ÉDITION JAUNE

DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

DIXIÈME VOLUME

Nos 234 à 259 (du 4 Juillet au 26 Décembre 1896 inclusivement). Deuxième semestre 1896

TABLE ALPHABÉTIQUE

FRANCE

QUESTIONS DU JOUR

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

DANEMARK

ESPAGNE

GRÈCE

HOLLANDE

ITALIE

PORTUGAL

ROUMANIE

RUSSIE

SERBIE

SUÈDE ET NORVÈGE

SUISSE

TURQUIE

AMÉRIQUE

ASIE

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 234. — 10e volume. (1) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 4 juillet 1896.

En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs la Table Alphabétque des matières contenues dans le neuvième volume de l'*ÉCONOMISTE EUROPÉEN* (Édition jaune).

SOMMAIRE DU N° 234

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 4 juill.	2.042.7	1.258.2	3.300.9	3.521.4	93	2
1896 18 juin.	2.035.7	1.258.7	3.294.4	3.582.5	92	2
1896 25 juin.	2.044.5	1.258.2	3.302.7	3.544.6	93	2
1896 2 juill.	2.041.2	1.257.0	3.298.2	3.615.9	91	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 23 juin.	966.1	375.7	1.341.8	1.337.6	100	3
1896 8 juin.	774.1	381.3	1.155.4	1.281.5	90	3
1896 15 juin.	782.6	385.4	1.168.0	1.272.1	91	3
1896 23 juin.	787.6	387.9	1.175.5	1.316.7	89	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 3 juill.	948.3	»	948.3	657.7	135	2
1896 18 juin.	1.227.0	»	1.227.0	663.5	183	2
1896 25 juin.	1.228.9	»	1.228.9	675.8	182	2
1896 1er juill.	1.212.1	»	1.212.1	699.1	173	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 20 avril	102.5	17.5	120.0	165.0	73	»
1896 22 fév..	117.6	16.3	133.9	168.7	79	»
1896 21 mars	115.6	15.3	130.9	165.0	79	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129.2	164.4	79	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 20 avril	70.0	10.0	80.0	160.0	50	»
1896 22 fév..	74.5	7.4	81.9	155.5	52	»
1896 21 mars	73.9	7.3	81.2	153.8	52	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 23 juin.	418.7	283.1	701.8	1.068.3	66	4
1896 8 juin.	573.9	269.5	843.4	1.195.1	70	4
1896 15 juin.	573.5	269.9	843.4	1.185.2	71	4
1896 23 juin.	573.5	270.1	843.6	1.179.5	71	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 27 juin.	80.0	20.2	100.2	440.4	23	2½
1896 11 juin.	86.7	13.0	99.7	443.0	22	3
1896 18 juin.	87.8	13.1	100.9	433.8	23	3
1896 25 juin.	82.5	13.5	96.0	436.2	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 7 mai.	2.6	6.1	8.7	1.6	540	8
1896 22 avril	1.1	3.5	4.6	1.9	242	8
1896 30 avril	1.3	3.0	4.3	2.1	205	8
1896 7 mai.	0.8	2.3	3.1	2.3	135	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1896 30 avril	81.5	»	81.5	114.2	71	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 28 juin.	200.1	310.0	510.1	941.5	54	4½
1896 11 juin.	210.1	275.8	485.9	1048.7	46	4½
1896 20 juin.	210.1	281.1	491.2	1039.0	47	4½
1896 27 juin.	210.1	284.1	494.2	1043.5	47	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1896 31 mars	1.8	»	1.8	103.9	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 29 juin.	108.2	178.2	286.4	434.5	66	2½
1896 13 juin.	66.4	176.6	243.0	411.0	59	3
1896 20 juin.	66.4	176.2	243.6	408.0	60	3
1896 27 juin.	66.4	176.8	243.2	405.9	60	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 juin.	300.9	57.3	358.2	727.9	49	5
1896 20 mai.	303.2	55.3	358.8	727.4	49	5
1896 31 mai.	303.1	55.4	358.5	723.4	49	5
1896 10 juin.	303.4	55.4	358.8	725.0	49	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 10 juin.	105.6	10.4	116.0	236.4	49	5
1896 20 mai.	105.5	10.5	116.0	252.1	46	5
1896 31 mai.	105.5	10.5	116.0	253.7	45	5
1896 10 juin.	105.5	10.5	116.0	254.3	45	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 10 juin.	35.2	1.5	36.7	48.0	75	5
1896 20 mai.	35.2	1.5	36.7	50.0	72	5
1896 31 mai.	35.2	1.5	36.7	51.1	71	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	53.4	68	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 mai.	30.5	»	30.5	68.0	44	4
1896 31 mars	30.9	»	30.9	72.1	43	3½
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 25 juin.	26.7	40.9	67.6	301.2	22	6
1896 10 juin.	26.7	46.1	72.8	314.0	23	6
1896 17 juin.	26.7	46.8	73.5	314.6	23	6
1896 23 juin.	26.7	46.8	73.5	313.2	23	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 22 juin.	58.0	3.2	61.2	115.9	53	6
1896 6 juin.	60.3	5.0	65.3	122.0	54	5
1896 13 juin.	60.0	5.0	65.0	119.8	54	5
1896 20 juin.	59.4	5.0	64.4	120.1	54	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Encaisse métallique — Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er juin.	1.551.0	17.2	1.568.2	4.297.5	36	4%
1896 1er mai.	2.197.9	40.3	2.238.2	4.266.0	58	4½
1896 16 mai.	2.241.2	41.5	2.282.7	4.241.6	54	4½
1896 1er juin.	2.260.4	48.7	2.309.1	4.211.8	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	50	»
1896 31 mars	21.9	2.8	24.7	58.6	42	»
1896 30 avril	21.9	2.9	24.8	57.2	43	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 juin.	5.4	4.6	10.0	24.3	41	7½
1896 22 mai.	5.3	4.9	10.2	22.4	45	6
1896 31 mai.	5.8	4.9	10.7	21.9	49	6
1896 8 juin.	5.6	4.9	10.7	21.6	45	7½
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.6	56	4
1896 31 mars	33.9	3.9	37.8	70.4	54	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	29	»
1896 31 mars	11.2	14.3	25.5	92.4	28	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 29 juin.	82.2	9.8	92.0	181.2	51	3
1896 13 juin.	86.0	9.2	95.2	185.3	51	3½
1896 20 juin.	86.0	8.8	94.8	183.9	51	3½
1896 27 juin.	85.9	8.1	94.0	188.3	50	3

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 4 juill.	7 303,4	2 626,3	9 929,7	15 158,2	65%
1896 18 juin.	8 217,6	2 608,6	10 826,2	15 353,3	71
1896 25 juin.	8 227,2	2 614,9	10 842,1	15 297,3	71
1896 2 juill.	8 228,8	2 623,5	10 852,3	15 423,4	70
TOTAUX au 31 décembre					
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Amsterdam	48 12	48 »	48 10	48 07	48 07	48 02
Anvers	100 15	100 15	100 13	100 09	100 06	100 ..
Athènes	174 75	177 »	178 »	178 ..	178 »	177 25
Barcelone	18 50	18 60	18 20	18 40	18 50	18 20
Berlin	81 05	81 10	81 »	80 95	80 95	80 95
Bruxelles	100 12	100 10	100 11	100 05	100 07	100 01
Bucharest	101 40	100 40	100 70	100 75	100 50	100 45
Constantinople	22 90	22 95	23 »	23 05	23 .	22 92
Francfort	81 11	81 10	81 02	80 98	80 98	81 03
Gênes	107 10	106 97	107 »	106 95	107 02	106 90
Genève	100 32	100 32	100 35	100 32	100 30	100 32
Lisbonne	693 »	697 50	698 »	697 ..	696 50	695 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 32	25 32	25 32
Madrid	18 50	18 60	18 05	18 10	18 45	18 05
Rome	107 05	103 82	106 95	106 85	106 95	106 90
Saint-Pétersbourg	37 32	37 32	37 32	37 32	37 30	37 30
Vienne (à vue)	47 70	47 70	47 75	47 67	47 72	47 67
— (à 3 mois)	47 65	47 65	47 70	47 62	47 67	47 62

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 62	205 50	205 75	205 75	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 »	122 12	122 19	122 12	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	207 75	207 75	207 75
Barcelone.. —	4 %	418 50	419 50	417 50	417 »	418 50
Madrid..... —	4 %	418 50	419 50	417 50	417 »	418 50
Lisb.-Porto. —	4 %	428 »	427 »	427 »	427 »	427 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 »	264 »
Valeurs à vue	**moins**					
Londres..... —	2 %	25 15½	25 15 .	25 14½	25 15	25 15
— ..... ch. court	2 %	25 17	25 16½	25 16	25 16½	25 16½
Belgique.... —	2 ½ %	0 12 p.	0 12 p.	0 10 p.	0 03 p.	0 03p.
Italie........ —	5 %	6 50 p.	6 50p.	6 62 p.	6 50 p.	6 50p.
Suisse........ —	3 %	0 37 p.	0 37 p.	0 37 p.	0 37 p.	0 37p.
New-York.........	2 ½ %	513 »	513 »	513 ½	513 ¼	513 ½
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	114 38	114 38	115 03	114 38
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....................		2 75	2 74	2 79	2 79	2 70
Souverains anglais.......		25 14	25 14	25 12	25 13	25 13
Banknotes.................		25 11	25 11	25 13	25 14	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 4 juin	11 juin	18 juin	25 juin	2 juil.
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 74	2 74	2 79	2 79	2 79
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 71	1 64	1 68	1 69	1 71
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 81	1 81	1 81	1 81
Brésil (milreis papier)	2 60	1 07	1 06	0 98	0 98	1 03
Indes (roupie argent).	2 38	1 47	1 47	1 47	1 48	1 48
Japon (yen argent)...	5 39	2 89	2 89	2 89	2 89	2 89
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 95	3 94	3 94	3 94	3 94

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 3 juillet 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étranger valent en France :	
En *Allemagne*	100 08	Billets *Allemands*	99 92
En *Angleterre*	100 21	— *Anglais*	99 79
En *Autr.-Hongrie*	100 09	— *Austro-Hongr.*	99 91
En *Belgique*	100 03	— *Belges*	99 97
En *Espagne*	118 29	— *Espagnols*	84 53
En *Grèce*	177 25	— *Grecs*	56 41
En *Hollande*	100 99	— *Hollandais*	99 01
En *Italie*	106 95	— *Italiens*	93 50
En *Russie*	150 ..	— *Russes*	66 66
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *États-Unis.*	99 13
Au *Mexique*	194 27	— du *Mexique*	51 41
En *Rép. Argentine*	292 ..	Billets *Rép. Argentine.*	34 24
Au *Chili*	276 24	— du *Chili*	36 20
Au *Brésil*	252 42	— du *Brésil*	39 61
Aux *Indes*	160 81	Pièces des *Indes*	62 18
Au *Japon*	186 50	— du *Japon*	53 61
En *Chine*	189 59	— de la *Chine*	52 74

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 3 juillet 1896.

Le papier hollandais est en hausse assez marquée; le papier allemand est stationnaire à 122 12, il en est de même de la « Valuta », à 207 75. On remarque un progrès notable sur la devise espagnole. Il faut en faire honneur à la Convention avec les Chemins de fer, qui vient d'être signée; il est certain que là est le nœud de la situation financière de l'Espagne, l'équité que montre le Gouvernement vis-à-vis d'entreprises dont le capital appartient, en grande partie, à des étrangers, est de

nature à relever grandement le crédit espagnol. On ne peut se montrer surpris que le Gouvernement espagnol se montre honnête et soucieux de ses engagements, mais après les défaillances dont tant de pays ont donné le triste exemple, on doit le féliciter hautement de sa droiture et de son ferme bon sens. Si les Cortès, et il serait injurieux d'en douter, ratifient les Conventions, le crédit espagnol recouvrera un prestige réel et mérité.

Aucun changement sur le Lisbonne et le St-Pétersbourg. Le Londres reste au même niveau que la semaine dernière. C'est une preuve certaine que le comptant n'achète ni ne vend de valeurs minières, au moins sur une grande échelle.

Le papier belge est à peu près au pair ; le papier italien se fixe à 6 1/2 de perte. Il est probable que la politique sensée du cabinet Rudini et la cessation des dépenses en Erythrée amènera une amélioration.

Le papier suisse perd 0.37 0/0 ; ce cours nous permet d'importer l'or de nos voisins ; ils en ont envoyé, cette semaine, pour 120.000 fr. à la Banque de France.

Le New-York reste à 513 1/2 ; les exportations d'or continuent.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	4 juin	11 juin	18 juin	25 juin	2 juil.
Hong-Kong. ...	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 1/2
Shanghaï	3/0 5/8	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3 0 1/2
Yokohama......	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 13/16	2/2 5/8
Bombay........	1/1 31/32	1/2 ./.	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 5 32
Calcutta	1/2 ./.	1/2 ./.	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 5/32
Rio-Janeiro.	10 1/4	10 1/8	9 5/16	9 5/16	9 7/8
Valparaiso	17 5/16	17 5/16	17 1/4	17 1/4	17 1/4
Buenos-Ayres, prime de l'or..	197 1/4	203 4/5	197 1/2	194 3/4	192 ./.
Argent en barres	31 1/2	31 5/16	31 7/16	31 9/16	31 7/16

L'argent-métal a baissé de 1/8 à Londres. Les cours des devises de Hong-Kong et de Singapoure ont légèrement réagi ; le Shanghaï et le Yokohama sont, au contraire, restés très stables, en raison des exportations de Paris.

La roupie reste au cours de la semaine dernière. La *Banque d'Angleterre* a offert, mercredi, 50 laks ; les demandes se sont élevées à 190 laks ; les souscripteurs de bills à 1/2 3/16 ont reçu environ 25 0/0 de leurs demandes.

Le Rio est mieux et gagne 9/16 d. dans la semaine. Le Valparaiso reste à 17 1/4. La prime de l'or fléchit un peu à Buenos-Ayres ; c'est la conséquence des projets financiers du Gouvernement qui paraissent prendre corps.

L'or est au pair à Londres et à Paris ; l'argent métal réagit un peu, cependant la demande en reste active à New-York.

Les Banques suisses ont ramené le taux de l'escompte à 3 0/0.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* accuse cette semaine une diminution d'or de 3.323.000 fr. due aux besoins de la fin de semestre. La circulation a prélevé 3.707.000 fr. à Paris et 2.420.000 fr. dans les succursales, il est sorti 10.000 fr. de pièces de 5 fr. pour Tripoli, mais il est entré pour 2.694.000 fr. de matières et il est venu 120.000 fr. de Suisse.

L'argent a diminué de 186.000 fr.

La circulation a rendu 84.000 fr. à Paris et prélevé 194.000 fr. dans les succursales ; il est venu 210.000 fr. de Tanger et il est sorti 1 million pour la Belgique, 30.000 fr. pour la Suisse, 250.000 pour Madagascar et 6.000 fr., en pièces de 20 centimes, pour Libreville.

La circulation des billets a augmenté de 71.300.000 francs.

La *Banque d'Allemagne* a augmenté de 7.500.000 francs ses réserves métalliques, sa circulation s'est accrue de 44.600.000 fr.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une entrée totale de 2.725.000 fr., soit 2.575.000 fr. d'Australie et 150.000 francs d'Italie. Il ne s'est produit aucune sortie. La circulation ayant repris 19.525.000 fr., la diminution du métal jaune a été de 16.800.000 fr.

Le bilan du 23 juin de la *Banque d'Autriche-Hongrie* n'indique aucune variation intéressante dans l'encaisse et la circulation. Le retrait des 120 millions de billets d'Etat qui sont encore dans la circulation est décidé en principe et sera probablement chose faite à la fin de 1897. Les 120 millions d'or qui s'ajouteront, de ce chef, aux réserves métalliques de la Banque porteront son encaisse-or au-dessus de 400 millions de florins.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* deviendra, avec les *Banques de France, d'Angleterre, d'Allemagne et de Russie*, un des principaux réservoirs d'or du monde.

La *Banque de Belgique* a perdu 4.900.000 fr. de métal, mais il est resté dans le pays, le cours du change ne permettant plus l'exportation.

La *Banque de Danemark* a gagné 4.100.000 fr. d'or ; sa circulation a grossi de 11.200.000 fr. par rapport au mois de mai.

La *Banque d'Espagne* continue à emmagasiner de l'argent : du 20 au 27 juin elle en a reçu pour 3 millions.

L'encaisse or de la *Banque de Russie* a grossi de 19 millions 200.000 fr., l'encaisse argent de 7.200.000 fr. ; la circulation des billets a baissé de 29.800.000.

Voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement au 1er/13 juin courant :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit........................Fr.	2.260.400.000
Or à l'étranger	26.600.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque..............................	340.900.000
Total	2.627.900.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 6 au 13 juin	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 6 au 13 juin	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	11.719.260	2.433	11.132.466
France.........	750.000	6.566.313	»	2.164.948
Allemagne......	1.650.000	17.407.725	»	207.281
Autres pays....	36.838	3.332.058	79.779	4.863.319
Total 1896...	2.436.838	39.025.356	82.212	18.368.014
— 1895...	31.089	34.419.517	31.533	20.153.311
— 1894...	2.305.000	56.690.833	13.571	9.230.002
ARGENT				
Grande-Bretagne	711.300	20.042.031	»	7.287
France.........	»	2.829.626	»	»
Allemagne......	2.450	9.410	»	»
Autres pays....	40.090	439.229	143.263	1.171.490
Total 1896...	753.840	23.320.296	143.263	1.178.777
— 1895...	818.580	15.607.583	97.536	814.203
— 1894...	366.596	16.818.591	53.407	710.968

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	29 juin	66.200.000	dollars
1896.....	13 juin	62.400.000	—
1896.....	20 juin	61.600.000	—
1896.....	27 juin	62.000.000	—

Toujours même situation à New-York ; les Etats européens continuent le drainage. Depuis que la statistique qui précède a été donnée, il y a eu des mouvements importants. Le 30 juin 1.150.000 dollars ont été expédiés en Allemagne.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Bimétallisme en France

On écrit de Soissons à la *République Française* le 28 juin :

« Le concours régional de Soissons se poursuit dans les meilleures conditions, au milieu d'une affluence, de plus en plus nombreuse, des populations agricoles accourues de tous les points de l'Aisne et des départements voisins.

« Hier l'intérêt principal s'est concentré sur la réunion organisée par la Société des Agriculteurs de France et le Comice de Soissons, pour discuter les questions qui préoccupent le plus aujourd'hui les agriculteurs.

« La réunion était présidée par M. Jacquemart, assisté de MM. Sébline et Macherez, sénateurs ; de M. Brunehant, président du Comice de Soissons ; de M. Carré, président du Comice de Château-Thierry, et de M. Deviolaine, président de la Société d'Horticulture de Soissons.

« La partie la plus importante de cette réunion a été une conférence de M. Fougeirol sur le bimétallisme. L'éloquent sénateur et président de la *Ligue Nationale Bimétallique* a exposé, avec une clarté remarquable et avec une réelle élégance de forme, les conséquences qui sont résultées, pour la vieille Europe, de la rupture de l'ancien équilibre entre les deux étalons monétaires. Le talent avec lequel il a développé sa thèse a produit une vive impression sur son auditoire, qui a couvert ses conclusions de plusieurs salves d'applaudissements. C'est avec un grand plaisir que nous enregistrons ce succès de l'apôtre infatigable du retour au *bimétallisme international.* »

A la suite de ce discours, le Président de la réunion, M. Jacquemart a prononcé l'allocution suivante :

« Les applaudissements, par lesquels vous avez interrompu l'orateur et par lesquels vous accueillez son éloquente péroraison, démontrent à quel point cet auditoire a été captivé et intéressé par la conférence si remarquable, si lumineuse que nous venons d'entendre.

« Votre chaleureuse manifestation atteste que l'infatigable apôtre d'une grande cause a atteint le but désirable pour son ardent dévouement, qu'il a été compris. Interprète d'un sentiment unanime de gratitude, je remercie de tout cœur M. le sénateur Fougeirol d'être venu nous porter la bonne parole. »

La Question Monétaire aux États-Unis

Nous avons à enregistrer tout d'abord, depuis la semaine dernière, un discours de M. Mac-Kinley, dont voici le résumé télégraphique :

La protection et la réciprocité de traitement, entre les nations, doivent être de nouveau l'objet de la plus vive sollicitude et des plus fermes efforts du Gouvernement. Il faut que le travail national reprenne l'avantage, que les travailleurs actuellement sans ouvrage trouvent des emplois rémunérateurs et des salaires vraiment « américains. » Le premier devoir d'un Gouvernement tant soit peu sage n'est-il pas de pourvoir à des ressources suffisantes pour couvrir au moins les dépenses d'une administration économe et prudente? Le crédit national a besoin d'être relevé et fortifié. On ne se plaint pas tant, quand on parle du crédit national, des émissions, que de la politique ruineuse qui les a rendues nécessaires. Tant que les républicains étaient au pouvoir, la Dette publique était réduite peu à peu, la réserve d'or était scrupuleusement conservée, la monnaie et le crédit se maintenaient ; loin de subir de dépréciation, on ne songeait même pas à mettre en doute leur valeur. Ce parti a dû pourtant faire appel, lors de la dernière grande guerre américaine, à des ressources extraordinaires considérables ; il a su, même dans ces circonstances, restaurer très rapidement le crédit public, rembourser une grande partie de la dette publique, reprendre les paiements en espèces et restaurer la valeur du papier-monnaie, en lui donnant une base solide et durable. On peut donc avoir confiance dans un tel parti et s'en rapporter à sa doctrine, sa persévérance et son incorruptibilité, pour les mesures qu'il prendra dans le but de relever le crédit public et de maintenir la circulation monétaire.

Le peuple américain a toujours été très soucieux de l'honorabilité financière de son Gouvernement. La monnaie des Etats-Unis est, ou doit être appréciée à l'instar de celle de tous les autres pays de l'univers, et non point seulement en tant que monnaie intérieure : elle doit être acceptée au pair dans n'importe quelle contrée commerçante du monde entier. Le dollar payé à l'agriculteur, au salarié et au pensionné, doit posséder et continuer à avoir le même pouvoir d'achat et le même pouvoir libératoire que le dollar payé à tous les pays créanciers. La lutte, cette année, ne portera pas sur un terrain de théorie ou d'idées spéculatives ; elle sera animée de l'esprit pratique et dirigée par l'expérience chèrement acquise en ces derniers temps.

M. Mac-Kinley, en finissant, a déclaré qu'il donnait au programme républicain, tel qu'il est actuellement formulé, son adhésion sans limite. « Les principes nets et clairs qui y sont développés sont assez éloquents par eux-mêmes, a-t-il ajouté, pour que leur signification ne laisse prise à aucun doute ». Du reste le Comité n'attendait point de lui la discussion, actuellement prématurée, de toutes leurs conséquences ; mais en acceptant avec gratitude sa nomination à la candidature de la présidence par le Comité de Saint-Louis, M. Mac-Kinley a dit qu'il prenait l'engagement moral de donner à ses commettants une explication formelle des raisons qui dictent ses convictions.

Comme on le voit, M. Mac-Kinley continue à rester sur une très grande réserve, au point de vue monétaire.

Voici, au surplus, les appréciations du *Times* dont on connaît la tendance monométalliste-or :

Dans le discours que M. Mac-Kinley vient de prononcer en réponse à la notification du choix de son nom, par le Congrès de Saint-Louis, pour la candidature à la présidence des Etats-Unis — il s'est beaucoup plus longuement occupé des questions de tarifs et de budget que des questions monétaires. Il est évident qu'il attache personnellement plus d'importance aux tarifs qu'à l'étalon et à la frappe. Telle a toujours été d'ailleurs son attitude. Il a pourtant trouvé le temps de dire, sans équivoque, qu'il acceptait intégralement le programme de la Convention républicaine. Les termes dont il se sert, sont visiblement inspirés du désir de se concilier les partisans de l'argent. A ce sujet, d'ailleurs, et en ce qui concerne les tarifs, bien des mots n'ont d'autre but que de frapper l'oreille populaire ; ils sont habilement insinués et témoignent d'une profonde connaissance et d'un respect un peu exclusif de la majorité. Le discours ne contient rien sur les questions de finance qui suppose des convictions économiques ou financières quelque peu arrêtées, encore moins une connaissance réelle de l'importance capitale des émissions.

Il nous reste à attendre la publication de la lettre officielle d'acceptation de candidature de M. Mac-Kinley dans laquelle il ne peut manquer de faire des déclarations plus précises. Nous attendrons aussi les résultats de la Convention des démocrates qui s'ouvrira, le 7 juillet courant, à Chicago.

Les Monnaies pour la Colonie de l'Erythrée

On trouve dans le rapport du député Saporito, sur le projet de budget pour 1896-97 du Ministère du Trésor, les chiffres suivants relatifs à la frappe et à l'envoi de monnaies d'argent destinées à la colonie Erythrée.

A fin avril 1896, on avait frappé :

		Lire
1.184.495	talleri de 5 lire...........	= 5.922.475
3.500.000	4/10 de talleri de 2 lire...	= 7.000.000
4.044.691	2/10 — 1 lira...	= 4.044.691
900.000	1/10 — 0 lira 50.	= 450.000
9.629.186 pièces.	Total........	= 17.416.161

Et on avait expédié dans l'Erythrée, à fin avril, les quantités suivantes :

		Lire
979.995	talleri de 5 lire...........	= 4.899.975
2.703.156	4/10 de talleri de 2 lire...	= 5.406.312
3.359.584	2/10 — 1 lira...	= 3.359.584
354.000	1/10 — 0 lira 50.	= 177.000
7.396.735 pièces.	Total........	= 13.842.871

L'Abyssinie, comme les autres pays de la côte d'Erythrée et de l'intérieur de l'Afrique, n'ayant pas de monnaie propre,

acceptait presque exclusivement le thaler de Marie-Thérèse 1870.

Mais le Gouvernement italien, après l'occupation de Massaouah, mit en circulation dans ces pays une monnaie d'argent avec l'image du roi d'Italie, semblable aux monnaies d'argent italiennes.

Aussi longtemps le cours de l'argent se maintint à un taux correspondant au rapport de 1 à 15 1/2, la valeur en or du tallero se maintint proportionnellement au cours légal de la pièce de 5 lire ou de 5 francs. Mais lorsque se produisit la baisse de l'argent, le tallero ne fut plus accepté que comme moyen d'échange et avec une diminution progressive de sa valeur, en sorte que, depuis le jour de l'occupation de Massaouah, on a dû régler le cours de l'argent avec celui du commerce local, et, selon les cas, diminuer ou augmenter le rapport en lire italiennes et en suspendre ou en régler l'emploi selon les circonstances.

La Perturbation de l'Étalon de Valeur (1)

M. Robert Barclay, l'éminent membre de la Ligue bimétallique anglaise, dont nous avons maintes fois cité les travaux, a publié sous ce titre un exposé très complet et fort intéressant de la question monétaire. Nous y avons remarqué une esquisse très curieuse de l'histoire monétaire anglaise On y voit comment les monométallistes ont torturé les textes et dénaturé les faits historiques pour invoquer en faveur de leur théorie les grands noms de Locke, de Newton et même les arguments de Gresham et de lord Liverpool.

L'ouvrage est aussi doté d'un autre mérite. Il est clair, bien composé et d'une lecture facile, grâce à des subdivisions nettes et bien choisies.

La Frappe des Monnaies de Nickel en Italie

On mande de Rome que la frappe des nouvelles monnaies de 10 centimes nickel est commencée. Le Gouvernement a l'intention de les mettre sans retard en circulation pour substituer une quantité déterminée de pièces en cuivre.

Les Billets, les Monnaies d'Argent et les Droits de Douane en Italie

Les dispositions contenues dans les décrets ministériels des 31 mars, 26 juillet et 23 décembre 1894, 12 juin et 14 décembre 1895, relatives à l'acceptation jusqu'au 30 juin dernier des monnaies divisionnaires d'argent et des billets d'Etat ou de Banque, en paiement des droits de douane, ont été prorogées jusqu'au 31 décembre 1896. Rappelons, à ce propos, que la somme de monnaies divisionnaires d'argent de frappe italienne acceptée pour chaque paiement est limitée à cent lire.

Le Monnayage aux États-Unis

Le rapport annuel du Directeur de la Monnaie vient de nous parvenir. Nous en extrayons les renseignements qui suivent :

Pour l'année fiscale qui a pris fin le 20 juin dernier, les frappes exécutées dans les Monnaies de Philadelphie, San-Francisco et la Nouvelle-Orléans forment un total de 59 millions 611 112 pièces, représentant une valeur nominale de 53.715.549 dollars.

En voici le tableau sommaire :

Frappes de l'année 1894-95

Pièces frappées	Nombre des pièces	Valeur nominale Dollars
Pièces d'or	4.035.205	43.933.475
Dollars d'argent	3.956.011	3.956.011
Monnaies divisionnaires d'argent	16.532.594	5.113.469
Monnaies de billon	35.087.302	712.594
Total	59.611.112	53.715.549

Les 43.933.475 dollars d'or comprenaient : 25.211.780 dollars en doubles aigles; 9.717.820 en aigles; 8.993.580 en demi-aigles et 10.295 dollars en quarts d'aigles.

Les 9.069.480 doll. 60 cents de monnaies d'argent comprenaient : 3.956.011 pièces d'un dollar; 2.845.945 doll. 50 cents en pièces d'un demi-dollar; 1.972.423 dollars en pièces d'un quart de dollar et 295.101 doll. 10 cents en dimes.

Comme billon, il a été frappé pour 452.151 doll. 25 cents de pièces de nickel de 5 cents et pour 260.442 doll. 77 cents de pièces de bronze de 1 cent.

(1) The Disturbance in the Standard of Value by Robert Barclay, 1 vol., chez Effingham Wilson, Royal Exchange, Londres.

Une visite à l'Hôtel des Monnaies de Paris

L'Hôtel des Monnaies a reçu, lundi dernier, la visite du prince Bhanurangsi, frère du roi de Siam, accompagné du chargé d'affaires du royaume et de deux autres personnages. Le directeur, M. de Foville, leur a fait visiter les ateliers et le musée. Le prince a vu frapper des pièces françaises de 20 francs et de 2 centimes, des roubles, des piastres indo-chinoises et des sous indo-chinois, nouveau modèle, de la monnaie marocaine, etc. Une médaille d'argent, représentant la façade de l'Hôtel des Monnaies, a été offerte à l'auguste visiteur, ainsi que des pièces d'essai du nouveau sou indo-chinois. Au musée, le prince, remarquant dans la collection des monnaies siamoises l'absence d'une pièce d'or récemment émise, l'a tirée de sa bourse et offerte à l'Administration. La visite s'est terminée par une collation, dans le salon de M. de Foville, et le prince a répondu très gracieusement au toast qui lui a été adressé.

Situation Financière générale

France. — La liquidation de fin juin s'est passée dans des conditions satisfaisantes. L'argent n'a pas été cher ; il est vrai que, par contre, on a eu à compter avec des questions de « crédits ». Il s'en est suivi des réalisations forcées, qui ont pesé sur une certaine catégorie de valeurs comme les *Fonds Ottomans* et quelques actions de Mines d'or. On ne considère pas, en Bourse, cette circonstance comme défavorable, attendu qu'elle rend la situation plus nette, et qu'au premier mouvement qui se produira on n'aura pas à compter avec des réalisations intempestives pouvant contrecarrer, dans une certaine mesure, les dispositions du moment.

Les *Rentes Françaises* ont progressé de nouveau, suivant en cela les impressions qui se dégagent de la discussion qui se poursuit en ce moment à la Chambre sur le projet de réforme déposé par M. Cochery. Nos Etablissements de crédit sont calmes, ainsi que les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer. Quant à l'*Italien* et à l'*Extérieure Espagnole*, ils sont très fermes.

En résumé, les dispositions de la place sont toujours bonnes et il n'y a plus à attendre, maintenant, que ce que l'on est en droit d'espérer des remplois de juillet.

Allemagne. — La tendance s'est raffermie sur le Marché allemand depuis la liquidation, mais les transactions à terme y sont de peu d'importance. Cet alanguissement s'explique par l'application, depuis le 1er juillet, de l'article 39 de la nouvelle loi sur les Bourses visant les émissions industrielles; il faut aussi noter qu'à cette époque de l'année la Bourse est peu fréquentée.

L'argent est plus facile à Berlin; le taux d'escompte sur le marché libre s'est abaissé à 2 50 0/0.

Angleterre. — Les conditions un peu moins faciles du marché monétaire ont embarrassé le Stock-Exchange. On y a fort peu traité d'affaires et les variations de cours n'ont pas eu d'importance.

Le semestre, qui vient de prendre fin, a été surtout remarquable par le chiffre des émissions nouvelles. Le capital offert en souscription pendant cette période a atteint le chiffre de 81 millions de livres, tandis que les émissions de l'année 1895 entière ne se sont élevées qu'à 104 millions de livres.

Autriche-Hongrie. — La Bourse de Vienne fait preuve d'une certaine fermeté, après plusieurs séances de lourdeur, bien que la situation monétaire de la place ne se soit pas modifiée depuis la liquidation. La nouvelle que le Ministre des finances cisleithanien doit faire connaître prochainement les conditions, dans lesquelles sera émis l'emprunt autrichien des travaux publics, n'est pas étrangère à l'allure du marché; il s'agit, on le sait, d'un total de 50 millions de florins (égal à celui fixé pour la Hongrie), et on croit que le taux d'émission sera de 3 1/2 0/0.

Espagne. — La signature des accords entre le Gouvernement espagnol et les Compagnies de chemins de

fer a produit une excellente impression ; elle se traduit par une hausse générale sur le Marché de Madrid. Aussi bien l'entente dont il s"agit a, on le sait, une très grande importance pour le crédit de l'Espagne.

Constatons, au surplus, que la situation de place est excellente à Madrid, où la liquidation s'est effectuée dans les meilleures conditions possibles.

Italie. — Les votes favorables au Ministère ont accentué la fermeté des Bourses italiennes ; cependant les transactions y sont toujours rares. Pour faciliter les affaires, le Ministre du Trésor a décidé de proroger, pour une durée de trois mois, la faculté accordée aux Banques d'émission d'escompter le papier de premier ordre, à un taux réduit.

Russie. — Les résultats provisoires du budget de 1895 permettent de constater que le produit de l'emprunt de 1894 a été affecté à la consolidation du fonds d'échange.

Le budget ordinaire dudit exercice se solde par un excédent de 117 millions 701 mille roubles ; par contre, le budget extraordinaire accuse un déficit de 211.233.000 roubles, réduit à 93.532.000 roubles par l'excédent des recettes sur les dépenses. Ce déficit étant plus que compensé par l'attribution de 157 millions à la Banque de Russie, on peut dire que la situation financière de l'Empire reste aussi bonne que par le passé.

Turquie. — Les recettes de la Dette publique Ottomane s'élevaient, au 31 mai 1896 à 452.344 liv. turques, soit, pour le 1er trimestre de l'année, une diminution apparente de 37.322 liv. turques. Mais, le tableau de l'an dernier comprenant le versement du tribut rouméliote (38.006 liv. t.) qui n'a pas encore été versé cette année, il y a, en réalité, un excédent de 684 liv. t. 44 en faveur de 1896.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	26 juin			3 juillet		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)	101 05	33 68	2 96	101 60	33 86	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	112 75	41 ..	2 43	113 90	41 11	2 41
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 25	26 06	3 83	104 90	26 22	3 81
Belgique 3 %	102 ..	34 ..	2 94	101 40	33 80	2 95
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	64 40	16 10	6 21	65 35	16 33	6 12
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	161 ..	.. ..	. ..	161 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	100 62	33 54	2 98	100 62	33 54	2 98
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	105 75	26 43	3 78	105 60	26 40	3 78
Italie 4 % net	89 67	22 41	4 46	90 20	22 55	4 43
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	100 50	33 50	2 98	100 50	33 50	2 98
Portugal 3 % (1 fr. net)	27 ..	27 ..	3 70	26 80	26 80	3 73
Roumanie 5 %	101 ..	20 20	4 95	102 ..	20 40	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré	94 85	31 61	3 16	94 80	31 60	3 16
Serbie 4 % 1895	70 70	17 67	5 65	70 90	17 72	5 64
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	103 90	29 68	3 36	103 95	29 70	3 36
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 50	34 83	2 87	104 25	34 75	2 87
Turquie convertie 1 % série D	21 10	21 10	4 73	20 05	20 05	4 98
— Priorité 4 % 1890	450 ..	22 50	4 44	445 ..	22 25	4 49
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 80	33 26	3 ..	99 90	33 30	3 ..

FRANCE

La Politique. — Le Budget rectifié de 1897. — La Réforme des Contributions directes. — Elections législatives. — La Réforme des Boissons.

Le budget primitif de M. Doumer comportait :

en Recettes	3.392.554.662
et en Dépenses	3.392.227.309
laissant un excédent de recettes de	327.353

M. Georges Cochery, ministre des finances, a remanié complètement ce projet de budget et en a établi un qui prévoit :

pour les Recettes	3.387.302.197
et pour les Dépenses	3.387.173.642
d'où un excédent de recettes de	128.550

Par ce budget rectifié, les charges des contribuables se trouvent donc allégées de 5.253.000 francs.

Le Ministre des finances a, en effet, renoncé à une grande partie des augmentations de recettes prévues par son prédécesseur et, pour compenser cette diminution de ressources, il s'est appliqué à réaliser de nouvelles économies.

Le projet d'impôt général sur le revenu de M. Doumer avait pour conséquence une augmentation d'environ 6.400.000 fr. sur les contributions directes ; au contraire, le nouveau système d'impôts directs sur les revenus, présenté par M. Cochery, atténue d'environ 3 millions le produit total de ces impôts. Il y a exactement, de ce chef, une réduction de 9.304.662 fr.

D'autre part, M. Cochery n'a pas cru devoir maintenir intégralement les propositions de taxes nouvelles en Corse, d'où une diminution de 914.840 fr., portant à 10.219.502 fr. le chiffre des réductions de recettes.

Ce chiffre a été atténué jusqu'à concurrence de 4.967.037 fr. par des plus-values sur les droits de timbre et de transmission, résultant, pour la plus grande partie, de l'application du nouveau projet d'impôt sur les revenus et par l'augmentation de certaines recettes d'ordre, d'où la diminution de recettes à 5.252.465 fr.

Mais des économies nouvelles viennent compenser cette perte. Cette réduction de dépenses a été réalisée dans les divers Ministères et elle a été étudiée de telle manière que les besoins des divers services se trouvent assurés et que les réductions d'emploi, dans les administrations où elles ont été jugées nécessaires, ne portent aucune atteinte à la situation du personnel, qui se trouvera même améliorée, à certains points de vue.

Les Ministres se sont réunis, le 27, sous la présidence de M. Félix Faure.

La délibération a été très courte.

Le Conseil s'est occupé de la discussion des contributions directes, qui s'ouvrira lundi devant la Chambre.

Le 27, la Chambre a repoussé, par 430 voix contre 96, les amendements de MM. Jules Guesde et Vaillant, tendant à l'établissement de la journée de huit heures.

Deux élections législatives ont eu lieu le 28. Ont été élus : MM. Sarrazin, républicain progressiste, dans la Dordogne, et Berthet, républicain, dans la Savoie.

Le 29, la Chambre a commencé la discussion du projet d'impôt direct sur les revenus. M. Doumer a déposé un contre-projet.

Le 30, la Chambre a continué la discussion générale sur le projet de réforme des impôts directs par des discours de MM. Gauthier (de Clagny) et Naquet.

Le même jour, le Sénat a continué le vote des articles du projet sur la réforme des boissons.

Le 1er juillet, à la Chambre, il y a eu quatre nouveaux discours au sujet de la réforme des contributions directes : de MM. Plichon, Ribot, Lasserre et Denys Cochin. M. Ribot a spécialement fait le procès de l'impôt sur la rente, qui peut être réservé de l'ensemble du projet Cochery.

Le 2, à la Chambre, M. Krantz, rapporteur de la Commission du Budget, a défendu le projet du Gouvernement sur la réforme des contributions directes. M. Rouvier en a, au contraire, fait la critique, rejetant surtout l'impôt sur la rente.

Le même jour, la Commission de l'armée a commencé la discussion des articles du projet sur le haut commandement.

Le Sénat a continué, le 2, le vote des articles du projet sur la réforme des boissons.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 juin	42.780.000	39.430.000
Du 1er et 2 juillet	510.000	330.000
Du 1er janvier au 2 juillet	43.290.000	39.760.000

QUESTIONS DU JOUR

La Politique des Intérêts Nationaux

Dans l'ardente discussion qui se poursuit à la Chambre des députés, deux faits dominent les arguments que s'efforcent de faire valoir adversaires et partisans de la réforme ministérielle : Est-il nécessaire de procéder à une refonte de nos contributions directes ? Faut-il imposer la Rente française ? Nous avons traité le dernier point en concluant à la négative : le très remarquable discours prononcé par M. Méline à Soissons, le 28 juin dernier, nous permet aujourd'hui de revenir sur la nécessité de modifier les conditions économiques que la baisse générale du prix des marchandises agricoles impose, respectivement, aux populations des villes et aux populations des campagnes.

Dans un grand pays producteur, comme la France, tout se tient, et l'une des sources vives de la fortune publique ne peut y être menacée sans qu'il se produise immédiatement une répercussion sur les autres branches de la productivité nationale.

La baisse énorme survenue depuis quelques années sur le prix des céréales, de la laine, de l'huile, du chanvre, de la soie, des cuirs, etc., a ruiné les campagnes et a été — en apparence du moins — favorable à la population des centres industriels. En réalité, les centres industriels ont cruellement souffert de la crise agricole : d'abord parce que cette crise a considérablement diminué la puissance d'achat des populations rurales, c'est-à-dire de la meilleure clientèle de notre industrie nationale ; ensuite parce que la misère des campagnes a augmenté, dans les villes, cette armée des sans-travail dont l'existence et le développement progressif troublent si profondément les conditions normales de la production urbaine.

Il ne s'agit pas ici de discuter le libre-échange ou la protection, ni de soutenir les principes de l'école classique contre des théories économiques différentes : ce sont les faits qu'il convient d'examiner sans parti pris et dont il faut dégager les conséquences pour l'ensemble de nos intérêts nationaux.

Jusqu'à l'heure actuelle les économistes, libre-échangistes ou protectionnistes, s'étaient maintenus dans le cadre étroit des intérêts particuliers de l'industrie et de l'agriculture : Dans le discours qu'il vient de prononcer au banquet du concours agricole de Soissons, M. Méline s'est placé au-dessus des discussions ordinaires en déduisant, au point de vue social, les conséquences rationnelles de la crise agricole.

Après avoir déclaré que « le premier devoir d'un Gouvernement démocratique était de concentrer tous ses efforts sur les réformes pratiques, positives, immédiates, qui ont pour objet et qui doivent avoir pour résultat d'améliorer incessamment la condition de tous ceux qui travaillent — sans distinction de classe — parce que ce sont ceux-là qui constituent la force et la puissance de la nation », l'honorable Président du Conseil a expliqué comment la baisse générale du prix des marchandises agricoles a engendré le malaise social dont on se plaint dans les campagnes, comme dans les centres manufacturiers.

Ce malaise ne tient nullement à la mauvaise répartition des fruits du travail et à l'insuffisance des salaires, mais à la rupture d'équilibre, aux perturbations que la baisse persistante des prix a déterminées dans les relations économiques des divers facteurs de la protection nationale.

Voilà le mal qu'il faudrait guérir, si on voulait vraiment faire quelque chose dans l'intérêt des ouvriers — a dit M. Méline. — Mais l'école socialiste refuse de le voir et elle fait tout pour l'aggraver. Elle a une idée fixe, c'est de constituer les ouvriers des villes à l'état de classe privilégiée, en leur assurant des avantages exceptionnels ; son but — elle le proclame bien haut — est de leur garantir le maximum de salaires avec le minimum de travail. Elle ne s'aperçoit pas des comparaisons qu'elle provoque et des répercussions inévitables d'un pareil système. Il ne dépend pas d'elle de régler à sa guise le travail dans les campagnes et elle ne saurait y songer. Elle n'est pas la maîtresse du soleil et des saisons, elle ne commande pas aux lois naturelles qui forcent le laboureur à se lever dès l'aube et à travailler sans relâche jusqu'au coucher du jour. Elle le laisse donc aux prises avec son dur labeur sans pouvoir rien faire pour alléger ses souffrances. (*Très bien! très bien!*)

Mais est-ce que l'école socialiste s'imagine que le travailleur de la terre acceptera longtemps une pareille situation, qu'il se résignera indéfiniment à supporter le poids du joug sans une minute de répit, quand il saura qu'à côté de lui il y a des Français comme lui qui ne travaillent que huit heures, qui touchent de gros salaires, qui ont tous les plaisirs et tous les avantages des villes, pendant qu'il subit toutes les fatigues, toutes les rigueurs, toutes les déceptions de la plus ingrate des professions?

Une pareille abnégation n'est pas dans la nature humaine, et il n'y a aucune illusion à se faire sur l'inévitable résultat d'une semblable politique économique. C'est l'émigration en masse et définitive des campagnes vers les villes. (*Très bien! très bien!*) Le jour où les socialistes seront arrivés au but qu'ils poursuivent, il faut donc qu'ils en prennent leur parti et qu'ils se préparent à trouver du travail pour les millions de bras nouveaux avec lesquels il sera nécessaire de compter. (*Applaudissements.*)

Sans doute, ils auront pour les occuper la ressource de diminuer encore les heures de travail ; on pourra réduire la journée de travail à six heures, à quatre heures, à 2 heures même. Mais, pendant ce temps-là, que deviendra la terre, qui la cultivera, qui est-ce qui nourrira les ouvriers ? Je vois bien que la grande table socialiste sera dressée et que tout le monde sera appelé à s'y asseoir. Malheureusement, il n'y aura rien à mettre sur la table et tout le monde y mourra de faim. La misère générale, la famine, voilà, Messieurs, il faut le dire bien haut, le dernier mot de la politique collectiviste. (*Applaudissements unanimes.*)

Voilà, certes, l'un des côtés les plus graves du redoutable problème que la crise agricole pose à notre pays. Il faut voir les choses telles qu'elles sont, et il appartenait à M. Méline, comme ancien Président de la Commission des douanes et comme Président du Conseil des Ministres, de les dire sans réticence.

« Ramener les bras, les capitaux, les intelligences à la terre, voilà le but supérieur à atteindre, la grande œuvre sociale à accomplir, la question qui domine toutes les autres et qui est la clé de toutes les autres! » Ces paroles sont profondément vraies, et nous devons espérer qu'elles seront comprises par tous ceux qui veulent sincèrement la prospé-

rité de notre pays et le bien de l'humanité tout entière..... dont le sort dépend, peut-être plus qu'on ne le suppose, de la puissance de la France.

EDMOND THÉRY.

LES RÉFORMES FISCALES A LA CHAMBRE

Dans sa séance du 29 juin, la Chambre des députés a abordé la discussion du projet de loi relatif aux « impôts directs sur les revenus et aux taxes y assimilées de l'exercice 1897 ». Bien que les débats ne soient pas encore terminés, on peut constater, dès à présent, qu'ils ont atteint une ampleur rare, la question posée étant — suivant les termes propres employés par l'un des orateurs — la plus importante de la législature.

Avant de les résumer, il convient de rappeler que le Cabinet présidé par l'honorable M. J. Méline a élaboré — après s'être inspiré des désirs du Parlement — un projet supprimant l'impôt des portes et fenêtres, ainsi que la contribution personnelle et mobilière. Ce projet trace aussi les grandes lignes d'un impôt général sur le revenu, par la création de cédules — destinées à englober toutes les sources de revenus; il établit, enfin une taxe complémentaire frappant l'ensemble du revenu au moyen d'une simple constatation des signes extérieurs.

La partie du projet qui a soulevé le plus de polémiques et qui a été particulièrement visée par les divers orateurs de la tribune parlementaire est l'extension aux rentes françaises de l'impôt sur le revenu dont le taux est relevé de 4 à 4 1/2 0/0. C'est surtout sur cette extension qu'a portée la discussion dont nous allons entreprendre une rapide analyse.

***

Nous ne pouvons entreprendre ici le résumé de tous les discours prononcés; aussi bien, la répétition constante des mêmes arguments employés par les adversaires des propositions soumises à la Chambre finirait par lasser le lecteur. Nous avons entendu, successivement : M. Léon Mougeot, député de la Haute-Marne, qui a combattu le projet; M. Ducos, député de Vaucluse, qui s'est attaché, par contre, à démontrer que les valeurs mobilières ne contribuent pas, dans une proportion suffisante, à la constitution des budgets; M. Raiberti, député de Vaucluse, qui estime que la taxe dont il s'agit serait un obstacle aux conversions futures; M. Gauthier (de Clagny), député de Seine-et-Oise), qui a reproché au Gouvernement de n'avoir fait qu'une œuvre décevante, en adoptant une « étiquette trompeuse », avec l'impôt sur les revenus, et M. Naquet, député de Vaucluse, qui a concentré son effort sur la partie du projet relative à la rente.

Parmi les orateurs qui ont succédé à M. Naquet, un seul, M. Lasserre, député de Tarn-et-Garonne, a défendu les propositions du Gouvernement, et sa tâche était d'autant plus difficile qu'il succédait à M. Ribot, dont le succès a été considérable.

Tout en se déclarant partisan de l'ensemble du système du Gouvernement, l'honorable député du Pas-de-Calais a, en effet, puissamment condensé les arguments qu'invoquent les adversaires de l'impôt sur la rente en rappelant que l'Etat s'est engagé, de la façon la plus expresse, à ne pas opérer de retenue sur les coupons. Lié par ses contrats et par des clauses spéciales, l'Etat a tenu ses engagements pendant tout un siècle, à travers les crises les plus effroyables :

Je demande si, après toutes les citations qui ont été faites, après toute l'histoire qui a été apportée à cette tribune, il reste le moindre doute sur la question de savoir comment a été interprétée l'exemption inscrite dans l'article 98.

Toujours, à toutes les époques, sous la Restauration, sous le Gouvernement de Juillet et en 1871, au moment où l'on établissait la contribution mobilière, et depuis, dans tous les articles de loi qui établissent des emprunts nouveaux, l'article 98 a été présenté aux souscripteurs de rente, à tous ces petits porteurs qui apportent leur épargne au Trésor et pour qui tout doit être net et clair, cet article a toujours été présenté comme contenant une promesse d'exemption d'impôt.

C'était, sous la Restauration, les ministres les plus célèbres, c'était sous la Monarchie de Juillet, M. Lacave-Laplagne, dont on vous a cité les paroles, et Thiers, en 1833, qui soutenaient cette thèse.

C'est, en 1871, Thiers encore qui, avec véhémence, avec passion, défend cette exemption parce qu'il croyait qu'elle était nécessaire au crédit public; et, certes, on était dans des circonstances où l'on pouvait apprécier ce que valait ce capital de sagesse et de probité accumulé depuis près d'un siècle. (*Applaudissements à gauche.*)

La France était alors occupée par l'ennemi, il lui fallait payer une rançon, et il y avait, de par le monde des hommes qui pensaient qu'elle ne suffirait pas à la payer. Mais, grâce au crédit public qu'elle avait fondé, grâce à la confiance qu'elle avait inspirée en se montrant strictement fidèle aux engagements qu'elle avait pris, grâce à cette bonne conduite qui avait précédé les jours d'épreuves de la patrie, nous avons eu ce spectacle admirable d'un emprunt qui a été un événement dans le monde entier et devant lequel l'Europe a tressailli d'admiration et d'étonnement. (*Applaudissements.*)

M. Ribot pense que l'Etat a le devoir d'être « honnête homme » envers l'armée de petits porteurs qui apportent leurs épargnes au Trésor — le soin de l'honneur national le commande, non moins que le souci de la sécurité et de la puissance nationales — et il a conclu dans les termes suivants :

Gambetta, qui avait combattu l'impôt sur la rente en 1873, était resté fidèle à son idée en 1878. Il disait : « Il faut apprendre à la démocratie qu'en heurtant des préjugés et des idées reçues, j'ai défendu la première force de ce pays, la force du crédit, la première, parce qu'elle a permis de reconstituer toutes les autres... Il faut, ajoutait-il, apprendre aussi à la démocratie à défendre ce crédit, à le considérer comme le premier et le dernier rempart de sa liberté intérieure et de sa sécurité extérieure. »

Voilà pourquoi j'ai cru faire acte de patriote, de citoyen et, permettez-moi d'ajouter, d'ancien ministre des finances, en venant vous dire amicalement que je ne peux pas voter cet impôt, en vous demandant d'examiner vous-mêmes s'il est intimement lié à votre système d'impôts que pour ma part j'accepte et que je défendrai, et non pas de vous laisser guider dans cet examen par des questions de systèmes, d'amour-propre, qui n'auraient ici nullement leur place, mais de vous inspirer uniquement, comme je le fais, de l'intérêt de la France.

(*Applaudissements sur un grand nombre de bancs. L'orateur, en regagnant sa place, reçoit de nombreuses félicitations*).

Le discours de M. Ribot a été le clou de la séance du 1er juillet; il démontre qu'on pourrait détacher de l'ensemble des propositions du Gouvernement celle qui concerne la rente. En d'autres termes, on peut approuver le projet de réforme des contributions directes, admettre la création des cédules tout en réclamant le maintien de l'exemption pour la rente.

Si M. Lasserre avait assumé une lourde tâche, en prenant la parole après M. Ribot, on doit lui rendre cette justice qu'il a présenté un exposé très complet et très étudié du projet du Gouvernement dont il a énuméré les avantages :

Les améliorations que ce projet tend à introduire peuvent se résumer, à mon avis, de la façon suivante : uniformiser tous les impôts qui frappent les revenus du capital en les soumettant à un même taux; atteindre les revenus qui échappent à l'heure actuelle à l'impôt et, à l'aide des ressources nouvelles, dégrever les capitaux immobiliers qui supportent en ce moment une charge trop lourde, permettre la discrimination des revenus, en classant chaque revenu dans des cédules distinctes et en leur appliquant des droits différents; enfin, par la suppression de la contribution des portes et fenêtres et par la substitution de la personnelle-mobilière à une taxe d'habitation, avec exemption à la base, dégrever les petits contribuables et atténuer le poids de l'impôt pour ceux qui ont des charges de famille.

Ce qui frappe surtout dans les développements donnés par M. Lasserre c'est qu'il a démontré, avec chiffres à l'appui, que la réforme constituerait un progrès heureux au profit des populations agricoles :

La contribution des portes et fenêtres disparait, et de ce chef le dégrèvement pour les communes rurales est de 25.367.689 fr. La contribution personnelle-mobilière dispa-

rait également. Elle produisait 40.373.484 fr. La taxe d'habitation produira 31.563.266 fr., d'où une diminution au profit de nos campagnes de 8.810.218 fr. Au total, le dégrèvement pour ces 35.630 communes sera de 53.682.864 fr.

En somme, le discours de M. Lasserre, très documenté, a produit, il faut le reconnaître, une grande impression sur la Chambre, car il a su faire ressortir, avec beaucoup d'art, les parties du projet donnant satisfaction à ceux qui réclament plus de justice dans l'impôt et plus d'égalité devant le fisc.

***

La séance du 2 juillet a été particulièrement sensationnelle, en raison du remarquable discours prononcé par M. Maurice Rouvier. Avant qu'il ait abordé la tribune, le rapporteur général de la Commission du budget, M. Krantz a cherché à établir que les engagements pris ne sauraient faire obstacle au droit de l'Etat de frapper tous les contribuables d'un impôt général sur les revenus. Avant de réclamer le vote sur le passage aux articles, l'honorable rapporteur a discuté aussi le contre-projet présenté par M. Paul Doumer, l'ancien ministre des finances du Cabinet Bourgeois.

Mais tous les honneurs de la journée ont été pour le député des Alpes-Maritimes, dont la haute compétence en matière de finances s'est affirmée une fois de plus avec un éclat tout particulier.

Nous regrettons que le manque d'espace nous empêche de reproduire tout au long cet exposé étincelant de clarté, dont la péroraison a soulevé un véritable enthousiasme à la Chambre. Au moins, ne pouvons-nous nous dispenser d'en souligner les passages essentiels.

Après avoir déclaré qu'il n'était pas l'adversaire du Gouvernement, M. Maurice Rouvier a constaté qu'il est de mode aujourd'hui d'attaquer un système fiscal qui permet de percevoir sans secousses plus de 3 milliards. Quant à lui, il ne lui est pas permis de ne pas rendre hommage aux immenses services que ce système fiscal a rendus. (*Applaudissements.*)

Ne sait-on pas qu'un peuple peut parfois résister à un impôt impopulaire? C'est ce qu'on a vu naguère en Italie, dans les Romagnes, où les paysans se sont soulevés contre la perception de l'impôt sur le revenu.

Si ce sont les contributions indirectes qui enlèvent à notre impôt, comme on l'a prétendu, son caractère démocratique et qui détruisent sa proportionnalité, pourquoi ne s'attaque-t-on pas à elles?

Avant tout, qu'il s'agisse de contributions directes ou indirectes, il faut aller au fond des choses. En définitive, celui qui paye l'impôt indirect, c'est le consommateur du produit servant de véhicule à cet impôt. (*Très bien! sur divers bancs.*)

M. Rouvier a exposé ensuite, avec une clarté vraiment merveilleuse, le mécanisme des rapports entre l'Etat et le contribuable, et expliqué que l'élévation des charges fiscales est en rapport direct avec l'élévation des salaires.

Passant à un autre ordre d'idées, l'orateur a traité de chimère la péréquation absolue de l'impôt, que tous les Cabinets veulent réaliser, et proteste contre le projet d'impôt général sur le revenu, auquel il reproche de créer une classe de citoyens ne participant point aux charges de l'Etat.

Nous créons des êtres fictifs, des êtres de raison ; nous disons que les propriétaires fonciers sont écrasés par l'impôt ; puis il y a les patentés qui peut-être, ceux-là, restent dans une sorte de clair obscur ; puis les rentiers, puis les consommateurs, qui sont tout à fait victimes.

Mais, est-ce que la population française est divisée en casiers, comme un échiquier? Est-ce que vous connaissez beaucoup de citoyens français qui soient exclusivement propriétaires fonciers, exclusivement rentiers d'Etat, exclusivement consommateurs? Cette péréquation est donc chimérique! Vous la cherchez sur le papier, avec des formules magiques ; c'est aujourd'hui 4 50 p. 100 qui est devenu le chiffre magique. (*On rit.*) Savez-vous où ellle se fait, cette péréquation? Elle se fait d'elle-même dans la personne du contribuable, du citoyen. Cela est surtout vrai dans un pays comme la France, où la propriété mobilière ou immobilière est tellement divisée, morcelée, qu'il y a 7 ou 8 millions de propriétaires fonciers et 4 ou 5 millions de rentiers, et si vous ajoutez à ce chiffre les porteurs d'obligations de chemins de fer ou de fonds d'Etat étrangers, vous verrez qu'il y a autant de porteurs de titres que de consommateurs, tout au moins autant que de familles. (*Très bien! très bien!*)

Ayant ainsi assis sa discussion et fait en quelque sorte la philosophie de notre politique fiscale, M. Rouvier arrive à la question de l'impôt sur la Rente, objet même du débat.

A son avis, cet impôt ne peut se défendre par aucune considération ; il est inutile, illégal, impolitique, improductif et dangereux, et les exemples tirés de ce qui s'est passé dans d'autres pays ne s'appliquent pas à la France :

Ce qui ne s'est jamais vu, c'est qu'on veuille établir un pareil impôt, qui soulève tant de résistances et d'objections, non pas par nécessité, mais par amour de l'art, par dilettantisme, par une recherche de je ne sais quelle symétrie dans notre architecture financière. (*Très bien! très bien! à gauche.*)

Si vous voulez vous procurer des ressources pour faire des dégrèvements et des réformes, il y avait un moyen bien simple : vous n'aviez qu'à ne pas parler de votre impôt, à déclarer une fois de plus que votre intention n'était pas de frapper la Rente, et alors nos fonds, au lieu de baisser de deux ou trois points, seraient montés de sept à huit comme les autres, et vous auriez pu faire une opération autrement fructueuse. (*Applaudissements à gauche.*)

Il en est temps encore, et vous pourriez, dans quelques mois, convertir le 3 0/0 en 2 75 0/0. Cette conversion rapporterait 38 millions alors que votre impôt avec l'exemption des fonds de la Caisse d'Epargne, de la Caisse des Dépôts et des établissements de bienfaisance, ne vous donnera guère que 18 à 20 millions. (*Applaudissements prolongés.*)

L'impôt sera-t-il productif? Voici comment M. Rouvier envisage cette éventualité :

Assurément vous pouvez avoir l'apparence de faire entrer au Trésor 18 millions ; ils y entreront, ce n'est pas douteux ; vous y arriverez en expropriant les imprudents qui ont eu la malencontreuse idée de confier leurs fonds à l'Etat au lieu d'en faire un autre placement, mais dans l'avenir, vous n'aurez rien. Je vais plus loin, vous perdrez, parce que le capitaliste est bénévole, taillable, mais il n'est pas absolument dépourvu d'intelligence.

Et alors l'orateur énumère les conséquences de la mesure proposée qui transportera à l'étranger le marché des valeurs françaises. Déjà la seule menace de l'impôt a produit le résultat de déprécier l'ensemble de la Rente française de 640 millions en apparence, de plusieurs milliards en réalité.

Enfin, après avoir traité tous les points du problème, l'honorable député des Alpes-Maritimes s'est élevé dans sa péroraison d'une superbe envolée, à une hauteur qui n'a pas été dépassée à la tribune ; la voici *in extenso* :

Je suppose que nous exagérions, nous, les adversaires de la mesure proposée, que nous nous trompions, que nous soyons trop pessimistes, que rien de ce que nous prévoyons n'arrive. Dans les temps normaux — je vais vous faire une concession considérable — il est possible que, les choses restant telles qu'elles sont, la paix étant maintenue, la prospérité se développant, la confiance ne soit que momentanément et médiocrement ébranlée et qu'au bout de quelques années le mal que nous vous signalons ne se soit pas produit. — Je ne le crois pas, mais je vous concède que c'est possible. — Mais, messieurs, est-ce que nous pouvons oublier quelle est la situation de la France?

Il y a des choses dont il faut parler le moins possible, mais auxquelles il faut penser toujours, a-t-on dit... Et, qu'on ne se méprenne pas sur la portée de mes paroles. Je ne viens pas ici attiser l'esprit de chauvinisme. Je considère que celui-là serait non seulement fou, mais criminel, qui envisagerait la possibilité de tirer l'épée de la France pour autre chose que pour repousser une agression. (*Applaudissements.*) Mais est-ce que nous sommes les maîtres des événements, les maîtres de l'avenir? Est-ce qu'il dépend de nous, quelque sagesse, quelque prudence que nous apportions à la gestion de nos affaires, est-ce qu'il dépend de nous de dire que le fléau de la guerre nous sera toujours épargné? Est-ce que nous ne pouvons pas être appelés à tirer l'épée pour défendre et notre honneur, et ce qui reste de l'intégrité de notre territoire? Et alors quel sera l'effet de la mesure que vous nous proposez?

Croyez-vous que si, en 1870, il eût existé un impôt sur la

*

Rente, ou si les capitaux se fussent sentis menacés par cet impôt, ils vous auraient prêté le concours qu'ils vous ont apporté? Mais, Messieurs, il faut tout dire. Pour faire la guerre, une guerre défensive — elle a beau être défensive, elle n'en est pas moins coûteuse — vous savez, vous avez le devoir de savoir quelle somme est nécessaire.

Il faut plus d'un demi-milliard dans les dix premiers jours de la mobilisation, 2 milliards et demi pour soutenir la lutte et se défendre. Où les prendrez-vous? Ah! je sais bien, vous savez où vous les prendrez, et je suis aussi rassuré que vous. Mais pour être vraiment rassurés, il faut une condition, c'est que vous n'aurez rien fait pour alourdir les conditions de la restitution. Oui, vous pourrez prendre ces milliards-là où ils sont, là où ils sont soigneusement amassés par trente ans de patience, d'efforts, de sagesse politique, mais à la condition que vous puissiez les rendre sans avoir compliqué les conditions de cette restitution.

Vous ferez appel au crédit, car l'opération de la défense nationale a plusieurs périodes; il faut d'abord payer, puis il faut régler les emprunts et créer des impôts. Est-ce que vous vous imaginez que vous trouverez le monde financier, dans l'Europe entière, comme vous l'avez trouvé il y a moins de trente ans, à votre disposition, venant vous apporter son épargne, si vous avez fait disparaître la garantie la plus nécessaire, celle qui est la raison même du crédit incomparable dont vous avez joui jusqu'ici? (*Très bien! très bien!*)

Et vous êtes-vous demandé ce que ces 18 millions d'impôts que vous percevrez plus ou moins réellement vous coûteront, s'il faut réaliser cette opération de défense nationale et si vous avez un jour à emprunter 4 ou 5 milliards pour faire respecter l'intégrité et l'indépendance de ce pays?

Je peux vous le dire: c'est un milliard de plus. Le capitaliste, à ce moment, se dira: La France est dans la situation où se trouvent l'Italie et tous les Etats qui ont sacrifié le principe de l'inviolabilité de sa rente; rien ne me garantit que, lorsque se fera le règlement de l'opération, je ne payerai pas 10, 15, 18 ou 20 0/0 comme en Italie; et alors il vous donnera son argent à des conditions telles que, après avoir couru après ce bénéfice hypothétique de 18 millions, vous aurez préparé un effroyable et lourd tribut de 50 millions d'arrérages; car une telle atteinte portée à votre crédit public vous coûtera au moins 1 milliard, c'est-à-dire 50 millions d'arrérages perpétuels. (*Mouvements divers.*)

Certes, je ne voudrais pas insister sur ces considérations; elles sont aussi déchirantes pour mon cœur que pour vos oreilles qui les entendent.

Mais le patriotisme ne consiste pas à se placer derrière une pierre, à fermer les yeux et à dire: « L'imprévu fera tout. » (*Très bien! très bien!*) Non! il faut prévoir. Il ne faut jamais oublier que ce pays — comme tous les pays d'ailleurs, mais celui-ci plus qu'aucun autre — voit son indépendance reposer sur ces deux facteurs: la force militaire et le crédit; que sans crédit, la force militaire n'est qu'une force inerte. (*Vifs applaudissements.*)

Il y a eu des heures dans l'histoire où ces deux forces se sont trouvées en conflit. Au commencement du siècle, nous avions la puissance militaire la plus admirable que les temps modernes aient connue, conduite par le plus grand capitaine que l'histoire ait mentionné. Elle s'est heurtée à une puissance qui n'avait ni les bataillons profonds ni le génie militaire pour les conduire, mais qui avait l'argent, le crédit. Et qui a succombé? Hélas! aucun Français ne peut l'ignorer: c'est le crédit qui l'a emporté. (*C'est vrai! — Très bien!*)

Si ces souvenirs sont trop loin de nous, il y a moins de trente ans, la fortune des armes avait encore trahi nos efforts; cette fois, elle nous laissait le sol envahi, sans frontière, sans armée. Comment avons-nous rétabli tout cela? Comment avons-nous renvoyé l'étranger de l'autre côté des Vosges? Comment avons-nous substitué une frontière artificielle à celle que les armes nous avaient arrachée? Comment avons-nous fait surgir une armée et l'outillage qui permet de la mouvoir? Comment même avons-nous acquis des alliances dont nous sommes fiers et dont nous avons raison d'être fiers? (*Vifs applaudissements.*) Par le crédit. C'est à notre crédit que nous devons toutes ces choses.

Je ne sais pas si, dans un avenir que je veux croire lointain, la force inéluctable des choses, le cours des événements obligeront nos successeurs à prendre des mesures du genre de celle que vous proposez; mais je vous en supplie, laissez, avant de sanctionner de telles mesures, laissez disparaître la génération qui a été témoin du relèvement prodigieux dont je parle! — Ce n'est pas elle qui peut porter une main sacrilège sur l'instrument merveilleux de ce relèvement. (*Applaudissements répétés à gauche, à droite et sur plusieurs bancs au centre*).

Après cette magnifique péroraison qui, nous le répétons, a soulevé l'enthousiasme général de la Chambre, y compris celui des adversaires les plus irréductibles de l'orateur, on pouvait considérer le projet d'impôt sur le revenu comme ayant vécu. Nous croyons savoir, du reste, qu'en présence de cette grande manifestation, on va étudier le moyen d'arriver à l'équilibre budgétaire, sans porter atteinte au crédit national. Ajoutons qu'à de rares exceptions près, la presse parisienne a été unanime à rendre hommage à la science profonde et au talent de M. Maurice Rouvier. Sa magistrale argumentation a produit une impression qu'il sera difficile d'effacer.

C.-R. WEHRUNG.

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Les actionnaires de la *Banque Impériale Ottomane* se sont réunis en assemblée générale, le 30 juin, pour examiner les comptes qui leur étaient présentés et approuver le dividende proposé par le Conseil d'administration. Ce dividende a été fixé à 15 fr., contre 20 fr. pour 1894.

D'après le rapport qui a été soumis aux intéressés, les comptes arrêtés au 31 décembre 1895, — après déduction des créances douteuses — accusent un montant de bénéfices nets de 327.954 liv. st. 5 sh. 6 d. Et si on ajoute à ce chiffre le report de l'an dernier, le compte de profits et pertes se trouve créditeur de 345.498 liv. st. 2 sh. 11 d. Ce solde a reçu l'application suivante:

Réserves et attributions conformément aux statuts	£	37.311	6	3
Dividende à raison de 12 sh. par action équivalant à 6 0/0 sur le capital versé		300.000	0	0
Report à nouveau		8.186	16	8
	£	345.498	2	11

Quant au bilan, que nous rapprochons de celui de l'exercice 1894, il s'établit ainsi:

Actif

	31 déc. 94	31 déc. 95
	—	—
Espèces en caisse £	1.746.905	1.327.555
Placements temporaires, reports	107.523	225.231
Effets à recevoir	1.676.905	1.173.379
Valeurs en portefeuilles	5.002.855	4.665.237
Comptes courants débiteurs	4.679.364	4.068.684
Avances sur nantissements	4.920.798	5.422.072
Immeubles et mobilier	110.639	125.035
Avance statutaire au Gouvernement	909.091	904.238
Participations dans les avances au Gouvernement	167.913	755.935
Compte courant au Gouvernement	281.924	91.765
£	19.603.917	18.759.131

Passif

Capital £ 10.000.000 dont moitié versée £	5.000.000	5.000.000
Billets de banque en circulation	838.797	625.785
Effets à payer	2.821.666	1.374.935
Comptes courants créditeurs	8.556.469	9.813.961
Dépôts à échéances fixes	1.427.196	1.072.912
Réserve statutaire	480.256	526.040
Report de l'exercice précédent	21.693	17.544
Profits et pertes	457.840	327.954
£	19.603.917	18.759.131

Au cours de l'exercice, la *Banque Impériale Ottomane* a procédé à une émission d'obligations 4 0/0 de la *Société du Chemin de fer Smyrne-Cassaba et prolongement*. Cette émission, dont le produit était destiné aux travaux de prolongement de la ligne à Afium-Kara-Hissar, a obtenu un succès complet.

Le rapport constate que les opérations de la Société ont été entravées considérablement par la crise qui a sévi à Constantinople pendant le dernier trimestre de 1895; mais il ajoute que, depuis le commencement de la présente année, la situation s'est améliorée et s'améliore continuellement.

C'est la seule allusion que fait dans son rapport la *Banque Impériale Ottomane* aux événements d'octobre et de novembre dernier. Elle aurait pu dire pourtant comment, et quoique surprise par la brutalité de la crise, elle a su faire face à toutes les difficultés. Elle

a cru ne pas devoir s'adresser à elle-même un certificat de prévoyance et de bonne administration, et nous n'insisterons pas sur ce point. Toutefois, nous croyons devoir reporter nos lecteurs à l'article que consacrait notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, à la « *Crise Ottomane* », dans l'*Economiste Européen* du 9 novembre 1895. On verra le rôle qu'a su remplir à ce moment la *Banque Impériale Ottomane* qui, alors, s'est montrée à la hauteur des circonstances, donnant un exemple qui pourrait servir à certaines autres Banques d'Etat.

L'assemblée a nommé comme administrateur, M. le baron Jean de Neuflize, en remplacement de M. Alfred André, décédé, qui faisait partie du Conseil d'administration de la Société depuis sa fondation, et dont les services avaient toujours été des plus appréciés. Elle a aussi réélu les membres du Conseil sortants, MM. le baron Hottinguer, l'Hon, H.-A. Lawrence, Pyrame Naville et Edward Gilberston.

A. LECHENET.

Compagnie des Voitures à Paris

C'est le 29 avril dernier qu'a eu lieu l'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie des Voitures à Paris*. Le chiffre du dividende, pour l'exercice 1895, proposé par le Conseil d'administration, a été fixé à 28 fr. 50, en augmentation de 1 franc sur celui de l'exercice 1894, et de 7 francs sur 1893.

L'augmentation sur l'année antérieure est de peu d'importance ; mais les associés auraient pu espérer en un dividende de 40 francs, si, d'après les termes mêmes du rapport, une épidémie de morve n'était pas survenue, qui a décimé la cavalerie de la Compagnie. En effet, le compte général d'exploitation accuse les chiffres suivants :

Recette propre de l'exploitation..........Fr.	19.839.086
Moins les dépenses..........................	19.098.885
Reste un solde de..........Fr.	740.201

auquel il faut ajouter :

Le loyer des immeubles servant à l'exploitation.......................................Fr.	1.149.561
La location des autres immeubles.............	66.031
Fr.	1.955.793

Or, sans l'épidémie dont nous avons parlé plus haut, il y aurait eu à ajouter, à ce montant, une somme de 954.850 fr., d'où le bénéfice total porté à 2.910.643 fr., somme suffisante pour une répartition de 40 francs par action.

Il n'en a pas été ainsi, et c'est regrettable. Mais il ne semble pas que l'on doive s'appesantir plus que de raison sur ce qui aurait pu se produire... et qui ne s'est pas produit. Il nous semble préférable d'examiner certains chapitres du rapport, chapitres qui peuvent servir d'enseignement à ceux qui s'intéressent aux entreprises de transport.

Les recettes réalisées par la *Compagnie des Voitures à Paris* représentent 1 fr. 79 par journée de voiture (place et remise) dont 0 fr. 68 centimes seulement proviennent de la voiture ; 1 fr. 05 du loyer des immeubles, et 0 fr. 06 de la location de maisons. Considérée isolément, chaque voiture de place a rapporté net 0,68 centimes par journée. C'est le chiffre de 1894, mais il faut convenir que c'est un chiffre bien modeste dont la Compagnie paraît se contenter toutefois ! Nous ne sommes pas tout à fait comme elle, car la diminution constante des recettes est faite pour nous préoccuper.

Regardons un peu en arrière. En 1894, les recettes avaient diminué de 222.163 fr. 96 sur l'exercice 1893 ; et en 1895, les mêmes recettes accusent, sur 1894, une moins-value de 539.444 fr. 89. Il est vrai que la Compagnie ne cesse de procéder à des économies. Elle avait pu, de ce fait, réserver, en 1894, 685.425 fr. 09, et, en 1895, elle a encore pu obtenir une réduction nouvelle dans les dépenses de 645.508 fr. 80. Mais d'où provient cette dernière réduction ? En grande partie du prix de la ration de cheval, qui s'est abaissé de 0 fr. 216, en raison de la diminution des fourrages. De sorte que si, cette année, les fourrages renchérissent, nous nous trouverons en présence d'une nouvelle déconvenue, les recettes de la Compagnie, pour l'exercice en cours, continuant à être défavorables.

Nous savons fort bien qu'une entreprise comme celle dont nous parlons a à lutter continuellement contre de grosses difficultés, et qu'elle a à supporter de très lourdes charges. Il est même bon de préciser ces dernières et de dire que la voiture qui rapporte, par an, un profit de 236 francs aux actionnaires, a été au préalable grevée de 824 francs de taxes prélevées tant par l'Etat que par la Ville de Paris. C'est un état de choses fâcheux, nous le reconnaissons ; mais espère-t-on y apporter quelque adoucissement ? En aucune façon, puisque la question du compteur horo-kilométrique, dont l'application doit être faite à partir du 1er avril 1899, vient encore apporter un trouble nouveau dans le fonctionnement de la Compagnie. Il est vrai que la décision prise par le Conseil municipal au sujet de ce compteur peut rester lettre morte ; mais s'il en était autrement ? Et comme les fabricants de compteurs entendent louer chaque appareil à 0 fr. 60 centimes par jour, et qu'à l'heure actuelle, les voitures ne rapportent que 0 fr. 68 centimes, on voit ce qui peut advenir, dans trois ans, des profits de la Compagnie !

En résumé, l'exploitation des *Voitures à Paris* traverse une période difficile. Elle a à compter avec la cherté éventuelle des fourrages, avec les pertes qu'elle peut avoir à subir sur sa cavalerie, et aussi avec la concurrence. De cette concurrence, la Compagnie semble commencer à se rendre compte. Elle dit en effet, dans son rapport, qu'en voyant la marche très rapide que prend aujourd'hui la substitution de la traction mécanique à la traction animale pour les tramways, il lui paraît que le moment approche où cette substitution deviendra utile et nécessaire pour les voitures de place.

« L'heure n'est pas encore venue cependant, dit le Conseil, d'exposer aux actionnaires toutes les raisons qui militent en faveur de cette transformation, mais la question est posée. » Ce qui veut dire qu'en principe, la *Compagnie des Voitures à Paris* est convertie au système automobile. Reste à savoir ce qu'elle en retirera.

Et d'abord il faut qu'elle envisage la nécessité d'un matériel nouveau ou, tout au moins, la transformation de son matériel actuel. Tout cela ne se fera pas en un jour et nécessitera des dépenses nouvelles. On y pourvoira, dans une certaine mesure, avec le produit de la vente des chevaux devenus désormais inutiles ; mais ce produit ne sera jamais suffisant. Et pendant le temps que demandera la réorganisation ou la transformation des voitures en usage maintenant, la *Compagnie Générale des Omnibus* continuera à élargir son cercle d'action, s'attachera à apporter à ses services les plus grandes améliorations, à desservir les quartiers de la capitale les plus reculés, rendant ainsi de moins en moins nécessaire l'usage de la voiture de place, qu'elle soit à traction animale ou à traction mécanique. C'est là le danger présent qui se traduit, comme nous l'avons dit déjà, par des moins-values de recettes, mais c'est là aussi et surtout le danger de l'avenir, et nous ne voyons pas bien comment la *Compagnie des Voitures à Paris* arrivera à le conjurer.

J. M.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* a eu lieu le 28 avril dernier. Elle présentait un intérêt particulier en raison de la situation actuelle de l'entreprise.

Le rapport présenté par le Conseil d'administration

contient, dans sa première partie, un état des travaux effectués, au cours de l'exercice 1895, sur les lignes en exploitation ou en construction, et un exposé de la situation financière de la Compagnie, qui traite des dépenses relatives aux travaux dont il vient d'être parlé. Ces dépenses, qui se chiffrent par 45.143.594 fr. 56, sont en diminution de 1.237.324 fr. 50 sur l'exercice 1894 et se répartissent comme suit :

A la charge de l'Etat et remboursables par annuités .... Fr.		21.523.708 91
A la charge de la Compagnie :		
Insuffisances d'exploitation.	987.619 55	
Construction de lignes nouvelles	1.117.489 76	
Travaux complémentaires...	10.345.914 28	
Rhône au Mont-Cenis, Lyon-Genève (partie suisse) Chemins algériens, matériel compris...	997.977 94	
		13.449.001 53
Compte général du matériel du réseau français		10.170.884 52
Total égal........		45.143.594 96

Quant aux ressources réalisées ou constatées en 1895, elles se chiffrent par 6.948.992 fr. 83 et proviennent :

1° De la vente à 472 fr. 87 (contre 458 fr. 53 en 1894), de 16.140 obligations .... Fr.		6.402.230 74
2° Du bénéfice provenant, pour le réseau algérien, de l'excédent de l'annuité des subventions sur les charges effectives d'emprunt; bénéfice affecté aux travaux complémentaires.		21.530 10
3° De subventions de l'Etat........		750.000 »
Ensemble........		7.173.760 84
dont il faut déduire :		
Diminution sur le solde disponible des forfaits passés avec l'Etat :		
Nouveau réseau	60.000 »	
Ligne de la Convention de 1883.	164.768 01	
		224.768 01
Reste........		6.948 992 83

La dépense de premier établissement, qui s'inscrit à 4.488.139.400 fr. 50, se décompose ainsi :

	Dépenses à la charge de la Compagnie	Dépenses à la charge de l'Etat ou couvertes par les subventions
Ancien réseau proprement dit........	2.308.383.051 94	248.052.529 37
Ligne de la Convention de 1883 (art. 1er)........	49.146.090 69	222.804.202 51
Nouveau réseau........	567.943.833 84	180.089.060 35
Rhône au Mont-Cenis...	83.563.678 39	26.201.683 24
Lyon à Genève (partie suisse)........	14.407.285 97	3.500.000 »
Compte général du matériel........	614.239.497 41	»
Réseau algérien (matériel compris)........	86.022.925 12	81.608.800 »
Charges des obligations disponibles à attribuer ultérieurement	2.176.761 57	»
	3.725.883.124 93	762 256.275 37
Totaux généraux....	4.488.189.400 50	

Si, à ce montant, on ajoute 34.384.531 fr. 08 employés en approvisionnements, on arrive au total de 4.522.523.931 fr. 58. Par contre, les ressources de toute nature, réalisées à la fin de 1895, étant de 4.532.185.453 francs 22, il reste disponible, en clôture d'exercice, 4.488.139.400 fr. 50.

En passant aux résultats de l'exploitation de la Compagnie, nous constatons que la longueur totale du réseau exploité en 1895 a atteint 8.590 kilomètres, et a donné comme produit 379.587.881 fr. 28. Les dépenses d'exploitation ayant atteint 171.788.315 fr. 49, le produit net est de 207.799.565 fr. 79, faisant ressortir les différences suivantes :

En recettes, une augmentation de...	8.971.283 soit	2.4 0/0
En dépenses, une diminution de....	6.107.454	3.4 0/0
En produit net, une augmentation de.	15.078.737	7.8 0/0

Ces résultats sont remarquables d'autant plus que l'année 1894 avait déjà fait ressortir, sur 1893, une augmentation de produits nets de 15.660.126 fr. Ils sont dûs certainement au trafic, mais aussi aux économies effectuées et qui ont réduit le rapport de la dépense à la recette à 45.26 0/0, contre 48 0/0 en 1894 et 51 0/0 en 1893. La *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée* pourra-t-elle encore faire mieux ? Peut-être, à moins que des circonstances extérieures ne viennent paralyser ses efforts. En tout cas, le tableau ci-dessous qui donne les résultats des sept derniers exercices est à étudier :

	Longueur	Recettes	Dépenses	Produit net
	En kil.	En milliers de francs		
1889....	8.000	344.778	150.493	194.285
1890....	8.095	346.671	157.779	190.892
1891....	8.235	360.994	166.856	194.138
1892....	8.344	357.725	173.382	184.343
1893....	8.403	361.536	184.475	177.061
1894....	8.494	370.617	177.896	192.721
1895....	8.590	379.588	171.788	207.800

Nous avons parlé plus haut d'économies effectuées, mais il nous reste à parler du trafic.

La recette pour 1895, impôts déduits, se décompose ainsi :

	1895	1894	Augment.
Grande vitesse .... Fr.	154.952.866	151.565.328	3.387.538
Petite vitesse........	217.699.236	212.302.774	5.396.462
Services extérieurs, domaine, etc........	6.935.780	6.748.497	187.283
Total.... Fr.	379.587.882	370.616.599	8.971.283

A noter que, dans ces montants, les voyageurs qui, comme nombre, ont augmenté de 941.685, ont produit une plus-value de recettes sur 1894 de 996.549 francs. Quant aux marchandises, elles ont donné, en grande vitesse, un tonnage de 427.275 tonnes, contre 383.633 tonnes en 1894, et en petite vitesse 20.728.132 tonnes, contre 19.891.000 tonnes l'exercice précédent.

En résumé, le décompte de la garantie de l'Etat s'établit de la manière suivante :

Produit net du compte d'exploitation..... Fr.	29.856.370 21
Charges garanties par l'Etat........	30.204.255 12
Déficit........ Fr.	347.884 91

C'est donc à 347.884 fr. 91 que se réduit l'appel à faire à l'Etat pour parfaire, aux actions, le dividende de 55 francs. Nous sommes loin des appels anciens, qui s'élevaient à 16.383.399 fr. en 1894, à 29.809.209 fr. en 1893, à 17.667.980 fr. en 1892, à 2.484.827 fr. en 1891 et à 813.592 fr. en 1890. La situation de la *Compagnie Paris à Lyon et à la Méditerranée* est donc excellente, et tout donne lieu d'espérer qu'elle sera bientôt à même de commencer à rembourser les avances des exercices précédents, qui atteignent, en capital, la somme de 31.700.995 fr. 79, et en intérêts 18.555.595 fr. 67; soit, au total : 50.259.591 fr. 46.

A l'assemblée générale ordinaire du 28 avril des actionnaires de la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée*, devait suivre une assemblée générale extraordinaire qui devait statuer sur la proposition du Conseil tendant à émettre, à l'avenir, non plus des obligations 3 0/0, mais des obligations 2 1/2 0/0. En raison de l'insuffisance des actions déposées, cette assemblée extraordinaire a dû être remise au 29 mai. Il va de soi que les actionnaires ont donné leur approbation au Conseil. La Compagnie se trouve donc, par suite, autorisée à se procurer, désormais, les capitaux qui lui seront nécessaires, par la vente de trois séries de 200.000 obligations 2 1/2 0/0. L'émission des nouveaux titres, qui occasionnera un allégement sensible de charges et dont le succès est assuré à en juger par l'essai tenté précédemment par la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans*, ne paraît pas devoir

être cependant prochaine, la Compagnie disposant, pour le moment, de disponibilités qui lui permettent d'attendre.

P. B.

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

L'assemblée générale des actionnaires de la Société des *Grands Moulins de Corbeil* a eu lieu le 2 mai dernier. Des comptes fournis par le Conseil d'administration, il ressort que l'exercice 1895 a été moins défavorable que celui de 1894. En effet, nous sommes en présence d'un profit de 39.796 fr. 92, alors qu'en 1894 on avait eu à constater une perte de 808.924 fr. 90, ainsi qu'il ressort des comptes de *Profits et Pertes* détaillés ci-dessous :

Débit		1894	1895
Frais d'administration, de direction et frais généraux de Paris		436.263 43	421.285 72
Contributions		62.129 36	61.676 74
Assurances Incendie		150.725 52	138.708 26
Réserve des primes d'assurances sur risques non couverts		30.305 69	34.340 35
Pertes sur créances litigieuses		36.167 37	67.544 43
Abonnement au timbre des actions et obligations		13.266 »	13.125 04
Amortissement du mobilier des bureaux		3.000 »	»
Intérêts des obligations		274.950 »	264.375 »
Prime de remboursement sur les obligations à rembourser		16.000 »	16.000 »
Amortissement pour travaux et immeubles loués		30.000 »	30.000 »
Amortissement de premier établissement		32.000 »	32.000 »
Intérêts à 4 0/0 sur le compte amortissement du premier établissement		21.905 05	24.113 40
Frais judiciaires		8.935 30	5.082 55
Bénéfices		»	39.796 92
		1.115.647 72	1.148.043 41
Avoir		1894	1895
Reliquat, exercice précédent		25.754 74	»
Bénéfice brut de l'exercice		301.250 37	1.142.537 90
Locations diverses		4.955 »	4.655 »
Coupons non présentés à l'encaissement		517 45	850 51
Pertes, exercice 1894	808.924 90		
Pertes, moins reliquat de 1893	25.754 74		
		783.170 16	»
		1.115.647 72	1.148.043 41

Comme on le voit, l'écart d'un exercice à l'autre est considérable et, cependant, l'amélioration constatée ne nous satisfait pas encore. Il ne faut pas perdre de vue, en effet, que les pertes de 1894 avaient été soldées au moyen de prélèvements effectués sur le fonds de prévoyance de 350.000 fr., existant précédemment, et partie sur le compte de réserve extraordinaire ; ce qui équivaut à dire que la *Société des Grands Moulins de Corbeil* n'a pu arriver, en 1895, qu'à couvrir tous ses frais et à réaliser, en plus, un humble montant de 39.796 fr. 92. On avouera que, pour une grande entreprise industrielle, c'est un résultat peu encourageant.

Naturellement, et pour justifier une telle situation, le Conseil d'administration se plaint, de nouveau, des difficultés avec lesquelles a eu à lutter l'industrie meunière, difficultés qui, d'après lui, sont les mêmes qu'en 1894. De plus, on a eu le krach du son, dont le prix moyen s'est établi, en 1895, à 8 fr. 70 seulement, contre 14 fr. 16 en 1881, époque à laquelle l'écart de mouture était de 11 fr. 81, alors qu'en 1895 il n'était que de 8 fr. 15. Certainement ce sont des faits à prendre en considération ; toutefois, il nous semble que la prévoyance du Conseil d'administration s'est, encore une fois trouvée en défaut, attendu qu'à l'assemblée générale du 22 avril 1895, ce même Conseil fondait des espérances assez sérieuses sur la hausse du son que l'on signalait alors !

Passons maintenant au bilan, et rapprochons-le de celui de 1894.

Actif		1894	1895
Compte de premier établissement		15.574.689 48	15.604.484 98
Travaux sur terrains et immeubles loués		680.307 17	680.307 17
Matériel de sacs vides, chevaux, voitures et agrès		855.687 19	896.301 75
Approvisionnements divers et du charbon		369.794 13	405.108 40
Marchandises		13.240.193 50	8.398.546 35
Caisses et Banques		1.270.266 87	969.975 84
Effets en portefeuille		534.764 01	589.798 93
Prime de remboursement sur obligations		400.000 »	384.000 »
Débiteurs divers		2.328.592 46	2.331.751 60
Avances de droits de transmission et impôt		57.424 22	90.594 25
3 0/0 pour rentes à des veuves et orphelins du sinistre du 30 mai 1892		80.845 15	80.845 15
Profits et pertes, exercice 1894	808.924 90		
Moins reliquat bénéfice, exercice 1893	25.754 74		
		783.170 16	»
		36.175.734 34	30.431.714 42

Passif	1894	1895
Capital :		
24.000 actions à 500 fr.	12.000.000 »	12.000.000 »
4.000 parts bénéficiaires (*mémoire*)	»	
Obligations en circulation	5.875.000 »	5.640.000 »
Fonds de réserve légale	505.737 14	505.737 14
Amortissement de premier établissement	588.609 90	644.723 30
Amortissement pour travaux faits sur terrains et immeubles loués	140.000 »	170.000 »
Fonds de prévoyance appartenant aux actions	297.500 »	»
Réserve extraordinaire appartenant aux actions et parts bénéficiaires	750.000 »	29.329 84
Réserve provenant de l'amortissement des obligations	770.000 »	1.005.000 »
Réserves d'assurances	158.316 70	192.657 05
Provisions pour créances douteuses	97.990 89	127.732 01
Provision pour les pensions aux veuves et orphelins du sinistre du 30 mai 1892	53.328 75	39.452 55
Provision en rentes pour des veuves et orphelins du sinistre du 30 mai 1892	80.845 15	80.845 15
Réserve d'assurances, accidents ouvriers	10.253 10	8.103 65
Montant restant dû sur le Moulin du Havre	50.000 »	»
Effets à payer	9.314.235 80	5.411.083 25
Créanciers divers	4.811.069 48	4.010.822 67
Dépenses restant à payer	256.930 87	141.994 25
Coupons d'actions échus sur des exercices antérieurs	48.246 65	15.887 23
Coupons d'obligations échus des exercices antérieurs	3.922 06	2.566 41
Coupons échéant le 1er janvier	126.733 45	121.983 80
Obligations à rembourser des tirages antérieurs	237.014 40	243.999 20
Profits et pertes, bénéfice	»	39.796 92
	36.175.734 34	30.431.714 42

Dans le tableau que nous venons de reproduire, le chapitre véritablement intéressant est celui désigné sous le nom de *Marchandises*, qui revient de 13 millions 240.193 fr. 50 en 1894, à 8.398.546 fr. 35. La Société s'allége donc, et on ne peut que l'approuver lorsque l'on songe que ce même chapitre atteignait, au 31 décembre 1893, la somme de 28.756.895 fr. Les *Grands Moulins de Corbeil* paraissent donc décidés à ne plus se livrer à aucune spéculation. Nous les en félicitons et les engageons sérieusement à persévérer dans cette voie dont ils n'auraient jamais dû s'écarter.

L'assemblée générale des actionnaires du 2 mai a approuvé les comptes qui lui étaient soumis et a décidé que le montant des bénéfices, soit 39.796 fr. 92, serait réparti comme suit : 1.989 fr. 85 à la réserve statutaire et 37.807 fr. 07 au report à nouveau. Il ne pouvait, on le comprendra, être question de dividende et, peut-être, avant de songer à une répartition quelconque de profits, sera-t-il sage de reconstituer la réserve extraordinaire sérieusement atteinte par suite des résultats de 1894, pour se prémunir contre les risques futurs qui peuvent encore résulter du compte *Débiteurs divers* qui, augmenté du chapitre *Effets en portefeuille*, nous paraît toujours bien élevé.

G. B.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	25 juin	2 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 25 juin / 2 juillet		
Or .... 2.044 554.614 / 2 041.232.375	3.302.743.426	3.293.234 174
Argent... 1.258.188.812 / 1.257.001.798		
3.302.743 426 / 3.293.234 174		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	32.991	320.533
Portefeuille Paris — Effets Paris........	214.251.058	259.048.090
Portefeuille Paris — Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	315 619.285	415.938.271
Avances sur lingots à Paris............	1 722.000	2.456.000
Avances sur lingots dans les succursales	126.800	126 800
Avances sur titres à Paris.............	160.714.251	170.419.069
Avances sur titres dans les succursales	187.972.915	189.177 331
Avances à l'Etat........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626.682	99.626 682
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.127.720	15.127.854
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....................	5.359.666	560 059
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers	59.690.034	40.545 218
Total...........	4.628 375.077	4.756.978.278
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.......	3.541.633.990	3.615.929.960
Arrérages de valeurs déposées..........	14.501.355	29 899.652
Billets à ordre et récépissés..........	19.942 291	20 044.884
Compte courant du Trésor, créditeur ...	207 392 934	203.826 094
Comptes courants de Paris..............	514.398 812	534.668 915
Comptes courants dans les succursales.	67.146 067	84.751.825
Dividendes à payer.....................	1 343 196	10 028.530
Escompte et intérêts divers............	9 886.908	668.490
Réescompte du dernier semestre	978 877	863.575
Divers	23.135.407	31.270.842
Total............	4.628.375.077	4.756.968.278

Comparaison avec les années précédentes

	7 juillet 1892	6 juillet 1893	5 juillet 1894	4 juillet 1895	2 juillet 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.173.2	3 478.2	3.470.7	3.521.4	3 615.9
Encaisse...........	2 886.0	2.996.0	3.088.8	3.300.9	3.298.2
Portefeuille........	519.1	609 9	182 1	408.7	674 9
Avances aux partic.	338 2	302.3	299 2	304.2	362.1
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	258.5	126.6	114.1	156.9	203 8
— part...	466 3	421.6	449 4	487.5	615 4
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	pair
Bénéfices nets......	»	145.0	35.3	»	108.1

Banque de France. — Le Conseil général de la Banque de France a fixé, dans sa séance du 25 juin, le dividende du 1er semestre 1896 des actions de la Banque à..................................Fr. 61 458

L'impôt à déduire est de.......................... 2 458

Net à payer par action.....Fr. 59 »

Ce dividende sera payé à bureau ouvert, à dater du 29 juin courant, sur l'émargement de MM. les actionnaires ou de leurs fondés de pouvoirs, et sur la présentation des certificats.

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 29 juin dernier, les 3.250.000 Bons à lots de 20 fr. de l'Exposition universelle de 1900, créés en conformité de la loi du 13 juin 1896, sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Par suite du remboursement, depuis le 1er juillet 1896, de 8.919 obligations sur les 9.001 obligations restant en circulation de l'Emprunt 4 0/0 1887 du département de Loir-et-Cher,

La Chambre syndicale a décidé que les obligations dudit Emprunt cesseront d'être négociables à la Bourse de Paris à partir dudit jour 1er juillet.

Les 3.040 obligations de 300 fr. 5 0/0 encore en circulation de la Compagnie Centrale d'Eclairage par le Gaz (E. Lebon et Cie) étant appelées au remboursement le 1er juillet 1896, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris depuis cette date.

Depuis le 1er juillet courant, les Bons de 500 fr. de l'Emprunt Suédois 4 0/0 1890, remboursables le 1er juillet 1896, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Depuis le 1er juillet courant, les obligations non estampillées, jouissance janvier 1890, de la Compagnie des Chemins de fer de l'Est de l'Espagne, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Depuis le 1er juillet courant, les actions et les obligations 6 0/0 de la Société des Mines et Usines de cuivre de Vigsnaës (en liquidation) ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Depuis le 1er juillet courant, les 100.000 obligations de 500 fr. 2 1/2 0/0, série C, entièrement libérées et au porteur, émises par la Compagnie du Chemin de fer du Nord, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations sont remboursables au pair, par tirages au sort annuels en cinquante-quatre ans, du 1er octobre 1897 au 1er octobre 1950.

Intérêt annuel : 12 fr. 50, payables par moitié les 1er avril et 1er octobre de chaque année.

Jouissance courante : 1er avril 1896.

Nominations d'Agents de Change. — Par décret du Président de la République, en date du 21 juin 1896, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Ducurtyl (Charles-Antoine-Eugène-Humbert) a été nommé agent de change près la Bourse de Lyon, en remplacement de M. Bouvier, démissionnaire.

Par décret du Président de la République, en date du 20 juin 1896, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Merle (Joseph-Marie-Guillaume-Auguste) a été nommé agent de change près la Bourse de Toulouse, en remplacement de M. Aubès, démissionnaire.

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 19 juin 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	19 25	19 50	»	7 »
Lyon	19 25	19 50	»	7 »
Rouen	17 70	17 85	— 1 65	7 »
Toulouse	20 15	20 30	+ 0 80	7 »
Nancy	19 25	19 75	+ 0 25	7 »
Dijon	19 25	20 75	+ 0 75	7 »
Chartres	18 20	18 75	— 0 75	7 »
Bergues	18 50	18 85	— 0 65	7 »
Berlin	19 85	18 35	— 1 15	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	15 05	15 20	— 4 30	3 75
Londres	15 40	15 40	— 4 10	» »
Bruxelles	15 25	15 35	— 4 15	» »
New-York	12 40	12 70	— 6 80	4 89
Chicago	11 05	10 85	— 8 65	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 1re quinzaine de juillet 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	27 fr. 231
Frais de panification	12 223
Total	39 fr. 454

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3034, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6068; soit à 0 fr. 61.

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 21 au 30 juin 1896 :

Dépôts de fonds	4.175.420 70
Retraits de fonds	5.741.228 46
Excédent de retraits	1.565.807 76

Excédent de retraits du 1er janvier au 30 juin 1896 : 62.497.005 fr. 35.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 juin 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 332.387 fr. 72.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Le montant des ventes de rentes, effectuées en juin 1896 pour le compte des Caisses d'épargne ordinaires, s'est élevé à 216.906 fr. 21.

Compagnie Ottomane du Port, des Quais et Entrepôts de Beyrouth. — Les actionnaires réunis en assemblée générale ordinaire le 4 juin ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1o L'assemblée générale des actionnaires approuve le rapport du Conseil d'administration et les comptes arrêtés au 31 décembre 1895;

2o Après avoir entendu la lecture de l'acte additionnel annexé, le 8-20 juin 1895, à la convention passée le 19-31 mai 1890, entre la direction générale des douanes de l'Empire ottoman et la Compagnie, l'assemblée générale approuve ledit acte additionnel et déclare ratifier, en tant que de besoin, les obligations et engagements qui en découlent pour la Compagnie du Port, des Quais et des Entrepôts de Beyrouth ;

3o L'assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'administration, confère à M. le comte Ed. de Perthuis le titre de président honoraire à vie, et décide qu'il continuera à jouir de tous les avantages qui étaient attachés à ses fonctions de président effectif ;

4o Sur la proposition du Conseil d'administration et en conformité des articles 12 et 13 des statuts, l'assemblée générale :

1o Nomme administrateur de la Compagnie, pour une période de trois années, M. A. Coffinet, en remplacement de M. Joseph Moutran, décédé ;

2o Réélit pour six ans MM. G. Auboyneau et R. Guichard, administrateurs sortants.

En conséquence, à dater de ce jour, 4 juin 1896, le Conseil d'administration en exercice reste composé des onze membres ci-après :

MM. Gaston Auboyneau, Théodore Berger, Alexandre Coffinet, René Edmond, Robert Guichard, Etienne Hély d'Oissel, Léonce Mahôu, Charles Mallet, Sélim Effendi Melhamé, le baron Robert de Nervo, le comte Edmond de Perthuis ;

5o L'assemblée générale nomme en qualité de commissaire des comptes pour l'exercice 1896 : M. Charles Cambefort et M. Gaston de Pellerin de Latouche.

Les Monopoles en Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des monopoles en Serbie, affectées au service de la dette, ont donné, pour le mois de mai 1896, les chiffres suivants :

Tabacs		Fr. 1.071.733
Sel		381.750
Pétrole		102.129
Douanes		200.141
Obrt		179.649
Timbre		322.567
Chemins de fer		140.000
Ensemble		Fr. 2.398.165
Recettes des mois antérieurs :		
Janvier	1.523.430	
Février	1.638.352	
Mars	1.656.729	
Avril	1.719.037	
		6.537.548
Total des recettes brutes des cinq premiers mois de 1896		8.935.718
Les frais généraux et achats de matières premières étant de		2.742.221
Il reste net		6.193.497

qui sont représentés par les remises faites à Paris, Berlin, Vienne et à la Banque Nationale de Serbie pour le service de la Dette, plus un solde en caisse à Belgrade de 224.757 fr.

Messageries Maritimes. — L'assemblée générale a eu lieu le 28 mai, sous la présidence de M. Am. Lefèvre-Pontalis, président du Conseil.

L'assemblée, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et celle du rapport des commissaires, a voté les résolutions suivantes :

1o L'assemblée, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1895;

2o Le dividende de l'exercice 1895 est fixé à 30 fr. par action, savoir :

12 fr. 50 déjà payés en vertu des pouvoirs donnés au Conseil d'administration par l'article 40 des statuts;

17 fr. 50 payables, sous déduction de l'impôt, à partir du 1er juin.

Le reliquat de 17.867 fr. 49 sera porté au crédit de l'exercice 1895 et entrera, sauf liquidation de cet exercice, dans les comptes de profits et pertes de l'exercice 1896;

3o Est ratifiée, au termes de l'article 20 des statuts, la nomination de M. Louis Delaunay-Belleville, en qualité d'administrateur, en remplacement de M. Girette, décédé ;

4o Les membres du Conseil d'administration sont

autorisés, en tant que de besoin, à prendre ou à conserver un intérêt direct ou indirect dans des entreprises ou marchés faits avec la Société ou pour son compte dans les conditions prévues par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867;

5° Sont nommés commissaires pour l'exercice 1896, conformément à l'article 36 des statuts et avec faculté d'agir séparément en cas d'empêchement, de démission ou de décès de l'un d'eux, MM. Dumont et le vicomte de Semallé.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Les actionnaires de la Compagnie de Lyon se sont réunis, le 29 mai, en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. Caillaux, président du Conseil d'administration.

Cette assemblée était convoquée spécialement pour statuer sur la proposition du Conseil tendant à émettre des obligations 2 1/2 0/0 et sur laquelle l'assemblée du mois dernier n'avait pu délibérer en raison de l'insuffisance des actions représentées.

Elle a, conformément aux statuts et aux propositions du Conseil, autorisé celui-ci à se procurer à l'avenir les capitaux nécessaires par la vente d'obligations 2 1/2 0/0 et l'émission de trois séries de 200.000 obligations de cette nature.

Etant donné le succès obtenu par les titres semblables créés par la Compagnie d'Orléans, il n'est pas douteux que les nouvelles obligations de la Compagnie de Lyon ne reçoivent du public l'accueil le plus empressé.

La date de cette émission n'est, d'ailleurs, pas prochaine en raison de l'état des disponibilités.

Ancienne Compagnie Richer (Fresne et Ce). — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 6 juin.

Après avoir entendu la lecture des rapports de la Gérance et du Conseil de surveillance, les actionnaires ont approuvé les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende y afférent à 110 fr. par action, comme pour l'année précédente.

Crédit Foncier Franco-Canadien. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 27 mai. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende y afférent à 8 fr. par action, comme pour l'exercice précédent.

Les administrateurs sortants, MM. de Molinari, Wurtelle et Denfert-Rochereau ont été réélus. M. Brisset a été réélu en qualité de commissaire-censeur.

Chemins de fer de Bône-Guelma et Prolongements. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 6 juin, au siège social.

Elle a, à l'unanimité et sans discussion, voté les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires, approuve dans toutes leurs dispositions ledit rapport du Conseil d'administration ainsi que le bilan et les comptes de l'exercice 1895, tels qu'ils sont présentés ;

2° L'assemblée générale donne à MM. Desgrange, administrateur de la Société de Travaux Dyle et Bacalan ; Gouin, administrateur de la Société de Construction des Batignolles ; Hoskier, administrateur de la maison de banque E. Hoskier et Ce, et Maire, administrateur de la Compagnie anonyme des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est, Sociétés qui sont en rapport d'intérêts avec la Compagnie, l'autorisation de conserver leurs fonctions d'administrateurs de la Compagnie Bône-Guelma, en même temps qu'ils sont administrateurs desdites Sociétés ;

3e L'assemblée générale nomme MM. Peytel et Mahoû commissaires, pour faire à l'assemblée générale de 1897, et avec faculté d'agir ensemble ou séparément le rapport sur la situation de la Société et sur les comptes de l'exercice 1896.

En cas d'absence ou autre empêchement de l'un des commissaires, le rapport sera fait par l'autre.

L'intérêt annuel de 30 fr. par action, prévu par les statuts, a été, pendant l'exercice 1895, payé aux échéances ordinaires, sous déduction des impôts à la charge des titres et du prélèvement de 40 centimes par action, au profit du fonds spécial d'amortissement.

Banque de Tunisie. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 26 mai. Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, l'assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende y afférent à 5 0/0 du capital versé, soit 12 fr. 50 par action, comme pour les exercices précédents.

M. O. Noël, administrateur sortant, a été réélu. MM. Lepape et D. Astruc ont vu renouveler leur mandat de commissaire et de commissaire-adjoint.

Crédit Foncier Colonial. — Les actionnaires se sont réunis le 29 mai, en assemblée générale ordinaire. L'exercice 1895 n'a pas été heureux. Le compte d'exploitation laissant un solde débiteur au 31 décembre dernier, la Société a dû, conformément à l'article 9 du concordat, prélever sur ce fonds de réserve la totalité de la somme nécessaire au paiement de l'intérêt fixe à l'échéance du 1er janvier 1896, soit 556.549 fr. 43.

Après avoir entendu la lecture des rapports, l'assemblée a, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice écoulé tels qu'ils lui étaient présentés par le Conseil. Elle a réélu les administrateurs sortants, MM. Hallez et Imhaus, ainsi que le censeur sortant, M. Cugnin. Elle a enfin élu comme censeur M. Gaulet, en remplacement de M. Siegfried, démissionnaire.

Mines d'Aguas-Tenidas. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Compagnie Française des *Mines d'Aguas-Tenidas* a eu lieu le 20 mai.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires, elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende y afférent à 25 fr. par action, sur lesquels un acompte de 12 fr. 50 a été payé en janvier dernier. MM. Josse et Burot ont vu renouveler leur mandat de Commissaires des comptes pour l'exercice 1896.

La Compagnie du Gaz de Lyon. — Les actionnaires se sont réunis le 21 mai en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. Ulysse Pila, président du Conseil.

Cette réunion avait pour objet la réduction du capital social à 10 millions par le remboursement d'une somme de 100 fr. par action.

Après avoir entendu les explications du Conseil, l'assemblée a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1° Remboursement de 100 francs par actions ;

2° Modification des statuts ainsi qu'il suit :

Art. 6. — Le capital social est fixé à 10 millions de francs.

Art. 7. — Il se divise en 40.000 actions de 250 francs chacune, entièrement libérées.

Chaque action donne droit à un quarante millième dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices de la Société.

Les titres nouveaux seront échangés le 20 juillet contre les anciens en même temps que sera mise en paiement la somme de 100 fr. par action.

Banque du Sénégal. — Par décret en date du 28 juin 1896, M. Jurquet, secrétaire général de la direction de l'intérieur au Sénégal, a été désigné pour remplir les fonctions de directeur de la Banque du Sénégal.

Octroi de Paris. — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois de juin 1896, à 12 millions 131.687 fr., en diminution de 122.489 fr. sur les produits de juin 1895, et en augmentation de 136.487 francs sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits depuis le 1er janvier 1896 se sont élevés à 74.179.109 fr., en augmentation de 518.980 fr. sur l'année 1895 et de 1.718.309 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 10 au 16 au juin 1896 (24e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896	
Etat	2.791	789	791	18.293	17.242	+	1.051
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.054	7.295	164 040	158 658	+	5.381
— Rhône au Mont-Cenis	133	97	101	2 265	2.187	+	78
— Chemins Algériens..	513	160	165	3.219	3.361	—	141
Nord	3.728	3.730	3.622	86 858	85 725	+	1 133
Ouest	5.379	2 992	3.015	68.719	65.418	+	3 300
Orléans	6.775	3.514	3.566	81.468	77.878	+	3.589
Est	4.810	3 043	3.035	68 077	65.454	+	2.623
Midi	3.142	1.698	1.810	42 411	42.410	+	1
Est-Algérien	898	92	97	2.319	2 490	—	170
Bône-Guelma voie larg.	607	100	110	1.914	1 951	—	36
— voie étroite	230	18	28	543	393	+	149
Ouest-Algérien	296	47	45	1 036	1.068	—	31
Arzew à Kralfallah..	214	24	25	594	635	—	41
Médoc	101	21	20	546	493	+	52

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La semaine se termine favorablement. Les taux des reports n'ont pas été élevés, et, en fin de semaine, les dispositions sont bonnes. Pourtant des difficultés paraissent être nées du côté des « crédits ». On parle, en effet, de positions qui, ne pouvant pas se faire reporter, auraient dû être liquidées de force. C'est l'explication qu'il convient de donner pour expliquer la faiblesse que l'on a eue à constater sur les valeurs ottomanes, par exemple. Ce qui n'empêche pas qu'à la réaction de la seconde quinzaine de juin a succédé, sur la plupart des valeurs, une sorte de reprise dont il n'y a lieu que de se montrer satisfait, et que viendront accentuer, vraisemblablement, les remplois auxquels on doit procéder dans le courant du mois qui vient de commencer.

★ ★ En ce qui regarde notre *Rente Française 3 0/0 perpétuelle*, les cours ont, tout d'abord, un peu fléchi depuis notre dernière Revue Hebdomadaire. De 101 05, ils sont, en effet, revenus un moment à 100 80. La raison en est, comme nous le disions il y a huit jours, à la lutte engagée en vue de la réponse des primes, et aussi au report qui a paru se tendre un peu sur ce fonds et qui s'est, en définitive, établi à 20 et 23 centimes, soit cours moyen 21 1/2 centimes, en légère augmentation sur le mois précédent. Toutefois, ce report ne révèle pas une position de place extrêmement chargée eu égard à la fin de semestre et aux capitaux, moins abondants au début du mois. De plus, il convient de remarquer qu'il existe encore un écart, minime à la vérité, entre ce taux et la valeur réelle du coupon, qui est de 0,25 centimes par mois. Quoi qu'il en soit, et avec les impressions qui se dégagent à l'heure actuelle de la discussion engagée en ce moment devant la Chambre des députés, nous reprenons en fin de semaine et restons à 101 60, après même 101 62 1/2 au plus haut. En tenant compte du report, l'avance, pour la semaine, se chiffre par 36 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0*, que nous laissions à 104 62 1/2, s'inscrit à 105 25. Les reports cotés ayant été de 22 et 24 centimes, soit cours moyen 23 centimes, le bénéfice acqui sur ce fonds, sur la clôture de vendredi dernier, s'élève à 0,39 1/2 centimes.

Rente 3 0/0 Amortissable, 100 30, ex-coupon trimestriel de 0,75 centimes. Le report sur ce fonds s'est établi à 21 et 22 centimes (cours moyen 21 1/2 centims). Comme nous notions à 100 60 il y a huit jours, l'avance à constater actuellement, d'une semaine à l'autre, est de 23 1/2 centimes.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 de l'Emprunt du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, qui restaient à 91 50, reviennent à 90 50; *Obligations Tunisiennes 1892* 498 fr. contre 499.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* continuent à donner lieu à des échanges assez actifs. Aussi se tiennent-elles très fermes.

L'*Obligation 1855-60* qui clôturait à 636 fr., gagnent 2 fr., à 638 fr.; *Obligations 4 0/0 1865*, 583 fr., contre 582 fr.; *Obligation 3 0/0, 1869*, 440 en plus-value de 2 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 430, contre 425. C'est le 26 courant que se détache le prochain coupon de cette obligation. Quant au tirage, il a lieu, comme nous le disions précédemment, le 10 juillet pour les séries; les lots seront tirés le 20. *Quarts*, 111.

Les *Obligations 4 0/0 1875* passent de 583 à 585 fr., bénéficiant d'une avance de 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 583 25 contre 583; *Obligations 3 0/0, 1886*, 420 francs gagnant 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 fr.*, et qui restaient à 386 50 conserve facilement ce cours; *Quarts*, 99 fr. contre 97 75; *Obligations entièrement libérées*, sans changement à 388 50; *Quarts libérés*, 99 fr., en bénéfice de 0,50 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont revenues de 3.626 à 3.600. Le report, sur cette valeur, n'a été que de 11 et de 20 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers pour la première semaine du deuxième semestre de 1896 s'élèvent à 108.431 fr., contre 223.903 fr. en 1895, 104.843 fr. en 1893, et 569.791 fr. en 1891.

★ ★ La liquidation de fin juin a accusé qu'il existait encore une couche de vendeurs sur les actions du *Crédit Foncier de France* qui, comme report, ont coté le pair et 2 fr. de bénéfice. Cependant, et en dépit d'une excellente tenue du comptant, nous revenons à terme à 668 fr., contre 673 fr. il y a huit jours. En tenant compte du déport pratiqué, la moins-value d'une semaine à l'autre s'établit donc à 6 fr.

Quand aux *Obligations Foncières et Communales*, elles continuent à faire preuve de la plus grande fermeté, bien que n'accusant que des variations peu sensibles.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877*, qui restaient à 404 fr., sont à 403. Rappelons encore une fois que ces titres vont être appelés au remboursement au tirage du 6 courant. La date de leur paiement a été fixée au 1er août; *Obligations Communales 3 0/0 1879* 506 fr., en bénéfice de 3 fr.; *Titres estampilés* 480 fr., sans changement; *Foncières 3 0/0 1879* 501 fr., comme il y a huit jours; *Communales 3 0/0 1880* 502 fr., contre 501 50; *Foncières 3 0/0 1883* 463 fr., en légère moins-value de 1 fr. C'est le 5 courant que se détache le coupon sur ce titre; *Foncières 3 0/0 1885* 500 fr.; *Cinquièmes* 102 fr. 50.

Les *Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 398 75 passent à 399 50; *Communales 3 20 0/0 non libérées 1892* 507 50 contre 507. Le dernier versement étant appelé sur ces obligations, elles ne seront plus négociables, à partir du 6 courant, qu'en titres libérés. *Obligations tout payé* 499 50, gagnant 4 fr. 50; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 482 50, contre 481 50. *Bons à Lots 1887* 69 fr. 25; *Bons 1888* momentanément faibles à 56 francs, en réaction de 6 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* sont plutôt calmes, bien que les reports, sur cette catégorie de titres, aient été des plus modérés.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions vendredi dernier à 851 fr., passe à 854 fr. avec un report de 1 fr. 25; *Compagnie Algérienne*, 607.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôturait à 584 fr., conserve ce cours; *Crédit Industriel et Commercial*, 567, comme il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* cote 780 contre 781 ; le report, sur ce titre, n'a été que de 1 fr. 30. On annonce que cette Institution fait partie du Syndicat qui a pris ferme le nouvel Emprunt Norwégien de 25 millions de couronnes. *Société Générale*, 510 fr. à terme contre 509 fr., et 509 au comptant, en avance de 1 fr. 50. Le Conseil d'administration de cette Société, dans sa dernière séance, a adjoint à la direction, en qualité de sous-directeur, M. Génébrias de Fredaigues, secrétaire général. M. Kolb, fondé de pouvoirs, chargé du contrôle central, a été nommé secrétaire général en remplacement de M. de Fredaigues. *Banque de l'Algérie*, 573 fr. contre 580 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est à 122 fr. Cette Institution se charge de représenter sans frais les actionnaires de l'*Angelo Gold Mines* et de la *Driefontein Main Reef Gold Mining* aux assemblées générales de ces Compagnies qui se tiendront, le 6 août prochain, à Johannesburg.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 632 fr., s'inscrit à 634 fr. à terme et à 640 fr. au comptant. *Banque Parisienne*, 444 fr. sans changement pour la semaine. *Compagnie des Mines d'or*, 144 fr. sans variation. La *Rente Foncière*, que nous laissions à 188 fr., a subitement passé à 261 fr., sur le bruit répandu que la vente du Grand-Hôtel aurait été décidée. En réponse aux bruits mis en circulation, le Conseil d'administration de cette Société a communiqué un avis dans lequel elle stipule qu'elle croit devoir mettre le public en garde contre des appréciations qui ne paraissent répandues que dans le but de pousser à une hausse des actions de la Société.

La *Société des Immeubles de France* est à 31 fr. contre 32 fr.; *Obligations Nouvelles de 475 fr.* 153 fr., contre 156 35; *Obligations de 400 fr.* 134 fr., en moins-value de 2 fr. 75.

Le *Crédit Mobilier* perd 3 fr. et clôture à 65 fr.

★ ★ Le marché de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* est de nouveau calme, cette semaine, mais ferme. *L'Est*, qui clôturait à 955 fr., gagne 4 fr. à 959 fr. Ainsi que nous l'avons mentionné précédemment, le Conseil d'administration a pensé, d'accord avec les actionnaires, qu'il convenait de restituer aux porteurs des 77.238 obligations 5 0/0, qui avaient accepté la conversion, la somme de 1 fr. 25, retenue sur le coupon de 1895. En conséquence, le Ministre des travaux publics demande à la Chambre, qui aura prochainement à se prononcer sur cette question, un crédit supplémentaire de 96.660 fr., représentant le supplément de garantie d'intérêt que nécessite cette restitution. Le *Lyon* est à 1.560 au comptant, contre 1.564, et 1.562 à terme, en avance de 2 fr. sur ce marché; *Midi*, 1.317, en recul de 3 fr.; *Nord*, 1.833 au comptant, contre 1.834, et 1.837 à terme, en plus-value de 2 fr.; *Orléans* 1.610 au comptant et 1.612 à terme, contre 1.606 il y a huit jours; *Ouest* 1.105, gagnant 2 fr.

Pour la 24e semaine de 1896, les recettes de nos *Grandes Compagnies* sont en légère amélioration, leur moins-value sur la période correspondante de 1895 ne s'établissant plus qu'à 310.829 fr. Deux Compagnies accusent des augmentations : le *Nord* 108.000 fr. et l'*Est* 8.000 fr.

Les actions du *Sud de la France* sont à 231 50, en augmentation de 1 fr. 50; *Obligations 3 0/0* 438 fr., contre 437 50.

★ ★ On s'est toujours occupé de nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales*, mais, vu le moment, avec un peu moins d'entrain que précédemment.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 590, en avance de 2 fr. Ces titres ont à détacher, le 5 courant, un coupon de 13 fr. 20 nets au nominatif et de 12 fr. 60 nets au porteur. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.084 50 au comptant et 1.084 à terme, contre 1.080 il y a huit jours. Il semble que les recettes de cette Compagnie permettent d'entrevoir tout au moins le maintien d'un dividende de 64 fr. 50.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 324 contre 330 fr. *Messageries Maritimes*, 667 50, gagnant 5 fr. 50; *Chargeurs-Réunis*, 1.352 50, contre 1.345 fr.

Les *Omnibus de Paris* reviennent de 1.285 à 1.280. Pour la 25e semaine de 1895, les recettes de cette entreprise se sont élevées à 883.689 fr. 80, contre 831.630 60 pour la semaine correspondante de 1895. Du 1er janvier au 23 juin 1896, l'augmentation sur l'exercice précédent est de 2.159.826 fr. 80. Le Conseil municipal de Paris a été récemment saisi d'une proposition de M. Paul Brousse, portant qu'aucune entente ni contrat, aucune création de lignes nouvelles ne pourront avoir lieu sans l'adjonction de stipulations réalisant une amélioration au profit du personnel de la *Compagnie Générale des Omnibus*. Cette proposition a été faite à la première Commission du Conseil et à la Commission du travail. On fait dès à présent remarquer que l'on escompte un peu à l'avance les bénéfices que peut être amenée à réaliser la Compagnie. *Voitures à Paris*, 573 fr. au comptant, contre 574, et 574 à terme, en moins-value de 1 fr.

Les actions *Suez*, qui clôturaient à 3.475 fr., s'avancent à 3.497, pendant que les *Parts Civiles* passent de 2.370 à 2.382 fr. La Chambre de commerce de Londres a offert, jeudi soir, à M. Guichard, président du Conseil d'administration de la *Compagnie de Suez*, un dîner auquel assistaient MM. Balfour et Chamberlain.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont à 650 fr.; *Etablissements Decauville*, 170 fr., sans changement; *Société d'Incandescence* (*Bec Auer*), 1.330, gagnant 58 fr. La Cour d'appel de Douai a rendu récemment son arrêt dans l'affaire du *Bec Auer* contre ses contrefacteurs. Cet arrêt, très fortement motivé, s'inspire de la même doctrine et repose sur les mêmes motifs que le jugement en première instance du Tribunal de la Seine, dont nous avons rendu compte précédemment. Il fixe définitivement, en faveur de la Société Auer, tous les points litigieux.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* est à 133 50, cours demandé. *Action Procédé Thomson-Houston*, 1.160 fr., sans changement. On dit que cette Compagnie viendrait d'acquérir le réseau des *Tramways-Sud* pour la somme de 9.820.000 fr. Elle appliquera à ces lignes son système de traction mécanique et il est probable qu'elle réalisera des bénéfices là où les précédentes Compagnies n'ont pu que difficilement même végéter.

Les *Aciéries de France* sont à 535. M. Dorlodot, vice-président de la Société, a donné sa démission et a été remplacé par M. Ravenez, déjà président de la *Société Nouvelle des Etablissements Decauville*.

★ ★ Tous les *Fonds d'Etat Etrangers* sont fermes, sauf les *Fonds Ottomans*.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* clôturent à 432 50 sans variation appréciable, mais recherchées, et toujours en bonne tendance.

Les *Fonds Brésiliens* sont un peu plus calmes. Le *4 0/0 1889* est à 73 50 au comptant, contre 73 65 il y a huit jours; *Rente 4 1/2 0/0 1888* 78, contre 78 45.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0 or* 106 65 au comptant, et 106 50 à terme, contre 106 62 1/2 et 106 70 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* est très ferme à 65 35 après même 65 65. En tenant compte du report de 9 1/2 cent., cours moyen, l'avance pour la semaine est de 0,85 1/2 centimes. *Billets Hypothécaires de l'Ile de Cuba* demandés. *Billets 6 0/0 1886* 372, gagnant 7 fr.; *Billets 5 0/0 1890* 312, également en plus-value de 7 francs.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896*, est à 101 40 sans changement, mais toujours recherchée par les capitalistes, désireux d'un placement de premier ordre.

La *Rente Italienne 5 0/0* a été, elle aussi favorisée et s'avance de 89 97 1/2 à 90 20 après 90 47 1/2.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896* est à 87 10 en plus-value de 0,20 centimes. Le succès du der-

nier Emprunt présente un avantage considérable pour le crédit de l'État roumain dont la situation apparaît comme s'affirmant de plus en plus.

Les *Fonds Russes* sont calmes mais soutenus. Le *4 0/0 1867-1869* est à 102 95, contre 103; *Consolidés 1re et 2e séries* 104 10, en avance de 0,45 centimes; *Russe 3 0/0 1891* et *2e Emission 1894* 94 95 au comptant et 94 80 à terme, contre 94 85 il y a huit jours; *Intérieure 4 0/0 1894* 66 05, contre 66 35.

La *Rente Serbe 4 0/0 Amortissable* a progressé de nouveau. Elle gagne, au comptant 15 centimes à 70 95 et 0,20 centimes à 70 90.

Les *Fonds Ottomans* ont été plus mous sur des allégements de positions. Le *Turc C* est à 20 50 au comptant et à 20 60 à terme, contre 21 55; *Turc D* 20 30 au comptant et 20 05 à terme, contre 21 10. *Obligations Priorités Ottomanes* 447 en moins-value de 2 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de l'Emprunt Ottoman 1896* sont très bien tenues à 475. Il n'est pas sans intérêt d'observer qu'à aucun moment, ces obligations n'ont fléchi, ne se ressentant pas des nouvelles qui se colportaient. C'est que, en dépit de tout, l'administration de la Dette Publique Ottomane ne cessait, comme du reste pendant les événements qui ont signalé le dernier trimestre de 1895, d'effectuer ses encaissements avec la même ponctualité que précédemment, n'ayant qu'un but : assurer le fonctionnement régulier du service des intérêts et de l'amortissement des emprunts Ottomans.

★ ★ Quelques mouvements sont à signaler sur les *Valeurs étrangères*.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 533 francs. On annonce que M. Schuschny, directeur de la *Banque de Salonique*, a été nommé directeur de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, à Vienne. *Banque Ottomane* 568 fr., sur des réalisations forcées.

Le *Rio-Tinto* est à 607 fr. au comptant. Dans notre *Revue Hebdomadaire* du 20 juin dernier, nous avons parlé de la *New Rio-Tinto*. Nous recevons, à ce sujet, la lettre suivante, que notre impartialité nous fait un devoir de reproduire :

Monsieur le Directeur,

Vous avez fait paraître dans l'*Economiste Européen* une une note sur la *New Rio-Tinto* où vous annonciez que le *Rio-Tinto* intentait un procès à notre Compagnie en abus de similitude de nom.

Votre bonne foi a été surprise, aucune assignation ne nous est parvenue, et il ne peut nous en parvenir aucune, car notre titre est déposé, conformément aux lois anglaises et accepté par le Gouvernement britannique.

Je vous prie, comme c'est notre droit, de bien vouloir insérer cette rectification, dans votre plus prochain numéro, à la place où a été publiée la note que nous rectifions.

Recevez, Monsieur, nos saluts sincères,

Signé : LOUIS LAROCHE.

Les *Wagons-Lits*, qui ont détaché un coupon de 17 fr. 50 sont à 535 fr., ex-coupon, contre 544 50 avec coupon. Les recettes de cette Compagnie ont été, du 1er janvier au 27 juin, de 3.349.743 contre 2.995.879 en 1896. Différence en faveur de 1896 : 353.064.

La *Treasury Gold* est très ferme à 91 fr. Les *Obligation 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople*, qui s'inscrivent à 275 fr.; quant aux *Obligations anciennes* (*Série 1894*), et les *Obligations nouvelles* de la *Société Smyrne Cassaba et prolongement*, elles cotent respectivement 414 fr. et 356 fr.

La première assemblée générale des actionnaires de cette dernière Compagnie a eu lieu le 23 juin. Des explications qui ont été fournies par le Conseil d'administration, il ressort que les recettes brutes des lignes de l'ancien réseau ouvertes au trafic ont atteint 3 millions 170.561 fr., alors que les frais d'exploitation ne se sont élevés qu'à 1.274.941 fr., ce qui représente une recette nette kilométrique de 7.126 fr., résultat très satisfaisant, en dépit des bas prix pratiqués sur les céréales, prix qui ont exercé une influence fâcheuse sur le développement du trafic pendant le premier mois de l'exercice, en dépit aussi de la crise générale survenue vers la fin de l'année.

Le tracé de la ligne de prolongement a donné lieu à d'assez longues études, mais une fois ce tracé établi, les travaux ont commencé et ils se poursuivent actuellement avec une grande activité. Aussitôt que la nouvelle ligne sera achevée, on peut juger, par les résultats obtenus sur l'ancienne section de la Smyrne-Cassaba, du développement auquel est appelé le réseau entier.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 3 juillet 1896.

Nous avons dit que notre marché attendait depuis quelques jours la fin de la liquidation de Paris pour voir l'orientation à prendre. On avait fait craindre de grosses difficultés et annoncé que les reports seraient refusés. On a donc appris avec une vive satisfaction que les choses se sont passées à souhait, que la cherté relative des reports n'a été due qu'à la tension exceptionnelle de l'argent, nullement à l'encombrement des positions.

A en juger par les tendances manifestées aujourd'hui, la spéculation serait disposée à profiter de cette situation et à recommencer un mouvement en avant. Il faut cependant reconnaître que la lourdeur persistante des séances qui viennent de se succéder a eu pour conséquence d'éloigner du marché bon nombre d'habitués et que les rangs des opérateurs sont en ce moment fort clairsemés.

D'autre part, le public qui était revenu aux valeurs minières lors de la reprise qui a suivi la fin des incidents politiques, a été désagréablement surpris par le manque d'activité dont le marché a souffert. Il faut donc que de nouveaux faits l'attirent et l'on peut croire que ce sera la progression constante montrée par l'industrie minière qui sera le stimulant que ces acheteurs attendent.

Nous parlions dernièrement des rendements de juin : nous connaîtrons dans quelques jours les chiffres obtenus et nous serions surpris s'ils ne se ressentaient pas des mesures prises à la fois par le Gouvernement et par les Compagnies pour donner à l'industrie le développement qu'elle comporte. Ces résultats seraient encore bien supérieurs si le Gouvernement boër écoutait toutes les revendications de l'industrie minière.

Londres, 3 juillet, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste plus ferme.

Cours de clôture : Afrikander, 1 3/4; Buffelsdoorn Consolidated, 11/16; Buffelsdoorn Estate, 3 ../..; Chartered, 3 1/4; City and Suburban, 5 ./.; Comet, 3 1/8; Consolid. deep, 5 1/2; Crown reef, 11 3/8; Durban Roodepoort, 6 7/8; East Rand, 7 13/16; Eerste Fabrieken, 2 7/8; Ferreira, 21 ./.; Geldenhuis, 3 7/8; Geldenhuis deep, 6 ./.; Goldfields, 12 3/4; Goldfields deep, 10 7/8; Heriot, 9 1/2; Henry Nourse, 6 5/8; Jumpers, 7 3/8; Kleinfontein, 3 1/2; Langlaagte Estate, 5 1/2; Lydenburg Mining, 7 7/16; Modderfontein, 7 ./.; New Primrose, 5 5/16; Nigel, 3 3/8; Nourse deep, 6 ./.; Randfontein, 2 31/32; Rand Mines, 31 1/4; Robinson, 9 3/8; Robinson Bank, 6 1/2; Sheba, 2 1/16; Simmer and Jack, 21 1/2; Transvaal Consolidated Land, 2 ./.: Transvaal Gold, 8 3/8; Treasury, 3 3/8; Van Ryn, 4 7/8; Wemmer, 9 1/4; West Rand Mines, 2 3/8; Wolhuter, 7 1/4; Worcester, 4 1/8.

Paris, le 3 juillet 1896.

La liquidation sur les *Mines d'or* a amené quelques réalisations de positions détenues par des acheteurs de crédit un peu trop faibles. Il n'y a pas lieu de regretter cette circonstance, qui a modifié la situation et fait passer dans des mains solides des titres qui pouvaient, à tout moment, venir sur le marché.

C'est principalement sur l'*East Rand* que la lourdeur s'est un moment fait sentir. Mais les offres ayant cessé, on reprend, et nous clôturons à 200 50. *Chartered*, 86 50; *Robinson Gold*, très ferme et demandée à 238 fr. 50; *Randfontein*, 75 fr. 75; *Robinson Randfontein*, 35 fr.; *Geldenhuis Estate*, 103 fr.; *Ferreira* 536 fr.

La *Transvaal Goldfields* est recherchée à 96 fr. Cette Compagnie, après répartition de 40 0/0 de dividende pour le premier exercice social, a conservé la disponibilité d'une somme de 159.500 liv. st. qui lui permet de consacrer en total 459.500 liv. st. pour rémunérer les 300.000 actions émises. Le dividende de 8 sh. ou 10 fr. a donc toutes chances d'accroissement, sans présenter de risques sérieux de réduction. Au cours actuel de 96 fr. ce dividende représente un rendement de plus de 10 0/0 assuré pour plusieurs années.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	101 92 101 75	101 65 101 55	101 25 101 15	101 05 101 ..	101 60 101 35
3936	118.094.730		3 % Amortissable Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 40 100 30	100 50 100 40	100 75 100 80	.... .. 100 60	100 30 100 ..
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	104 90 104 80	104 62 104 55	104 77 104 75	104 62 104 50	105 25 104 90
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			Tunis 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	481 15	492 50	502 50	497 25	497 ..	498 ..	499 ..	498 ..
919 500 obl. de 100 fr			Annam et Tonkin 2 1/2 0/0 (gar. France)....Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	93 ..	92 50	91 50	91 ..	90 50
Nombre de titres	Val. nom	Somme vers	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	635 ..	637 ..	635 ..	636 ..	638 ..
485.702	500	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	5 75	547 50	565 ..	575 ..	578 ..	580 ..	582 ..	583 ..
379.144	400	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	433 ..	438 ..	438 ..	437 50	440 ..
1133910	400	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	425 50	426 ..	425 25	425 ..	430 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	113 ..	113 25	112 50	111 ..	112 75
466.541	500	500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	578 50	582 ..	584 ..	583 ..	585 ..
241.598	500	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	579 75	581 50	582 50	583 ..	583 25
691.950	400	400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	479 75	417 50	418 50	417 50	420 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	106 50	105 ..	105 25	105 25	106 25
588.235	400	125	1892 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.... ..	.... ..	375 ..	382 50	383 75	386 50	386 50	386 50	386 50
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	97 25	98 ..	98 25	97 75	99 ..
174.434	400	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	.... ..	408 75	410 ..	410 ..	412 ..	411 50	412 75	411 ..	410 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
313.798	400	400	Foncières 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	403 ..	403 50	404 ..	404 ..	403 ..
874.846	500	500	Communales 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	502 50	503 50	503 ..	503 ..	506 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.... ..	.... ..	.... ..	488 75	476 ..	478 ..	479 ..	480 ..	480 ..
1583444	500	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	498 50	500 ..	501 ..	501 ..	501 ..
879.750	500	500	Communales 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	500 ..	500 ..	501 50	502 ..
1785663	500	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	460 50	463 ..	465 ..	464 ..	463 ..
989.930	500	500	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	498 50	498 50	499 ..	500 ..	500 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	101 75	101 25	102 ..	103 ..	102 50
986.723	400	400	Communales 1891 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	399 25	397 50	398 ..	398 75	399 50
999.468	500	500	— 1892 3.20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	.... ..	491 25	501 25	507 50	509 ..	509 75	510 75	507 ..	507 50
»	100	100	— — non lib.	.. ..	3 20	3 20	3 20	3 20	.... ..	.... ..	.... ..	500 ..	506 25	509 ..	509 25	495 ..	499 50
499.832	500	90	Foncières 1895 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.... ..	.... ..	.... ..	490 ..	478 25	479 ..	478 50	481 50	482 50
225.392	200	100	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	.... ..	.... ..	75 ..	70 50	70 25	70 ..	69 ..	69 25
148.909	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..	.... ..	.... ..	72 50	63 ..	63 ..	62 75	62 25	56 ..
1179404	1000	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	552 50	560 ..	564 50	559 ..
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	454 ..	458 50	466 ..	465 ..	.... ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	Banque de France nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	4230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3702 ..	3705 ..	3690 ..	3626 ..	3600 ..
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays-Bas	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	845 ..	844 ..	852 ..	851 ..	854 ..
40.000	500	250	Banque Transatlantique	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	417 50	391 25	380 ..	420 ..	402 ..	400 .	.... ..	405 ..	405 ..
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	492 50	471 25	475 ..	545 ..	.... ..	615 ..	614 ..	.... ..	608 ..
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	507 50	483 75	506 25	597 50	578 ..	582 ..	587 ..	585 ..	584 ..
16.000	500	250	Crédit Algérien	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	.... ..	915 ..	952 ..	960 ..	.... ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	430 ..	422 50	395 ..	417 50	423 ..	430 ..	425 ..	425 ..	.... ..
341.000	500	500	Crédit Foncier de France	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	678 ..	679 ..	674 ..	673 ..	668 ..
120.000	500	125	Crédit Ind. et Comm.	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	568 ..	566 ..	565 ..	567 ..	567 ..
400.000	500	400	Crédit Lyonnais	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	782 50	762 50	737 50	822 50	789 ..	785 ..	785 ..	781 ..	780 ..
240.000	500	250	Société Générale	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	510 ..	510 ..	508 ..	509 ..	510 ..
500.000	100	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	.. ..	.... ..	.. ..	.... ..	126 ..	129 ..	125 ..	126 ..	122 ..
50.000	500	500	Banque Internat. de Paris	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	405 ..	430 ..	472 50	572 50	625 ..	636 ..	640 ..	632 ..	634 ..
40.000	500	500	Banque Parisienne	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	440 ..	444 ..	444 ..	444 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	560 ..	600 ..	588 ..	580 ..	573 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	725 ..	727 50	725 ..	735 ..	734 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	463 50	470 ..	473 ..	471 ..	474 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	680 .	685 ..	680 ..	680 .	.... ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	416 25	413 75	445 ..	446 ..	450 ..	450 ..	.... ..	451 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	446 ..	449 ..	450 ..	450 ..	452 ..
160.218	500	500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	446 ..	448 ..	447 ..	447 ..	450 ..
49.790	500	500	Act. Est-Algérien	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	585 ..	607 50	582 50	612 50	640 ..	635 ..	640 .	640 ..	650 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	455 ..	457 70	461 ..	458 ..	461 ..
527.687	500	500	Act. Est	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	955 ..	959 ..	959 ..	955 ..	959 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	425 ..	428 ..	429 ..	426 50	429 50	435 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	467 ..	473 ..	470 ..	472 ..	474 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	469 50	476 ..	474 75	474 50	476 50
156.078	500	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	471 ..	474 50	478 ..	.... ..	480 .
800.000	500	500	Act. Lyon	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1515 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1535 ..	1558 ..	1565 ..	1560 ..	1562 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	461 25	461 25	472 ..	468 ..	474 50	474 50	475 ..	477 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	471 25	462 50	465 ..	475 ..	471 .	480 ..	481 50	479 ..	481 50
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	460 ..	458 75	471 25	470 25	477 ..	476 ..	475 ..	477 ..
240.417	500	500	Act. Midi	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1325 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1300 ..	1319 ..	1321 ..	1320 ..	1320 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	451 25	472 50	471 75	476 50	476 ..	476 50	480 .
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	462 50	446 25	470 ..	471 ..	475 ..	476 ..	474 50	477 ..
510.850	400	400	Act. Nord	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1890 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1815 ..	1831 ..	1831 ..	1835 ..	1837 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	476 25	475 ..	483 75	487 50	483 ..	487 50	487 ..	486 ..	488 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	487 50	479 ..	487 50	488 ..	483 50	490 ..
144.404	500	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	457 50	460 ..	477 50	470 ..	476 ..	474 50	474 50	476 ..
515.236	500	500	Act. Orléans	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1548 75	1591 25	1447 50	1580 ..	1575 ..	1610 ..	1613 ..	1609 ..	1612 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.761	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	.. ..	1132 50	986 25	1125 ..	1114 ..	1130 ..	1130 ..	1129 ..	1134 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	475 75	479 50	481 50	480 50	482 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	472 25	477 ..	476 50	478 ..	478 50
25.861	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	440 ..	442 ..	442 ..	442 ..	443 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	472 50	477 ..	447 50	476 50	478 50
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1085 ..	1110 ..	1102 50	1103 ..	1105 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	475 ..	480 ..	479 75	479 50	481 50
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	472 ..	477 ..	475 ..	475 50	477 50
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	628 ..	626 ..	627 ..	625 ..	628 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	455 50	457 ..	460 ..	458 ..	460 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	466 ..	469 ..	470 50	473 50	475 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	245 ..	236 ..	.. ..	230 ..	234 50
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	435 ..	437 ..	438 ..	437 50	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	392 ..	395 ..	393 ..	391 ..	390 50
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	560 ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	585 ..	590 ..	588 ..	590 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	.. ..	1990 ..	.. ..	.. ..	1870 ..	1925 ..	1975 ..	1950 ..	1950 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1063 ..	1070 ..	1080 ..	1080 ..	1084 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	800 ..	800 ..	806 ..	805 ..	805 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	601 25	505 ..	318 75	345 ..	330 ..	334 ..	332 ..	330 ..	324 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	670 ..	669 50	670 ..	662 ..	667 50
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1200 ..	1255 ..	1265 ..	1285 ..	1280 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	640 ..	650 ..	680 ..	680 ..	690 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	550 ..	550 ..	560 ..	574 ..	574 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1400 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	945 ..	1000 ..	1100 ..	1060 ..	1040 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	650 ..	660 ..	760 ..	805 ..	750 ..	735 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.. ..	.. ..	.. ..	133 75	135 ..	142 ..	145 ..	144 ..	144 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	532 ..	530 ..	535 ..	533 ..	532 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	690 ..	685 ..	680 ..	680 ..	650 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	16 25	17 50	18 75	8 75	6 50	6 50	6 50	6 25	6 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	113 75	143 75	149 ..	148 ..	148 ..	146 50	146 50
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3457 ..	3457 ..	3460 ..	3475 ..	3497 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1329 ..	1364 ..	1350 ..	1357 ..	1365 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	555 ..	533 ..	538 ..	.. ..	525 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 ..	110 ..	118 75	97 50	86 ..	85 ..	83 ..	82 50	82 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	145 ..	142 50	140 ..	144 50	145 ..
Capital ou Nombre de titres		Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £		»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25.20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	113 60	113 75	112 70	112 75	113 90
164825.000 f.		1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	363 75	330 ..	340 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
524306.200 fl.		»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	104 30	104 35	104 70	104 25	104 90
5769.100 £		»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	78 75	79 25	78 50	78 45	78 ..
19122.300 £		»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	74 35	74 ..	73 40	73 45	73 05
400000.000 f.		1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 20	105 60	106 70	106 ..	106 50
1488.225 ob		1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	97 50	84 ..	85 ..	84 ..	85 25	85 ..
35000.000 f.		»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	98 ..	98 50	98 40	98 25	98 25	99 ..
166109.000 f.		»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 10	103 40	103 75	104 ..	103 80	103 97
1399395500 f.		1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	104 70	103 40	103 80	104 ..	104 45	105 ..
734839.500 f.		»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	101 90	101 70	102 40	102 90	102 85
		»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	64 50	65 45	64 80	64 40	65 35
1194.500 ob		1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	369 ..	369 ..	366 50	365 ..	372 ..
613.400 ob		1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	310 ..	315 ..	310 ..	305 ..	312 ..
40207.145 f.		1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.. ..	546 25	586 25	617 50	.. ..	630 ..	.. ..	.. ..	.. ..
63.353 ob		1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	.. ..	237 50	242 50	230 ..	229 ..	229 50	230 ..	233 50
208.320 ob		1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	159 ..	161 ..	.. ..	.. ..	.. ..
266.390 ob		1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	303 75	250 ..	175 ..	175 ..	.. ..	.. ..	176 ..	175 ..	175 ..
682000.000 fl		«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 ..	103 90	104 25	104 60	105 50	105 ..	105 50	105 75	105 60
8406196129 li		»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	92 45	91 40	79 ..	90 90	89 ..	89 25	89 97	89 67	90 20
3465.640 £		1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	90 ..	89 60	89 50	97 50	99 50	100 ..	100 50	100 50	100 50
2188.000 £		1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.. ..	.. ..	99 15	100 75	105 35	104 70	.. ..	.. ..	105 ..
70381.920 £		»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 75	22 55	23 10	26 20	26 92	26 92	26 95	27 ..	26 80
470.420 ob		1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	355 ..	350 ..	397 50	470 ..	483 ..	483 ..	484 75	486 ..	489 ..
27632.000 f.		1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	89 30	92 ..	92 ..	92 ..	91 75	92 ..
29000.000 f.		»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	100 ..	101 40	99 50	101 50	101 ..	101 50	101 40	101 ..	102 ..
266228.500 f.		1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	83 50	86 65	90 25	89 25	89 ..	89 40	89 ..	89 25
118971.500 f.		1939	— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	89 40	88 25	88 97	88 75	89 ..	89 ..
1068.164 ob		1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 80	97 75	100 20	101 ..	102 25	102 55	103 ..	102 65	102 95
144770.125 r.		1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 30	97 90	99 85	101 ..	102 40	102 45	102 95	103 05	102 85
493812.500 f.		1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 50	98	100 30	101 45	103 15	102 97	103 15	103 25	103 ..
652787.500 f.		1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 80	98 ..	100 20	102 35	103 ..	103 25	103 90	103 85	104 ..
40812.500 f.		1950	— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 ..	97 95	99 75	102 25	104 25	103 20	104 ..	105 30	105 ..
177587.500 f.		1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	101 30	103 05	104 90	105 ..	105 70	106 ..	105 90
453237.500 f.		1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	100 50	104 ..	106 10	106 10	107	106 ..	106 ..
1920017000 f.		1970	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 60	99 35	101 15	102 90	104 10	103 60	104 05	103 90	104 95
660300.000 f.		1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 60	78 80	88 95	93 30	94 40	94 50	94 95	94 85	94 80
399550.000 f.		1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	98 30	99 80	100 ..	101 ..	101 30	101 20
107000.000 f.		1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 95	71 10	70 80	70 70	70 90
25000.000 f.		1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	97 75	.. ..	103 25	102 50	.. ..	101 50
145454400 f.		1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	103 50	103 75	103 75	103 90	103 95
69333.000 f.		»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	95 ..	96 45	99 75	102 ..	105 25	104 50	104 95	104 50	104 25
9306.335 £T		»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	27 ..	33 10	38 75	44 50	38 70	38 50	38 90	37 10	36 20
32424.888 £T		»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	20 30	23 05	26 90	28 20	22 10	22 05	22 27	21 55	20 60
47018.911 £T		»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	20 15	21 80	24 50	25 90	21 35	21 52	21 52	21 10	20 05
106657.500 f.		1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	378 75	391 25	438 75	477 50	400 ..	399 ..	398 ..	390 ..	383 ..
184868.500 f.		1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	422 50	446 25	476 25	490 ..	459 ..	459 ..	455 ..	450 ..	445 ..
134219.500 f.		»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	461 25	493 75	511 25	515 ..	490 ..	495 ..	500 ..	500 ..	485 ..
6188.920 £		1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 ..	98 45	.. ..	103 20	.. ..	102 ..	.. ..	.. ..	.. ..
22015.000 f.		1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	.. ..	431 25	467 50	384 ..	.. ..	.. ..	372 ..	370 ..
39711.500 f.		1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	.. ..	438 75	487 50	430 ..	431 ..	433 ..	433 ..	425 ..
8172.180 £		1988	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	99 ..	96 75	96 75	96 75	.. ..	97 ..
20500.000 £		»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	36 ..	34 50	42 70	49 ..	52 30	54 ..	53 90	52 25	50 25

Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	546 ..	547 ..	544 ..	536 ..	533 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	492 50	... ..	465 ..	500 ..	498 ..	... ..	... ..	500 ..	459 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	594 ..	585 ..	... ..	582 ..	580 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**.........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	584 ..	587 ..	584 ..	580 ..	568 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	... ..	.. ..	... ..	. . ..	164 ..	164 ..	158 ..	151 ..	154 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1260 ..	1270 ..	1275 ..	1277 ..	1267 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	470 ..	471 ..	474 ..	477 ..	480 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	640 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	88 75	80 ..	58 75	62 50	60 ..	62 ..	58 50	59 ..	59 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	140 ..	144 ..	137 ..	135 ..	130 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	267 ..	276 ..	272 ..	270 ..	266 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	260 ..	266 50	263 ..	259 ..	257 50
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	764 ..	778 ..	778 ..	772 ..	779 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	471 50	472 ..	474 50	475 50	476 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	459 50	465 ..	465 50	466 ..	467 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	457 ..	458 50	459 75	... ..	460 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	465 50	466 ..	465 ..	466 ..	469 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	305 ..	309 ..	310 ..	303 25	302 50
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	221 25	222 50	222 50	242 50	226 ..	228 ..	225 ..	227 ..	226 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	358 ..	362 50	363 50	364 50	364 ..
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	312 50	362 50	355 ..	358 ..	361 ..	361 ..	360 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1.A	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	637 ..	630 ..	630 ..	632 ..	635 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	... ..	450 ..	220 ..	195 ..	207 ..	205 ..	205 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	176 25	145 ..	100 ..	87 50	117 ..	114 ..	110 ..	109 .	115 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	262 ..	263 50	255 ..	253 50	256 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	245 ..	247 ..	237 ..	236 50	240 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	250 ..	248 ..	243 ..	241 50	243 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	245 ..	246 ..	237 ..	236 ..	236 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	246 ..	247 ..	236 50	236 ..	236 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	252 ..	257 ..	247 ..	244 50	248 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	261 50	266 .	259 ..	253 50	256 50
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	256 ..	259 ..	248 ..	243 50	249 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	237 ..	237 ..	232 ..	229 ..	233 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	240 ..	238 ..	236 ..	230 ..	235 ..
100.000	500	400	**Orientaux**..................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	... ..	550 ..	517 50	487 ..	487 ..	486 ..	480 ..	478 ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**.............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	66 50	64 ..	63 50	65 ..
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	111 25	121 25	123 75	135 ..	135 ..	135 ..	134 ..	130 25
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	106 25	110 ..	120 ..	122 50	134 ..	134 ..	... ..	... ..	130 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	... ..	318 75	320 ..	282 ..	294 ..	288 ..	281 ..	275 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	201 25	183 75	146 25	132 50	172 ..	179 ..	174 ..	173 ..	176 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	327 ..	328 50	328 50	328 ..	327 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	321 50	327 ..	324 ..	322 ..	321 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	318 ..	318 ..	319 ..	320 ..	316 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	440 ..	392 ..	419 ..	425 ..	415 ..	414 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	370 ..	370 ..	360 ..	354 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	180 ..	133 75	82 50	85 ..	116 ..	119 ..	118 ..	118 75	116 50
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	125 ..	128 ..	145 ..	135 ..	144 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	... ..	325 ..	400 ..	582 ..	598 ..	629 ..	611 ..	611 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	... ..	145 ..	142 50	85 ..	82 ..	80 ..	75 ..	70 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	... ..	190 ..	170 ..	... ..	170 ..	... ..	158 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	... ..	496 25	370 ..	369 ..	365 ..	360 ..	354 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	660 ..	665 ..	686 ..	692 ..	685 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	... ..	410 ..	447 50	535 ..	582 ..	584 ..	584 .	580 ..	581 .

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom	Somm vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	26 juin	3 juil.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss.....................	690 ..	718 ..	695 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss.....................	1296 .	1345 ..	1300 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss....................	581 ..	580 50	581 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	500 ..	500 ..	496 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	725 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	465 ..	465 ..	465 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1800 ..	.... ..	1800 ..
[illegible]	»	»	— jouiss.....	1170 ..	.... ..	1170 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1350 ..	.... ..	1350 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	545 ..	540 ..	. . ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	245 ..	236 ..	236 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	108 ..	105 ..	105 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1100 ..	1160 ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	630 ..	... ..	... ..
25.440	500	500	**Le Nickel**....................	152 .	165 ..	153 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**........	540 .	531 ..	535 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	765 ..	760 ..	770 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	550 ..	.. ..	550 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	515 ..	515 ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	750 ..	755 ..	750 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	940 ..	945 ..	945 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	900 ..	900 ..	900 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	675 ..	680 ..	. . ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1350 ..	1320 ..	1352 50
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	487 50	485 ..	490 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3100 .	.... ..	.... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	... ..	380 ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**.....	3020 ..	.... ..	3060 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	804 ..	803 ..	803 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	285 ..	280 ..	288 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**..............	1240 ..	.... ..	1240 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	26 juin	3 juil.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	310 ..	312 ..	315 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	151 ..	154 ..	152 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	520 ..	519 ..	.... ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	217 ..	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	187 ..	176 ..	185 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	412 ..	... ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	440 ..	440 ..	440 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	508 ..	510 ..	510 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	508 50	517 ..	508 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	505 ..	500 ..	508 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	477 ..	484 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	488 .	500 ..	488 .
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	488 ..	495 ..	489 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	509 50	503 ..	508 50
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %................	510 50	521 ..	514 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	515 ..	... ..	... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	342 25	339 50	343 50
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	450 ..	... ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	307 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	613 ..	611 75	611 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	666 ..	664 ..	667 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série..........	491 ..	490 ..	492 ..
218.900	500	500	— — 2e série............	489 75	487 ..	490 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	172 ..	173 75	170 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	230 ..	.. ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	407 ..	407 ..	407 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	543 50	543 50	540 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	801 ..	815 ..	815 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	532 ..	530 ..	515 50
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	532 50	545 50	535 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et 2e sér.	510 ..	... ..	510 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 2 juillet 1896.

La Démission de M. de Berlepsch et ses causes. — La Légalité de la loi sur les Bourses. — Les Distilleries agricoles. — La Société d'incandescence. — Procès du banquier Hermann Friedmann. — Le Marché à terme des Céréales et la nouvelle Loi. — Le Rachat du Ludwigsbahn. — Adoption du nouveau Code civil. — Ajournement du Reichstag.

La démission de M. de Berlepsch, ministre prussien du commerce et de l'industrie, provoque de nombreux commentaires. Ce qui est assez rare, c'est que ce départ est à peu près interprété dans le même sens par toute la presse.

L'Empereur aurait voulu s'arrêter dans la voie des réformes sociales, dont M. de Berlepsch était zélé partisan.

La cause directe de la démission serait le rejet de la loi sur les Chambres de commerce, qui n'a même pas été discutée par le Landtag prussien. Pour moi, c'est aussi une revanche des agrariens et des conservateurs, mécontents des tendances économiques du Gouvernement prussien.

Le successeur de M. de Berlepsch est un fonctionnaire inconnu, M. Brefeld, dont on ne dit ni bien, ni mal.

Une des dispositions essentielles de la loi sur les Bourses est entrée en vigueur le 1er juillet. Il s'agit de l'article 39, qui est ainsi conçu :

« L'admission aux négociations des actions d'une entreprise transformée en Société par action ou en commandite, ne peut avoir lieu avant l'expiration d'un délai d'un an, postérieurement à l'enregistrement de la Société dans le Registre du commerce ou avant la publication du premier bilan annuel avec le compte de profits et pertes. Dans des cas particuliers, la remise partielle ou complète de ce délai peut être accordée par le Gouvernement du pays (art. 1er). »

« L'admission des actions ou des obligations de Sociétés étrangères industrielles non garanties par l'Etat est assujettie à la condition que les émetteurs s'engagent pour la durée de cinq ans à publier annuellement le bilan de ces Sociétés avec le compte de profits et pertes, après son établissement dans un ou plusieurs journaux allemands choisis par le lieu de paiement. »

Mais une question préjudicielle pèse actuellement sur toute la nouvelle législation des Bourses.

Le texte de la loi, tel qu'il figure dans le décret soumis le 22 juin à la signature de l'Empereur, n'est pas identique au compte rendu officiel des débats du Reichstag tel qu'il a été publié dans le no 427, des imprimés du Reichstag. Il s'agit de l'art. 82, relatif aux « affaires à terme suivant les usages des Bourses » et du paragraphe relatif à l'interdiction des affaires à terme.

La motion Arnim, qui est en question, autorisait les affaires à terme jusqu'au 1er janvier 1897. Sous cette forme, les opérations à terme paraissaient licites jusqu'au 1er janvier, tandis que la loi, à l'art. 50, n'interdisait absolument que les affaires sur les cérales, les farines et les actions industrlelles et ne les autorisait que sous réserves pour les autres actions. Mais, dans le texte publié, qui a force de loi, la limitation incluse dans l'article 82, par suite du renvoi au § 3 de l'art. 50, s'applique exclusivement au commerce à terme sur les céréales et les farines.

Quoique certains journaux mettent en question à ce sujet la validité de la loi, il paraît certain que l'erreur a été commise dans la rédaction des imprimés du Reichstag et que le texte légal est conforme au compte rendu sténographique.

Le Conseil fédéral a décidé, dans sa séance du 21 juin, que les distilleries agricoles et autres, qui, dans une année d'exploitation ne produisent pas plus de 10 hectolitres d'alcool pur ne seront taxées à dater du 1er octobre qu'au taux le plus bas de la taxe de consommation. Cette disposition s'applique aux distilleries de ce genre nouvellement créées pendant la période du contingent pendant laquelles elles ont été installées.

La Société allemande d'incandescence par le gaz a obtenu un nouveau succès dans sa lutte contre les contrefacteurs. Le Tribunal régional no 1 de Berlin, a condamné aux frais et à des amendes de 5.000 *M.* et de 3.000 *M.* les Sociétés Meteor et Stobwasser, pour débit des brûleurs, dont l'emploi leur était interdit par arrêt du 2 mars.

On s'occupe beaucoup ici du procès Hermann Friedman, l'ancien directeur de la Banque rhénano-westphalienne. Il est accusé d'avoir contrefait des actions de sa Banque et de la Société des Tramways de Postdam et de les avoir mises en circulation. La loi allemande assimile ce crime à la fabrication de la fausse monnaie. L'accusé a déjà reconnu qu'il avait fait imprimer des actions sans l'autorisation du Conseil d'administration et qu'il les avait mises en circulation. Il s'excuse en invoquant les besoins d'argent de la Banque, qu'il voulait soutenir à tout prix.

Les effets de l'interdiction des marchés à terme sur les céréales sont déjà devenus très sensibles. Depuis la seconde lecture de la loi sur les Bourses, le marché des céréales est ébranlé ; les cours du froment ont fléchi d'environ 15 *M.* par tonne et ceux du seigle de 10 *M.* Quoique les opérations à terme soient encore licites jusqu'au 1er janvier, les négociants en grains refusent d'acheter à terme, en se retranchant derrière la difficulté de se couvrir éventuellement avant l'application complète de la loi. Les agrariens n'ont pas, jusqu'à présent, à se louer de la réforme qu'ils ont provoquée.

C'est le 6 que doit se tenir l'assemblée générale extraordinaire du Ludwigsbahn hessois. Un certain nombre d'actionnaires semblent résolus à accepter les offres de rachat des Gouvernements hessois et prussien, grâce à l'appoint promis de 30 *M.* 1/2 par titre. Mais les opposants de Berlin se targuent de réunir un bon quart des actions. Dans ce cas, le rachat serait repoussé, faute de réunir la majorité statutaire des 3/4. Le Conseil d'administration donnerait sans doute sa démission, car il doute fort du succès d'un long procès contre le Gouvernement hessois qui, ainsi que je vous l'ai déjà annoncé, est résolu à s'emparer des lignes rachetables à dater du 1er janvier prochain.

Le Reichstag a adopté, dans la séance du 1er juillet, le nouveau Code civil, à la majorité de 222 voix contre 48 votes négatifs et 18 abstentions. Sur la proposition du Chancelier de l'Empire, il s'est ajourné, à l'unanimité, jusqu'au 10 novembre non sans avoir voté, en 3e lecture, la loi sur la margarine.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	23 juin	Dif. 15 juin	22 juin	Dif. 15 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	940.390	+ 5.924	1.073.003	— 3.793
Billets du Trésor	25.601	— 561	28 167	— 251
Billets d'autres banques	11.467	+ 96	9.157	— 865
Lettres de change	652.566	+ 28.751	551.406	+ 8.854
Prêts sur titres	95.145	— 319	70.355	+ 859
Valeurs	11.285	+ 961	9.746	+ 25
Divers	69.716	+ 25.918	45.293	+ 2.825
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.053.370	+ 35.669	1.069.291	+ 14.734
Autres engagements à vue	589.787	+ 24.398	558.432	— 7.362
Divers	13.013	+ 765	9.404	+ 282

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
31 mai.....	935.4	1076.1	921.0
7 juin....	935,4	1074,5	924.3
15 — ...	943.7	1076,7	931.1
23 — ...	945.7	1073,0	940,3
30 — ...	899,4	1010,7	......

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 mai.....	649.6	604,5	743,5
7 juin....	625,6	596,9	706,2
15 — ...	631,4	612,0	719.2
23 — ...	639,7	621,7	747,7
30 — ...	729,8	785,0	......

Circulation

	1894	1895	1896
31 mai.....	912,9	1060,0	1040,2
7 juin....	922.9	1048.1	1025.1
15 — ...	917,7	1054,5	1017.7
23 — ...	958,7	1069.2	1053.3
30 — ...	1109,2	1227,7	......

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 mai.....	337,0	243,6	156,0
7 juin....	345,1	254,1	174,8
15 — ...	358,4	249.7	192,8
23 — ...	316,0	231,8	168,6
30 — ...	120,0	7,7	......

Le vrai Budget Prussien. — Le budget prussien approche du second milliard de *M.* ou 2 milliards et demi de francs : il se balance par la somme de 1.939 millions de *M.*, soit 2.424 millions de francs. Mais les besoins réels de l'Etat sont bien moindres, car cette somme comprend bien des comptes pour ordre, tels que les contributions matriculaires, les reversements de l'Empire, les recettes et les dépenses des fonds de dépôts, les recettes brutes des administrations productives, etc., etc.

Si l'on porte le service d'intérêts et d'amortissement de la dette des chemins de fer à la charge de cette Administration ainsi que le compte d'émission, le produit net affecté aux besoins de l'Etat s'établit pour l'exercice 1896-97 à 489.800.000 *M.*

Pour couvrir ces dépenses, les impôts produisent 181.300.000 *M.*, les administrations d'exploitation 279 millions 900.000 *M.*, les recettes diverses (Trésor, intérêts, billets de Banque), 4.500.000 *M.* ; il reste un déficit de 15.100.000 *M.* à obtenir par voie d'emprunt.

Le signe caractéristique du budget prussien c'est que les impôts rendent moins que les produits de la fortune de l'Etat. A la recette de 181.000.000 *M.* fournie par l'impôt, au produit des fidéicommis de la couronne et des reversements de l'Empire, montant à 15.800.000 *M.*, s'oppose un revenu de 295.700.000 *M.* de revenus nets du domaine. Ceux-ci s'élèvent à 62 0/0 de tous les revenus ordinaires de l'Etat, ceux-là 38 0/0.

Etat des Récoltes en Allemagne. — Suivant le dernier avis officiel, les récoltes d'Allemagne se présentaient comme suit à la mi-juin pour tous les Etats de l'Empire.

Les cotes 1 signifient très bon ; 2 = bon ; 3 = moyen ; 4 = médiocre ; 5 = très médiocre. Les décimales correspondent aux évaluations intermédiaires :

	Juin	Mai	Avril
Blé d'hiver...........	2.4	2.5	2 3
— d'été...........	2.5	2.6	—
Epeautre d'hiver......	2.7	2.8	2.7
— d'été........	2.3	—	—
Seigle d'hiver.........	2.4	2.6	2.3
— d'été	2.6	2.4	—
Orge d'été............	2.5	2.5	—
Avoine...............	2.6	2.6	—
Pommes de terre	2.6	—	—
Trèfle et luzerne......	2.9	2.9	2.6
Prés................	2.5	2.6	2.3

Les Prix moyens de la Houille depuis 1884. — Suivant des renseignements de source officielle, les prix moyens de la houille par tonne métrique de 1.000 kilog. ont suivi la progression suivante :

1884-85..................*M.*	8 30	la tonne
1885-86...................	7 95	—
1886-87...................	7 89	—
1887-88...................	9 88	—
1888-89...................	10 11	—
1889-90...................	11 16	—
1890-91...................	14 33	—
1891-92...................	14 33	—
1892-93...................	13 35	—
1893-94...................	12 75	—

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 3 juillet 1896.

La liquidation terminée, l'argent est devenu plus facile ; aussi, après un léger fléchissement, la tendance s'est raffermie. Les affaires à terme sont très calmes, sauf exceptions. On attribue cet alanguissement à l'effet de la loi sur les Bourses, dont la partie relative à l'interdiction des émissions industrielles est entrée avant hier en vigueur. Mais, vu la saison, la Bourse est moins fréquentée que d'ordinaire.

L'emprunt 3 0/0 hessois 1896 3e série a été introduit au cours de 98 1/2.

On rattache le départ de M. Mendelssohn pour Saint-Pétersbourg au bruit de l'émission d'un nouvel emprunt russe et cette affaire provoque de nombreux commentaires.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 juillet 1896.

La Fin du semestre. — Les Emissions. — Le Marché monétaire. — Statistique du *Banker's Magazine*. — Le Marché des Valeurs.

Le premier semestre vient de s'achever, et jusqu'au bout le public aura été sollicité à porter son argent vers des placements nouveaux. Le capital souscrit depuis le commencement de l'année s'élève ainsi à 81 millions de livres sterling, tandis que le chiffre des émissions n'a été que de 104 1/2 millions pour l'année 1895 entière, de 92 millions pour 1894, de 49 millions pour 1893, et de 81 millions pour 1892. Et ces chiffres ne comprennent pas les émissions périodiques de bons du Trésor, dont il vient d'être encore offert pour 1 million de livres sterling en remplacement partiel de ceux qui viennent d'être remboursés. Cette opération du Trésor n'a donc pu avoir beaucoup d'influence sur le marché monétaire, et si l'on constate quelques modifications, il faut les attribuer aux besoins habituels à la fin du semestre.

La *Banker's Magazine* nous donne une analyse exacte de la situation du marché. Il constate que, pendant le mois de mai, les 325 principales valeurs qu'il étudie ont augmenté de 27 millions de livres et que leur progression dépasse 30 millions pour le mois de juin. Cependant, l'activité dans les transactions a éprouvé plusieurs périodes d'arrêt. Elles ont été causées par les courses d'Ascot et d'Epsom, autant que par les nouvelles politiques plus ou moins défavorables. Malgré ces influences, le bon marché de l'argent a encore montré sa puissance d'action sur les différentes Bourses et les conséquences ont été une nouvelle avance fort appréciable des cours dans divers groupes.

L'activité la plus considérable et la hausse la plus importante, constate cependant notre confrère anglais, se sont portées incontestablement sur les actions ordinaires des chemins de fer anglais et sur les valeurs de l'Amérique du Sud.

Dans le premier cas, on constate que la valeur du capital de 19 des principales Compagnies s'est accrue de 7 millions de livres ; cette augmentation est due à l'accroissement hebdomadaire du trafic et à la difficulté de trouver d'autres valeurs de placement à des prix raisonnables. Sur les fonds étrangers, on remarque une hausse de plus de 5 millions de livres, hausse due, en grande partie, à l'amélioration des valeurs italiennes par suite de leur progression sur le marché de Paris et à une spéculation plus active sur les valeurs argentines, par suite du projet d'unification de la dette de ce pays.

A côté des motifs de hausse que nous venons d'indiquer, il faut signaler des demandes considérables sur toutes les valeurs industrielles : en en choisissant une quinzaine, on constate une augmentation de plus de 13 1/2 0/0 sur ce nombre seulement ; quant aux actions de brasseries, la hausse s'élève en moyenne à 10 1/2 0/0. Malgré le trouble régnant dans la situation intérieure du pays, les Chemins américains ont montré une certaine tendance à la hausse. Les actions des Banques

anglaises accusent toujours des prix très satisfaisants et cette situation est de bon augure au moment de la clôture du premier semestre.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

1er Juillet 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	62.929.400	Dette fixe de l'Etat	11 015.100
		Rentes immobilisées	5.784.900
		Or monnayé et lingots	46.129.400
Total	62.929.400	Total	62 929 400

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.226.891
Réserve et profits et pertes	3.123.614	Portefeuille et avances	33.681.465
Trésor et administration publique	10.755 966	Billets en réserve	34.966 655
Comptes particuliers	57.727 701	Or et argent monnayés	2.355.156
Billets à sept jours, etc.	110 586		
Total	86 270.867	Total	86.270.867

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
25 mars	48.703	25.379	64 461	42.677	40.896	62 1/8	2
1er avril	47.062	26.733	62.538	43.763	37.129	59 1/4	»
8 »	46.877	26.534	62 652	43.294	37.143	59 1/8	»
15 »	47.443	28 201	63.384	43.158	38.042	59 7/8	»
22 »	47.868	26.039	64.173	44.365	38 629	60	»
29 »	47 622	26.303	63 709	43.422	38.618	59 1/2	»
6 mai	47 123	26.255	63.671	43 829	37.668	59	»
13 »	47.066	26.194	63.594	43.761	37.672	59 1/8	»
20 »	47.266	26.073	64.899	44 757	37.993	58 3/8	»
27 »	47.225	25.960	64 017	43 775	38.064	59 3/8	»
3 juin	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59 3/8	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43 782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49.156	27.034	65.425	44.277	38.921	59 3/8	»
1er juillet	48.485	27.962	68.483	48.948	37.322	54 3/8	»

Recettes publiques du premier trimestre 1896-1897. — Voici le total des recettes publiquss obtenues pendant le premier trimestre de l'exercice 1896-97 comparées avec celles du trimestre correspondant de 1895-1896 :

Désignation des chapitres	Recettes au 30 juin 95	Recettes au 30 juin 96	Différences en 1896
		En livres	
Douanes	4.621.694	4.935.848	+ 314.154
Contrib. indir.	5.885.885	6.962.370	+1.076.485
Droits	3.604.042	3.352.324	— 251.718
Timbres	1.725.000	1.870.000	+ 145.000
Taxe foncière	15.000	15.000	»
Impôt des maisons	395.000	395.000	»
Income-Tax	2.630.000	2.710.000	+ 80.000
Postes	2.240.000	2.330.000	+ 90.000
Télégraphes	670.000	695.000	+ 25.000
Terrains de la Couronne	100.000	100.000	»
Intérêt des actions du Suez	»	»	»
Divers	496.410	645.539	+ 149.129
Total	22.383.031	24.011.081	»
Augmentation nette			1.628.050

Mouvement Commercial de l'Inde. — Le mouvement commercial de l'Inde, pendant les deux derniers exercices, ayant pris fin respectivement au 31 mars 1895 et au 31 mars 1896 se résume comme suit :

	1894-95	1895-96
	(Roupies)	
Importations	70.167.400	69.330.700
Exportations	103.757.400	109.553.300

Les importations ont donc diminué légèrement l'année dernière. Il n'y a eu, toutefois, diminution que pour un seul article : les cotonnades, dont le chiffre est inférieur de 7 millions de roupies à celui de l'année précédente. Sans cette forte réduction, le total de 1895-96 eût dépassé de 6 millions de roupies celui de 1894-95.

Un fait à constater, c'est que le pays est devenu producteur de coton, à tel point qu'il a pu en exporter une quantité importante. Les exportations de coton brut ont augmenté, en effet, de 5.300.000 roupies et la valeur des filés de coton expédiés à l'étranger s'est accrue d'un million.

Le mouvement des métaux précieux a été le suivant :

	Or Roupies 1894-95	Or Roupies 1895-96	Argent Roupies 1894-95	Argent Roupies 1895-96
Importation	1.756.300	5.029.300	7.802.700	8.329.700
Exportation	6.730.400	2.503.300	1.427.600	1.729.000

Clearing-House

Résultat des compensations du 25 juin au 1er juillet

	£		£
Jeudi 25 juin	21.599.000	Lundi 29 juin	27 373.000
Vendredi 26 juin	55.969 000	Mardi 30 juin	35.027.000
Samedi 27 juin	27 037.000	Mercredi 1er juillet	46.360.000
		Total	213.365.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 171.744.000.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 3 juillet 1896.

Les conditions un peu moins faciles du Marché monétaire ont embarrassé le Stock-Exchange. On y a traité fort peu d'affaires et les variations de cours n'ont pas eu d'importance.

Les Consolidés sont toujours recherchés par les acheteurs provinciaux. Les éléments qui animent le Marché international paraissent faire défaut. Bien des spéculateurs ont devancé leur départ pour la campagne et l'arbitrage a peu opéré.

Les Fonds sud-américains conservent toujours des demandes assez suivies.

La rente uruguayenne a baissé en présence du froid accueil fait par le public anglais au nouvel emprunt.

Les Chemins américains sont faibles, malgré leurs bonnes recettes.

Le Rio reste soutenu, ainsi que la De Beers.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 1er juillet 1896.

La Clôture de la Session Parlementaire. — La Réforme des Impôts en Autriche. — Le Renouvellement du Compromis Austro-Hongrois. — La Banque d'Autriche-Hongrie.

La session du *Reichsrath* a été définitivement close samedi dernier, après l'adoption par la Chambre des Seigneurs d'une série de projets de loi; les vacances dureront jusqu'à fin septembre. Le comte Badeni compte déposer, dès la rentrée, le projet de budget pour 1897, et il espère le faire signer en même temps que le compromis.

La Commission de la Chambre des Seigneurs a accepté en principe, avec de légères modifications, le

projet de réformes d'impôts voté par le *Reichsrath ;* une des modifications introduites vise le registre des évaluations de l'impôt sur le revenu personnel. Le *Reichsrath* avait décidé que ce registre serait mis pendant quinze jours à la disposition des contribuables, dans leurs districts respectifs, mais la Commission de la Chambre haute ne veut pas maintenir cette clause.

Le texte modifié sera soumis à la Chambre des Seigneurs en automne ; d'ici là, la Commission fera son rapport.

Les perspectives de la récolte sont excellentes dans la Monarchie ; on s'attend à un fort rendement pour les céréales, si aucun accident ne se produit.

Les *Rapports* que vient de publier la Chambre de commerce de Vienne offrent un intérêt tout particulier au sujet du « compromis » austro-hongrois. La Chambre, tout en constatant la nécessité du renouvellement du compromis, au point de vue des intérêts particuliers de l'Autriche, laisse entendre qu'il devient indispensable d'assurer, en face du développement toujours très actif de la Hongrie, la protection de l'industrie et du commerce autrichiens. Mais elle ne croit pas qu'il faille chercher à atteindre ce but en arrêtant les progrès de la Hongrie ; le seul système réellement efficace doit consister à encourager le mouvement commercial et industriel en Autriche, par les mêmes moyens qui ont réussi à l'Administration hongroise. Des abaissements considérables ont été, dans ces pays, consentis sur les tarifs de transport ; le réseau des voies ferrées s'y est notablement accru ; on manque enfin, en Autriche, d'une représentation assez active à l'étranger, ainsi qu'un réseau de voies de navigation intérieure qui réponde aux besoins. On se plaint aussi de la difficulté que rencontrent, de la part des autorités, les Sociétés anonymes, pour leur constitution légale, entourée encore de trop d'entraves.

En ce qui concerne la contribution de chacun des deux Etats, la Chambre de commerce est d'avis que l'arrangement devrait être fait pour une période plus longue que dix années, pour quinze ans au moins.

La Chambre attaque les primes d'exportation accordées aux sucres, dont l'effet, dit-elle, est d'imposer d'une lourde taxe la consommation intérieure, au profit de l'étranger.

Enfin, la Chambre déplore l'agitation politique actuelle, notamment le mouvement anti sémitique qui paralyse les affaires et tend à faire émigrer, à exclure, du moins, d'une moitié de la Monarchie, les capitaux les plus actifs.

Les négociations entre les Gouvernements autrichien et hongrois, d'une part, et la Banque d'Autriche-Hongrie, de l'autre, au sujet du renouvellement du privilège, subissent un nouveau temps d'arrêt à la suite de la remise de la note dont ma précédente lettre vous résumait les grandes lignes. En attendant, le Conseil d'administration a décidé, dans sa dernière séance, de payer, à partir d'aujourd'hui 1er juillet, un acompte de 15 florins à valoir sur le dividende de l'exercice en cours.

Cette décision est justifiée par les bénéfices nets du premier semestre, qui accusent une plus-value de 150.000 florins sur ceux de la période correspondante de 1895 ; mais on s'attend à des résultats moins brillants pour le deuxième semestre, la plus-value dont il s'agit provenant encore d'opérations engagées l'année dernière alors que le taux d'intérêt était encore de 5 0/0. En outre, le calme qui règne dans les transactions en Bourse a eu pour conséquence de réduire très sensiblement les besoins d'argent, et il faut tenir compte, d'autre part, de l'augmentation de frais généraux résultant de la création de plusieurs succursales. Pour toutes ces raisons, il y a lieu de s'attendre à une diminution de bénéfices pour toute l'année 1896, malgré la plus-value relevée pour le premier semestre.

J'oubliais de vous signaler une autre décision du Conseil : il a résolu de porter de 5 à 10 millions de florins la somme consacrée aux achats de devises.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de la Monarchie austro-hongroise. — Le Ministère du commerce publie les statistiques du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pour le mois de mai 1896. Voici les chiffres totaux des valeurs d'importations, non compris le mouvement des métaux précieux :

	Mai 1896	Mai 1895	5 premiers mois 1896	5 premiers mois 1895
	En millions de florins			
Importations...	61.5	66.4	317.0	298.9
Exportations...	65.7	61.1	302.9	288.7

C'est une diminution pour le mois de mai 1896, par rapport à mai 1895, de 4.9 millions de florins pour l'importation et une augmentation de 4.6 millions de florins pour l'exportation ; l'excédent des exportations sur l'importation se chiffre, on le voit, par 4.2 millions de florins. Au mois de mai 1895 on avait, au contraire, noté un excédent des importations sur les exportations de 5.3 millions de florins. Le passif de la balance commerciale porte sur 14.1 millions de florins ; il était en comparaison, l'année dernière, de 10.2 millions.

D'après les *quantités*, les *importations* se sont élevées, pendant les mois jusqu'ici écoulés de l'année 1896, à 35 millions 300 mille quintaux métriques, et les *exportations* à 54 millions 900 mille quintaux, soit une différence de 19 millions 600 mille quintaux en faveur de l'exportation.

Voici quels ont été, pendant cette période, les principaux facteurs du mouvement :

Importations. — Denrées coloniales : 17 millions 100 mille florins (— 0.300 mille florins par rapport à la période correspondante de 1895) ; céréales : 5 millions 500 mille florins (— 3 millions 500 mille florins par rapport à ladite période correspondante de 1895) ; charbons et cokes : 14 millions 18 mille florins (+ 1 million 4) ; coton : 27 millions 200 mille florins (+ 4 millions 3) ; filés de coton : 5 millions 700 mille florins (— 2 millions) ; chanvre, lin, jute, etc. : 8 millions 900 mille florins (— 1 million 7) ; laine de mouton, peignés, etc. : 19 millions 200 mille florins (+ 4 millions 1) ; soies et soieries : 15 millions 300 mille florins (+ 0.900.000) ; fers et dérivés : 7 millions 300 mille florins (+ 0.200.000) ; machines et appareils : 9 millions de florins (+ 0 million 100.000) florins.

Exportations. — Sucre : 22 millions 100 mille (+ 9 millions 5) ; céréales : 17 millions 200 mille florins (— 1 million 6) ; animaux de trait et de boucherie : 19 millions 400 mille florins (— 0.900.000) ; produits d'animaux : 33 millions de florins (+ 2 millions 5) ; boissons : 8 millions 100 mille florins (— 0 millions 2) ; bois : 26 millions 500 mille florins (+ 5 millions 3) ; charbons et cokes : 12 millions 400 mille florins (+ 0.900 mille) ; cotonnades : 2 millions 500 mille florins (+ 0.500.000) ; fils de lin : 2 millions 800 mille florins (— 0.100.000) ; lainages : 6 millions 600 mille florins (+ 0.300.000) ; papier, cellulose, etc. : 7 millions de florins (+ 0.300.000) ; cuirs : 16 millions de florins (+ 3 millions 4) ; verres et verreries : 9 millions de florins (+ 1 million) ; fers et dérivés : 5 millions 700 mille florins (— 3 millions 6).

Classant en 3 catégories progressives : 1° matières premières brutes ; 2° matières travaillées et objets demi-fabriqués ; 3° objets fabriqués, l'ensemble des éléments ci-dessus énumérés du commerce extérieur, on peut arriver à une juste et intéressante appréciation des progrès du mouvement commercial ; ces résultats, pour les cinq premiers mois de 1896 — avec leur comparai-

son par rapport à 1895 — sont présentés dans le tableau suivant :

IMPORTATIONS	1895	1896	1895	1896
	Quintaux métr.		Millions de flor.	
I. Matières premières..	29.3	32.2	167.1	180.6
II. Objets demi-fabriqués	0.7	0.8	48.0	47.2
III. Objets fabriqués.....	2.1	2.3	83.7	89.2
EXPORTATIONS				
I. Matières premières..	40.5	45.6	121.1	116.2
II. Objets demi-fabriqués	4.3	5.2	35.1	39.7
III. Objets fabriqués.....	3.5	4.1	132.5	147.0

A un autre point de vue, on remarque que les *produits agricoles, forestiers et des pêcheries* figurent à l'*importation :* en « quantités » pour 6 millions de quintaux métriques (au lieu de 6 millions 100 mille en 1895), et en « valeur » pour 148 millions 900 mille florins (au lieu de 137 millions 300 mille en 1895) ; ils figurent à l'*exportation :* en « quantités » pour 8 millions 700 mille quintaux métriques (au lieu de 7 millions 700 mille), et en « valeur » pour 97 millions de florins (au lieu de 104 millions).

Les *produits des mines et de la métallurgie* figurent à l'*importation :* en « quantités » pour 26 millions 200 mille quintaux métriques (au lieu de 23 millions 200 mille en 1895), et en « valeur » pour 31 millions 700 mille florins (au lieu de 29 millions 800 mille) ; ils figurent à l'*exportation :* en « quantités » pour 36 millions 900 mille quintaux métriques (au lieu de 32 millions 800 mille en 1895), et en « valeur » pour 19 millions 200 mille florins (au lieu de 17 millions 100 mille).

Les *produits de l'industrie* en général figurent à l'*importation :* en « quantités » pour 3 millions 100 mille quintaux métriques (au lieu de 2 millions 800 mille en 1895), et en « valeur » pour 136 millions 400 mille florins (au lieu de 131 millions 700 mille) ; ils figurent à l'*exportation :* en « quantités » pour 9 millions 300 mille quintaux métriques (au lieu de 7 millions 800 mille en 1895), et en « valeur » pour 186 millions 700 mille florins (au lieu de 167 millions 600 mille en 1895).

Les Constructions de Chemins de fer en Autriche. — Les voies ferrées en construction pour les chemins de fer austro-hongrois présentaient, à la fin du mois de mars, une longueur totale de 789 kilomètres. Pendant le mois d'avril sont venus s'ajouter au réseau, par l'ouverture de trois lignes d'intérêt local, 43 kilomètres de voies nouvelles. A la fin du mois d'avril, on comptait 762 kilomètres de voies en construction, dont 206 kilomètres pour les chemins de fer de l'Etat, 22 kilomètres pour le chemin de fer Métropolitain de Vienne, et 533 pour les chemins d'intérêt local. Le nombre des ouvriers employés au mois d'avril à la construction des chemins de fer a été presque double de celui que présentait le mois précédent : 18.071 au lieu de 9.331, ce qui représente 24 travailleurs par kilomètre de voie.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 3 juillet 1896.

La lourdeur a dominé une partie de la semaine sur le marché austro-hongrois, mais de plus grandes facilités monétaires ont ramené la fermeté.

On annonce que le Ministre des finances cisleithanien fera connaître vers le milieu de juillet, les conditions de souscription de l'emprunt autrichien des travaux publics pour 1897.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 2 juillet 1896.

La Situation du marché.

Ce que nous avons prédit depuis fort longtemps s'est enfin réalisé cette semaine par une reprise soudaine sur l'action *Saragosse*. L'augmentation non interrompue des recettes de cette ligne et l'accord intervenu entre les Compagnies de chemins de fer et le Gouvernement espagnol, accord qui sera, à n'en pas douter, ratifié par les Cortès, devait amener le réveil sur cette valeur. De 173 fr., elle s'est élevée jusqu'à 181 fr. et clôture à 179 fr. 75. La seconde valeur, qui s'est également distinguée à la hausse, c'est la *Capital Varsovie-Vienne* qui, en deux Bourses, a gravi le cours de 677 fr. 50 ; elle clôture à 649 fr., ex-coupon, sans acheteur. Cette faveur est due, à notre avis, non pas au bruit, plusieurs fois répété, de la reprise par l'Etat russe de cette ligne, mais bien par le découvert qui s'est formé à Berlin et aussi par le coupon de 9 roubles 80, soit 26 fr. environ a l'échéance au 1er juillet courant.

La *Rente Espagnole 4 0/0* n'a pas donné lieu à de forts mouvements d'affaires, ni à des variations sérieuses dans les cours. Elle a passé de 64 1/4 à 64 9/16. Les Rentes turques maintiennent, à une légère avance près, les cours acquis. Pour la *Série D,* qui est la plus traitée sur notre place, toutes les fluctuations se résument à 30 centimes entre 20 70 et 21 0/0. Le *Lot,* après 106 50, s'est relevé à 108 50, mais le feu sacré a déserté, pour le moment, ce titre, qui n'attend que l'arrangement crétois avec la Porte pour reprendre l'énorme terrain perdu. En *Brésilien 4 0/0* aussi peu d'affaires que de variations ; 73 1/4 0/0 est le cours stationnaire.

Le *Lot du Congo*, après une légère teinte en mieux, de 82 50, il s'est établi à 85 fr.

Au comptant, le marché est fort calme ; les transactions sont peu actives ; l'ensemble de la cote, tout en restant ferme, n'a eu que des variations insignifiantes.

Les capitaux provenant de l'échéance de juillet se portent de préférence sur les obligations à revenus fixes et offrent des garanties sérieuses. Les *Aciéries de Bruges* restent demandées à 496 ; les *Electricité et Hydraulique* à 494 50 ; l'*obligation 4 1/2 0/0 des Wagons-Lits* a un bon courant de demandes à 506 fr.

Les actions des Banques demeurent sans changement ; le groupe des Chemins de fer et des Tramways également sans animation. Une baisse assez sensible s'est produite sur l'action des *Tramways de Prague*, à la suite de dissentiments qui se sont élevés entre la Compagnie et la municipalité de cette ville. Les valeurs de Zincs sont lourdes. Les Glacières restent dans la même situation.

Informations Économiques et Financières

Conversion des Emprunts de Gand. — Le Collège échevinal de Gand a signé un contrat d'emprunt de 70 millions de francs avec un Syndicat de banques se composant de la Société Générale, de la Banque de Paris et des Pays-Bas, de la Banque de Bruxelles, de MM. F. Philippson, de MM. Cassel et Cie, de MM. Balser et Cie, de la Banque de Flandre et de la Banque de Gand. Le produit de cet emprunt est destiné en majeure partie à la conversion des anciennes émissions et le reste à des travaux publics.

La ville crée 700.000 titres de 100 fr. à 2 p. c., remboursables au pair. Elle s'en réserve 105.000, soit pour 10 1/2 millions, qu'elle garde en portefeuille pour les émettre ultérieurement ou ne pas les émettre, selon l'intérêt qu'elle pourra avoir et selon les ressources dont elle disposera à l'ordinaire pour en payer les annuités. C'est un nouvel emprunt futur, assuré à l'avance à des conditions qu'un emprunt isolé de 10 1/2 millions ne permettrait pas d'atteindre.

Les 595.000 titres restants sont remis aux banquiers, qui les acceptent à un taux correspondant à une annuité de 3.073, soit à 85 fr. 71 et une fraction. Les banquiers remettront en conséquence à la ville une valeur de 51 millions. Comme la dette communale s'élève en tout à 38.696.000 francs, la ville, après remboursement intégral de sa dette consolidée, recevra un capital de 12.304.000 francs, dont elle pourra librement disposer.

Ce capital n'étant pas destiné à être immédiatement dépensé, il s'accroîtra des intérêts de banque, de manière que la ville pourra disposer d'au moins 13 millions de francs. Le service des annuités de l'emprunt nouveau ne demande à la ville d'autre sacrifice que la prolongation du paiement des annuités actuelles, l'emprunt étant fait pour 90 ans.

Société anonyme des Hauts-Fourneaux, Forges et Aciéries de Thy-le-Château et Marcinelle. — Les usines que la Société possède à Thy-le-Château et à Marcinelle ont longtemps occupé le premier rang parmi les plus importantes et les plus prospères de la Belgique.

Pendant bien des années ses actions, d'une valeur nominale de 1.000 francs, ont été cotées 1.800 francs et, en certaines périodes favorables à l'industrie métallurgique, elles atteignirent le prix de 2.800 francs et le dépassèrent même, ce qui, en présence des bénéfices réalisés alors, ne paraissait pas exagéré. En effet, il y eut des années où ces usines gagnèrent de quoi distribuer aux actionnairee un dividende de 45 0/0, tout en procédant à des amortissements considérables.

Après avoir subi un déclin dont les causes sont suffisamment connus, la Société de Thy-le-Château possède cependant encore actuellement de nombreux et indispensables éléments de vie et de succès. Les actionnaires ont décidé de ne pas laisser improductifs ces incomparables instruments de travail métallurgique, notamment les usines de Marcinelle, établies sur environ 20 hectares et qui sont placées dans une situation unique au point de vue de l'approvisionnement des matières premières et de l'expédition des produits finis vers tous les points du pays et de l'étranger.

On commencera donc par remettre en activité deux hauts fourneaux à Marcinelle, et on est en droit d'en attendre de très bons résultats, étant donnée la situation favorable du marché des fontes. Puis la Société s'attachera à grouper à Marcinelle tous les éléments de fabrication et spécialement à y transporter l'aciérie et les laminoirs existant à Thy-le-Château.

De plus, la Société vient de ramener son capital social de 5.006.000 fr. à 3.003.600 fr. (la valeur nominale des actions, qui était de 1.000 fr., étant ainsi fixée à 600 fr.), afin de n'attribuer à ses immeubles et à son matériel qu'une valeur manifestement réduite.

Pour exécuter son programme de remise en activité, la Société de Thy-le-Château émet, par l'entremise de la *Banque Auxiliaire de la Bourse*, 2.000 obligations de 500 fr. chacune, rapportant 4 1/2 0/0 d'intérêt annuel et amortissables au pair en 30 ans. Comme l'amortissement fonctionnera à partir de 1892, le service d'intérêt des cinq premières années ne nécessitera que 45.000 fr.; à partir de la sixième année l'annuité sera de 67.500 fr.

L'article 50 des statuts de la Société de Thy-le-Château stipule que :

« *La Société s'interdit de constituer hypothèque sur* « *les Etablisssements industriels lui appartenant* « *avant le remboursement des obligations.* »

Mention de cette stipulation se trouve reproduite sur les titres d'obligations.

Compagnie Houillère et Métallurgique du Nord-Est du Donetz. — Sous la dénomination de *Compagnie houillère et métallurgique du Nord-Est du Donetz* (Kamenka, domaine Doukhowsky), a été constituée, à Bruxelles, le 3 juin, par-devant M. Ed. Van Halteren, une Société anonyme dont le siège social sera établi à Bruxelles.

La Société a pour objet l'industrie des charbons de terre, la fabrication et l'utilisation du coke, des briquettes et autres dérivés du charbon, ainsi que le commerce des produits de son industrie, etc.

Le capital social est fixé à 3 millions de francs, divisé en 6.000 actions de 500 francs chacune.

M. E. M. de Doukhowsky fait apport à la nouvelle Société des gisements houillers de Glakova et de Kouskinos, ainsi que d'un droit d'option pour l'acquisition du surplus du domaine de Pervozvanovka, dans lequel se trouvent les gisements houillers précités, ainsi que deux domaines voisins de Makedonouka et Kamenka.

Des 6.000 actions constituant le capital social, 5.200 sont attribuées aux apports; les 800 autres sont souscrites de la manière suivante :

MM. Léon Somzée, 126; Henri Samuel et Hector Legru, chacu 200; Côme et Gaëtan Somzée, chacun 65, le baro Arman Sadoine et Em. Maillard, chacun 30; Em. Richald et H. Bonnet, chacun 37, et Léon Brison, 10 actions.

Acétylène Ragot. — On prend les Acétylène Ragot à 104 et les parts de fondateurs à 109. Les titres provisoires pourront être échangés contre les titres définitifs à partir de lundi prochain.

Les renseignements reçus à ce jour sur la marche de la Société sont des plus satisfaisants. Les journaux montois annoncent, pour lundi 6 courant, une grande fête de nuit dans les jardins de l'Exposition qui seront éclairés au gaz acétylène et, pour la première fois, avec le bec spécial à ce gaz.

BULGARIE

Les Budgets municipaux en Bulgarie. — Les 78 budgets municipaux des 22 districts de la Principauté accusent pour l'année courante des *recettes* totales de 15.505.284 fr., et des *dépenses* estimées environ à 16.277.917 fr., d'où il résulte un déficit de 793.694 fr.

Les déficits les plus importants se rapportent à Philippopoli : 311.520 fr.; Sistow : 218.668 fr.

Les *dépenses* se répartissent comme il suit : 5 millions 234.697 fr. pour l'intérêt et l'amortissement des obligations, sur lesquels 3.762.918 fr. incombent à la ville de Sofia, 580.000 fr. à Philippopoli et 126.508 fr. à Roustchouk ; l'entretien du personnel administratif revient à 3.228.160 fr.; l'entretien des voies et les travaux publics exigent 2.746.813 fr.; l'instruction primaire coûte 1.218.018 fr.: les constructions municipales 1 million 435.738 fr., etc. Les *recettes totales* se décomposent comme il suit : 4.777.420 fr. sont obtenus par emprunts ; les droits de douane et d'octroi doivent donner 4.201.877 fr.; les ressources municipales s'élèvent au total à 1.055.300 fr.; les aliénations foncières représentent une estimation de 1.020.957 fr.; le reste comprend des recettes diverses de moindre importance.

Comme on le voit, la situation des municipalités ne laisse pas d'être assez embarrassée. C'est, d'ailleurs, la métropole qui se trouve dans la position relativement la plus défavorable. Son budget pour l'année courante se balance, recettes et dépenses, par 6.232.850 fr., mais les frais d'emprunt figurent pour environ 4 millions dans les dépenses, dont la majorité s'applique aux intérêts et amortissement des obligations communales.

Les Caisses provinciales de Bulgarie. — Les bénéfices réalisés en 1895 par les Caisses provinciales bulgares se sont élevés à 3.840.194 fr. De cette somme, il faut déduire : 445.375 fr. pour l'entretien du personnel, 1.501.260 fr. pour les intérêts sur les dépôts et prêts, etc.; soit, un total de 2.085.358 fr. Les bénéfices *nets* ressortent ainsi à 1.754.836 fr.

La Viticulture en Bulgarie. — « Le Gouvernement — lisons-nous dans la *Bulgarisches Handelsblatt* — fait procéder à des inspections officielles, par le Ministère de l'agriculture, pour déterminer la situation des vignobles et examiner les meilleurs moyens de favoriser leur relèvement. Sur 1.523 exploitations viticoles communales, 707 ont été inspectées. L'inspection a constaté que les ravages causés par le phylloxera prennent, d'année en année plus d'extension, et que,

en chiffres ronds, il y a actuellement trois fois plus de vignes contaminées qu'en 1894. Les foyers nouveaux de phylloxération n'ont été constatés, d'ailleurs, que dans les cercles de Sevliewo, Tirnowo, Tutrakan et Balbunar. Le peronospora exerce surtout ses ravages dans les districts de Viddin et de Lom-Palanka.

« La Commission a déterminé les traitements et pulvérisations les plus efficaces à recommander, et des efforts officiels sont faits un peu partout pour amener une amélioration dans la production des vignobles. »

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 2 juillet 1896

Un Discours du maréchal Martinez-Campos. — Les Projets économiques et financiers du Gouvernement à la Chambre. — Les Budgets de Cuba et de Porto-Rico. — L'Entente avec les Compagnies de Chemins de fer.

Le maréchal Martinez Campos vient de remporter un grand succès au Sénat, où il a exposé ses idées sur la situation à Cuba et expliqué les difficultés auxquelles on se heurte pour les opérations militaires.

A part M. Gamazo et ses amis, il n'y aura pas d'opposition sérieuse au programme financier du Gouvernement, dont ma dernière lettre vous résumait les grandes lignes. Les gamazistes font de l'obstruction de parti pris, mais la Chambre se rangera à l'avis de la Commission générale du budget, qui cherche un terrain d'entente, de façon à pouvoir faire approuver, à bref délai, les diverses lois économiques préparées par le Ministre des finances.

En somme, le budget, tel qu'il est, reflète, en recettes et en dépenses, les résultats des projets fondamentaux qui y sont incorporés et il faut rendre hommage à la clarté avec laquelle le Gouvernement a présenté son plan; chaque député peut ainsi se rendre compte de la situation. Aussi le Cabinet est-il décidé à insister sur la nécessité d'obtenir le plus tôt possible l'approbation du Parlement, et surtout en ce qui concerne les divers projets qui, je vous le disais tout à l'heure, forment la base du budget. Voici le programme arrêté en Conseil des Ministres :

1° Le Gouvernement exprime le désir qu'on discute dans un délai normal le budget ordinaire et les lois spéciales; 2° au besoin, les séances seront doublées pour arriver à la fin des débats; 3° la session actuelle ne devra pas être close avant que les diverses lois aient été approuvées; 4° la Commission du budget est invitée à hâter le travail de ses sous-Commissions; 5° les modifications qu'on veut introduire dans les contrats avec la Compagnie fermière des Tabacs et la Maison Rothschild doivent être insérées dans l'exposé, sous forme de recommandations faites au Gouvernement, car il s'agit de contrats signés et qu'on laisse au Cabinet la faculté d'introduire telles modifications comme nécessaires dans diverses les lois.

Sans doute, le Ministère présidé par M. Canovas est disposé à accepter telles formules susceptibles de donner satisfaction à l'opposition, mais sous la réserve expresse qu'on ne touchera pas aux questions de principe ; il tient, à juste raison, à son œuvre.

M. Castellano a donné lecture, en les déposant sur le bureau des Cortès, des projets de budget ordinaire de Cuba, ainsi que du budget ordinaire et extraordinaire de Porto-Rico pour l'exercice 1896-97. Rien d'important à signaler dans le budget ordinaire de Cuba, sauf quelques réductions sur les principaux chapitres de dépenses, et des plus-values de recettes.

En ce qui concerne Porto-Rico, la brillante liquidation de l'exercice 1895-96 a permis au Ministre de tirer parti de l'excédent obtenu et de celui sur lequel on compte pour le prochain exercice. Il convient de dire qu'on doit ces résultats obtenus à l'intelligente administration qui dirige les destinées de la petite Antille, où on peut diminuer les charges des contribuables, tout en consacrant des sommes relativement importantes à la défense du territoire.

On m'assure à l'instant, que, malgré l'opposition qui s'est manifestée dans certains milieux, le Gouvernement est à la veille de signer les accords avec les Compagnies de chemins de fer; dès que le fait sera accompli je vous enverrai une dépêche.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 10 juin 1896 (23 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous .... . (1067 kil.)	6.266 315	6.626.856	6.579.738	6.954.474
Nord de l'Espagne (1959 k.)	22.760.808	23 956.732	20.681.126	23.651.379
Asturies .... (784 kil.)	4.818.085	5 373.821	5.075.424	5.930.636
Lérida-Reus .....(103 kil.)	595.983	565.379	505.570	512.880
Almansa-Valence (460 kil.)	4.754 653	4.826.455	4.568.427	5.341.991
Saragosse ......(2672 kil.)	22.415.192	22.706.223	21.910.905	25.515.399

Le Marché de Charbons de Barcelone en 1895. — Barcelone est, pour l'Espagne, le marché de charbons le plus important; il pourra se faire que, dans l'avenir, Bilbao prenne sa place, mais, pour l'instant, aucune autre ville ne l'égale.

D'après la *Revista Minera*, voici les transactions qui y ont été effectuées en 1895 :

Consommateurs	Kilogr.
—	—
Bores et Cie	109.563.704
Les fils de J. M. Bofill	83.436.692
Société Catalane du Gaz	65.005.597
Enrique Schwartz	42.127.327
Domingo Bernet	39.360.673
Pagés et Portell	37.929.944
Watts Williams et Cie	26.164.618
Eugène Lebón et Cie	14.415.597
Les fils de Guillermo J. Huelin	13.532.785
Serra et Farreras	12.432.671
Casanovas et Cie	11.509.676
Le fils de Miguel Mateu	6.331.400
Emilio Delàs	3.567.179
Güell Parellada et Cie	3.476.375
Soler et Sabadell	2.850.500
L. Batlles et Cie	2.618.700
Raffinerie coloniale (Badalona)	2.041.165
J. Azemar	1.102.700
David Rouvier	250.000
E. Mechereu	180.000
Coll frères	150.000
Pedro Nicolau	41.145
Le Gaz de Villeneuve	20.000
Cie Herman	20.000
Autres maisons	66.877.437
Total	535.005.885

Comme on le voit, un des consommateurs les plus importants est la Société Catalane, qui emploie le charbon à la fabrication du gaz.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 juillet 1896.

Le marché espagnol est orienté à la hausse depuis la liquidation qui s'est effectuée dans les meilleures conditions, grâce à l'abondance de l'argent et au peu d'importance des engagements. A signaler la hausse exceptionnelle des obligations de Cuba 1886, qui sont très recherchées en raison de l'intérêt servi et des garanties offertes. Les accords avec les Compagnies de chemins de fer ont été signés avant-hier.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 1er juillet 1896.

Les Déclarations du Ministre des affaires étrangères. — L'Enquête sur les Chemins de fer. — Le Cadastre et la Peréquation foncière. — Un petit « Cadenaccio ». — La Banque d'Italie. — L'échange des Titres de rente italienne.

Les déclarations du duc de Sermoneta, ministre des affaires étrangères, en réponse à l'interpellation de M. Barzilaï, ont été bien accueillies par la Chambre ; il s'est efforcé de faire ressortir que les relations de l'Italie avec les diverses puissances étaient des meilleures et qu'on ne songeait pas à modifier les accords existants. En somme, ces déclarations peuvent être résumées comme suit : fidélité à la Triple-Alliance, rapports intimes avec l'Angleterre, rapports cordiaux avec toutes les puissances, maintien du *statu quo* en Orient et dans la Méditerranée, maintien de la paix en Europe.

Sur la proposition du Gouvernement, le Parlement a décidé de faire procéder à une enquête très sérieuse sur les services des Chemins de fer. Cette enquête portera sur la situation du personnel et sur l'opportunité de suspendre, pendant une partie de l'année, la marche de quelques trains qui transportent tout au plus un ou deux voyageurs. Officiellement, il s'agirait simplement d'un contrôle minutieux des trois Compagnies qui exploitent le réseau ferré appartenant, comme vous le savez, à l'Etat ; mais d'aucuns croient que le Gouvernement prépare une grosse opération financière basée sur la cession des chemins de fer à l'industrie privée. Je vous reparlerai de la question dès que j'aurai des indications plus précises.

Un accord est enfin intervenu entre le Ministère et la Commission du cadastre, en ce qui concerne le projet de loi du cadastre ; l'entente s'est faite sur les bases suivantes : 1° maintien de la loi du 1er mars 1886, c'est-à-dire création d'un cadastre géométrique estimatif dans tout le royaume, dans le but d'arriver à la péréquation de l'impôt foncier ; 2° satisfaction donnée aux provinces qui ont demandé d'accélérer le cadastre, mais en conciliant leurs intérêts avec ceux des finances de l'Etat ; 3° fixation, dans le texte même de la nouvelle loi, des conditions précises suivant lesquelles doivent être accomplies, pour chaque province, les opérations du cadastre, celles dont doit découler l'application de la part aliquote et celles relatives au remboursement des avances. Il y a tout lieu de croire que, cette fois, tout le monde sera content.

La *Gazette Officielle* vient de publier un décret de « cadenas » augmentant les droits sur les céréales et farines ordinaires. Je citerai, entre autres : l'orge (sauf celle qui est destinée à la fabrication de la bière), 4 lire le quintal ; maïs blanc, 7 lire 50 ; farine de riz, 11 lire ; farine de seigle, 6 lire 50 ; farine d'avoine et d'orge, 6 lire ; farine de maïs blanc, 9 lire 50 le quintal, etc., etc. Ce décret est entré en vigueur depuis la fin de la semaine dernière et il a été présenté à la Chambre pour être converti en une loi. L'augmentation de droits dont il s'agit est le corollaire du projet relatif aux soufres en Sicile : il doit combler le trou de trois millions environ que fera au Trésor la suppression de la taxe de sortie de ce dernier produit.

Les actionnaires de la *Banque d'Italie* se sont réunis samedi dernier pour nommer quatre membres du Conseil supérieur. A cette occasion, le Directeur général, commandant Marchiori, a fait un exposé très clair et très net de la situation en constatant que la circulation des billets est descendue de 814 à 672 millions de lire tandis que les réserves métalliques ont passé de 312 à 393 millions.

Les immobilisations, qui s'élevaient à 449 millions, ont été réduites à 346 millions bien que le compte courant du Crédit Foncier se soit augmenté de 25 à 47 millions par suite de reprises des propriétés de membres de la mutualité devenus insolvables. Le Directeur général a démontré aussi que la Banque a déjà liquidé plus qu'elle ne devait liquider en trois ans et a conclu en faisant appel à l'union et à la confiance des actionnaires.

Cet exposé a été applaudi.

Vous savez que c'est aujourd'hui 1er juillet qu'expire le délai fixé pour l'échange *sans frais* des titres de rente italienne 5 0/0 contre les nouveaux titres 4 0/0 exempts d'impôt.

Dorénavant chaque opération d'échange sera passible d'une taxe de 0 lire 60 par obligation.

Il est intéressant de constater, à ce propos, que la nouvelle Rente 4 1/2 0/0 figure actuellement pour 1 milliard 400 millions sur le Grand Livre de la Dette publique et représente un service annuel d'intérêt de 47 millions de lire. Au 30 juin 1895, le capital de cette rente ne s'élevait qu'à 424 millions, avec un service annuel d'intérêts de 19 millions de lire. Cette augmentation s'explique par la conversion des dettes amortissables en rente 4 1/2 0/0 et par l'émission du nouvel emprunt 4 1/2 0/0, dont le produit est destiné à solder les dépenses de la campagne d'Afrique.

Informations Économiques et Financières

Le Paiement des Rentes Italiennes à l'Etranger. — Le Ministre du Trésor a publié récemment les instructions relatives au paiement des Rentes italiennes à l'étranger pour l'échéance du 1er juillet 1896.

Les coupons des Consolidés 5 0/0 sont payables à Paris, Londres et Berlin, chez les correspondants directs du Trésor et en outre à Hambourg, Brême, Cologne, Dresde, Francfort-sur-Mein, Munich par l'intermédiaire des mêmes correspondants. Les coupons de Consolidés 4 0/0 net de tout impôt présent et futur, sont payables à Paris, Berlin et Vienne, chez les correspondants directs du Trésor.

Le paiement des coupons et le remboursement des obligations des chemins de fer Livourne, Turin-Savone-Acquis, Cavallermaggiore-Alexandrie et Canal Cavour s'effectueront à Paris par la maison de Rothschild frères et leurs correspondants à Londres, Francfort-sur-Mein, Genève, Bruxelles.

Le paiement des coupons et le recrutement du capital des obligations de chemins de fer 3 0/0 garantis par l'Etat s'effectueront à Paris, Londres, Berlin, Francfort-sur-Mein, Cologne, Dresde, Munich, Bruxelles, Amsterdam, Vienne, Trieste, Zurich, Bâle, Genève.

Le paiement des coupons et le remboursement du capital des emprunts d'État et des coupons des obligations de chemins de fer 3 0/0 garanties par l'Etat sont subordonnées à la présentation des titres munis de la déclaration d'*affidavit*.

Pour tous les coupons et pour tous les titres, il suffira de présenter un seul bordereau pour toute espèce et toute catégorie.

Les Caisses d'Epargne Postales en Italie. — Pendant le mois de mars 1896 les dépôts effectués aux Caisses d'épargne postales se sont élevés à 19 millions 128.306 lire 22 pour 26.288 livrets. Les remboursements du même mois ont atteint 35.671.561 lire or pour 25.441 livrets.

A la date du 4 mars, le crédit des déposants s'élevait à 449.150 lire 13 pour 2.907.806 livrets.

L'Intérêt des Caisses d'Epargne Postales en Italie. — Le taux d'intérêt des sommes déposées aux Caisses d'épargne postales en Italie, pendant le deuxième semestre 1896, a été fixé à 3 75 0/0 brut, non compris la retenue de l'impôt sur la richesse mobilière, soit 3 0/0 net.

L'Emigration italienne en 1895. — La Direction de statistique vient de publier les documents relatifs à l'émigration de l'année dernière ; nous en extrayons les données suivantes :

Voici, tout d'abord, la comparaison des chiffres totaux de 1894 et de 1895 :

Emigration	1894	1895	Différence en 1895
Permanente....	105.455	169.513	+ 69.078
Temporaire	119.868	123.668	+ 3.800
Totaux....	225.323	293.181	+ 72.878

On voit que l'émigration a augmenté de 72.878 personnes en 1895.

Voici la répartition par région :

	1894	1895
Piémont	30.482	25.826
Ligurie	3.869	4.073
Lombardie............	15.597	20.468
Vénétie	92.998	112.825
Emilie................	6.822	13.454
Toscane...............	10.725	14.373
Marche	2.714	5.878
Ombrie	122	335
Lazio	102	314
Abruzzi-Molise	9.709	17.760
Campania..............	19.880	32.097
Les Pouilles...........	2.470	5.503
Basilicata.............	7.250	10.440
Calabre...............	13.351	18.378
Sicile	9.125	11.307
Sardaigne.............	107	150
Totaux.......	225.323	293.181

Le rapport que nous avons sous les yeux résume aussi le mouvement général de l'émigration pendant les sept dernières années :

	Emigration		
	temporaire	permanente	totale
1890.....	111.511	104.733	217.244
1891.....	118.111	175.320	293.631
1892.....	116.298	107.369	223.667
1893.....	122.439	124.312	246.751
1894.....	119.868	105.455	225.523
1895.....	123.668	169.513	293.181

Dans ces chiffres, l'émigration « transatlantique » vers les principaux pays d'Amérique se répartit dans les proportions suivantes :

	Etats-Unis	République Argentine	Uruguay	Brésil
1890....	62.969	39.122	12.873	30.519
1891....	69.297	15.511	4.559	183.738
1892....	61.434	27.850	4.966	54.993
1893....	70.570	37.977	2.894	58.552
1894....	30.827	37.699	4.255	56.457
1895....	44.003	41.203	3.557	113.632

La diminution du courant d'émigration vers les Etats-Unis s'explique facilement par les mesures rigoureuses prises là-bas à l'égard des arrivants ; par contre, l'augmentation du mouvement vers le Brésil est dû à l'amélioration économique de ce pays et aux efforts du Gouvernement, qui cherche à attirer le plus grand nombre possible de colons.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 3 juillet 1896.

Grande fermeté sur notre marché, à la suite des votes favorables au Ministère. La liquidation a été très facile, mais les transactions sont rares.

Le Ministre du Trésor a décidé de renouveler pour trois mois, la faculté accordée aux Instituts d'émission d'escompter à un taux réduit, les effets de premier ordre.

RUSSIE

Résultats provisoires du Budget de 1895. — Les recettes de l'exercice écoulé ont été indiquées dans notre numéro du 20 juin. Quant aux dépenses, elles comprenaient, pour les deux dernières années :

	1895 Provisoires	1894 Définitives	Différence
	(En milliers de roubles-crédit)		
Dépenses imputées sur le budget de l'exercice (dette publique exceptée)............	732.804	672.926	+ 59.878
Dette publique (décaissements).........	277.098	235.266	+ 41.832
Totaux.....	1.009.902	908.192	+ 101.710

Les dépenses ordinaires se sont accrues dans une forte proportion; mais leur augmentation reste inférieure à celle des recettes ordinaires, qui montaient à 93.471.000 roubles-crédit.

On explique l'augmentation des dépenses pour le service de Dette flottante par des débits inscrits par la Banque de Russie, au compte du Trésor, pour des paiements de coupons et des remboursements de titres effectués à la fin de 1894.

Il ne sera possible d'apprécier ce mouvement qu'après la publication des comptes définitifs.

L'exécution du budget extraordinaire a donné les résultats suivants :

	Roubl.-crédit
Dépenses payées à imputer sur les crédits de 1895..................................	325.913.000
Recouvrements effectués..............	163.167.000
Insuffisance............	162.746.000

Suivant les prévisions, les dépenses extraordinaires avaient été évaluées à 94.283.000 roubles. Il y a été ajouté les sommes suivantes :

	Roubl.-crédit
Remise à la Banque de Russie d'une somme de 98.483.000 roubles-or, soit, au change budgétaire de 1 r. 60 crédit par rouble-or..................................	157.572.800
Remboursement anticipé d'obligations de divers chemins de fer de l'Etat (oukases des 24 novembre 1894 et 13 janvier 1895), sur 123.040.000 roubles il a été payé en 1895..........................	106.440.000
Dépenses extraordinaires inscrites en prévision au budget de 1895..............	94.283.000
Total..................	358.295.800

En dehors des nouvelles affectations, les dépenses extraordinaires sont restées inférieures à leur montant prévu, puisqu'il n'y a été employé que 325.913.000 roubles au lieu de 358.295.000. Mais il restait sans doute des reliquats de dépenses à régler.

Les recettes extraordinaires, fixées à 2.000.000 de roubles, n'ont produit, de ce chef, que 518.000 roubles. Elles se sont accrues de 162.649.000 roubles, savoir :

	Roubles
Emprunt 3 1/2 0/0 or.................	147.357.000
Remboursements des Compagnies de chemins de fer..........................	3.972.000
Excédent disponible des rentes 4 0/0 émises pour la conversion des obligations 5 0/0 de la Banque (1re et 2e émission des emprunts d'Orient).....................	6.234.000
Excédents produits par les rentes 4 0/0 émises pour la conversion des actions du Chemin de fer de Moscou à Koursk......	5.040.000

En somme, le produit de l'emprunt de 1894 a été affecté à la consolidation du fonds d'échange, et il n'est pas licite d'admettre une augmentation réelle des dépenses extraordinaires.

Le budget général de l'exercice 1895 se présente donc comme suit :

	Recettes	Dépenses	Excédents
	(En milliers de roubles-crédit)		
Budget ordinaire ..	1.250.297	1.132.596	+ 117.701
Budget extraordin.	163.167	374.400	— 211.233
Crédits annulés de l'exercice 1892...	3.819	»	»
Totaux.......	1.417.283	1.506.996	— 89.713

Le budget extraordinaire se présente avec un déficit de 211.233.000 roubles, réduit à 93.532.000 roubles par l'excédent des recettes sur les dépenses ordinaires. Ce déficit est plus que compensé par l'attribution de 157 millions à la Banque de Russie.

La situation budgétaire de l'Empire russe reste aussi bonne que par le passé.

SUISSE

Gothard. — L'assemblée annuelle des actionnaires du Gothard a eu lieu, à Lucerne, le 27 de ce mois.

Les comptes de l'exercice 1895 ont été approuvés et le dividende de cet exercice fixé à 7 2/5 0/0, soit 37 fr. par action. Une somme de 238.248 fr. a été reportée à nouveau.

M. Welti, ancien conseiller fédéral, a été nommé membre du Conseil d'administration.

L'assemblée a décidé de protester contre les prétentions du Conseil fédéral de faire porter en compte les intérêts de construction pour les lignes d'accès du côté nord, et éventuellement de procéder par voie juridique.

Chemins de fer du Nord-Est Suisse. — La Compagnie des Chemins de fer du Nord-Est Suisse doit procéder, dans un avenir très prochain, à l'émission d'un emprunt en obligations 3 1/2 0/0, qui remplacera les titres 4 0/0 de deux emprunts de cette Compagnie.

La Compagnie, d'après certains bruits mis en circulation, doit exécuter elle-même cette opération, sans garantie d'aucune Banque.

TURQUIE

Les Recettes de la Dette. — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois de mai 1896 sont représentées par les chiffres suivants :

	Mai 1896	Total au 31 mai 96	Total au 31 mai 95
		(Livres turques)	
Revenus concédés....	94.303	242.071	234.960
Régie des tabacs.....	»	187.500	187.500
Tribut de la Bulgarie.	7.500	22.775	29.202
Redevance de la Roumélie orientale.....	»	»	38.006
Divers..............	»	»	»
Total........	101.803	452.346	489.669

Le tableau des recettes de l'Administration de la Dette publique, pour le cours terminé le 12 juin courant, accuse un total de recettes nettes de 101.803 liv. t. 43, contre 115.326 liv. t. 24 pour le mois correspondant de l'année dernière, soit une diminution de 13.522 liv. t. 81. Les recettes des trois premiers mois de l'année financière courante s'élèvent au chiffre de 452.346 liv. t. 48, contre 489.669 liv. t. 62 pour le premier trimestre 1895, en diminution apparente de 37.322 liv. t. 14. Mais, en réalité, les trois mois donnent une différence de 684 livres turques 44 en faveur de 1896, car le tableau de l'année dernière comprenait le versement du tribut rouméliote (38.006 liv. t. 58), tandis que cette année les versements n'ont pas encore été faits.

Crédit Général Ottoman. — La vingt-sixième assemblée générale annuelle des actionnaires du *Crédit Général Ottoman* a eu lieu le 24 juin, à Constantinople, sous la présidence de M. E. Eugenidi, vice-président du Conseil.

Les comptes présentés à cette réunion ont été approuvés à l'unanimité.

Il ressort du rapport du Conseil que l'année 1895 promettait d'excellents résultats, mais qui ne se sont pas réalisés, et la Société, comme toutes les autres, a souffert de la crise qui a éclaté vers la fin de cette année. Les bénéfices se sont élevés à 41.574 liv. t., mais à cause de la dépréciation de 129.880 liv. t. sur les valeurs détenues par la Société, les bénéfices ne seront pas distribués, mais placés au fonds de réserve spécial créé l'année dernière. Les trois réserves s'élèvent maintenant ensemble au chiffre de 132.353 liv. t., à savoir : la réserve statutaire, à 37.669 liv. t.; la réserve extraordinaire, à 25.108 liv. t., et la réserve spéciale, à 69.574 liv. t.

Les deux membres du Conseil sortant, MM. Bernard Tubini et Aristide Turbini ont été réélus. Après un vote de remerciements au Conseil d'administration, proposé par M. Auboyneau, l'assemblée s'est séparée.

Chemin de fer Smyrne-Cassaba et prolongement. — La première assemblée générale a été tenue le 23 juin, à Constantinople, dans le local de la *Banque Impériale Ottomane*, sous la présidence de M. Gaston Auboyneau.

Il ressort du rapport présenté par le Conseil que les recettes brutes des lignes ouvertes au trafic se sont élevées à 3.170.561 fr. et les frais d'exploitation à 1 million 274.941 fr. Comme les recettes brutes sont également partagées entre le Gouvernement et la Société, la moitié était de 1.585.281 fr., et après déduction des dépenses et des pertes sur le change, il reste un solde de 317.513 fr.

La moyenne annuelle de la recette kilométrique a été de 11.919 fr. et les dépenses se sont élevées à 4.793 fr., de sorte que la recette nette kilométrique a été de 7.126 francs. Le rapport dit que « ces résultats peuvent être considérés comme très satisfaisants, si l'on tient compte des circonstances particulièrement difficiles que l'entreprise a eu à traverser ».

L'annuité garantie par le Gouvernement étant de 2.310.000 fr. et la part de celui-ci dans les recettes n'étant que de 1.588.107 fr., le Gouvernement devait à la Société, à la fin de 1895, une somme de 721.892 fr., qui, par suite de la différence du cours du change au 31 décembre, se trouvent ramenés à 716.868 fr. Cette somme a été payée par l'Administration de la Dette publique, en quatre versements, le 26 mars, 14 avril, 2 mai et 7 mai.

Dans le courant de l'année, le Gouvernement a sanctionné un programme général que la Société lui avait soumis pour l'emploi de la somme de 2.500.000 fr. destinée à remettre en état une partie des lignes et des bâtiments de l'ancien réseau. Aux recettes nettes de l'exercice, il convient d'ajouter 203.074 fr. portés en compte à nouveau de l'année dernière, ce qui élève les bénéfices nets au chiffre de 510.587 fr.

Après prélèvement de 124.858 fr. pour frais généraux, de 6.770 fr. pour frais d'installation du bureau de Paris et de 5.438 fr. pour amortissement de 1/30 des frais de timbre et de confection de titres de la première émission, il reste un solde disponible de 373.520 fr. versés dans un compte spécial d'attente.

Le rapport et les comptes ont été approuvés dans toutes leurs parties.

M. A. Josse et M. Gustave Wulfing ont été réélus commissaires et après un vote de remerciements au Conseil d'administration, proposé par M. E. Eugenidi, l'assemblée s'est séparée.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 235. — 10e volume. (2) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 11 juillet 1896.

SOMMAIRE DU No 235

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
FRANCE. — Banque de France						
1895 11 juill.	2.034.9	1.255.8	3.290.7	3.503.5	91	2
1896 25 juin.	2.044.5	1.258.2	3.302.7	3.544 6	93	2
1896 2 juill.	2.041.2	1.257.0	3.298.2	3.615.9	91	2
1896 9 juill.	2.046.1	1.256.1	3.302.2	3.600.6	92	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 30 juin.	909.7	353.8	1.263.5	1.534.6	82	3
1896 15 juin.	782.6	385.4	1.168 0	1.272.1	91	3
1896 23 juin.	787.6	387.9	1.175.5	1.316.7	89	3
1896 30 juin.	730.0	359.6	1.089.6	1.537.5	71	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 11 juill.	936.7	»	936 7	666.8	138	2
1896 25 juin.	1.228.9	»	1.228.9	675.8	182	2
1896 1er juill.	1.212.1	»	1.212.1	699.1	173	2
1896 9 juill.	1.197.3	»	1.197.3	690.4	173	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 18 mai.	120.0	17.5	137.5	177.5	72	»
1896 21 mars	115.6	15.3	130.9	165.0	79	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129 2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 18 mai.	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1896 21 mars	73.9	7.3	81.2	153.8	52	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 30 juin.	417.9	282.2	700.1	1.111.7	63	4
1896 15 juin.	573.5	269.9	843.4	1.185.2	71	4
1896 23 juin.	573 5	270.1	843.6	1.179.5	71	4
1896 30 juin.	572.0	270.1	842.1	1.212.7	70	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 4 juill.	82.7	22.0	104.7	446.1	23	2½
1896 18 juin.	87 8	13.1	100.9	433.8	23	3
1896 25 juin.	82.5	13.5	96.0	436.2	22	3
1896 2 juill.	89.9	13.4	103.3	442.3	23	3½
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 31 mai.	2.1	5.0	7.1	1.8	395	8
1896 14 mai.	0.8	2.6	3.4	2.2	148	8
1896 22 mai.	0.9	3.0	3.9	2.5	156	8
1896 31 mai.	1.0	3.3	4.3	2.5	182	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1896 30 avril	81.5	»	81.5	114.2	71	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115 2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 6 juill.	200.1	308.4	508.5	954.1	53	4½
1896 20 juin.	210.1	281.1	491.2	1039.0	47	4½
1896 27 juin.	210.1	284.1	494.2	1043.5	47	5
1896 4 juill.	210.1	287.5	497.6	1053.2	47	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1896 31 mars	1.8	»	1.8	103.9	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 6 juill.	108.0	177.0	285.0	440.8	65	2½
1896 20 juin.	66.4	176.2	243.6	408.0	60	3
1896 27 juin.	66.4	176.8	243.2	405.9	60	3
1896 4 juill.	66.4	175.5	241.9	424.8	57	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 juin.	301.4	57.0	358.4	741.4	48	5
1896 31 mai.	303.1	55.4	358.5	723.4	49	5
1896 10 juin.	303.4	55.4	358.8	725.0	49	5
1896 20 juin.	303.8	55.3	359.1	722.9	50	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 10 juin.	105.6	10.4	116.0	236.4	49	5
1896 20 mai.	105.5	10.5	116.0	252.1	46	5
1896 31 mai.	105.5	10.5	116.0	253.7	45	5
1896 10 juin.	105.5	10.5	116.0	254.3	45	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 10 juin.	35.2	1.5	36.7	48.0	75	5
1896 20 mai.	35.2	1.5	36.7	50.0	72	5
1896 31 mai.	35.2	1.5	36.7	51.1	71	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	53.4	68	5
NORVÈGE. — Banque de Norvège						
1895 31 mai.	30.5	»	30.5	68.0	44	4
1896 31 mars	30.9	»	30.9	72.1	43	3½
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 25 juin.	26.7	40.9	67.6	301.2	22	6
1896 10 juin.	26.7	46.1	72.8	314.0	23	6
1896 17 juin.	26.7	46.8	73.5	314.6	23	6
1896 23 juin.	26.7	46.8	73.5	313.2	23	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 29 juin.	57.8	5.7	63.5	115.9	55	6
1896 13 juin.	60.0	5.0	65.0	119 8	54	5
1896 20 juin.	59.4	5.0	64.4	120 1	54	5
1896 27 juin.	58.4	5.0	63.4	119.9	53	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4%
1896 16 mai.	2.241.2	41.5	2.282.7	4.241.6	54	4½
1896 1er juin.	2.260.4	48.7	2.309.1	4.211.8	55	4½
1896 16 juin.	2.283.4	45.2	2.328.6	4.205.7	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	50	»
1896 31 mars	21.9	2.8	24.7	58.6	42	»
1896 30 avril	21.9	2.9	24.8	57.2	43	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 15 juin.	5.3	4.6	9.9	24.2	41	6
1896 31 mai.	5.8	4.9	10.7	21.9	49	6
1896 8 juin.	5.6	4.9	10.7	21.6	45	7½
1896 15 juin.	5.6	4.9	10.5	21.1	50	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.6	56	4
1896 31 mars	33.9	3.9	37.8	70.4	54	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	29	»
1896 31 mars	11.2	14.3	25.5	92.4	28	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 6 juill.	82.5	9.9	92.4	180.4	51	3
1896 20 juin.	86.0	8.8	94.8	183.9	51	3½
1896 27 juin.	85.9	8.1	94.0	188.3	50	3
1896 4 juill.	86.0	7.3	93.3	191.7	48	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 11 juill.	7 241,5	2 601,7	9 843,2	15 437,0	64%
1896 25 juin.	8 227,2	2 614,9	10 842,1	15 297,3	71
1896 2 juill.	8 228,8	2 623,5	10 852,3	15 423,4	70
1896 9 juill.	8 201,8	2 594,8	10 796,6	15 695,2	69

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.
Amsterdam	48 .	48 10	48 07	48 07	48 02	47 97
Anvers	100 15	100 13	100 09	100 06	100 ..	100 05
Athenes	177 ..	178 ..	178 ..	178 ..	177 25	177 25
Barcelone	18 60	18 20	18 40	18 50	18 20	18 10
Berlin	81 10	81 ..	80 95	80 95	80 95	81 ..
Bruxelles	100 10	100 11	100 05	100 07	100 01	100 04
Bucharest	100 40	100 70	100 75	100 50	100 45	100 50
Constantinople	22 95	23 .	23 05	23 .	22 92	22 95
Francfort	81 10	81 02	80 98	80 98	81 03	80 98
Gênes	106 97	107 ..	106 95	107 02	106 90	107 ..
Genève	100 32	100 35	100 32	100 30	100 32	100 30
Lisbonne	697 50	698 .	697 ..	696 50	695 ..	692 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 32	25 32	25 32
Madrid	18 60	18 05	18 10	18 45	18 05	17 85
Rome	106 82	106 95	106 85	106 95	106 90	107 ..
Saint-Pétersbourg	37 32	37 32	37 32	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	47 70	47 75	47 67	47 72	47 67	47 70
— (à 3 mois)	47 65	47 70	47 62	47 67	47 62	47 65

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 50	205 75	205 75	205 87	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 19	122 12	122 12	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	207 75	207 75	207 75
Barcelone.. —	4 %	419 50	417 50	417 »	418 50	418 50
Madrid ..... —	4 %	419 50	417 50	417 »	418 50	418 50
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	427 »	427 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 »	264 »
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15	25 14½	25 15	25 15	25 15
— ..... ch. court	2 %	25 16½	25 16	25 16½	25 16½	25 16½
Belgique.... —	2 ½ %	0 12 p.	0 10 p.	0 03 p.	0 03p.	0 06 p.
Italie........ —	5 %	6 50p.	6 62 p.	6 50 p.	6 50p.	6 62 p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 37 p.	0 37 p.	0 37p	0 37 p.
New-York.........	2 ½ %	513 »	512 ½	513 ¼	513 ½	513 ½
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	114 38	115 03	114 38	114 38
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains...		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres		2 74	2 79	2 79	2 70	2 79
Souverains anglais		25 14	25 12	25 13	25 13	25 13
Banknotes		25 14	25 13	25 14	25 14	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 11 juin	18 juin	25 juin	2 juil.	9 juil.
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 74	2 79	2 79	2 79	2 79
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 64	1 68	1 69	1 71	1 77
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 81	1 81	1 81	1 81
Brésil (milreis papier)	2 60	1 06	0 98	0 98	1 03	1 01
Indes (roupie argent).	2 38	1 47	1 47	1 48	1 48	1 48
Japon (yen argent)...	5 39	2 89	2 89	2 89	2 89	2 89
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 94	3 94	3 94	3 94	3 94

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 10 juillet 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étranger valent en France :	
En *Allemagne*	100 08	Billets *Allemands*	99 92
En *Angleterre*	100 21	— *Anglais*	99 79
En *Autr.-Hongrie*	100 09	— *Austro-Hongr.*	99 91
En *Belgique*	100 06	— *Belges*	99 94
En *Espagne*	118 29	— *Espagnols*	84 53
En *Grèce*	177 25	— *Grecs*	56 41
En *Hollande*	100 99	— *Hollandais*	99 01
En *Italie*	107 08	— *Italiens*	93 38
En *Russie*	150 ..	— *Russes*	66 66
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *États-Unis.*	99 13
Au *Mexique*	194 27	— du *Mexique*	51 41
En *Rép. Argentine*	281 50	Billets *Rép. Argentine.*	35 52
Au *Chili*	276 24	— du *Chili*	36 20
Au *Brésil*	257 42	— du *Brésil*	38 84
Aux *Indes*	160 81	Pièces des *Indes*	62 18
Au *Japon*	186 50	— du *Japon*	53 61
En *Chine*	189 59	— de la *Chine*	52 74

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 juillet 1896.

Dans la Cote des changes à trois mois, il n'y a aucun changement ; le papier hollandais et allemand n'appelle aucune observation, la *Valuta* consolide toute l'avance qu'elle a obtenue dans ces derniers mois et il y a tout lieu d'espérer qu'elle la maintiendra. Toutefois, il y a un aléa sérieux, c'est la question du renouvellement du privilège de la *Banque d'Autriche-Hongrie.*

Cet Etablissement qui est le pivot de la circulation

austro-hongroise, a de la peine à se mettre d'accord avec les Gouvernements sur les conditions de son existence future, mais la Banque est absolument maîtresse de la situation.

Le Gouvernement n'a plus le temps d'ici le 31 décembre 1897, de créer une banque d'Etat ou de faire appel à une autre Société, et comme il n'est pas vraisemblable que la Banque pousse l'abnégation jusqu'à accepter une prorogation de privilège d'un ou deux ans pour permettre à l'Etat de la remplacer, elle peut parler ferme et discuter son contrat, elle obtiendra finalement gain de cause, d'autant plus que toutes ses prétentions sont modérées et raisonnables.

Le papier espagnol est à 418 50; le convenio des chemins de fer rencontre, de la part des libéraux, une hostilité aussi inintelligente que contraire aux véritables intérêts de l'Espagne. L'Espagne a besoin des capitaux étrangers et peut-elle les solliciter en montrant le mépris le plus complet des droits de ceux qui l'ont dotée d'un réseau de chemins de fer dont elle a si largement profité dans le passé et le présent?

Le Londres est sans changement; le papier belge a un peu baissé; le change italien se tend légèrement.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	11 juin	18 juin	25 juin	2 juil.	9 juil.
Hong-Kong. ...	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/2
Shanghai	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2
Yokohama......	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4
Valeurs à vue:					
Singapoure	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 13/16	2/2 5/8	2/2 11/16
Bombay........	1/2 ./.	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 3/32
Calcutta	1/2 ./.	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 3/32
Rio-Janeiro.	10 1/8	9 5/16	9 5/16	9 7/8	9 11/16
Valparaiso.....	17 5/16	17 1/4	17 1/4	17 1/4	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	203 4/5	197 1/2	194 3/4	192 ./.	181 1/2
Argent en barres	31 5/16	31 7/16	31 9/16	31 7/16	31 1/2

Malgré une petite hausse de l'argent-métal, qui gagne 1/16 d., le papier de l'Extrême-Orient n'accuse pas d'autre variation qu'une reprise de 1/16 sur le Singapoure.

La roupie baisse de 1/16; la *Banque d'Angleterre* a offert, mercredi, 50 laks; les demandes ont été de 66.89.000 laks pour les bills et de 5 laks pour les transferts; les souscripteurs de bills à 1/2 1/8 et de transferts à 1/2 5/16 ont reçu environ 74 0/0 de leurs demandes.

Le Rio perd 3/16, le Valparaiso gagne 1/16. La prime de l'or baisse sérieusement à Buenos-Ayres, elle est tombée à 181 1/2.

L'or est au pair à Londres et à Paris; l'argent-métal est stationnaire à Paris et en hausse de 1/16 à Londres. la demande du métal blanc est toujours importante à New-York, elle est de beaucoup supérieure à celle des années 1894 et 1895.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a gagné 4.862.000 fr. d'or dans la semaine, il est entré 4.717.000 fr. de matières à Paris et la circulation a rendu 3.764.000 fr. dans les succursales, il est venu 136.000 fr. de Suisse. La circulation a pris 3.725.000 fr. à Paris et il a été expédié 30.000 fr. au Tonkin.

L'encaisse-argent a diminué de 885.000 fr.

Paris a livré à ses guichets 1.025.000 fr., il a été expédié 100.000 fr. à la Guadeloupe, 500.000 fr. au Soudan, 465.000 en Suisse. Il est rentré 738.000 fr. par la circulation dans les succursales; il est venu 372.000 fr. de Tanger et 95.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire a baissé de 15.300.000 fr.

La *Banque d'Allemagne* a eu à répondre aux besoins très considérables de la fin du semestre, aussi l'encaisse a baissé de 85.900.000 fr. et la circulation a augmenté de 220.800.000 fr.

Voici le détail des mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Portugal........... £	13.000	Cap............... £	20.000
Barres..............	28.000	Malte................	20.000
		Excédent des entrées	1.000
	41.000		41.000

L'excès des entrées sur les sorties est de 25.000 fr.. la circulation ayant prélevé 14.825.000 fr.; la diminution du métal jaune est de 14.800.000 fr.

Il y a une rentrée de 7.300.000 fr. de métal à la *Banque de Belgique.*

La *Banque d'Espagne* assure une augmentation de 10 millions dans ses billets.

L'encaisse-argent de la *Banque des Pays-Bas* a baissé de 1.300.000 fr. et la circulation a augmenté de 18.900.000 fr.; c'est la conséquence de la recrudescence d'activité qui se manifeste toujours au milieu de l'année.

Les fuites d'or recommencent à la *Banque de Roumanie;* elles sont peu importantes, mais assez répétées pour attirer l'attention, et si elles continuaient encore quelques semaines, on peut s'attendre, avec la vigilance et la fermeté de la Direction, à une hausse de l'escompte.

L'encaisse or de la *Banque de Russie* a gagné 38 millions; voici, du reste, la situation complète de l'or dans cet Etablissement, à la date du 16/28 juin :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.........................Fr.	2.283.400.000
Or à l'étranger	13.400.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque..............................	340.600.000
Total	2.637.400.000

L'encaisse globale des Banques européennes a légèrement baissé sur celle de la semaine dernière, mais elle tend à prendre des proportions formidables. Tout l'or du monde s'entasse dans cinq ou six Banques et il se produit une véritable inflation; il est curieux de voir, à côté de la marée montante de l'or, la constance du niveau de l'argent.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS
Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 13 au 20 juin	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 13 au 20 juin	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	11.719.260	»	11.132.466
France.........	»	6.566.313	»	2.164.948
Allemagne......	850.000	18.257.725	»	207.281
Autres pays....	40.730	3.372.788	121.747	4.985.066
Total 1896...	890.730	39.916.086	121.747	18.489.761
— 1895...	12.525	34.432.042	30.876	20.184.187
— 1894...	7.975.972	64.666.805	205.965	9.455.967
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.125.700	21.167.731	»	7.487
France.........	»	2.829.626	»	»
Allemagne......	1.950	11.360	»	»
Autres pays....	1.635	440.864	29.294	1.200.584
Total 1896...	1.129.285	24.449.581	29.294	1.208.071
— 1895...	742.303	16.349.886	19.541	833.744
— 1894...	426.975	17.245.566	27.741	733.709

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	5 juillet	64.500.000	dollars
1896.....	20 juin	61.600.000	—
1896.....	27 juin	62.000.000	—
1896.....	3 juillet	61.900.000	—

Il y a un moment d'accalmie dans les exportations d'or pour New-York, mais le change reste toujours

mauvais, et tant qu'il ne s'améliorera pas, le métal jaune continuera son exode.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Bimétallisme à la Chambre des Députés

M. Labat, député de Bordeaux, partisan du maintien de notre système monétaire actuel, a prononcé, samedi dernier, à la Chambre, un discours sur lequel nous aurons à revenir. Nous ne voulons y relever aujourd'hui qu'un argument d'une incomparable puissance en faveur du bimétallisme.

Ces pauvres bimétallistes, si maltraités jusqu'ici par M. Leroy-Beaulieu, si mal reçus par leurs Gouvernements et « dont la doctrine demeure un thème de littérature abondante et de médiocre saveur » seraient-ils à la veille de triompher ?

On le croirait à voir leur besogne si vigoureusement faite par les monométallistes eux-mêmes.

Il est, en effet, peu de démonstrations aussi probantes que celle qui a été faite samedi, à la tribune de la Chambre, par le monométalliste-or Labat.

Il a affirmé avec une grande vigueur l'influence de la modification de notre loi monétaire sur la valeur relative de l'or et de l'argent et montré avec une clarté qui ne peut être dépassée l'altération qui en découle dans les contrats entre débiteurs et créanciers.

Rien de mieux à faire que de citer M. Labat :

« Je connais, dit-il, deux propriétaires de l'île Mau-
« rice qui, ayant résolu en 1875, de transformer l'ou-
« tillage de leur propriété sucrière, firent chacun un
« emprunt de 750.000 francs. L'un emprunta en France,
« l'autre à l'île Maurice. Le premier s'engagea à payer
« pendant quinze ans une annuité de 100.000 francs,
« pour représenter l'intérêt et l'amortissement de la
« somme empruntée ; l'autre, celui qui avait emprunté
« à Maurice, s'engagea à verser, pendant le même laps
« de temps, une annuité de 40.000 roupies.

« Si vous prenez le rapport du poids du métal qui
« existe dans le franc et dans la roupie, vous consta-
« terez que la roupie contient deux fois et demie plus
« d'argent que le franc.

« *Par conséquent*, dit M. Labat, les 40.000 roupies
« d'une part et les 100.000 francs de l'autre, *s'équiva-*
« *laient tant que la frappe de l'argent restait libre à*
« *la fois en France et dans l'Inde.* »

Voilà un *par conséquent* précieux et un aveu dépouillé d'artifices. C'est le monométalliste-or Labat qui parle.

« *Tant que la libre frappe existait*, dit-il, 40.000 roupies et 100.000 francs s'équivalaient et s'équivaudraient naturellement encore si la libre frappe avait été maintenue. »

Nous n'avons jamais dit autre chose.

Mais, continuons, car tout est à citer !

« Sur ces entrefaites la France supprime la libre
« frappe de l'argent.

« En droit, elle reste toujours bimétalliste, mais en
« fait elle devient monométalliste-or et *dès lors* le franc
« augmente progressivement de valeur relativement à
« la roupie, à un point tel que 40.000 roupies ne valent
« plus aujourd'hui que 48.000 francs ! »

Pour moi, je trouve ce *dès lors* charmant et je suis profondément reconnaissant à mon ami Labat de l'avoir dit.

Il y a dans ces deux mots

Dès lors !

plus de puissance, pour démontrer qu'il ne faut pas chercher ailleurs que dans la suppression de la frappe libre de l'argent, en France, la baisse de la roupie, que dans vingt grands discours.

Dès lors !

Laissez-moi, quoi qu'on dise, le savourer encore une fois.

La libre frappe est supprimée. *Dès lors* l'argent baisse. Voilà un point bien établi et par nos adversaires eux-mêmes !

Voyons maintenant de plus près la situation créée à nos deux industriels par la suppression de la libre frappe de l'argent en France !

Ils ont deux usines pareilles, ils sont établis côte à côte dans le même pays. Ils ont tous deux dépensé la même somme, 750.000 fr., pour la réfection de leur outillage.

C'est la vente des produits de leur industrie qui doit leur permettre, à tous deux, de se libérer de leur dette.

Ils sont dans des conditions de production identiques. Les deux usines donnent la même somme de produits qui se vendent le même prix.

L'un doit payer 100.000 fr. par an en France, l'autre 40.000 roupies à Maurice.

Si la vente des produits d'une usine procure 40.000 roupies, celui qui a emprunté à Maurice peut continuer à payer les 40.000 roupies qu'il s'est engagé à payer. Il peut tenir ses engagements. Mais l'autre? Mais celui qui doit payer 100.000 fr. ? Il est obligé de vendre ses 40.000 roupies pour se procurer des francs.

Tant que la libre frappe de l'argent existait 40.000 roupies etaient l'équivalent de 100.000 francs.

Tant que la libre frappe de l'argent a subsisté, il a pu se libérer comme son concurrent ! Mais aussitôt que la France a supprimé la libre frappe de l'argent, *dès lors* le franc augmente de valeur par rapport à la roupie, et avec les 40.000 roupies, prix de vente des produits de son usine il ne peut plus se procurer que 48.000 francs.

Comment fera-t-il pour en payer 100.000 ?

Il est ruiné, il marche vers une faillite inévitable !

Ainsi, c'est bien clair, et c'est un partisan de l'étalon unique d'or qui nous en fait la démonstration lumineuse, la modification de notre loi monétaire ruine le débiteur du pays à étalon d'or, tandis que le débiteur du pays à étalon d'argent continue à se tirer d'affaire.

Mais si le débiteur du pays à étalon d'or fait faillite, que devient le créancier ?

C'est la ruine du créancier en même temps que la ruine du débiteur.

Oh, merveilleux effets de la modification de notre loi monétaire, je m'extasie ! Mais je me demande s'il n'est pas plus merveilleux encore de voir l'homme qui dévoile si clairement ces résultats, rester partisan du maintien d'un système qui a produit de pareilles iniquités entre les hommes ?

Nous bornons là nos observations sur le discours de M. Labat pour aujourd'hui, mais nous y reviendrons, car nous devons bien montrer notre reconnaissance à un auxiliaire aussi précieux qu'inattendu.

Ed. Fougeirol

La Question Monétaire aux États-Unis

Les travaux préliminaires de la Convention nationale du parti démocrate ont commencé, mardi 7 juillet, dans le colosseum de Chicago, et dès le début, la prépondérance de la question monétaire s'est affirmée en même temps que le triomphe des partisans de la libre frappe de l'argent.

En effet, les monométallistes or, qui avaient proposé le sénateur Hill pour la présidence de la Convention, ont subi de ce chef un premier échec. Le candidat des « silverites », l'ex-sénateur John W. Daniel, de la Virginie, a été élu par 207 voix de majorité, soit par 556 voix contre 349 attribuées à son concurrent.

En prenant possession de son siège, M. Daniel a prononcé un discours très applaudi sur la question monétaire, reprochant à l'Angleterre la fermeture des Hôtels de monnaies de l'Inde et constatant que la réduction des espèces en circulation, conséquence du monométallisme-or, supprimait les bénéfices de la nation. Après lui, plusieurs silvérites ont blâmé les agissements des grands banquiers anglais.

Le sous-Comité des résolutions, chargé d'arrêter la partie financière et économique de la plateforme, a déposé son rapport mercredi 8 juillet ; voici la traduction

d'un passage important de ce document, qui a été transmis par le câble :

Nous déclarons que la loi de 1873, démonétisant l'argent sans l'assentiment du peuple américain, a eu pour effets : une appréciation de l'or, une baisse correspondante des prix des marchandises produites dans le pays, une lourde augmentation dans l'ensemble des impôts ainsi que de toutes dettes publiques et privées, l'enrichissement des prêteurs de capitaux, dans le pays et à l'étranger, la prostration dans l'industrie et l'appauvrissement du peuple.

Nous sommes immuablement opposés à un unique étalon-or; le monométallisme-or est un régime britannique, et son adoption a placé les autres nations sous la servitude financière de Londres.

Nous demandons la frappe libre et illimitée de l'or et de l'argent, suivant le rapport légal actuel de 16 à 1, sans attendre l'appui ou l'adhésion d'une autre nation quelconque.

Nous demandons que le dollar-argent devienne étalon légal sur le même pied que l'or pour toutes dettes publiques et privées.

Nous préconisons toute législation qui empêchera la démonétisation, au moyen d'un contrat privé, de toute monnaie légale.

Nous sommes opposés au régime et à la pratique qui consistent à abandonner aux porteurs d'obligations des Etats-Unis l'option réservée par la loi au Gouvernement de racheter ces obligations en monnaie d'argent ou en monnaie d'or.

Nous sommes opposés à l'émission, en temps de paix, de bons à intérêts des Etats Unis et condamnons les opérations des Syndicats de banques qui, en échange des bons, et, avec un énorme profit pour eux-mêmes, approvisionnent d'or le Trésor fédéral afin de maintenir un régime monométallique or.

Nous demandons que le pouvoir d'émission des billets et de mise en circulation de la monnaie soit retiré aux Banques nationales et que tout le papier-monnaie soit émis directement par le département du Trésor.

Par 33 voix contre 14, le Comité des résolutions a adopté le programme du sous-Comité, tandis que la minorité de la Convention adoptait une plateforme bimétallique internationale.

Les résolutions de la majorité ont été présentées à la Convention jeudi, 9 juillet. Au nom de la minorité, le sénateur Hill a proposé de modifier la partie financière de la plateforme, en déclarant que l'essai de la libre frappe de l'argent dans les seuls Etats-Unis metterait les finances publiques en danger et retarderait le rétablissement du bimétallisme international ; jusqu'à ce que ce rétablissement ait eu lieu, il préconise le maintien de l'étalon-or.

Après un débat animé et de violentes attaques contre l'administration de M. Cleveland, l'amendement du sénateur Hill fut repoussé par 626 voix contre 303; ce vote indiquant que les « silverites » avaient les deux tiers nécessaires pour assurer l'élection de leur candidat, fut accueilli avec un grand enthousiasme.

***

Histoire retrospective

En présence de la lutte actuelle des partis politiques américains, au sujet de l'election présidentielle — lutte dont nous avons soin de tenir nos lecteurs au courant — il nous a paru intéressant de rechercher et de rappeler les circonstances de la dernière élection présidentielle, en 1892.

Le candidat élu, M. Cleveland, appartenait au parti démocrate. On sait que chaque parti politique élabore et formule, avant de choisir son candidat et en vue de ce choix, un programme ou « plate-forme » dans lequel, tout en faisant connaître plus ou moins nettement ses convictions et sa ligne de conduite, il s'attaque aux professions de foi des partis adverses. Voici, sur la « *question de l'argent et des tarifs* », quelles étaient les opinions adoptées, le 22 juin 1892, par la convention des démocrates :

Les démocrates, disait le programme, dénoncent la législation républicaine, connue sous le nom de « Sherman Act », datant de 1890, comme un acte de lâcheté, plein de dangers pour l'avenir. Ils sont fermement attachés à l'emploi simultané de l'or et de l'argent comme étalon monétaire aux Etats-Unis, à la frappe simultanée de l'or et de l'argent, sans dépréciation ni avantage pour l'un ou l'autre, sans frais de frappe. Le dollar, unité de la frappe des deux métaux, doit présenter, argent et or, une valeur intrinsèque et d'échange égale; ou bien être fixé par l'effet d'une entente internationale; ou bien encore par telles garanties législatives de nature à assurer le maintien de la parité entre les deux métaux et l'égalité du pouvoir d'achat de tout dollar quel qu'il soit, à toute époque et sur les divers marchés. Il est à souhaiter que tout le papier-monnaie soit maintenu au pair avec la monnaie métallique et remboursable par elle.

On voit que le parti que représente aujourd'hui à la présidence M. Cleveland, s'est bien nettement prononcé, en 1892, en faveur du Bimétallisme. Depuis, le président Cleveland a cru devoir renoncer publiquement à ses opinions sur la question monétaire, ce qui explique l'animosité avec laquelle l'attaquent ses anciens amis.

La Situation aux États-Unis

Un de nos amis de Washington, qui n'est pas un politicien, mais qui connaît bien tous les dessous de la politique américaine, nous écrit l'intéressante lettre suivante :

Washington, le 28 juin 1896.

Mon cher Directeur.

Vous avez lu le programme sorti de la Convention de Saint-Louis. Pour qui sait lire entre les lignes, les faits sont les suivants :

Si Reed ou Allison avaient été désignés comme candidat républicain, le mot *or* n'aurait pas figuré dans la plateforme. Mais l'homme de Mac-Kinley, Hanna, s'étant assuré, avec plus de brutalité et de corruption que de cervelle et d'arguments, la majorité des délégués, a voulu essayer de convaincre (manu militari) Quay, Platt, Reed, Lodge et généralement les hommes de l'Est. On lui a dit carrément que son candidat aurait à se poser sur une plate-forme or ou bien qu'il y aurait une scission. — Il a eu peur et a crié; mais, en somme, aujourd'hui, nous avons un partisan de la libre frappe de l'argent sur une plate-forme or. A mon avis, ceux ou quelques-uns de ceux qui ont fait cela l'ont fait pour tuer le candidat. — Si un autre candidat avait été choisi, la vieille plate-forme à califourchon sur les deux métaux de 88 et de 92 aurait été adoptée. Mais, comme ils n'aiment pas Mac-Kinley, ils devraient lui imposer une plate-forme en laquelle ils n'ont pas foi. Aussi, depuis sa nomination, il n'a pas ouvert la bouche sur la question de la circulation et il ne dira rien s'il peut éviter de parler.

Si j'y vois clair, je puis dire que l'argent gagne et se répand comme un incendie sur le Sud et l'Ouest. Il semble que la querelle entre démocrates et républicains n'existe plus et le cri sera : Vive l'or ou Vive l'argent.

J'en suis encore à chercher un vieux républicain qui n'admette pas que nous devons avoir l'argent. La seule question est : « Comment l'aurons-nous ? »

La Convention démocrate sera aux trois quarts silvérite, mais il est à craindre qu'elle mette en avant un homme qui ne s'imposera pas à la confiance publique, tandis que la véritable voie à suivre serait de laisser les silvermen mettre en avant un homme comme Teller et alors de le faire endosser par les démocrates. Des milliers de républicains voteraient pour lui (car il est bon républicain sur tous les autres points), tandis qu'ils ne voteront pas pour un vrai démocrate.

Il n'y a pas de doute que le sentiment public est mur pour la libre frappe de l'argent, mais la seule question est : « comment l'obtenir ?

Si Allison ou Reed avaient été nommés, ils auraient travaillé à une entente internationale, car ils sont bimétallistes.

Le grand travail d'Hanna et de Mac-Kinley sera de donner à comprendre aux partisans de la libre frappe de l'argent que la plate-forme ne signifie rien, mais qu'ils doivent regarder au passé de Mac-Kinley, pour savoir qu'il est pour l'argent.

Les républicains auront à livrer un dur combat. S'ils sont vainqueurs, leur victoire leur aura coûté plus d'or que jamais. S'ils gagnent avec cette plateforme, l'argent progressera quand même et l'emportera, le parti républicain l'endossera.

Mon impression personnelle est que la voie la plus sûre pour l'argent serait de créer un nouveau parti, celui de l'argent et de la protection, et de ne pas charger l'un ou l'autre parti de sa défense, car il est dur de faire déposer par un républicain un bulletin démocrate et vice versa, mais les deux partis voteraient pour un nouvel homme.

Teller mis en avant par les démocrates ne forcerait pas les votes de son ancien parti (le parti républicain). On l'a essayé avec Greely contre Grant.

On ne peut pas prendre un homme dans un parti pour en faire, d'un seul coup, le chef d'un autre parti existant, mais

on peut le mettre à la tête d'un parti nouveau et, dans ce cas, Teller serait l'homme, et un homme vraiment fort.

Recevez, etc.

P.-S. — Ci-joint quelques extraits de journaux qui intéresseront sans doute vos lecteurs.

***

THÉORIE ET PRATIQUE. — On écrit de Hazleton (Pensylvania). — L'agitation silverite vient de soulever un cas curieux et de créer une situation fort embarrassante dans le voisinage de Buckmountain.

Pendant ces derniers temps, la section monométalliste-or du bureau littéraire de Pensylvanie a eu son attention attirée sur ce point et des milliers de pamphlets ont été distribués qui mettaient en lumière la détresse qui serait créée par la libre frappe de l'argent et les dollars à *50 cents*.

Jacob Hogan est un entrepreneur qui construit le réservoir de Buckmountain. Il a plus appris, sur ce sujet, ces jours derniers, qu'il n'en avait jamais su jusque-là.

Il emploie trois cents ouvriers. Ces ouvriers ont lu ce qui se publie sur la monnaie dépréciée, sur le bimétallisme et les dollars à 50 cents. Anthony Reetz est un des plus intelligents travailleurs et son opinion est devenue celle de tous les autres. C'est un ardent avocat de l'or, et son zèle à faire la lumière a jeté une défaveur sur la monnaie d'argent dépréciée.

Le résultat a été un meeting tenu par les travailleurs, dans lequel ils ont décidé qu'ils étaient tous *goldmen* partisans de l'or, non seulement *politiquement*, mais aussi *commercialement*, et que leur travail serait, à l'avenir, vendu sur la base de la *saine monnaie* seulement.

Reetz, qui est un contremaître, a communiqué le fait à l'entrepreneur Hogan jeudi. Les ouvriers devaient recevoir leur paye du mois samedi. Cela ne frappa point Hogan sur l'heure qu'il y aurait la moindre difficulté à payer ses hommes en or. Il se présenta chez son banquier et demanda 1.900 dollars en or. Il fut abasourdi quand il s'entendit répondre qu'on ne trouverait pas une pareille somme en or dans tout le Comté. En dehors des 11 millions de dollars en dépôt dans les diverses Banques du Comté on estime, en effet, qu'à peine la moitié de la somme demandée reste en circulation.

Les ouvriers, cependant, ont limité à 5 dollars la somme qu'ils ont consenti à recevoir en argent et l'entrepreneur et son contremaître-apôtre sont, en conséquence, fort embarrassés.

Cela montre bien la situation de l'or aux Etats-Unis. Ces travailleurs ont simplement découvert la vérité. Personne ne pourrait retirer 1.000 dollars d'or d'une banque ou d'une autre place, fût-ce pour sauver sa vie ou son crédit, aujourd'hui, dans ce pays, en les réclamant comme un droit, mais seulement en les implorant comme une faveur. L'or est entièrement sous clef, vous ne pouvez en obtenir que du Gouvernement. Si vous avez des greenbacks (et vous pouvez en avoir pour des millions de dollars dans vos poches), vous ne trouverez, en échange, que des certificats d'argent et rien autre. Le Gouvernement ne vous les payera pas en or, de crainte que l'or ne soit exporté; les Banques gardent l'or en réserve, en vue des contingences futures. Les Etats-Unis sont aujourd'hui sur la base de l'argent; en fait de monnaie, leur monnaie est censée rachetable en or, alors, qu'en fait, il n'en est rien.

***

SENTIMENT SUR LA LIBRE FRAPPE DE L'ARGENT DANS L'OHIO. — *Chicago par fil spécial.* — Wm. E. Curtis, le journaliste correspondant du Chicago « Record » dit ce matin : Un grand établissement manufacturier à Canton Ohio, qui a plusieurs centaines d'agents voyageant dans l'Ohio parmi les plus petites villes et les plus petits villages, leur a demandé un rapport sur le sentiment public sur la question de l'argent. Le résultat est l'expression à peu près unanime d'un sentiment favorable à la libre frappe de l'argent aussi bien parmi les républicains que parmi les démocrates et on affirme que les délégués à la Convention démocratique représentent avec sincérité l'opinion des gens des deux partis à la fois.

***

RÈGNE DE LA TERREUR. — Voici un exemple des craintes que les banquiers américains essaient de provoquer pour combattre le mouvement en faveur de l'argent.

On lit dans le *United Estates Investor* du 27 juin :

Certains journaux ont combattu l'opinion émise par « l'Investor » que la libre frappe produirait un krack financier sans pareil. Sur ce point il est intéressant de connaître l'opinion du président d'une grande Compagnie de Chemins de fer, comme celle d'Atchison, sur la question monétaire. Son président Ripley dit : « La proposition est une révolution dans la base de la monnaie à la surface du monde. Si elle passe elle sera instantanément suivie par une panique et une ruine d'une immense étendue, plus noire et plus désastreuse qu'aucune crise d'affaires qui ait jamais atteint l'Amérique. La situation en face de laquelle sont maintenant placés les directeurs de Chemins de fer et les directeurs des grandes Sociétés de placement de capitaux, les oblige à attendre la solution de cette redoutable question et l'éloignement de cette menace contre leur propriété et leur monnaie. »

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour mai 1896. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873........	111	Décembre 1895...	61,6
1880........	88	Janvier 1896.....	61,4
1889........	72	Février 1896.....	61,4
1894........	63	Avril 1896........	60,3
1895........	62	Mai 1896........	60,1
Janvier 1895.....	60	Juin 1896........	59,3

La baisse des prix qui est devenue sensible depuis septembre-octobre 1895, s'est accentuée le mois dernier; l'*index-number* est le plus bas connu. Les mouvements de mai et de juin ont été provoqués surtout par la baisse du coton, du sucre et du café en prévision de fortes récoltes. Les *index-numbers* des objets de consommation et articles divers s'établissent comme suit :

	1895			1896		
	Fév.	Sept.	Déc.	Mars	Mai	Juin
Objets de consomm....	63.8	64.3	60.4	60.2	60.2	59.4
Articles divers........	57.0	62.9	61.8	61.0	60.0	59.3

Les deux catégories se trouvent actellement au même niveau et depuis la seconde moitié de l'année dernière, les fluctuations ont été en réalité les mêmes.

En examinant les cours des différentes catégories d'articles pendant le deuxième semestre de l'année 1895, on constate que les végétaux (blé, etc.), n'ont pas subi d'importantes fluctuations; leur niveau était extrêmement bas au commencement de l'année et aujourd'hui il est encore un peu plus bas. Les produits alimentaires d'animaux (viande et beurre) ne se sont pas modifiés dans l'ensemble, mais le sucre et le café ont baissé depuis quinze jours.

Parmi les minéraux : le fer, l'étain et le plomb n'ont guère varié ; la hausse rapide du cuivre a été contrebalancée par la baisse du charbon et les meilleures maisons de charbon à Londres ont dû réduire leurs prix à 13 sh. la tonne ; c'est là le record du bas prix.

Parmi les textiles, on constate une baisse pour le coton et la laine anglaise ; la laine de mérinos a de nouveau perdu l'avance qu'elle avait gagnée au printemps et parmi les produits divers, le suif et l'huile ont baissé.

Les prix et *index-numbers* de l'argent ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3 ; fin juin 1895, 30 7/16 = 50 ; fin juillet 1895, 30 1/4 = 49,7; fin août 1895, 30 1/2 = 50,1 ; fin septembre 1895, 30 9/16 d. = 50,2; fin octobre 1895, 31 d. = 51; fin novembre 1895, 30 11/16 d. = 50,4; fin décembre 30 9/16 = 50,2 (moyenne pour 1895 : 29 2/8 d. = 49,1) ; fin janvier 1896, 30 3/4 d. = 50,5; fin février 1896, 31 3/16 d. = 51,3, fin mars 1896, 31 1/4 = 51,4 fin avril 1896, 31 1/16 d. = 51,1, fin mai 1896 31 3/16 = 513 et fin juin 1896, 31 1/2 = 51,8.

Billets de banque pour le Congo

L'Etat du Congo possédera bientôt des billets de 10 et de 100 francs. Ces billets sont à l'effigie de la République du Congo.

Li-Hung-Chang et la Question monétaire

Nous lisons dans la « Correspondance de l'Union bimétallique allemande » :

Li-Hung-Chang a profité de sa présence à Berlin pour témoigner de l'intérêt qu'il prend à la question monétaire. Le Dr Arendt, député au Parlement prussien et un des leaders des bimétallistes allemands, a longuement entretenu à ce sujet le célèbre Chinois, qui s'est montré fort au courant de la question. Avec beaucoup de sagesse, Li-Hung-Chang a signalé l'influence qu'exerce sur la situation de la Chine et des pays d'Extrême-Orient le renchérissement de l'or. « Nos recettes, a-t-il dit, proviennent, en Chine, des droits de douane, dont le paiement est fixé en livres sterling. Jusqu'ici, 3 taëls équivalaient à une livre ; maintenant, il en faut 6. Nos emprunts sont faits en or, à raison de 3 taëls pour une demi liv. st. »

Li-Hung-Chang a fait au Dr Arendt des déclarations nettement bimétallistes, qui ont beaucoup frappé ses auditeurs.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	3 juillet			10 juillet		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)	101 60	33 86	2 95	102 ..	34 ..	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	113 90	41 41	2 41	113 75	41 36	2 41
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 90	26 22	3 81	105 25	26 31	3 80
Belgique 3 %	101 40	33 80	2 95	101 90	33 96	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	65 35	16 33	6 12	64 40	16 10	6 21
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	161 ..	.. ..	.	153 ..	.. .	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	100 62	33 54	2 98	100 87	33 62	2 97
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	105 60	26 40	3 78	103 95	25 98	3 84
Italie 4 % net	90 20	22 55	4 43	88 45	22 11	4 52
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	100 50	33 50	2 98	101 25	33 75	2 96
Portugal 3 % (1 fr. net)	26 80	26 80	3 73	26 65	26 65	3 75
Roumanie 5 %	102 .	20 40	4 90	102 40	20 48	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré	94 80	31 60	3 16	94 45	31 48	3 17
Serbie 4 % 1895	70 90	17 72	5 64	68 60	17 15	5 83
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	103 95	29 70	3 36	104 ..	29 71	3 36
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 25	34 75	2 87	103 75	34 58	2 89
Turquie convertie 1 % série D	20 05	20 05	4 98	20 62	20 62	4 84
— Priorité 4 % 1890	445 .	22 25	4 49	447 .	22 35	4 47
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 90	33 30	3 ..	99 90	33 30	3 ..

Situation Financière générale

France. — Au point de vue des affaires, la semaine a été nulle. Cette nullité n'a pas impressionné le Marché officiel, et il n'y a guère que le marché des Mines d'or qui s'en ressente.

Vu le détachement des coupons de juillet, on était en droit d'espérer un plus grand mouvement d'affaires. Mais les remplois à effectuer se font encore désirer. Il est vrai que c'est le moment des vacances, et qu'il peut s'en trouver beaucoup qui préfèrent attendre avant de songer à acheter quoi que ce soit.

Nos Rentes françaises sont fermes. Néanmoins, la discussion de la réforme fiscale, remise en automne, peut donner d'ici là à réfléchir aux rentiers qui n'aiment pas, en principe, à avoir devant eux quoi que ce soit de douteux.

On est mieux impressionné au sujet des Valeurs Ottomanes. Sur nos Etablissements de crédit, on est ferme, mais sans entrain. Calmes aussi les actions de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer. A signaler, sur les obligations de ces entreprises, des demandes constantes de la part de l'épargne.

Allemagne. — Le marché allemand présente peu d'animation ; pourtant, en dépit de réalisations assez suivies, il n'y a pas de tendance à la baisse. Les rentes 3 0/0, pour lesquelles on ne craint plus la conversion, ont même dépassé le pair, à la suite d'achats pour compte de spéculateurs viennois et anglais.

Notre correspondant de Berlin nous signale l'importance des demandes d'argent adressées depuis quelque temps à la Banque de l'Empire ; ces demandes, dont le chiffre, pendant la dernière semaine de juin, constitue le « record » depuis la création de la Banque. Le Gouverneur, le Dr Koch, explique ces demandes exceptionnelles par l'activité qui règne dans toutes les branches de l'industrie et il pense qu'une hausse du taux de l'escompte ne deviendrait nécessaire que si les rentrées de juillet étaient inférieures aux prévisions.

Nous commençons la publication de l'importante loi de l'Empire sur l'organisation et le fonctionnement des Bourses de valeurs et de commerce.

Angleterre. — Les tendances générales sont toujours très calmes ; les habitués désertent de plus en plus le Stock-Exchange et les transactions sont fort réduites. Malgré cette inactivité, les tendances générales restent fermes.

Les recettes publiques du premier trimestre de l'année fiscale ont dépassé de 1.696.129 liv. st. celles du trimestre correspondant de 1894-1895. A première vue, cette augmentation paraît être importante, mais elle tient à des causes passagères et les résultats futurs pourront ne pas donner une aussi forte plus-value.

Autriche-Hongrie. — Le remploi des 130 millions de florins devenus disponibles à la suite de l'échéance de juillet avait provoqué, pendant une partie de la semaine, une certaine animation sur le marché viennois. D'autre part, les achats suivis pour compte de l'étranger ont amené une abondance de devises, qui a eu pour effet de réduire encore l'agio sur l'or.

Mais, en fin de semaine, la lourdeur domine et on constate un léger resserrement monétaire.

L'Association des Economistes autrichiens procède actuellement à une enquête auprès des principales autorités financières de la Monarchie, pour déterminer le meilleur moyen d'arriver à une prompte solution de la *valuta* ; nous en ferons connaître les résultats.

Espagne. — Comme toujours, à cette époque de l'année, les Bourses espagnoles sont dépourvues d'intérêt ; mais, si les baissiers ont eu beau jeu, la fermeté des petites coupures de Rente prouve que l'épargne espagnole a toujours grande confiance dans les fonds d'Etat.

Le *convenio* avec les Compagnies de chemins de fer a toujours de grandes chances d'être voté, malgré l'attitude hostile et peu patriotique de la minorité libérale.

Italie. — Le marché italien fait preuve d'une très grande fermeté ; à la suite des nouveaux succès, remportés par le Cabinet, la Rente a presque regagné son coupon. On constate, du reste, une amélioration de la situation économique et financière du pays ; les recettes du Trésor, pour l'exercice 1895-96, accusent une plus-value de 44 millions de lire par rapport à l'année antérieure.

Portugal. — Avec le mois de juin s'est terminée l'année économique ; les recettes douanières ont dépassé pendant cette année les chiffres de toutes les années antérieures. Ainsi, tous les documents officiels concordent à démontrer que la situation du Trésor s'améliore dans des proportions notables.

FRANCE

La Politique. — La Réforme des Contributions directes. — La Commission de l'Armée. — La Loi sur les Universités. — Le Projet de Loi sur les Sucres.

La Chambre des députés, reprenant la suite de la discussion sur le projet de loi relatif aux impôts directs sur les revenus, a tenu, le 9, une très importante séance.

M. Delombre, président de la Commission du budget, a tout d'abord demandé à la Chambre de réserver l'article 1er du projet, qui consacre le principe de la réforme, c'est-à-dire l'établissement de l'impôt sur les revenus répartis en cédules. M. Delombre demande de

passer auparavant à l'examen des diverses cédules. M. Doumer combat cette modification. Par 312 voix contre 224, la Chambre décide qu'elle réserve l'article 1er.

Elle discute ensuite l'article 2, qui vise les revenus des propriétés bâties. Par 319 voix contre 205, la Chambre adopte le paragraphe 1er de l'article 2. Ce paragraphe est ainsi conçu :

Art. 2. — L'impôt sur le revenu des propriétés bâties (cédule A) est établi sur la valeur locative de ces propriétés, déterminé comme il est dit à l'article 5 de la loi du 8 août 1890, et après les déductions spécifiées au dit article.

La discussion se rouvre sur le paragraphe 2 établissant le taux de 4 fr. 50 0/0 pour la contribution de la propriété bâtie. Ce paragraphe est rejeté par 268 voix contre 258.

M. Méline, président du Conseil, déclare alors qu'à la suite de ce vote, le projet du Gouvernement ne peut aboutir immédiatement. Après cette déclaration, M. Rouanet dépose le projet de résolution suivant :

La Chambre, résolue à réformer le système fiscal des contributions directes et à supprimer, dès cette année, la contribution des portes et fenêtres et la cote mobilière, décide que la discussion continue et passe à l'ordre du jour,

qui est repoussé par 309 voix contre 233.

La Chambre adopte ensuite, par 312 voix contre 143, le projet de résolution de M. du Périer de Larsan, ainsi conçu :

La Chambre, résolue à poursuivre la réforme des contributions directes, décide de reprendre le plus tôt possible, dans sa prochaine session extraordinaire, l'examen de la question actuellement en discussion.

〰 Le 4, à la Chambre, quatre nouveaux discours sur le projet fiscal, de MM. Bascou, Doumer, Labat et Jaurès, ont clôturé la discussion générale du projet de réforme des contributions directes.

〰 Le 4 également, la Commission de l'armée de la Chambre a continué la discussion des articles du projet de loi sur le haut commandement.

〰 Le 6, la Chambre a commencé l'examen des contre-projets au sujet des impôts directs sur les revenus. Le contre-projet Doumer est entré en discussion.

〰 Le même jour, le Sénat a commencé la discussion du projet de loi sur les Universités. M. Gadaud a combattu le projet du Gouvernement, que M. Combes est ensuite venu défendre.

〰 Le 7, la Chambre, après un discours de M. Méline contre l'impôt progressif sur le global, a repoussé le contre-projet Doumer par 288 voix, contre 254 : M. Méline avait posé sur ce vote la question de Cabinet.

〰 Le même jour, le Sénat, après un discours de M. Rambaud, ministre de l'Instruction publique, a voté la loi sur les Universités par 219 voix contre 31.

〰 Le 9, le projet Cochery sur les contributions directes a été mis en discussion ; l'article 1er a tout d'abord été réservé ; le paragraphe 2 de l'article 2, fixant à 4 50 0/0 le taux de la contribution à payer pour la propriété bâtie est ensuite rejeté par 268 voix contre 258. Devant ce vote, la Chambre décide, par 323 voix contre 147, de reprendre dans sa prochaine session l'examen de la question en discussion.

〰 Le Sénat renvoie à samedi la discussion de la loi ayant pour objet de modifier l'article 310 du Code civil (divorce) et aborde la première délibération de la proposition de loi de M. Jules Godin sur la compétence des juges de paix.

〰 Le 9, M. Henry Boucher, ministre du Commerce, d'accord avec ses collègues aux départements de l'Agriculture, des Colonies et des Finances, a déposé à la Chambre un projet de loi ayant pour objet de donner à l'industrie sucrière française les moyens de contrebalancer les effets des nouvelles primes dont bénéficieront, à partir du 1er août prochain, les sucres allemands et austro-hongrois.

Pour prémunir le marché intérieur contre l'envahissement possible des sucres étrangers primés, le projet propose que les surtaxes de douanes qui frappent les sucres étrangers soient relevées.

Le projet a, en outre, pour but de faciliter aux fabricants et aux raffineurs l'exportation sur les marchés étrangers, cette exportation étant la condition indispensable de l'écoulement normal de la fabrication dans la métropole et les colonies françaises, puisque cette fabrication est de beaucoup supérieure aux besoins de la consommation nationale.

Les sucreries allemande et austro-hongroise, qui ont également besoin de vendre à l'étranger leur surproduction, disposaient déjà de primes directes à l'exportation ; ces primes viennent d'être majorées dans des conditions qui assureraient à ces sucres une supériorité écrasante sur les marchés de l'extérieur. Le Gouvernement propose donc aux Chambres d'entrer dans la voie tracée par nos concurrents et d'établir, comme eux, des primes directes d'exportation.

Le fonds de concours de ces primes serait alimenté par une augmentation de la taxe réduite que supportent les sucres dits « indemnes ». La réforme n'imposerait donc aucun sacrifice nouveau au Trésor et serait moins onéreuse pour le consommateur qu'un relèvement, même très faible, de l'impôt général sur le sucre.

Enfin, pour égaliser plus complètement la situation des sucres coloniaux français et des sucres indigènes, et faciliter aux raffineries des ports de l'Océan et de la Méditerranée leurs approvisionnements en sucres indigènes en remplacement des sucres coloniaux étrangers qu'elles emploient actuellement pour une partie de leur fabrication, le projet de loi prévoit des bonifications qui, pour les sucres des colonies françaises, atténueraient le fret occasionné par le transport obligatoire de ces sucres en France et, pour les sucres indigènes de betteraves expédiés par cabotage sur les raffineries de Nantes, de Bordeaux et de Marseille, compenseraient, dans la mesure du possible, la majoration de prix résultant de l'éloignement des centres de la grande culture de betterave.

〰 Le 10, la Chambre a continué la discussion du projet relatif aux contributions directes.

QUESTIONS DU JOUR

Statistiques des Grandes Valeurs Françaises

PENDANT LE PREMIER SEMESTRE DE 1896

Elle est intéressante la statistique des grandes valeurs françaises au 30 juin 1896, car elle revèle fidèlement les préoccupations d'ordre divers par lesquelles les porteurs de valeurs mobilières sont passés au cours du premier semestre de l'année en cours.

Nous avons choisi les 128 principales catégories de titres négociés à la Bourse officielle de Paris et nous les avons divisés en huit groupes, dont voici la composition :

1° Rentes françaises, Obligations tunisiennes et du Tonkin (cinq valeurs), représentant, au 1er janvier 1896, un capital nominal de 26.219.091.314 fr.;

2° Obligations de la Ville de Paris (huit valeurs), représentant un capital nominal de 1.580.865.200 francs ;

3° Obligations du *Crédit Foncier de France* et de divers Etablissements hypothécaires français (quinze valeurs), représentant un capital nominal de 5.280.693.880 francs ;

4° Actions des onze principales Sociétés françaises de crédit : *Banque de France*, *Crédit Foncier*, *Crédit Lyonnais*, *Comptoir National d'Escompte*, *Banque de Paris*, *Crédit Industriel*, *Société Générale*, *Banque Internationale*, *Société Foncière Lyonnaise*, *Société Marseillaise*, *Banque Française de l'Afrique du Sud*, portant sur un capital nominal réellement versé de 885.500.000 francs ;

5° Actions des onze principales Compagnies françaises de Chemins de fer : *Est*, *Paris-Lyon-Méditerranée*, *Midi*, *Nord*, *Orléans*, *Ouest*, *Chemins Algériens*, *Départementaux*, *Sud de la France*, portant sur un capital nominal réellement versé de 1.497.827.700 francs ;

6° Obligations des Chemins de fer français garanties par l'Etat, portant sur trente-neuf groupes d'obligations différentes et représentant un capital nominal de 16.780.289.700 francs ;

7° Actions des vingt-trois principales Sociétés

industrielles françaises : *Compagnies de Gaz*, d'*Omnibus* et de *Tramways*, de *Transports Maritimes*, de *Métallurgie*, de *Mines*, etc., portant sur un capital nominal réellement versé de 606.804.750 francs;

8° Obligations des principales Sociétés industrielles françaises (seize valeurs), portant sur un capital nominal de 777.972.750 francs;

Soit, en tout, 128 valeurs représentant un capital nominal de 53.629.045.294 francs.

Le montant du capital nominal est établi à la date du 1er janvier 1896, d'après les émissions et les amortissements effectués pendant l'année 1895, et la valeur réelle des 128 valeurs observées est calculée d'après leurs cours officiels de clôture, à la Bourse de Paris, des 31 décembre 1895 et 30 juin 1896.

L'ensemble des valeurs mobilières françaises s'élève à 60 milliards de francs et le montant des titres étrangers circulant en France atteint presque le chiffre de 25 milliards. Notre statistique semestrielle porte donc sur les neuf dixièmes environ du capital nominal français.

Le tableau suivant va d'abord donner une idée des variations subies, d'un trimestre à l'autre, par des principales des valeurs observées :

COURS DE CLÔTURE A LA FIN DES MOIS DE :

	Juin 1895	Sept. 1895	Déc. 1895	Mars 1896	Juin 1896	Différence du 31 déc. 95 au 30 juin 96
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	%
3 % Français...	101 62	100 85	101 02	101 35	100 90	−0.11
3 ½ nouv.......	107 65	106 77	105 67	105 70	104 65	−0.99
3 % Amortiss...	101 25	101 »	101 20	101 05	100 60	−0.59
Obl. Tunisienne	503 »	502 »	496 25	500 »	497 50	+0.25
— V. Paris 65	565 »	560 »	557 50	566 »	580 75	+4.17
— — 71	423 »	417 50	422 »	421 »	428 »	+1.42
Obl. Comm. 79..	503 »	500 »	495 50	502 »	502 50	+1.41
— Fonc. 83..	468 »	461 50	457 »	448 »	464 »	+1.53
Banques : act.						
Banq. de France	3565 »	3630 »	3500 »	3510 »	3600 »	+2.85
Crédit Foncier..	901 25	831 25	707 50	637 50	672 »	−5.01
Crédit Lyonnais	815 »	818 75	748 75	756 25	784 »	+4.70
Comp. Nat. d'Es.	586 25	670 »	562 50	570 »	584 »	+3.82
Comp. Ch. de fer:						
P.-L.-M.. *act.*	1475 »	1480 »	1460 »	1545 »	1555 »	+6.50
Midi..... —	1313 75	1270 »	1245 »	1262 50	1320 »	+6.02
Nord .... —	1848 75	1795 »	1795 »	1785 »	1833 »	+2.11
Orléans.. —	1575 »	1575 »	1550 »	1591 »	1600 »	+3.22
Obligat. 3 %:						
Fus. P.-L.-M.	477 25	474 »	475 »	468 50	480 »	+1.01
Midi.........	470 »	467 »	468 »	466 »	478 »	+2.13
Nord.........	486 50	480 50	481 75	472 »	487 »	+1.08
Orléans......	477 »	470 »	473 25	468 50	482 »	+1.84
Soc. ind. act.:						
Compagnie Gaz	1085 »	1135 »	1095 »	1132 50	1080 »	−1.36
Transatl. —	350 »	343 75	340 »	333 »	328 »	−3.52
Mess. Mar. —	619 »	655 »	629 »	650 »	660 »	+4.92
Omnibus. —	1076 »	1064 »	1072 50	1120 »	1280 »	+19.34
Suez..... —	3240 »	3263 75	3205 »	3246 25	3492 »	+8.95
Obligations :						
4 % Par. Gaz.	516 »	509 »	518 »	508 »	516 25	−0.33
3 % Transatl..	338 50	336 »	334 »	340 »	338 50	+1.34
3 ½ Mes. Mar.	» »	» »	489 »	491 »	507 »	+3.68
4 % Omnibus.	517 »	511 »	517 50	513 »	523 »	+1.06
3 % Suez.....	490 50	484 »	486 50	482 »	492 »	+1.13

Entre le 31 décembre 1895 et le 30 juin 1896, les *Rentes françaises*, les actions du *Crédit Foncier*, de la *Compagnie Parisienne du Gaz* et de la *Compagnie Transatlantique* se présentent seules en moins-value. Pour toutes les autres catégories de titres l'avance est au contraire considérable.

La légère baisse constatée sur les Fonds d'Etat français est due, incontestablement, à la crainte de l'impôt sur la Rente. Au moment où nous écrivons ces lignes (10 juillet), et sous l'influence de la tournure qu'a prise à la Chambre la discussion des contributions directes, l'impression du public s'est complètement modifiée. Depuis le 30 juin, notre 3 0/0 perpétuel a, en effet, haussé de 1 fr. 10, soit 1 09 0/0.

Les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer accusent de fortes majorations : 6 50 0/0 pour le *P.-L.-M.*; 6 02 0/0 pour le *Midi*; 3 22 0/0 pour l'*Orléans*, et 2 11 0/0 pour le *Nord*. Cette plus-value a trois causes : 1° l'augmentation des recettes depuis le 1er janvier 1896, soit, pour les six grandes Compagnies, 15.903.861 francs; 2° le vote définitif de l'Exposition de 1900; 3° le nouveau projet d'impôt sur le revenu des valeurs mobilières qui, plaçant les valeurs de chemins de fer sur le même pied fiscal que les Rentes françaises, devait nécessairement : ou faire baisser les Rentes françaises, ou relever les cours des actions et obligations garanties par l'Etat. C'est cette dernière hypothèse qui s'est réalisée.

C'est la *Compagnie des Omnibus* qui a le plus bénéficié de la perspective de l'Exposition universelle : 19,34 0/0. Si la Bourse avait été logique elle en aurait également fait profiter les actions de la *Compagnie Parisienne du Gaz* dont le privilège n'expire qu'en 1906.

Le tableau suivant donne les résultats d'ensemble des 128 valeurs observées pour le 1er semestre 1896 :

PREMIER SEMESTRE 1896, DU 31 DÉCEMBRE 1895 AU 30 JUIN 1896

(*Milliers de francs*)

Nombre de valeurs	Valeurs	Valeur nominale totale	Valeur au 31 décem. 1895	Valeur au 30 juin 1896	Diff. au 30 juin 96 sur le 31 déc. 95
5	Rentes français.	26.219.091	26.797.963	26.686.007	−111.956
8	Obl. Vil. de Paris.	1.580.865	1.699.545	1.768.084	+ 68.539
15	Obl. Créd. Fonc. et diverses....	5.280.693	4.477.989	4.635.736	+157.747
11	Act. Soc. de Cr. fr.	885.500	1.560.768	1.616.142	+ 55.373
11	— Ch. de fer fr.	1.497.827	4.106.919	4.258.145	+151.226
39	Obl. —	16.780.289	15.808.274	16.064.315	+256.041
23	Act. Soc. Ind. fr.	606.804	2.082.759	2.227.352	+144.593
16	Obl. —	777.972	758.341	770.587	+ 12.245
128	Totaux......	53.629.045	52.292.562	58.026.373	+ 733.811

En résumé, notre statistique comparée des 128 grandes valeurs françaises d'après les cours officiels de clôture des 31 décembre 1895 et 30 juin 1896 porte sur un capital nominal de 53.629.045 milliers de francs.

Au 31 décembre 1895, ce capital représentait une valeur globale de 52.292.562.000 fr., et cette valeur atteignait le chiffre de 53.026.373.000 fr. au 30 juin 1896.

A cette dernière date, le groupe des Rentes françaises s'élevait à 26.686.007.000 fr., en moins-value de 111.956.000 fr. sur le 30 décembre précédent.

Au contraire, les Ville de Paris (1.768.084.000 francs) ont gagné 68.539.000 fr. et les obligations du *Crédit Foncier* 157.747.000 fr.

Les actions de nos onze principales Sociétés de crédit (1.616.142.000 fr.) se sont améliorées de 55.373.000 fr.; mais ce sont les actions et les obligations de nos onze principales Compagnies de chemins de fer, qui tiennent le record de la hausse.

Ces actions, représentant un capital nominal de

1.497.827.000 fr., valaient au 30 juin 1896 : 4 milliards 258.145.000 fr., en plus-value de 151.226.000 francs sur 31 décembre précédent. De leur côté, les obligations représentant un capital nominal de 16.780.889.000 fr., valaient 16.064.313.000 fr. en plus-value de 256.041.000 fr.

Les porteurs d'actions et obligations des onze principales Compagnies françaises détiennent un capital nominal (actions et obligations réunies) de 18.278.116.000 fr. valant, au cours de clôture du 30 juin dernier : 20.322.460.000 fr., en augmentation de 407.267.000 fr. sur le 31 décembre précédent.

Bref, malgré les menaces de toute nature dont le pauvre capitaliste a été l'objet au cours du premier semestre de 1896 ; malgré le projet de M. Doumer, les discours-programmes de MM. Millerand et Jules Guesde et la réforme de M. Cochery, les cours du 30 juin 1896, comparés à ceux du 30 décembre 1895, indiquent que l'ensemble des 53 milliards 629.045.000 fr. de capital nominal, dont nous suivons les variations a finalement haussé de 733.811.000 fr., soit 1.37 0/0.

Allez donc croire maintenant que l'épargne française a peur de quelque chose !

EDMOND THÉRY.

LES RÉFORMES FISCALES A LA CHAMBRE

Après les discours que nous avons analysés la semaine dernière et ceux prononcés depuis par des orateurs de talent, entre autres MM. Paul Doumer et Camille Pelletan, on attendait, avec un légitime sentiment de curiosité, la réponse du Président du Conseil ; elle s'est produite dans la séance du 7 juillet et nous nous empressons de constater que M. J. Méline a exposé la politique financière du Gouvernement avec cette netteté et cette précision qui forment la caractéristique de son argumentation.

M. J. Méline a mis, tout d'abord, les choses au point : « Peut-on procéder à une réforme financière un peu sérieuse sans froisser des intérêts, sans se heurter à des objections ? Les divers systèmes présentés se réduisent à trois, savoir : le maintien du *statu quo*, l'impôt réel, d'après les signes extérieurs, sur les revenus et, enfin, l'impôt général personnel et global sur le revenu. »

Pourquoi le Gouvernement repousse-t-il le maintien du *statu quo*, tout en reconnaissant que notre système fiscal actuel repose sur un principe excellent, celui de l'impôt sur les produits de la richesse acquise ?

C'est parce que ce système fiscal a été fait de pièces et de morceaux, sans suite, sans unité, sans harmonie. Nous voudrions y introduire une méthode plus rigoureuse et l'établir sur un plan d'ensemble raisonné.

On lui adresse deux reproches principaux : on l'accuse, d'abord, de ne pas justifier son titre, de laisser échapper certaines sources de revenus considérables qu'il n'y a aucune raison d'épargner.

Voilà le premier reproche qu'on lui adresse. Il en est un autre plus fondé encore : c'est d'établir entre les différentes catégories de contribuables, entre les différentes sources de revenus une inégalité choquante, criante, à laquelle il est temps de mettre un terme. Cette inégalité se remarque surtout quand on compare le poids de l'impôt en tant qu'il pèse sur la propriété mobilière ou sur la propriété immobilière. Je n'exagère rien en affirmant que la propriété immobilière, depuis le commencement de ce siècle a été écrasée presque systématiquement par le fisc. (*Applaudissements au centre et à droite.*) Mais il ne suffit pas de le dire : il faut le prouver, et je tiens à l'établir d'une façon irrécusable devant la Chambre.

Depuis longtemps on a étudié de très près, au Ministère de l'agriculture, la proportion des charges générales qui pèsent sur la propriété immobilière. Ce travail a été fait avec beaucoup de soin, en prenant les budgets chapitre par chapitre, article par article, et en cherchant à découvrir, d'après les renseignements fournis par l'administration des contributions directes et par celle des contributions indirectes, la proportion qui pèse sur l'agriculture pour chaque catégorie d'impôts. Voici à quels résultats on arrive, et je les considère comme indiscutables, car ils se trouvent d'accord avec ceux des économistes les plus considérables....

Il résulte de ce travail, qui, je le répète, me paraît à l'abri de toute discussion sérieuse que, par exemple, pour la propriété non bâtie, l'agriculture supporte 80 0/0 du montant total de l'impôt, soit 196 millions ; pour la propriété bâtie, elle supporte 30 0/0, soit 30 millions ; pour la contribution personnelle et mobilière, 33 0/0, soit 52 millions ; pour la contribution des portes et fenêtres, 33 0/0, soit 30 millions, et enfin 58 millions pour les prestations, ce qui fait un total, pour les contributions directes de 368 millions. Ajoutez-y la part que l'agriculture supporte dans les impôts du timbre et de l'enregistrement, qui n'est pas moins de 50 0/0, soit 355 millions, et vous arriverez à cette constatation que l'agriculture supporte, à l'heure présente, la charge énorme de 721 millions d'impôts.

Rapprochez cette charge de l'estimation, faite par tous les statisticiens, du revenu annuel de la production agricole qui est évaluée à 13 milliards par an ; si de ces 13 milliards vous déduisez 10 milliards pour les dépenses, frais généraux, frais de culture qui grèvent la production — ce qui n'a rien d'exagéré — il reste un revenu net de 2 milliards 626 millions.

Et, à l'aide de ces chiffres, l'honorable Président du Conseil a établi que les valeurs immobilières supportent des impôts montant à 27 0/0 de leur revenu, tandis que les valeurs mobilières subissent tout au plus une charge de 10 à 12 0/0. Si cette proportion énorme de 27 0/0, qui pèse sur la production agricole, pouvait être ramenée à 10, ou même à 15 0/0, l'agriculture ne réclamerait pas de dégrèvement. Mais, en l'état actuel, le dégrèvement s'impose. En posant un principe devant la Chambre, en marquant l'orientation vers laquelle il veut diriger le système fiscal du pays, le Gouvernement espère ramener les capitaux et l'activité du côté de la terre, en pansant cette plaie économique et sociale qu'ouvre l'émigration des campagnes vers les villes.

Et, c'est ainsi qu'il a été amené à réclamer un impôt sur la rente, impôt que, de l'avis du Président du Conseil, l'Etat n'a jamais pris l'engagement de ne pas appliquer, le jour où il soumettrait tous les contribuables à une taxe générale sur les revenus :

Je voudrais, maintenant, donner à la Chambre quelques raisons que j'appellerai plus prosaïques, plus terre à terre, afin d'expliquer comment le Gouvernement a été appelé à proposer l'impôt sur la Rente. Il ne l'a pas fait sans une hésitation sérieuse : il sentait bien qu'il allait se heurter à des sentiments très respectables, à des préjugés profondément enracinés et à une campagne très redoutable. Il aurait bien voulu y échapper, mais il s'est trouvé en face de nécessités que je soumets respectueusement à la Chambre pour qu'elle veuille bien les peser. Et d'abord, il nous a paru difficile et presque impossible de mettre un impôt sur les fonds d'Etats étrangers sans toucher à la Rente française. C'est la première difficulté que nous ayons rencontrée. Tout le monde s'accorde, cependant, pour reconnaître qu'il n'y a aucune raison d'épargner les fonds d'Etats étrangers, qui devraient payer l'impôt comme toutes les valeurs francaises, car ces fonds viennent concurrencer les nôtres et détournent ainsi des capitaux considérables de l'agriculture et de l'industrie, qui en ont besoin. L'exemption de l'impôt est une véritable prime pour les fonds d'Etats étrangers, et il n'y a aucune raison pour leur conserver cet avantage. D'autre part, vous concevez aisément qu'on ne saurait sans inconvénient frapper les fonds d'Etats étrangers sans atteindre la Rente française. Nous manquerions à la courtoisie internationale et de plus nous exposerions la Rente française elle-même à des représailles de l'étranger. Il est certain que l'étranger, voyant qu'on frappe ses fonds d'Etat, en épargnant les nôtres, aurait la tentation d'en faire autant pour les fonds d'Etat français. (*Interruptions à l'extrême gauche.*)

M. Méline a fait bonne justice de l'accusation consistant à le représenter comme pratiquant de la démagogie rurale :

Vous osez dire que je fais fi de l'intérêt des ouvriers ; mais vous vous êtes bien gardés de lire à cette tribune un passage qui dit tout le contraire, parce qu'il vous aurait confondu :

« Oui, disais-je, il y a encore beaucoup à faire pour les ouvriers, et je ne suis pas de ceux qui pensent que le Gouvernement peut se désintéresser des questions sociales : un Gouvernement qui ne sentirait pas la nécessité de faire tous

ses efforts pour soulager les classes laborieuses, leur faciliter le travail et augmenter leur bien-être, manquerait au premier de ses devoirs. »

Et voilà l'homme auquel on reproche d'avoir méconnu les intérêts ouvriers.

Vous vous êtes bien gardé aussi de citer les paroles par lesquelles se terminait ce discours, et où je donnais toutes ma pensée sur les rapports entre les ouvriers et les paysans! Je finissais par un toast à l'union de tous les travailleurs par l'agriculture et pour l'agriculture.

Vous pouvez lire et relire tous mes discours, monsieur Jaurès, vous y trouverez toujours la même pensée; je n'ai jamais cessé de prêcher l'union, l'apaisement, la solidarité qui fécondent, pendant que vous ne cessez de prêcher la haine et la guerre des classes qui stérilisent tout.

Ces paroles, prononcées avec une éloquence indignée, ont produit un profond effet sur la Chambre; elles ont valu à l'orateur de chaleureux applaudissements.

En terminant, le but de M. Méline était de mettre la Chambre en demeure de se prononcer nettement contre le système de l'impôt sur le revenu global, et sa péroraison mérite d'être citée en entier :

Que faites-vous dans votre nouveau système?

Vous épargnez, il est vrai, au contribuable une confession désagréable; mais par qui la faites-vous faire? Par les agents du Trésor! Ce sont eux qui la feront pour le contribuable, et il en résulte que c'est maintenant au contribuable, au malheureux contribuable qu'incombe la preuve contre le Trésor, et vous savez s'il est facile de discuter et d'avoir raison avec les agents du fisc! (*Applaudissements au centre et à droite.*)

N'est-il pas évident que le contribuable auquel vous avez voulu épargner la peine de la déclaration va se trouver exposé à des ennuis infiniment plus considérables que s'il était condamné à la faire?

Il suffira que l'agent du Trésor le taxe arbitrairement au-dessus de sa fortune probable pour qu'il soit obligé de se présenter devant lui, d'apporter sa comptabilité, d'étaler sa fortune, d'expliquer toutes ses affaires aux agents des contributions; vous l'aurez soumis à l'arbitraire le plus absolu sans le dispenser des formalités dégradantes auxquelles vous avez la prétention de le soustraire. (*Très bien! très bien! au centre.*)

La situation du contribuable sera donc plus désagréable qu'avec la déclaration. Il se trouvera complètement à la merci du fisc; ce sera, comme vous le dites, la taxation par présomption. Les choses se passeront comme elles se passent dans tous les pays où le fisc règne en maître, où l'on se contente des moindres apparences pour taxer les contribuables. Les agents du fisc procéderont comme en Allemagne : on calculera le nombre de dîners donnés par un contribuable... (*Exclamations à l'extrême gauche. — Très bien! très bien! au centre.*)

C'est ainsi que les choses se passent en Allemagne.

Le fisc ne se gêne pas pour discuter avec un contribuable quelconque les dîners qu'il donne, la qualité des vins qu'il sert, l'argent qu'il dépense au théâtre, en voyages, en plaisirs. C'est là le sujet ordinaire de la conversation entre l'agent du Trésor et le patient. Vous verrez le même spectacle chez nous.

C'est à cet état que vous allez réduire ce gai pays de France, qui n'aime à s'amuser qu'autant qu'on ne le tourmente pas, et qui ne supporte tant de choses que parce qu'on lui permet de vivre à sa guise et de ne rendre compte de sa vie à personne. (*Applaudissements au centre et sur divers bancs à gauche et à droite.*)

Eh bien! messieurs, je plains le Gouvernement qui voudrait entreprendre une pareille tâche. Il apprendrait bien vite à ses dépens ce qu'il en coûte de violenter à ce point notre caractère national.

Je vous demande pardon de vous avoir retenus si longtemps. (*Non! non! — Parlez!*)

Je crois vous en avoir dit assez pour vous permettre de choisir entre les deux systèmes qui se présentent à vous; l'un, le nôtre, qui rétablit la justice et l'égalité dans l'impôt (*Réclamations à l'extrême gauche et sur quelques bancs à gauche*), qui appelle tous les contribuables, sans exception, à prendre leur part des charges publiques, qui dégrève l'agriculture, qui soulage les petits contribuables et qui fait tout cela sans inquisitions sans vexations, sans taxation arbitraire. (*Applaudissements au centre et sur divers bancs à gauche et à droite*).

L'autre système, celui de l'honorable M. Doumer, frappe le travail à sa source, déprécie les propriétés immobilières, écrase l'agriculture de tout son poids; pour atteindre son but, met le contribuable à la merci du fisc et achemine insensiblement la France vers le nivellement des fortunes, qui est l'éternel objectif du parti collectiviste. (*Applaudissements sur les mêmes bancs.*)

Messieurs, il y a entre ces deux systèmes un abîme. Ce ne sont pas seulement deux systèmes financiers différents, je n'hésite pas à dire que ce sont deux politiques différentes (*Applaudissements au centre*) : l'une toute de liberté démocratique, l'autre toute d'oppression césarienne ou démagogique. (*Vifs applaudissements au centre et sur divers bancs à gauche et à droite.*)

Autant nous considérons la première comme conforme aux intérêts et aux vœux du pays, autant nous considérons la seconde comme désastreuse pour la France et la République. Aussi, la repoussons-nous résolument. C'est pour lui barrer la route que nous avons pris le pouvoir, et s'il entrait dans les vues de la Chambre de la réaliser, nous lui disons très nettement que nous en sommes incapables. (*Applaudissements vifs et répétés au centre et sur plusieurs bancs à gauche et à droite.*)

Cette péroraison a eu le succès qu'elle méritait : par 283 voix contre 256, l'impôt général sur le revenu a été repoussé.

On trouvera, dans une autre partie du journal, le résumé de la séance du 9 juillet : elle a consolidé encore la situation du Cabinet, et la discussion de la réforme financière, interrompue d'une façon assez inattendue, a été ajournée à l'automne.

C.-R. Wehrung.

Histoire de la Banque chez toutes les Nations [1]

Le *Journal of Commerce and Commercial Bulletin*, l'un des plus anciens journaux des Etats-Unis, a pris l'initiative de publier une histoire générale de l'industrie de la banque dans les principaux pays. Il s'est adressé à treize auteurs différents connus pour leur compétence dans les matières de banque et le résultat de cette collaboration est quatre gros volumes, dont les deux premiers sont en vente.

Suivant le désir de M. Dodsworth, qui a été l'âme de la nouvelle publication, les auteurs ont évité toute discussion doctrinale; il ne s'agissait pas de faire le procès de tel ou tel système de banque, mais de montrer ce qui s'est fait et qu'elle a été l'évolution des idées, toute liberté étant, du reste, laissée aux auteurs pour la méthode d'exposition.

Le premier volume est naturellement consacré aux Etats-Unis. Il est dû à la plume alerte du professeur Sumner, de l'Université de Yale. Rien de plus intéressant et de moins connu que l'histoire des banques pendant la période coloniale. M. Sumner nous fait assister à la naissance des banques d'émissions, dont les billets étaient garantis par des hypothèques, puis il passe à la période actuelle. A la suite de la guerre de l'indépendance, chaque Etat créa des banques particulières et, comme les Etats-Unis ne sont pas encore arrivés à se soustraire aux idées de la mère patrie, on institue une *Banque des Etats-Unis* sur le modèle de la *Banque d'Angleterre*.

Cette banque dure jusqu'en 1812, elle est remplacée par une multitude de banques que leur concurrence amène à faire de l'inflation. Une crise formidable se produit, dont toutes sortes d'expédients retardent la liquidation. Une réforme est réclamée et on aboutit à des banques locales groupées autour d'une *Banque des Etats-Unis* qui doit leur servir de régulateur.

Cette banque, dirigée avec la plus grande témérité, et devenue, entre les mains de son directeur Biddle, un instrument de spéculation, termina son existence par une catastrophe. Le président Jackson fit décider sa suppression à la suite de crises qui firent des années 1836 à 1839 une des époques les plus calamiteuses des Etats-Unis.

Nous arrivons à une nouvelle période; on laisse aux Etats seuls le contrôle de la circulation, mais les folies et les abus recommencent et on sent l'insuffisance des banques, d'abord pendant la crise de 1854 à 1857, puis pendant la guerre civile. A ce moment, le Gouverne-

[1] Publiée par le *Journal of Commerce and Commercial Bulletin*, 19, Beaver Street, New-York.

ment imagine le système actuel des *banques nationales* et, par une fiscalité rigoureuse, il oblige les anciennes banques d'Etats à se transformer en *banques nationales;* au fond, il ne cherche, par cette prétendue réforme, qu'à classer la dette publique. Ce système n'a pas donné de bons résultats, et M. Sumner termine son ouvrage par quelques réflexions mélancoliques.

Ce premier volume est d'un haut intérêt; désormais, on n'écrira plus sur les banques des Etats sans le consulter. Pour les Européens, qui se procurent si difficilement des documents sur les origines des Etats-Unis, c'est une véritable bonne fortune que d'avoir des pages si claires et des informations si précises.

Le second volume comprend trois parties : d'abord, l'histoire des banques dans la Grande-Bretagne, par M. Mac Leod le savant économiste-jurisconsulte dont les écrits sont bien connus chez nous. Nous sommes mieux renseignés, en France, sur l'histoire des banques britanniques que sur celle des banques des Etats-Unis; néanmoins, cet exposé, s'il n'a pas pour nous le charme de la nouveauté, présente beaucoup d'intérêt.

La seconde partie est consacrée à l'histoire des banques en Russie; elle a été rédigée par M. Horn, ancien rédacteur en chef du *Journal de Saint-Petersbourg*. On y lira avec infiniment de plaisir le récit du monnayage en Russie, de l'introduction du papier-monnaie, des efforts du comte Cancrine pour régulariser la *Valuta*, de la fondation et de la gestion de la Banque Impériale. Un chapitre est consacré au fonctionnement de cette Institution. L'auteur nous donne de curieux détails sur les banques privées, la Bourse, les métaux précieux, les changes étrangers et la Dette russe. Quelques-uns de ces renseignements sont connus en France, d'autres, et c'est le plus grand nombre, sont presque ignorés.

Le troisième fascicule traite des *Savings Banks* ou Caisses d'épargne des Etats-Unis. L'auteur, M. Townsend, est le président de la *Bowery Savings Bank*, de New-York.

Il parle des origines des *Savings Banks* dans les pays anglo-saxons, et il s'étend spécialement sur celles de New-York, dont il décrit minutieusement l'organisation ; il termine par un chapitre remarquable et qui est d'une application universelle, dans lequel il recommande de ne pas accepter les gros dépôts.

Les deux autres volumes traiteront des banques dans les pays latins, en Hollande, dans les pays scandinaves, au Canada, en Chine et au Japon.

Nous les analyserons dès qu'ils seront publiés.

PIERRE DES ESSARS.

LES OBLIGATIONS 1886 DE LA VILLE DE PARIS

A la séance du Conseil municipal de Paris du 6 courant, M. Charles Bos, conseiller, qui a traité dans la presse les questions ouvrières et les questions financières, a déposé la proposition suivante, dont il a demandé l'impression et le renvoi à la première Commission :

« Le Conseil,

« Vu l'art. 10 du cahier des charges de l'emprunt 1886;

« Vu le mémoire de M. le Préfet de la Seine sur le projet de budget de l'exercice 1897,

« Délibère :

« La 1re Commission est invitée à préparer, de concert avec l'Administration, un projet de remboursement par anticipation de la portion non amortie de l'*Emprunt de 1886* et à présenter un rapport, dès le début de la prochaine cession.

« Signé : Charles Bos, Grébeauval, Archain, Daniel, Breuillé, Fourest ».

Conformément au désir de M. Charles Bos, cette proposition a été renvoyée à la première Commission, et il nous reste à examiner les raisons invoquées par l'honorable conseiller à l'appui du projet élaboré par lui.

Lors de la dernière séance du Comité du budget, il avait été parlé de la possibilité de conversion de l'Emprunt de la Ville de 1886. Cette conversion était prévue par l'article 10 du cahier des charges cité plus haut et qui est ainsi conçu :

Art. 10. — A partir de l'année 1897, la Ville aura la faculté de rembourser par anticipation la partie non amortie de l'Emprunt. Dans le cas où elle userait de cette faculté, toutes les obligations non amorties antérieurement seront remboursées au pair et cesseront de produire intérêt. Le remboursement anticipé devra être annoncé au moins trois mois à l'avance par les moyens ordinaires de publicité.

De cet article, il ressort que la légalité de l'opération proposée par M. Charles Bos est incontestable. Il a eu soin, du reste, de rappeler qu'en 1891 les adversaires de la conversion générale de la Dette municipale avaient reconnu cette légalité et que, de plus, l'Administration, dans le mémoire présenté par elle à l'appui du projet de budget de 1897, s'était exprimée ainsi :

Dans un avenir très prochain, de nouvelles ressources pourront, si les circonstances le permettent, être dégagées dans le budget.

L'emprunt de 1886, le dernier émis de nos emprunts 3 0/0, est amortissable à partir de 1898; mais, dès 1897, la Ville de Paris, conformément à l'article 10 du cahier des charges, peut user de la faculté de remboursement anticipé.

La conversion d'un emprunt est toujours une opération délicate qui ne doit être poursuivie qu'à coup sûr ; aussi ne ne peut-on fixer à l'avance l'époque où on doit l'entreprendre.

Cependant, le succès qui a accueilli nos émissions de titres 2 1/2 0/0 peut faire espérer que le marché financier réunira assez vite toutes les conditions nécessaires pour permettre à l'Administration, de concert avec le Conseil municipal, de mener à bien cette opération.

Quel bénéfice retirera la Ville de Paris de l'opération proposée ? M. Charles Bos en fait une évaluation approximative que nous résumons.

Au 31 décembre 1896, il restera en circulation 691.750 obligations, représentant, au pair, un capital de 276.700.000 fr., qui serait le capital à rembourser. Pour se procurer cette somme nette, et en tablant sur une émission d'obligations du type de l'emprunt de 1892 (2 1/2 0/0) amortissables en soixante-quinze ans, il faudrait réaliser un capital de 280 millions de francs, dont le décompte s'établirait comme suit :

Capital à rembourser........................Fr.	276.700.000
Frais d'émission, à raison de 1 fr. 25 0/0 environ de ce capital............................	3.300.000
Somme égale............Fr.	280.000.000

En admettant, pour les nouvelles obligations 2 1/2 0/0 à émettre, le prix d'émission de 380 francs (les obligations 1892 cotent actuellement 386 francs 50), il suffirait de créer, en chiffres ronds, 737.000 obligations (737.000 obligations à 380 fr. = 280.060.000 fr.), dont le capital nominal, à 400 fr., représenterait 294.800.000 fr.

Or, l'intérêt à 2 1/2 0/0 l'an de ce capital nominal se chiffre par 7.370.000 francs. De son côté, l'amortissement (0 fr. 465.358 0/0) atteint 1.371.875 fr., et le montant net des lots, déduction faite de la partie applicable à l'amortissement, s'élève à 934.162 fr., à raison de 0 fr. 31.688 0/0. Soit, au total : 9.676.037 francs, contre 10.215.124 francs, annuité ressortant du tableau primitif d'amortissement.

La différence résultant des deux chiffres ci-dessus mentionnés : 10.215.124 fr., et 9.676.037 francs équivaut donc à 539.087 fr. par an, pendant soixante-quinze ans (de 1898 à 1972 inclus). Et même, pour l'exercice 1897, le profit résultant de l'opération à intervenir sera encore plus élevé attendu qu'au lieu du crédit inscrit de 9.300.400 fr., il suffirait — comme il n'y a pas à tenir compte de l'amortissement — d'inscrire une somme de 8.370.000 fr. D'où une disponibilité de 930.400 francs.

Il s'ensuit donc qu'en 1897 on profiterait, dans sa totalité, de l'économie réalisée sur l'intérêt. Toutefois, et comme à partir de 1898 l'amortissement commence et (l'emprunt nouveau étant contracté à 2 1/2 0/0) exige une plus grosse annuité, le bénéfice est ramené à 540.000 fr. en chiffres ronds.

M. Charles Bos déclare s'être posé la question de sa-

voir s'il ne serait pas possible de reconstituer, à peu de chose près et pour les exercices 1898 et suivants, la disponibilité de 930.400 francs. Sa conviction est faite à ce sujet et il assure que l'on peut arriver à ce résultat.

Le gage de l'Emprunt de 1886 est, en effet, assuré, à partir de l'année 1898, au moyen de l'annuité de 10.590.772 fr. 50 affecté à l'emprunt de 1855-1860 et qui devient libre à cette époque par suite de l'amortissement de ce dernier emprunt. Or, l'annuité de l'emprunt de 1886 converti ne s'élevant qu'à la somme de 9 millions 676.037 francs, il y aurait là un boni de 914 mille 735 fr. 50 qui se rapproche du montant de 930.400 fr. stipulé plus haut.

.La conversion de l'emprunt 1886 serait donc, en tout cas, avantageuse. Elle est légitime et légale, puisque le contrat primitif l'entrevoyait. Reste à savoir si elle est opportune. Sur ce point, M. Charles Bos avance qu'à son avis, et avant de l'entreprendre, la Ville devrait terminer son emprunt de 1892. En tout cas la question est posée, et nous n'avons plus maintenant qu'à attendre, en faisant remarquer que l'emprunt de 1892, et le succès qu'il a obtenu, aura servi d'orientation à nos édiles qui semblent avoir à cœur d'alléger de plus en plus les charges de la Ville de Paris.

A. Lechenet.

Anciens Établissements Cail

Nous voici, pour cette entreprise, revenus aux mauvais jours. Du rapport du Conseil d'administration qui a été soumis aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle du 30 mai, il ressort, en effet, que l'exercice 1895 a laissé une perte de 667.802 fr. 22. En 1894, nous avions eu à constater un léger bénéfice de 66.216 fr. 33 qui laissait concevoir quelques espérances, l'année 1893 s'étant soldée par un déficit de 324.299 francs. On voit que nous sommes loin de compte maintenant.

Le rapport des commissaires fait remarquer que le bilan au 31 décembre 1895 se totalise avec une diminution globale de 2.465.802 fr. 86 sur celui du 31 décembre 1894. Cette diminution trouve son explication dans les chiffres suivants :

Actif

		Francs
En moins :		
Chapitre des approvisionnements		183.767 48
Chapitre de la fabrication, qui a vu se diminuer les commandes importantes en cours de livraison		2.567.113 54
Comptes débiteurs		229.704 27
Divers comptes		174.023 21
Ensemble		3.154.608 50
En plus :		
Compte des valeurs immobilières, agrandissement des ateliers de Paris, de Denain, de Douai et de Saint-Denis, à partir de 1890, et installation de la câblerie	21.003 42	
Compte de profits et pertes de 1895	667.802 22	
En plus à déduire		688.805 64
Reste		2.465.802 86

Passif

En moins :		
Créanciers divers		1.000.797 80
Avances sur travaux, chapitre dont l'importance est en rapport avec les commandes en cours de fabrication		1.115.156 30
Fonds de prévoyance; par suite d'un prélèvement effectué par décision de votre Conseil d'administration, pour éteindre la perte subie sur une des commandes de torpilleurs, complètement livrée en 1895		251.583 68
Profits et pertes de 1894; reporté à l'actif, en atténuation de la perte de l'exercice 1893		66.216 83
Divers comptes		59.695 59
Au total		2.493.450 20
A reporter		2.493.450 20
Report		2.493.450 20
En plus :		
Crédit Foncier de France (compte emprunt) en augmentation de	309.220 54	
dont il faut déduire, par suite du règlement de la créance hypothécaire de Mme Hébert Cail avec des fonds provenant de l'emprunt au Crédit Foncier et compris dans les 309.220 fr. 54 ci-dessus	281.573 20	
Reste seulement		27 647 34
Somme égale		2.465.8 2 86

Par les chiffres ci-dessus, nous voyons que la fabrication, en 1895, a eu de nouveau à souffrir. C'est la continuation de ce qui avait lieu antérieurement, et le Conseil, bien qu'il se soit préocuppé de la situation et qu'il ait promis, lors de l'assemblée générale du 28 mai 1894, de ne rien négliger pour remédier à cet état de choses, n'a pu empêcher la diminution des commandes, par suite des frais résultant du prix élevé de la main-d'œuvre à Paris. Aussi, après un examen approfondi, a-t-il estimé que les deux usines de la Société, de Douai et de Denain seraient suffisantes, après un complément d'outillage pris dans celle de Paris, pour faire face aux besoins de l'entreprise. Il a donc été décidé que des mesures seraient prises pour la fermeture des ateliers de Grenelle et de Saint-Denis, ainsi que pour le transport et l'installation du matériel nécessaire aux usines de Douai et de Denain, afin de leur permettre de continuer l'exécution des travaux qui, jusqu'alors, étaient fabriqués dans les quatre usines de la Société. La translation, commencée déjà, continuera progressivement au fur et à mesure de l'achèvement des travaux en cours, de sorte qu'il ne sera apporté aucune perturbation dans l'exécution des commandes. En outre, les bureaux du siège social seront transférés dans un autre quartier de Paris, au centre des affaires.

Le Conseil d'administration pense retirer de grands avantages de cette combinaison. Tout d'abord, en faisant le même chiffre d'affaires dans ses deux usines, il économise, dit-il, des frais généraux importants, *sans diminuer ses moyens d'action*. D'autre part, il laisse ainsi disponibles, pour être vendus, les terrains de Paris, environ 62.000 mètres, qui ont déjà acquis une large plus value. Enfin, la vente des terrains de Grenelle réduira très sensiblement le capital social qui pourra alors, on l'espère du moins, être facilement rémunéré.

Il y a là, si nous ne nous trompons, un semblant de découragement de la part du Conseil, et une appréciation des choses qui, au premier abord, paraît quelque peu fantaisiste. Comment croire que la Société ne *diminuera pas ses moyens d'action*, en se résignant à n'utiliser que ses deux usines de Douai et de Denain? Elle ne désire donc pas regagner le terrain perdu par elle dans ces dernières années?

Au 31 décembre 1895, la situation des *Anciens Etablissements Cail* se présentait comme suit :

Créanciers divers, non compris l'emprunt au Crédit Foncier, qui affecte les terrains de Grenelle ......Fr.		5.363.228 53
Débiteurs divers	4.154.919 63	
Approvisionnements	1.655.928 21	
Dépenses sur travaux en cours	4.609.782 85	
Caisse, Banquiers, Portefeuille	595.903 86	
Cautionnements	124.379 24	
		11.140.913 79
Reste une différence en faveur de l'actif de Fr.		5.777.685 26

De ce montant il conviendrait de déduire, à titre de provisions pour débiteurs divers, dépréciations sur les travaux en cours et installation des usines du Nord, 2.700.000 fr. Il resterait donc, en chiffres ronds, une somme de 3 millions de francs disponible, que la Société juge suffisante pour le fonds de roulement de ses deux usines, sans y comprendre la valeur du matériel et de l'outillage.

Que pourra-t-on obtenir de la vente des terrains de Grenelle? Il est impossible de le dire, mais le Conseil promet encore « de ne rien négliger pour en tirer le

meilleur parti possible. » Il faut espérer qu'il réussira mieux, en cette circonstance, qu'il n'a réussi précédemment, en ce qui regarde la marche des affaires de la Société. Déjà il a entamé des pourparlers pour amener l'*Imprimerie Nationale* sur une partie des terrains qui lui appartiennent, et il se peut que les pouvoirs publics, soucieux des intérêts du quartier de Grenelle, acceptent ses propositions « qui, tout en donnant satis« faction à l'Etat, apporteront une compensation à ce « quartier si digne d'intérêt. » Ce sera un bien pour la *Société des Anciens Etablissements Cail*, pour le moment au moins ; mais cette combinaison n'a aucun rapport avec l'industrie même à laquelle elle s'est adonnée. Et, malheureusement pour l'entreprise, nous ne voyons pas que M. Maire, qui a remplacé depuis un an, à la présidence du Conseil d'administration, M. Bonnardel, démissionnaire, ait pu encore trouver l'occasion de donner la juste mesure des moyens dont il dispose et sur lesquels on semblait pouvoir quelque peu compter.

J. M.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	2 juillet	9 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 2 juillet / 9 juillet		
Or .... 2.041.232.375 / 2.046 093 601	3.298.234 174	3.302.210.409
Argent... 1.257.001.798 / 1.256 116 807		
3.298.231.174 / 3.302 210 409		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	320.533	66.843
Portefeuille Paris { Effets Paris........	259.048.090	266.238.703
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........	»	»
Portefeuilles des succursales..........	415.938 271	348 610.257
Avances sur lingots à Paris............	2.456.000	2 414 500
Avances sur lingots dans les succursales	126 800	126 800
Avances sur titres à Paris........	170 419 069	166.366.691
Avances sur titres dans les succursales	189.177 331	197.162.147
Avances à l'Etat..........	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..........	99.626 682	99.626.682
Rentes immobilisées..........	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..........	15.127.854	15.126.604
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	560.059	616 329
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..........	40.545 218	43.066.622
Total..........	4.756 978.278	4.706.960.788
PASSIF		
Capital de la Banque..........	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.........	3.615.929 960	3.600.581.745
Arrérages de valeurs déposées..........	29 899 652	27.812.895
Billets à ordre et récépissés..........	20 044.884	19.738 974
Compte courant du Trésor, créditeur...	203.826 094	224 460 964
Comptes courants de Paris..........	534.668 915	514.609 219
Comptes courants dans les succursales.	84.751.825	65.815 411
Dividendes à payer..........	10 028.530	6 977 294
Escompte et intérêts divers..........	668.490	1.043.580
Réescompte du dernier semestre.......	863.575	863 575
Divers..........	31.270.842	20.041.590
Total..........	4 756.968.278	4.706 960.788

Comparaison avec les années précédentes

	14 juillet 1892	13 juillet 1893	12 juillet 1894	11 juillet 1895	9 juillet 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.198.7	3 501.8	3.478.4	3.503.5	3 600 5
Encaisse..........	2.900.7	2.987.7	3.095 6	3.290 7	3.302.2
Portefeuille........	529.6	633 9	506 8	445 4	614 8
Avances aux partic.	331 1	299 0	291 3	296 6	366.0
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	325.9	133 5	116 7	164 9	221 4
— part...	401 4	411 2	449 7	489.2	580 4
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	pair
Bénéfices nets......	2.1	430.1	274 1	322.6	427.2

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 6 juillet présent mois, les obligations de 500 fr. 3 0/0 de la Compagnie Centrale d'éclairage par le Gaz (Lebon et Cie) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

20.000 obligations de 500 fr. 3 0/0, émises à 435 fr., entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort annuels en 49 ans, de 1897 à 1945.

Intérêt annuel : 15 fr., payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet de chaque année.

Jouissance courante : 1er juillet 1896.

Depuis le 6 juillet présent mois, les 5.000 obligations nouvelles dites unifiées, numéros 10001 à 15000, de la Compagnie Départementale des Eaux et Services municipaux, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 10.000 obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations unifiées de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 10.000 à 15.000.

Depuis le 9 juillet présent mois, les 50.000 obligations de 500 fr. 5 0/0, numéros 1 à 50.000, de la Compagnie du Chemin de fer de Sao Paulo et Rio Grande sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

50.000 obligations de 500 fr. 5 0/0, émises à 405 fr., entièrement libérées et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 90 ans, de 1896 à 1985.

Intérêt annuel : 25 fr., payable par moitié les 1er mai et 1er novembre de chaque année.

Jouissance courante : 1er mai 1896.

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54 et 56.

Le Conseil d'administration du Crédit Foncier de France a décidé d'autoriser la libération intégrale des obligations Foncières de 500 fr. 2 80 0/0 1895, à partir du 10 juillet présent mois.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir dudit jour, lesdites obligations seront inscrites à la Cote, au comptant et à terme, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une aux obligations non libérées;

Et l'autre aux obligations entièrement libérées et munies d'une estampille ainsi conçue : « Titre libéré, jouissance 1er juin 1896, à ....., le ..... 18.. ».

Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger. — Les actionnaires ont tenu le 15 juin leur assemblée annuelle. Ils ont approuvé les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende de cet exercice à 5 fr. par action, comme pour l'exercice précédent.

MM. le comte Foy et A. Gérard, administrateurs sortants, ont été réélus.

MM. de Bammeville, de Marcheville et Bouruet-Aubertot ont été réélus commissaires des comptes.

Le Rendement des Impôts en Juin 1896. — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois de juin 1896.

Les résultats accusent une moins-value de 5.245.700

francs par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 4.583.700 fr. par rapport à la période correspondante de 1895.

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS du mois de juin 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. de juin 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	1.030	741	+ 288	+ 221
Enregistrement	43.166	48.583	— 5.416	— 2.141
Timbre	13 054	14 865	— 1.811	+ 132
Douanes	33.582	35.086	— 1.504	+ 1.118
Contributions indirectes	51 923	51.425	+ 497	— 10
Sels	2 341	2 280	+ 61	— 139
Sucres	15 844	15.915	— 71	+ 1.550
Tabacs	32.084	31.063	+ 1 021	+ 385
Allumettes, poudres, etc.	2 936	3 166	— 230	+ 205
Postes, Télégr. et Téléphones	18 975	17 112	+ 1.862	— 121
Domaines	1.241	1.131	+ 109	+ 102
Forêts	724	529	+ 185	+ 255
Produits divers	1.713	1.865	— 152	— 152
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	3 524	3.609	— 85	— 60
Totaux pour la France	222.139	227.385	— 5.245	+ 4.583
ALGÉRIE (mai 1896)				
Impôts directs	20	37	— 17	— 7
Impôt 4 0/0	1	1	»	+ 1
Enregistrement	264	323	— 59	— 62
Timbre	289	350	— 61	— 52
Douanes	739	1.195	— 456	— 239
Contributions diverses	399	376	+ 23	+ 177
Tabacs	33	40	— 7	— 6
Poudres	40	32	+ 8	— 3
Postes, Télégr. et Téléphones	331	343	— 12	— 15
Domaines	179	151	+ 28	+ 45
Forêts	14	36	— 22	— 1
Produits divers	118	32	+ 85	+ 85
Recettes d'ordre	206	280	— 74	— 71
Totaux pour l'Algérie	2.637	3.201	— 563	— 151

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS des six premiers mois de l'année 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. 6 1ers mois 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (6 1ers mois 1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	32.372	34.885	— 2.513	— 2.674
Enregistrement	256.593	271.316	— 14.722	— 1.016
Timbre	85.867	90.424	— 4.557	+ 4.537
Douanes	204.192	199 759	+ 4 433	+ 22.796
Contributions indirectes	284.588	277 148	+ 7.439	+ 9.530
Sels	15.049	13 953	+ 1.095	+ 459
Sucres	72.812	80.473	— 7.661	— 7.201
Tabacs	193 993	184 980	+ 9.013	+ 893
Allumettes, poudres	16.484	16 880	— 396	+ 1.529
Postes, Télégr. et Téléphones	105.091	98.201	+ 6.890	+ 1.327
Domaines	7.163	6 689	+ 474	+ 1.560
Forêts	2 405	2 190	+ 215	+ 467
Produits divers	6.029	5 973	+ 56	+ 56
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	17.279	17.065	+ 214	+ 364
Totaux pour la France	1299.920	1299.940	— 20	+ 37.069
ALGÉRIE (5 1ers mois 1896)				
Impôts directs	244	252	— 8	+ 28
Impôt 4 0/0	87	102	— 14	— 32
Enregistrement	1.469	1 542	— 73	— 20
Timbre	1 600	1.679	— 79	— 67
Douanes	4.260	5 930	— 1 669	+ 107
Contributions diverses	3.102	2 024	+ 1.077	+ 1.934
Tabacs	133	166	— 33	— 20
Poudres	241	202	+ 38	+ 11
Postes, Télégr. et Téléphones	1.629	1 625	+ 4	— 23
Domaines	843	507	+ 336	+ 300
Forêts	100	76	+ 24	— 21
Produits divers	339	310	+ 29	+ 29
Recettes d'ordre	1.256	971	+ 284	+ 284
Totaux pour l'Algérie	15.307	15.390	— 83	+ 2.510

Les résultats des six premiers mois de l'année donnent une moins-value de 20.000 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 37.069.910 fr. sur les 6 premiers mois de 1895.

Le Prix du Blé. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 26 juin 1896 :

75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	19 50	19 50	»	7 »
Lyon	19 50	19 75	+ 0 25	7 »
Rouen	17 85	17 75	— 1 75	7 »
Toulouse	20 30	20 30	+ 0 80	7 »
Nancy	19 75	20 »	+ 0 50	7 »
Dijon	20 25	20 25	+ 0 75	7 »
Chartres	18 75	18 75	— 0 75	7 »
Bergues	18 85	19 10	— 0 40	7 »
Berlin	18 35	18 20	— 1 30	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	15 20	15 »	— 4 50	3 75
Londres	15 40	15 40	— 4 10	» »
Bruxelles	15 35	15 35	— 4 15	» »
New-York	12 70	12 »	— 7 50	4 89
Chicago	10 85	10 70	— 8 80	4 89

Banque Nationale d'Haïti. — L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 15 juin. Les comptes de l'exercice 1895 ont été approuvés et le dividende de cet exercice fixé à 30 francs par action.

Les administrateurs sortants ont été réélus. Les pouvoirs des commissaires des comptes ont été renouvelés.

Chemin de fer de Dakar à Saint-Louis. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 13 juin.

Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1895 et voté la distribution de l'intérêt, fixé par la garantie de l'Etat, de 30 francs par action, sous déduction de la somme de 0 fr. 40 pour amortissement, soit 29 fr. 60, sur lesquels 15 fr. ont été payés en acompte.

M. G. Guyot a été réélu commissaire des comptes pour l'exercice en cours.

Forges de Châtillon et Commentry. — Les actionnaires se sont réunis, le 13 juin, en assemblée générale ordinaire. Après avoir entendu la lecture des rapports, ils ont, à l'unanimité, voté toutes les propositions du Conseil, savoir :

1° Approbation de l'inventaire et des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1895 ;

2° Distribution d'un dividende de 35 fr. par action payable :

17 fr. 50 le 15 juin dernier et 17 fr. 50 le 15 décembre prochain, sous déduction des impôts.

3° Nomination d'un administrateur en remplacement de M. Soubies, décédé.

4° Réélection, pour l'exercice en cours, de MM. de Carrère, Passy et Suquet, commissaires nommés pour l'exercice 1895 ;

5° Autorisation, dans les termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, pour les administrateurs qui peuvent ou pourront avoir des intérêts dans des entreprises en relations d'affaires avec la Compagnie.

La proposition suivante, émanant de 18 actionnaires, avait été inscrite à l'ordre du jour de la réunion, en vertu de l'article 38 des statuts :

« Remboursement de cent francs par action à prélever sur le prix de vente de Villerupt. »

Cette proposition, à la suite des explications fournies par le Conseil, a été repoussée par 925 voix contre 207.

Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et Anzin. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu le 27 mai, au siège social.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a, à l'unanimité, approuvés tels qu'ils étaient présentés par le Conseil les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende y afférent, comme pour l'exercice précédent, à 20 fr. bruts par action, payable par moitié au 1er juin dernier et au 1er décembre prochain.

L'assemblée a réélu les administrateurs sortants, MM. G. Buron et le baron de Vaufreland. MM. Dupont, Ch. Kolb et H. Dubois ont été nommés commissaires des comptes pour l'exercice en cours.

Compagnie Française des Chemins de fer Argentins. — Les actionnaires se sont réunis le 30 juin en assemblée générale ordinaire annuelle. L'assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1895 et décidé que le solde créditeur du compte de profits et pertes serait réparti — après les prélèvements stipulés au concordat et aux statuts de la Compagnie — entre les porteurs d'actions et d'obligations concordataires, à partir du 1er juillet, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'assemblée a réélu administrateur M. le comte de Lavaurs, administrateur sortant, conformément aux statuts, et réélu commissaires des comptes pour l'exercice 1896, les deux commissaires pour l'exercice écoulé.

Compagnie Française des Chemins de fer de la province de Santa-Fé. — L'assemblée générale ordinaire annuelle a eu lieu le 30 juin. L'assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1895 et décidé que le solde créditeur du compte de profits et pertes serait réparti — après les prélèvements stipulés au concordat entre les porteurs d'obligations concordataires — à partir du 1er juillet, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

L'assemblée a réélu administrateur M. le marquis des Roys, administrateur sortant, conformément aux statuts, et réélu commissaires des comptes pour l'exercice 1896, les deux commissaires pour l'exercice écoulé.

Compagnie Générale Transatlantique. — L'assemblée annuelle a eu lieu le 30 juin. Les comptes de l'exercice 1895 ont été approuvés et le dividende de cet exercice fixé à 15 fr. nets par action, payable 7 fr. 50 depuis janvier dernier et 7 fr. 50 à partir du 1er juillet. M. le marquis de Flers, administrateur sortant, a été réélu. M. Léon Piot a été nommé administrateur; MM. Gaudry et Bresson ont été nommés commissaires pour l'exercice 1896.

Aciéries de France. — M. Ravenez, vice-président des Aciéries de France, vient d'être nommé président de cette Société, en remplacement de M. de Dorlodot, démissionnaire.

Société Générale de Chemins de fer Economiques. — L'assemblée annuelle des actionnaires de la Société Générale des Chemins de fer Economiques a eu lieu le 26 juin. Les comptes de l'exercice 1895 ont été approuvés et le dividende de cet exercice a été fixé à 9 fr. 62 par action nominative de 500 fr., libérée de 150 fr.

M. Homberg administrateur sortant a été réélu. Toutes les propositions à l'ordre du jour ont été votées sans discussion et à l'unanimité.

Il résulte des diverses communications faites à l'assemblée, et qui ont produit sur les actionnaires la meilleure impression, que la Société, appuyée sur une situation financière excellente, poursuit son développement normal dans les meilleures conditions d'un succès progressif.

Chemins de fer de l'Ouest-Algérien. — Les actionnaires, réunis le 26 juin en assemblée générale annuelle, ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1o L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires de vérification des comptes, approuve les comptes et le bilan de l'exercice 1895 tels qu'ils lui ont été présentés. Elle approuve, notamment, la répartition de 25 fr. faite aux actionnaires pour l'exercice 1895 et reporte à l'exercice 1896 le solde du compte de liquidation de l'exercice 1895 s'élevant à 681.481 fr. 16, y compris 630.287 fr. 45 reportés de l'exercice 1894;

2o L'assemblée générale réélit administrateurs pour une période de trois ans MM. Bordet, Denière et Hiélard;

3o L'assemblée générale élit administrateur pour une période de trois ans, M. Henri de Lassus, ancien secrétaire général de la Compagnie;

4o L'assemblée générale nomme commissaires de vérification des comptes pour l'exercice 1896 MM. Aron, ancien banquier, et Buron, administrateur de la Société générale, avec mission de présenter, ensemble ou séparément, le rapport sur les comptes de cet exercice et faculté pour chacun d'eux de remplir seul cette mission en cas de démission ou d'empêchement de l'autre. Leur rémunération individuelle est fixée comme précédemment à 1.500 fr.;

5o L'assemblée générale, après avoir entendu les explications du Conseil, autorise, conformément à l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, les membres du Conseil d'administration, tant en leur qualité d'administrateurs d'autres Sociétés que personnellement, à participer aux traités passés ou à passer, s'il y a lieu, avec la Compagnie.

Messager de Paris. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 29 mai. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende y afférent à 30 fr. par action de capital et à 5 fr. par action de jouissance. Ces sommes sont mises en paiement depuis le 1er juin.

Immeubles de France. — Les actionnaires se sont réunis le 3 juin, en assemblée générale extraordinaire et ont voté différentes modifications aux statuts qui leur étaient proposées par le Conseil. Au cours de la séance, la déclaration suivante a été faite par un actionnaire qui en a demandé l'insertion au procès-verbal de la réunion :

« M. X... déclare qu'il s'abstiendra de prendre part au vote sur les modifications statutaires proposées.

« Se conformant à la déclaration du Conseil démissionnaire le 16 mars dernier.

« Il pense que le *Crédit Foncier*, en assumant l'administration et la direction de la *Société des Immeubles*, a calculé l'importance des engagements, qui résultent de sa mainmise sur la Société et qu'il doit être laissé entièrement libre de prendre telles mesures qu'il croit efficaces, pour assurer l'exécution du concordat dont il a la responsabilité. »

Dynamite Nobel. — L'assembée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 27 mai dernier. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1894-1895 et décidé le paiement d'une somme de 10 fr. par action à titre de dix-neuvième amortissement. M. Forestier a été réélu administrateur et MM. Monnier, Del Acqua, Real et Schmidt, commissaires pour l'exercice 1895-96.

Banque Transatlantique. — Les actionnaires se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 9 mai. Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, ils ont approuvé le rapport et les comptes de l'exercice 1895. Ils ont également approuvé les prélèvements et amortissements proposés par le Conseil et fixé le dividende à 12 fr. 50 par action. Un acompte de 6 fr. 25 ayant été distribué en janvier dernier, le solde de 6 fr. 25 par action est mis en distribution depuis le 1er juillet.

Toutes les propositions du Conseil ont été adoptées sans discussion.

Chemins de fer de Beyrouth-Damas-Hauran et Biredjic sur l'Euphrate. — Les actionnaires se sont réunis le 28 mai en assemblée générale ordinaire.

L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui du commissaire des comptes, a voté les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale ordinaire des actionnaires approuve le rapport du Conseil d'administration et les comptes arrêtés au 31 décembre 1895 ;

2° L'assemblée générale, sur la proposition du conseil d'administration, confère à M. le comte Ed. de Perthuis le titre de président d'honneur à vie, et décide qu'il continuera à jouir de tous les avantages qui étaient attachés à ses fonctions de président effectif;

3° L'assemblée générale nomme en qualité de commissaire des comptes, pour l'exercice 1896 : M. Auboyneau (Frank) et M. de Pellerin de Latouche (Gaston).

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 17 au 23 au juin 1896 (25e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat	2.791	814	766	19.108	18 008	+ 1.100
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.011	7.073	171 051	165 732	+ 5.319
— Rhône au Mont-Cenis	133	95	98	2 361	2 285	+ 75
— Chemins Algériens..	513	138	165	3 358	3 527	— 168
Nord	3.728	3 651	3.587	90 509	89 312	+ 1 197
Ouest	5.379	3 022	3.016	71.742	68 435	+ 3 306
Orléans	6.775	3.473	3 536	84 941	81.395	+ 3.545
Est	4.810	3 112	3.013	71 189	68.467	+ 2.722
Midi	3.142	1.723	1.818	44 135	44 228	— 93
Est-Algérien	898	97	97	2.416	2 587	— 170
Bône-Guelma voie larg.	607	75	96	1.990	2 046	— 56
— voie étroite	230	18	28	561	422	+ 133
Ouest-Algérien	296	55	57	1 091	1.125	— 33
Arzew à Kralfallah	214	23	22	617	658	— 40
Médoc	101	24	20	570	513	+ 56

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 juin...	42.780.000	39.430.000
Du 1er au 9 juillet	1.950 000	1.960.000
Du 1er janvier au 9 juillet..	44.730.000	41.390.000

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Les échanges, cette semaine, ont été des plus restreints. Nous sommes à l'époque des Bourses nulles, chacun semblant n'avoir qu'un désir : entrer en vacances. Pourtant nous avons assisté, dans ces derniers jours, au détachement des coupons sur nombre de valeurs, et on semblait être en droit d'espérer que les remplois allaient commencer à s'effectuer. Il n'en a rien été ou, du moins, les remplois dont nous venons de parler ne se sont que peu manifestés encore. Par suite, l'élément d'activité sur lequel on comptait ayant manqué ou à peu près, ceux qui font partie du monde des affaires et qui sont encore en ville, préfèrent rester sur l'expectative jusqu'à nouvel ordre.

★ ★ Les discussions qui se sont poursuivies à la Chambre des députés au sujet de la réforme fiscale ont tout d'abord bien impressionné la Bourse, et le renvoi de la suite de la discussion à la session d'automne, a contribué à une reprise sensible sur notre Rente 3 0/0, qui de 101 60 a passé à 102 10. Ce dernier cours pourtant n'a pu être maintenu, et nous restons, au dernier moment, à 102 fr., en avance néanmoins sur la semaine, de 0,40 centimes. Il faut maintenant s'attendre à des hésitations, la question principale, c'est-à-dire l'impôt sur la Rente, restant toujours en suspens.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui clôturait à 105 25, passe à 105 82 1/2, gagnant ainsi 57 1/2 centimes. C'est le premier août prochain que se détache, sur ce fonds, le coupon trimestriel de 0. 87 1/2 centimes. *Rente 3 0/0 amortissable* 100 50, contre 160 30 il y a huit jours, en plus-value de 0.26 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 1892*, qui clôturaient à 498 vendredi dernier, sont à 405 ex-coupon.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* accusent un peu de lourdeur en général.

L'*Obligation 1855-60*, qui clôturait à 636 fr. revient à 634 fr. ; *Obligations 4 0/0 1865*, 582 fr., 50, contre 583 fr. ; *Obligation 3 0/0 1869*, sans changement à 440 fr. Le tirage de ces obligations a lieu le 15 courant ; *Obligations 3 0/0 1871*, 419, ex-coupon, contre 430 fr. vendredi dernier ; *Quarts*, 109 fr. 75 ex-coupon, contre 111.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient à 585 perdent 2 fr. à 583 ; *Obligations 4 0/0 1876* 551, en recul de 2 fr. 25 : *Obligations 3 0/0 1886*, 411 fr., en perte de 9 fr. Au sujet de ces obligations, nous nous reportons à l'article spécial que nous leur consacrons plus haut.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 fr.*, et dont le tirage a lieu le 22 courant, gagnent 1 fr. 50 à 388 ; *Quarts* sans variation à 99 fr. ; *Obligations entièrement libérées*, 390, en plus-value de 1 fr. 50 ; *Quarts libérés*, 99 fr. comme il y a huit jours.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont revenues de 3.600 à 3.575, en recul de 25 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers réalisés par notre premier Etablissement de crédit pendant la deuxième semaine du deuxième semestre en cours se sont élevés à 427.251 fr., contre 35.366 fr. en 1894, 145.051 fr. en 1893 et 1.006.524 fr. en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* s'inscrit à 653 fr., ex-coupon de 11 fr., contre 668 avec coupon il y a huit jours. A remarquer que le comptant est très ferme sur ce titre.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont calmes, mais assez soutenues.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877*, qui sont remboursables à 400 fr. à partir du 1er août, clôturent à 402 50, contre 403 ; *Obligations Communales 3 0/0 1879* 506, sans changement ; *Titres estampillés* 479 fr., contre 480 ; *Foncières 3 0/0 1879* 500 fr., perdant également 1 fr. ; *Communales 3 0/0 1880*, sans variation à 502 fr. ; *Foncières 3 0/0 1883* 455 50, ex-coupon, contre 463 fr. ; *Foncières 3 0/0 1885* 498, en recul de 2 fr. ; *Cinquièmes* 102 75, contre 102 50.

Les *Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 398 75, s'avancent à 400 fr. ; *Communales 3 20 0/0 1892 libérées* 502, contre 499 50 ; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 485 50, gagnant 3 fr. Le Conseil d'administration autorise, à partir du 10 courant, la libération intégrale de ces obligations, conformément à une décision prise par lui antérieurement.

Les *Bons à Lots 1887* sont à 69 fr., contre 69 25 pendant que les *Bons à Lots 1888* s'inscrivent à leur cours antérieur de 56 fr.

★ ★ Le Marché des actions de nos grandes Sociétés de crédit a été en général peu animé. Quelques-unes pourtant sont en avance.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* restait vendredi dernier à 854 fr. Son cours actuel est 842 ex-coupon de 20 fr. L'avance pour la semaine est donc de 8 fr. Cette avance est la conséquence de la nouvelle rapportant que l'opération financière qui se négociait à Sofia depuis quelque temps a été définitivement adjugé au groupe de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la *Banque Internationale de Paris*. La *Compagnie Algérienne* est à 615 en avance de 8 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* qui conserve, à terme, son cours de 584 fr., s'inscrit, au comptant, à 586 fr. ; *Crédit Industriel et Commercial* 564 francs, contre 567.

Le *Crédit Lyonnais* gagne à 2 fr. à 782; *Société Générale* 509 50, sans variation, pour ainsi dire, sur la clôture de vendredi dernier ; *Banque de l'Algérie* 570, en moins value de 3 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* cote 120 fr. On annonce que M. de Catelin, directeur de l'Agence de Johannesburg de cette Société, vient d'être nommé administrateur de la *Wolhuter Gold Mining Company*. On voit que la Banque continue l'œuvre à laquelle elle s'est attachée.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 634 fr. à terme et à 640 fr. au comptant, est à 620 fr., ex-coupon de 22 50. Nous nous reportons à ce que nous avons dit plus haut au sujet de la participation de cette Société au nouvel emprunt Bulgare. *Banque Parisienne* 443 au comptant et 442 à terme, contre 444 francs ; *Compagnie des Mines d'or* très ferme, mais calme à 144 fr.

La *Rente Foncière*, qui avait fléchi, remonte de nouveau à 255. Elle est néanmoins en perte de 6 fr. pour la semaine.

Les actions de la *Société des Immeubles de France* sont à 32 fr., contre 31 ; *Oligations Nouvelles de 475 fr.* 156 fr., en plus-value de 3 fr. ; par contre, *Obligations de 400 francs* en recul de 1 fr., à 133.

Le *Crédit Mobilier* est de nouveau plus faible à 58 50, en recul de 6 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes mais très fermes.

L'*Est*, que nous laissions à 959 fr., s'avance 970 fr.; *Lyon* 1.560 au comptant, sans changement, et 1.565 à terme, gagnant, sur ce marché, 3 fr.; *Midi* 1.290 ex-coupon de 25 fr., contre 1.317 avec coupon ; *Nord* 1.790 au comptant ex-coupon de 42 fr. Nous laissions ce titre, il y a huit jours, à 1.833 au comptant et à 1.837 à terme; *Orléans* 1.609, contre 1.610; *Ouest* 1.109, en bénéfice de 4 fr.

Pour la 25e semaine de 1896, les recettes de nos six grandes Compagnies de chemins de fer accusent, sur la période correspondante de 1895, une diminution de 62.677 fr. Les augmentations, légères il est vrai, portent sur le *Nord*, l'*Est* et l'*Ouest*, pendant que le *Lyon*, le *Midi* et l'*Orléans* sont en moins-value. Depuis le premier janvier, les recettes comparées à celles de 1895 sont en augmentation totale de 15.903 861 fr.

Les actions du *Sud de la France* reviennent de 231 50 à 224 fr.; *Obligations 3 0/0* 435, en moins-value de 3 fr. En ce qui regarde ce Compagnie, nous recevons la communication suivante :

« Plusieurs journaux ont reproduit, au sujet du du procès pendant entre la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France* et le département du Var, des renseignements absolument inexacts, notamment en ce qui concerne le contrat de concession de la ligne du littoral.

« Le contrat dont il s'agit a été conclu en septembre 1884 avec la *Société des Ponts et Travaux en fer*, et non pas avec la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France* constituée seulement en décembre 1885.

« Ce contrat a été approuvé par le Conseil général du Var, le 18 septembre 1884, non pas à la majorité d'une voix seulement, mais par 16 voix contre 8 sur 24 votants. »

★ ★ Nos grandes *Valeurs industrielles et commerciales* continuent à attirer l'attention. Pourtant elles sont un peu moins actives que précédemment.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 585, ex-coupon de 13 fr. 20 nets pour les titres nominatifs et de 12 fr. 60 nets pour les titres au porteur. Ils fermaient vendredi dernier à 590 avec coupon. *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.085 au comptant et 1.080 à terme, contre 1.084 50 et 1.084 il y a huit jours. On dit que cette Société procède en ce moment à des études se rapportant à un système d'application du gaz aux tramways et aux voitures automobiles.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui a détaché un coupon de 7 fr. 50, s'établit à 320 fr. contre 324 fr. avec coupon ; *Messageries Maritimes* 665 fr., perdant 2 fr. 50; par contre, *Chargeurs-Réunis* 1.360 fr., en plus-value de 7 fr. 50.

Les *Omnibus de Paris*, qui restaient à 1.280, cotent actuellement 1.260, ex-coupon de 20fr. On procède en ce moment, dans toutes les mairies de Paris, à une enquête relative à la transformation de la traction animale des omnibus et tramways en traction mécanique. Du 24 au 30 juin, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 871.050 fr. 60 contre 846.260 fr. 25 en 1895. Du 1er janvier au 30 juin, l'augmentation sur l'année dernière atteint 2.184.637 fr. 15. *Voitures à Paris* 570 au comptant et à terme, ex-coupon de 16 fr., contre 573 et 574 vendredi dernier. Les recettes pour cette Compagnie, du 16 au 30 juin, ont atteint 921.405 fr. 88, contre 931.371 fr. 96 pour la même quinzaine de 1895. Pour le premier semestre de 1896, et comparativement à l'exercice 1895, on se trouve en présence d'une diminution totale de 133.035 fr. 08.

Les actions *Suez* ont détaché 59 fr. 495 et les *Parts Civiles* 46 fr. 995. Les premiers de ces titres, que nous laissions à 3.497, sont maintenant à 3.457 à terme et 3.460 au comptant, regagnant ainsi déjà une partie du coupon. Quant aux *Parts Civiles*, elles sont à 2.340, également en bonne tendance. Dans sa séance du 6 courant, le Conseil d'administration de cette Compagnie a procédé à l'élection annuelle du bureau. Ont été réélus, à l'unanimité : président, M. Jules Guichard ; vice-présidents, MM. le lieutenant-général Sir John Stokes, le prince A. d'Arenberg, Henri Boucard.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, que nous laissions à 650, s'inscrivent à 640, ex-coupon de 25 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 24 juin. Sans entrer dans de grands détails, disons que la production totale, tant en sel gemme qu'en sel évaporé, s'est élevée à 201.613 tonnes, en augmentation, sur l'exercice précédent, de 5.134 tonnes. Il a été expédié et vendu, en 1895, 201.725 tonnes, soit 5.126 tonnes de plus qu'en 1894. Quant aux travaux d'installation du charbonnage, ils sont poussés avec la plus grande activité. *Etablissements Decauville*, 170, sans changement. *Société d'Incandescence* (*Bec Auer*), 1.250. Quelques réalisations de bénéfices se sont produites dans ces derniers jours.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* est à 134, contre 133 50. Ces titres ont une bonne tendance et donnent lieu à un courant suivi de demandes. Il faut dire qu'ils constituent une valeur d'appoint excessivement intéressante et susceptible de donner, dans un avenir prochain, des résultats très favorables. On sait que cette Société a été constituée en vue d'ouvrir des débouchés, au Transvaal et dans l'Afrique du Sud, à l'industrie et au commerce français. Bien que son existence ne date que de quelques mois, elle a su, déjà, créer un mouvement d'affaires qui augmente tous les jours. Nous croyons même savoir qu'elle s'est assuré la clientèle de certains grands Etablissements, qui seront pour elle une source constante de profits très rémunérateurs. *Actions Procédé Thomson-Houston*, 1.160 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Les Fonds d'Etats étrangers ont été, en général, très soutenus.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* sont à 416 50, ex-coupon de juillet, contre 432 50 vendredi dernier.

Fonds Brésiliens, un peu plus mous. Le *4 0/0 1889* est à 72 40 à terme et à 72 95 au comptant, contre 73 50 et 73 65. *Rente 4 1/2 0/0 1888*, 78 25, en moins-value de 0.20 centimes.

L'*Emprunt Chinois 4 0/0*, qui a détaché son coupon de 2 francs, est à 104 75 au comptant et à 104 90 à terme. Il restait vendredi dernier, sur ces deux marchés, à 106 65 et à 106 50. Sa fermeté, donc, ne se dément aucunement.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 64 40, ex-coupon de 1 fr. En tenant compte de ce coupon, le cours ne diffère donc pas sensiblement de celui de la semaine précédente, qui s'établissait à 65 85. On parle de nou-

velles favorables venues de Cuba. On dit, entre autres choses, que le chef insurgé José Maceo aurait été tué.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896* est à 101 80. Comme il était aisé de le prévoir, cette rente ne cesse de progresser. Elle gagne encore, pour la semaine, 0.40 centimes.

La *Rente Italienne* clôture à 88 45 ex-coupon de 2 fr. En tenant compte de ce coupon, c'est une avance de 0.25 centimes sur vendredi dernier que nous avons à enregistrer. Notons qu'au comptant ce fonds est excessivement ferme.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable* est à 87 15, en avance de 5 centimes. A ce cours, cette rente représente un placement de près de 4 60 0/0 l'an.

Les *Fonds Russes* ont été irréguliers dans ces derniers jours. On a beaucoup parlé d'un nouvel emprunt qui paraissait devoir être contracté d'abord en Allemagne, et qui, en définitive, semble être réservé de nouveau à la France. Rien d'officiel, pourtant, n'est encore connu au sujet de cette opération. En attendant, pourtant, le *Russe 4 0/0 1867-1869* est en avance à 103 10, contre 102 95; il est vrai que, par contre, les *Consolidés 1re et 2e séries* ne cotent que 102 50, ex-coupon de 1 fr., contre 104 10 avec coupon vendredi dernier; d'un autre côté, le *Russe 3 0/0 1891 et la 2e Emission 1894* sont fermes à 94 50 au comptant et 94 45 à terme ex-coupon de 0.75 centimes contre 94 95 et 94 80 il y a huit jours. *Intérieure 4 0/0 1894* 66 60, en plus-value de 0.55 centimes. *Russe 3 1/2* 100 60 au comptant et 100 90 à terme ex-coupon trimestriel.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable 1895* a détaché, cette semaine, un coupon semestriel de 2 fr. et reste ferme à 68 50 au comptant et à 68 60 à terme.

E ant donné la faveur dont ce titre jouit, il semble que le montant du susdit coupon ne tardera pas à être regagné. Au cours actuel, le Serbe 4 0/0 donne un intérêt de 5 83 0/0; c'est là un placement avantageux, eu égard aux garanties dont jouit ce titre, garanties qui ressortent du fonctionnement de l'Administration autonome des Monopoles.

Les *Fonds Ottomans* ont été quelque peu mouvementés, mais leur fermeté est beaucoup plus accusée. Le *Turc C* reprend de 20 60 à 21 42 1/2; *Turc D*, 20 62 1/2 en reprise de 0.57 1/2 centimes à terme; *Obligations Priorités Ottomanes*, 445 50.

Les *Obligations 5 0/0 de l'Emprunt Ottoman 1896* ont subi, un moment, un mouvement de recul que l'on ne s'explique pas. Elles ont vite repris et regagné une partie de l'avance perdue en s'inscrivant à 462 francs. A ce cours, cette valeur donne un rendement de 5 40 0/0 l'an.

★ ★ Les *Valeurs Etrangères* ont donné lieu à quelques transactions intéressantes.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 541 fr., gagnant 8 fr. pour la semaine. Comme nous l'avons dit plus haut, cette Institution est contractante pour le nouvel *Emprunt Bulgare*; *Banque Ottomane*, 563 fr., encore un peu lourde.

Le *Rio-Tinto* a à subir des réalisations qui le ramènent de 607 au comptant à 596. *Wagons-Lits*, 549 fr. en avance de 14 fr. On voit que ces titres ont déjà regagné le coupon qu'elles ont détaché le 1er courant.

Nous avons à signaler, cette semaine, la fermeté du groupe des *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer*, et, particulièrement, des *Obligations 4 0/0 anciennes* (*Série 1894*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement.*

Ces obligations sont actuellement demandées à 415 fr. On sait qu'en dehors des garanties spéciales qui leur ont été affectées, elles représentent une hypothèque sur un réseau déjà en pleine activité et dont le trafic est très important, bien que la ligne de prolongement ne lui ait pas encore ouvert les débouchés sur lesquels il a droit de compter. Il y a là une circonstance qui doit faire que ces titres s'inscriront dans un avenir prochain, aux cours des valeurs similaires, se rapprochant ainsi sensiblement du pair.

Les *Obligations 4 0/0 nouvelles* (*Série 1895*) de cette même Société s'inscrivent à 360 fr. A signaler des échanges actifs en *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* à 280 fr.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 10 juillet 1896.

Nous devons constater une fois de plus que toutes les perspectives favorables données par l'industrie minière sud africaine se réalisent les unes après les autres : les mines nouvellement mises en exploitation voient leurs broyages confirmer tous les calculs des ingénieurs; des découvertes se font encore, laissant prévoir de brillants revenus dans l'exploitation de certaines mines des districts excentriques; enfin, en ce qui concerne le développement des anciennes Compagnies, on constate que les rendements poursuivent leur marche progressive.

Si nous ajoutons à cela que les craintes données par les incidents politiques sont désormais écartées et qu'on a beaucoup à attendre du bon vouloir du Gouvernement boër, nous aurons montré que la situation des Compagnies sud-africaines est aussi favorable que jamais.

Malgré cela, les tendances du marché s'affaiblissent sans cesse, et aucun événement heureux ne réussit à galvaniser les cours. On objectera que la saison s'y prête peu, que la plupart des spéculateurs désertent le marché et qu'il ne peut y avoir plus d'animation dans le groupe des mines d'or que dans les autres groupes.

Le manque d'affaires est certainement pour beaucoup dans cette situation, mais il faut reconnaître aussi que le recul de l'ensemble des titres a été provoqué par la baisse de la *Chartered*. Nous n'avons pas à insister sur les motifs qui ont fait se produire des ventes nombreuses d'actions de la Compagnie à charte.

Ces faits n'ont rien à voir avec les valeurs minières et nous ne comprenons pas que le recul de l'une ait entraîné la lourdeur des autres. Le public, en effet, est assez familiarisé aujourd'hui avec les choses de l'Afrique du Sud pour qu'il soit inutile d'insister sur ce fait et lui faire comprendre que c'est une erreur grossière de solidariser entre elles toutes les valeurs sud-africaines.

La liquidation, qui commence demain, s'effectuera facilement, en raison du peu d'importance des engagements.

Londres, 10 juillet, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste lourd.

Cours de clôture : Afrikander, 1 11/16; Buffelsdoorn Consolidated, 11/16; Buffelsdoorn Estate, 2 13/16; Chartered, 3 1/32; City and Suburban, 4 7/8; Comet, 3 1/8; Consolid. deep, 5 1/2; Crown reef, 11 3/8; Durban Roodepoort, 7 ./.; East Rand, 7 5/8; Eerste Fabrieken, 2 3/4; Ferreira, 21 ./.; Geldenhuis, 3 7/8; Geldenhuis deep, 5 1/2; Goldfields, 12 7/16; Goldfields deep, 10 7/8; Heriot, 9 5/8; Henry Nourse, 6 3/8; Jumpers, 7 1/4; Kleinfontein, 3 3/8; Langlaagte Estate, 5 1/2; Lydenburg Mining, 7 1/16; Modderfontein, 6 3/8; New Primrose, 5 5/16; Nigel, 3 1/4; Nourse deep, 5 3/4; Randfontein, 2 21/32; Rand Mines, 30 1/2; Robinson, 9 1/4; Robinson Bank, 6 1/4; Sheba, 2 ./.; Simmer and Jack, 20 1/2; Transvaal Consolidated Land, 2 ./.; Transvaal Gold, 8 ./.; Treasury, 3 1/4; Van Ryn, 4 5/8; Wemmer, 9 3/8; West Rand Mines, 2 3/16; Wolhuter, 7 ./.; Worcester, 4 1/8.

Paris, le 10 juillet 1896.

Sans affaires est notre *Marché des Mines d'Or*. Aussi, la moindre offre qui se produit impressionne-t-elle sensiblement, non seulement la valeur sur laquelle elle porte, mais encore tout l'ensemble de la cote. A quoi faut-il attribuer cette nullité de transactions? A l'absence d'une grande partie du monde des absences, qui semble se dire que l'heure du repos, pour quelques semaines, a sonné.

Mentionnons néanmoins quelques cours : la *Chartered* est à 78 50, en dépit du succès qu'ont rencontré, sur le marché de Londres, les *Obligations 5 0/0* remboursables à 105 jusqu'en 1920, qu'elle vient de créer. *East Rand*, 192 50; *Geldenhuis Estate*, 100; *New Kleinfontein*, 87; *Randfontein Estate*, 74 50; *Robinson Gold*, 233 50.

La *Transvaal Goldfields* est à 92 50, influencée par le reste de la cote. Il semble pourtant que cette valeur soit appelée à conquérir des cours beaucoup plus élevés, puisque le dividende de 10 francs, pour l'exercice 1896, est d'ores et déjà assuré.

La *Victor Gold* est à 35 25, toujours ferme.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	101 65 101 55	101 25 101 15	101 05 101 ..	101 60 101 35	102 .. 101 85
3936	118.[illegible].730		3 % **Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 50 100 40	100 75 100 80	... .. 100 60	100 30 100 ..	100 50 100 80
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. / Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	104 62 104 55	104 77 104 75	104 62 104 50	105 25 104 90	105 82 105 85
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	481 15	492 50	502 50	497 ..	498 ..	499 ..	498 ..	495 ..
919.500	obl. de 100 fr		**Annam et Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France).. .. ..Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	92 50	91 50	91 ..	90 50	90 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	637 ..	635 ..	636 ..	638 ..	634 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	[illegible] 75	547 50	565 ..	578 ..	580 ..	582 ..	583 ..	582 05
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	438 ..	438 ..	437 50	440 ..	440 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	426 ..	425 25	425 ..	430 ..	419 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	113 25	112 50	111 ..	112 75	109 75
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	582 ..	584 ..	583 ..	585 ..	583 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	581 50	582 50	583 ..	583 25	581 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	417 50	418 50	417 50	420 ..	411 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	105 ..	105 25	105 25	106 25	103 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	... ..	375 ..	382 50	386 50	386 50	386 50	386 50	388 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	98 ..	98 25	97 75	99 ..	99 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	... ..	408 75	410 ..	410 ..	411 50	412 75	411 ..	410 50	414 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
313.798	400	400	**Foncières 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	403 50	404 ..	404 ..	403 ..	402 50
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	503 50	503 ..	503 ..	506 ..	506 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	... ..	488 75	478 ..	479 ..	480 ..	480 ..	479 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	500 ..	501 ..	501 ..	501 ..	500 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	500 ..	500 ..	501 50	502 ..	502 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	463 ..	465 ..	464 ..	463 ..	455 50
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	498 50	499 ..	500 ..	500 ..	498 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	101 25	102 ..	103 ..	102 50	102 75
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	397 50	398 ..	398 75	399 50	400 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	... ..	491 25	501 25	507 50	509 75	510 75	507 ..	507 50	502 ..
499.832	500	96	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	... ..	490 ..	479 ..	478 50	481 50	482 50	485 50
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	... ..	... ..	75 ..	70 25	70 ..	69 ..	69 25	69 ..
148.909	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..	... ..	... ..	72 50	63 ..	62 75	62 25	56 ..	56 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	552 50	560 ..	564 50	559 ..	556 25
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	458 50	466 ..	465 ..	... ..	455 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	4230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3705 ..	3690 ..	3626 ..	3600 ..	3675 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	844 ..	852 ..	851 ..	854 ..	842 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	417 50	391 25	380 ..	420 ..	400 .	... ..	405 ..	405 ..	... ..
30.000	500	500	**Compagnie Algerienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	492 50	471 25	475 ..	545 ..	615 ..	614 ..	... ..	608 ..	615 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	507 50	483 75	506 25	597 50	582 ..	587 ..	585 ..	584 ..	584 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	915 ..	952 ..	960 ..	... ..	725 ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	430 ..	422 50	395 ..	417 50	430 ..	425 ..	425 ..	.. ..	415 50
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	679 ..	674 ..	672 ..	668 ..	653 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	565 ..	567 ..	567 ..	564 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	782 50	762 50	737 50	822 50	785 ..	785 ..	781 ..	780 ..	782 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	510 ..	508 ..	509 ..	510 ..	509 50
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	.. ..	... ..	.. ..	.. ..	129 ..	125 ..	126 ..	122 ..	120 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	405 ..	430 ..	472 50	572 50	636 ..	640 ..	632 ..	634 ..	620 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	440 ..	441 ..	441 ..	444 ..	442 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	600 ..	588 ..	580 ..	573 ..	570 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	727 50	725 ..	735 ..	734 ..	730 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	470 ..	473 ..	471 ..	474 ..	474 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	685 ..	680 ..	680 .	... ..	677 .
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	416 25	413 75	445 ..	450 ..	450 ..	... ..	451 ..	455 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	449 ..	450 ..	450 ..	452 .	... ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	416 25	415 ..	440 ..	448 ..	447 ..	447 ..	450 ..	448 50
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	585 ..	607 50	582 50	612 50	635 ..	640 .	650 ..	650 ..	650 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	457 70	461 ..	458 ..	461 ..	460 .
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	959 ..	959 ..	955 .	959 ..	970 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	... ..	... ..	... ..	425 ..	429 ..	426 50	429 50	435 ..	432 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	473 ..	470 ..	472 ..	474 ..	474 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	474 75	474 50	476 50	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	474 50	478 ..	... ..	480 .	475 50
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1515 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1558 ..	1565 ..	1560 ..	1562 ..	1565 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	461 25	461 25	472 ..	474 50	474 50	475 ..	477 ..	475 75
1438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	471 25	462 50	465 ..	475 ..	480 ..	481 50	479 ..	481 50	475 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	460 ..	458 75	471 25	477 ..	476 ..	475 ..	477 ..	478 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1325 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1319 ..	1321 ..	1320 ..	1320 ..	1290 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	451 25	472 50	476 50	476 ..	476 50	480 .	471 75
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	462 50	446 25	470 ..	475 ..	476 ..	474 50	477 ..	477 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1890 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1831 ..	1831 ..	1835 ..	1837 ..	1790 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	476 25	475 ..	483 75	487 50	487 50	487 ..	486 .	488 ..	481 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	487 50	487 50	488 ..	483 50	490 ..	490 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	457 50	460 ..	477 50	476 ..	474 50	474 50	476 ..	476 50
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1548 75	1591 25	1447 50	1580 ..	1610 ..	1613 ..	1609 ..	1612 .	1609 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	..	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1130 ..	1129 ..	1134 ..	1130 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	479 50	481 50	480 50	482 ..	474 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	477 ..	476 50	478 ..	478 50	479 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	..	..	..	..	..	..	..	..	..	442 ..	442 ..	442 ..	443 ..	443 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	477 ..	447 50	476 50	478 50	471 50
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1110 ..	1102 50	1103 ..	1105 ..	1109 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 75	479 50	481 50	476 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	477 ..	475 .	475 50	477 50	479 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	626 ..	627 ..	625 ..	628 ..	617 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	457 ..	460 ..	458 ..	460 ..	460 50
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	469 ..	470 50	473 50	475 .	466 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	236 ..	..	230 ..	231 50	224 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	437 50	438 ..	435 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	395 ..	393 ..	391 ..	390 50	390 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	..	560 ..	565 ..	572 50	587 50	585 ..	590 ..	588 ..	590 ..	585 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	..	1990 ..	..	..	1925 ..	1975 ..	1950 ..	1950 ..	1930 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1070 ..	1080 ..	1080 ..	1084 .	1080 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	800 ..	806 ..	805 ..	805 ..	817 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	601 25	505 ..	318 75	345 ..	334 ..	332 ..	330 ..	324 .	320 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	669 50	670 ..	662 ..	667 50	665 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1255 ..	1265 ..	1285 ..	1280 ..	1260 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	650 ..	680 ..	680 ..	690 ..	672 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	550 ..	560 ..	574 ..	574 ..	570 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1400 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	1000 ..	1100 ..	1060 ..	1040 ..	1050 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	..	..	..	..	650 ..	760 ..	805 ..	750 ..	735 ..	735 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	..	..	..	..	7 ..	..	..	..	133 75	142 ..	145 ..	144 .	144 ..	144 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	..	..	37 50	12 ..	..	..	476 25	342 50	272 50	530 ..	535 ..	533 ..	532 ..	525 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	..	..	..	..	..	685 ..	680 ..	680 ..	650 ..	640 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	..	..	..	..	..	16 25	17 50	18 75	8 75	6 50	6 50	6 25	6 25	6 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	..	..	..	..	..	..	..	113 75	143 75	148 ..	148 ..	146 50	146 50	145 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3457 ..	3460 ..	3475 ..	3497 ..	3457 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1361 ..	1350 ..	1357 ..	1365 ..	1360 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	..	25 ..	12 50	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	533 ..	538 ..	..	525 ..	525 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	..	..	..	..	..	105 ..	110 ..	118 75	97 50	85 ..	83 ..	82 50	82 ..	81 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	..	..	..	..	..	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	142 50	140 ..	144 50	145 ..	150 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	113 75	112 70	112 75	113 90	113 75
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	..	363 75	330 ..	340 ..	..	..	..	..	..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	104 35	104 70	104 25	104 90	105 25
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	79 25	78 50	78 45	78 ..	78 25
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	74 ..	73 40	73 45	73 05	72 40
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	..	..	..	..	4 ..	..	..	..	..	105 60	106 70	106 ..	106 50	104 90
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	..	..	..	..	..	..	..	..	97 50	85 ..	84 ..	85 5	85 ..	83 50
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	..	98 ..	98 40	98 25	98 25	99 ..	98 50
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 10	103 75	104 .	103 80	103 97	104 50
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	104 70	103 80	104 ..	104 45	105 ..	105 ..
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	101 70	102 40	102 90	102 85	103 ..
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	65 45	61 80	64 40	65 35	64 40
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	369 ..	366 50	365 ..	372 ..	364 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	315 ..	310 ..	305 ..	312 ..	307 50
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	..	546 25	586 25	617 50	630 ..	..	..	..	..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	..	237 50	242 50	229 ..	229 50	230 ..	233 50	225 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	..	..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	161 ..	..	..	..	157 ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	..	..	303 75	250 ..	175 ..	175 ..	..	176 ..	175 ..	175 ..	171 25
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 ..	103 90	104 25	104 60	105 ..	105 50	105 75	105 60	103 95
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	92 45	91 40	79 ..	90 90	89 25	89 97	89 67	90 20	88 45
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	90 ..	89 60	89 50	97 50	100 ..	100 50	100 50	100 50	101 25
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	..	..	99 15	100 75	104 70	..	..	105 ..	104 95
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 75	22 55	23 10	26 20	26 92	26 95	27 ..	26 80	26 75
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	..	22 50	22 50	22 50	22 50	355 ..	350 ..	397 50	470 ..	483 ..	484 75	486 ..	489 ..	488 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	..	89 30	92 ..	92 ..	91 75	92 ..	93 50
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	100 ..	101 40	99 50	101 50	101 50	101 40	101 ..	102 ..	102 40
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	..	83 50	86 65	90 25	89 ..	89 40	89 ..	89 25	87 40
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	..	..	..	4 ..	4 ..	..	..	..	89 40	88 97	88 75	89 ..	89 ..	87 ..
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 80	97 75	100 20	101 ..	102 55	103 ..	102 65	102 95	103 10
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 30	97 90	99 85	101 ..	102 45	102 95	103 05	102 85	102 85
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 50	98	100 30	101 45	102 97	103 15	103 25	103 ..	102 80
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 80	98 ..	100 20	102 35	103 25	103 90	103 85	104 ..	104 ..
40812.500 f.	1950		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 ..	97 95	99 75	102 25	103 20	104 ..	105 30	105 ..	105 ..
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	..	..	4 ..	4 ..	4 ..	..	..	101 30	103 05	105 ..	105 70	106 ..	105 90	105 50
153237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	..	..	..	4 ..	4 ..	..	..	100 50	104 ..	106 10	107 .	106 ..	106 ..	105 15
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 60	99 35	101 15	102 90	103 60	104 05	103 90	104 95	103 25
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 60	78 80	88 95	93 30	94 50	94 95	94 85	94 80	94 45
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	..	..	..	3 50	3 50	..	..	..	98 30	100 ..	101 ..	101 30	101 20	103 90
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	..	..	..	..	..	..	..	..	..	71 10	70 80	70 70	70 90	68 60
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	..	97 75	103 25	102 50	..	101 50	100 75
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	..	..	..	..	3 50	..	..	..	..	103 75	103 75	103 90	103 95	104 ..
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer).	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	95 ..	96 45	99 75	102 ..	104 50	104 95	104 50	104 25	103 75
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	27 ..	33 10	38 75	44 50	38 50	38 90	37 10	36 20	36 10
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	20 30	23 05	26 90	28 20	22 05	22 27	21 55	20 60	21 20
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	20 15	21 80	24 50	25 90	21 52	21 52	21 10	20 05	20 62
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %.	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	378 75	391 25	438 75	477 50	399 ..	398 ..	390 ..	383 ..	382 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	422 50	446 25	476 25	490 ..	459 ..	455 ..	450 ..	445 ..	447 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	461 25	493 75	511 25	515 ..	495 ..	500 ..	500 ..	485 .	487 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 ..	98 45	..	103 20	102 ..	..	..	..	104 ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	..	..	431 25	467 50	..	..	372 ..	370 ..	369 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	..	..	438 75	487 50	431 ..	433 ..	433 ..	425 ..	421 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	..	..	..	3 50	3 50	..	..	..	99 ..	96 75	96 75	..	97 ..	95 25
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	36 ..	34 50	42 70	49 ..	54 ..	53 90	52 25	50 25	52 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	547 ..	544 ..	536 ..	533 ..	541 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	492 50	.... ..	465 ..	500 ..	.... ..	.... ..	500 ..	499 ..	497 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	585 ..	.... .	582 ..	580 ..	577 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	587 ..	584 ..	580 ..	568 ..	563 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.... ..	.... ..	.... ..	.. ..	164 ..	158 ..	151 ..	154 ..	140 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1270 ..	1275 ..	1277 ..	1267 ..	1237 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	471 ..	474 ..	477 ..	480 ..	477 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	640 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	88 75	80 ..	58 75	62 50	62 ..	58 50	59 ..	59 ..	58 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	144 ..	137 ..	135 ..	130 ..	130 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	276 ..	272 ..	270 .	266 ..	261 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	266 50	263 ..	259 ..	257 50	255 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	778 ..	778 ..	772 ..	779 ..	768 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	472 ..	474 50	475 50	476 ..	478 25
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	465 ..	465 50	466 ..	467 .	467 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	458 50	459 75	.. ..	460 ..	457 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	466 ..	465 ..	466 ..	469 ..	469 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	309 ..	310 ..	303 25	302 50	296 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	221 25	222 50	222 50	242 50	228 ..	225 ..	227 ..	226 ..	227 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	362 50	363 50	364 50	364 ..	360 ..
390.400	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	312 50	362 50	358 ..	361 ..	361 ..	360 ..	364 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 l.A	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	630 ..	630 ..	632 .	635 ..	620 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.. ..	.. ..	.. ..	450 ..	195 ..	207 ..	205 ..	205 ..	190 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	176 25	145 ..	100 ..	87 50	114 ..	110 .	109 .	115 ..	112 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	263 50	255 ..	253 50	256 ..	260 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	247 ..	237 ..	236 50	240 ..	240 75
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	248 ..	243 ..	241 50	243 ..	235 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	246 ..	237 ..	236 ..	236 ..	231 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	247 ..	236 50	236 ..	236 ..	233 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	257 ..	247 ..	244 50	248 ..	242 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	266 .	259 ..	253 50	256 50	250 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	259 ..	248 ..	243 50	249 ..	245 50
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	237 ..	232 ..	229 ..	233 ..	234 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	238 ..	236 ..	230 ..	235 ..	235 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	.... ..	550 ..	517 50	487 ..	486 ..	480 ..	478 ..	461 ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	73 75	45 ..	43 75	66 50	64 ..	63 50	65 ..	62 50
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	111 25	121 25	123 75	135 ..	135 ..	134 ..	130 25	130 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	106 25	110 ..	120 ..	122 50	134 ..	.... ..	.... ..	130 ..	127 50
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	.... ..	318 75	320 ..	294 ..	288 ..	281 ..	275 ..	278 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	201 25	183 75	146 25	132 50	179 ..	174 ..	173 ..	176 ..	175 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	328 50	328 50	328 ..	327 ..	322 75
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	327 ..	324 ..	322 ..	321 ..	317 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	318 ..	319 ..	320 ..	316 ..	314 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	440 ..	419 ..	425 ..	415 ..	414 ..	415 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	370 ..	370 ..	360 ..	354 ..	358 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	180 ..	133 75	82 50	85 ..	119 ..	118 ..	118 75	116 50	118 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	128 ..	145 ..	135 ..	144 ..	134 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	.... ..	325 ..	400 ..	598 ..	629 ..	611 ..	611 ..	600 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	.... ..	145 ..	142 50	82 ..	80 ..	75 ..	70 ..	.... ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	.... ..	190 ..	.... ..	170 ..	.... ..	158 ..	160 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	.... ..	496 25	369 ..	365 ..	360 ..	354 ..	350 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	665 ..	686 ..	692 ..	685 ..	684 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	.... ..	410 ..	447 50	535 ..	584 ..	584 .	580 ..	581 .	585 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	3 juil.	10 juil.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss.....................	688 ..	695 ..	.... ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss.....................	1335 .	1300 ..	1340 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss....................	582 ..	581 ..	584 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	499 ..	496 ..	.... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	485 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	.... ..	.. ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	725 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**.................	470 ..	465 ..	480 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1800 ..	1800 ..	1785 ..
3.400	»	»	— jouiss.....	1155 .	1170 ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale).............	1366 ..	1350 ..	1365 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	540 ..	.. ..	.... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	227 ..	236 ..	218 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')................	105 ..	105 ..	110 .
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1100 ..	.... ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	631 ..	.... ..	630 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....................	152 50	153 ..	151 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	535	535 ..	536 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	800 ..	770 ..	.... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	549	550 ..	550 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	515 ..	515 ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**...................	755 ..	750 ..	750 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	944 ..	945 ..	944 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer.**	910 ..	900 ..	915 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**..........	675 ..	.. ..	680 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1360 ..	1352 50	1360 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	485 .	490 ..	485 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**..	3050 ..	.... ..	.... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	384 ..	380 ..	.... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3130 ..	3060 ..	.... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie.**	804 50	803 ..	.. ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	285 ..	288 ..	285 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**...............	1240 ..	1240 ..	1225 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	3 juil.	10 juil.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	312 ..	315 ..	314 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	148 ..	152 ..	147 50
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	518 ..	.... ..	517 50
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	232 ..	230 ..	232 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	190 ..	185 ..	195 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	410 ..	.... ..	.... .
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 .	440 ..	443 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	505 50	510 ..	.... ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	508 ..	508 ..	510 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	495 ..	508 ..	495 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	484 ..	484 50
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	491 .	488 .	.... ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	498 ..	489 ..	491 50
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	507 50	508 50	509 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	513 .	514 ..	514 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %......	515 ..	.... ..	516 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	344 ..	343 50	342 50
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	.... ..	449 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	307 ..	.... ..	.... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	614 ..	611 ..	615 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %.....................	666 ..	667 ..	667 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	490 50	492 ..	.... ..
218.900	500	500	— — 2e série............	490 ..	490 ..	490 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	168 50	170 ..	170 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	225 ..	.... ..	227 50
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	410 ..	407 ..	414 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	543 50	540 ..	540 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	835 ..	815 ..	840 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	522 ..	515 50	522 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	516 ..	535 ..	549 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et 2e sér.	515 ..	510 ..	513 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 9 juillet 1896.

Bruits de Crise ministérielle. — L'Accord avec les Actionnaires du Ludwigsbahn. — L'Affaire russe. — L'Encaisse de la Caisse des Invalides et la Conversion. — L'Emprunt chilien. — Le Chemin de fer central de l'Afrique orientale allemande et la *Deutsche Bank*. — La Situation à la Banque de l'Empire.

Le débarquement de M. de Berlepsch a donné l'essor à une foule de nouvelles ou de canards. Le Chancelier de l'Empire, le Ministre de la guerre, le Ministre de l'instruction publique, M. Bosse, pour une raison ou pour une autre, allaient démissionner de leur plein gré ou *recevoir* leur démission. M. de Hohenlohe devait céder au désir de se reposer, le général Bronsart de Schellendorf, qui a de la fortune, renoncer à la lutte contre le Cabinet militaire ; M. Bosse aurait encouru la défaveur impériale. Aucune de ces rumeurs ne s'est confirmée.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du Ludwigsbahn a eu lieu le 6 juillet. Dès le début de la séance, le président, M. Hedderich, a constaté que les actionnaires de Berlin et de Hambourg, qui refusent les offres des Gouvernements hessois et prussien étaient maîtres de la situation. Ils réclamaient 750 marks par action. Aussi le Conseil d'administration, tout en maintenant d'abord son projet d'accord sur la base d'un prix d'achat de 730 marks 50 par action a fait admettre une proposition intermédiaire, tendant à demander aux Gouvernements 741 marks par titre. Ce projet a été adopté par 71.494 actions contre 914.

La Prusse semble disposée à majorer ses offres, la Hesse reste ferme, mais il devient probable que l'accord sera conclu. M. Miquel, ministre des finances prussiennes, consulté à cet égard, sera sûrement satisfait de l'insuccès relatif de l'opposition et il décidera sans doute son collègue, M. Finger, de la Hesse-Darmstadt, à montrer plus de condescendance.

En parcourant le *Reichsanzeiger*, je m'aperçois, du reste, que cette hypothèse s'est réalisée. Les deux Gouvernements intéressés sont d'accord pour accepter le projet de conciliation. Le *Ludwigsbahn* sera racheté et les actionnaires recevront leurs 741 *M.*

Il est toujours question d'une grande affaire russe. On assure que la maison Rothschild serait mêlée aux négociations aussi bien que la maison Mendelssohn. Mais ces bruits méritent confirmation.

Le Ministre des finances bavarois, qui est venu récemment à Berlin, devait s'entendre, à ce sujet, avec le secrétaire du Trésor impérial et avec M. Miquel, ministre des finances prussien. Rien de certain n'est encore arrêté sur cette grosse affaire. Il reste fort probable que la conversion, quand elle se fera, sera opérée sur le pied de 3 1/2 0/0. A ce sujet, il faut noter que les revenus de la Caisse des Invalides seront quelque peu réduits par la conversion.

Elle possédait, au 31 mars 1895, 212 millions de *M.* en rente 4 0/0, savoir :

4 0/0 de Rente allemande........	6.090.000 *M.*
4 0/0 Consolidé prussien.........	62.890.000 —
4 0/0 — bavarois.........	114.780.000 —
4 0/0 — badois	24.840.000 —
4 0/0 — wurtembergeois..	3.280.000 —
Somme en 4 0/0.......	211.880.000 *M.*

Les valeurs florins se composent aussi de 4 0/0 en obligations foncières bavaroises et en rentes badoises 4 0/0. Il n'y a, en 3 1/2 0/0, que 81.080.000 *M.* et 8.280.000 en fonds d'Etats allemands 3 0/0.

La *Norddeutsche Bank* de Hambourg, MM. L. Behrens et fils et MM. M. M. Warbourg et Cie se sont chargés des souscriptions à l'emprunt chilien 5 0/0 de 4 millions sterling, émis en vertu de la loi du 20 décembre 1895. On sait que le taux de souscription est de 65 liv. st. 10 sh. Le paiement des coupons aura lieu sur le pied de 20 *M.* 42 par livre sterling.

Le chemin de fer central de l'Afrique orientale allemande commence à sortir des limbes. Le 11 mars de l'an dernier un accord était intervenu entre le Département des affaires étrangères, la Société allemande de l'Afrique orientale et la *Deutsche Bank*. Il avait pour but l'exécution des travaux préparatoires pour le choix d'un tracé entre la côte et l'intérieur du pays. Le Comité vient d'aboutir à une conclusion. Suivant le rapport, qui a été adressé au Chancelier de l'Empire, il y a lieu de commencer immédiatement les travaux de construction en procédant par sections. Les études faites sur les lieux ont abouti à l'établissement de trois tracés : le premier, appuyé par l'ancien gouverneur de Scheele, aboutissait au lac Nyassa ; le second, dû à M. de Heydt, proposait la jonction de Tanga au lac Nyanza, la création sur ce lac d'une ligne de bateaux et la prolongation du chemin de fer de la rive occidentale du Nyanza jusqu'au Tanganyka. Le troisième tracé, qui porte le nom de son auteur, le président du Comité, M. Œchselhæuser, est une véritable ligne centrale à travers le milieu de la colonie, partant à la fois de Dar-es-Salam et de Bagamoyo et se dirigeant par Tabora sur le Tanganyka en lançant de Tabora un embranchement sur le Nyanza.

C'est ce dernier tracé, le plus central, qui a été adopté. Il ouvre réellement le pays et n'est pas seulement une ligne frontière. Ce tracé prévoit l'établissement d'une ligne ferrée de 1 775 kilomètres. On veut commencer par l'établissement d'une section de 296 kilomètres de la côte à Mroro, à travers les pays d'Ousaramo et d'Oukami. La dépense est limitée à 11.850.000 *M.*, grâce à l'adoption de la voie étroite de 0m60. Pour l'exécution de la ligne entière, on compte employer un capital de 30 à 40 millions de *M.*

Le Comité reconnaît à l'unanimité que la réunion et le service du capital d'établissement sont impossibles sans l'octroi d'une subvention. Des calculs précis du rendement sont impossibles, mais on espère que le développement économique, produit par la création des chemins de fer, assurera un revenu net respectable dans un temps donné.

Le Comité pense qu'il y a lieu d'obtenir de la colonie une garantie d'intérêt de 3 0/0 applicable à la section de Mroro. Le Comité écarte tout naturellement l'idée de la construction du chemin de fer par l'Etat et propose l'établissement et l'exploitation par une Compagnie, avec garantie d'intérêt.

La *Deutsche Bank* y trouvera son compte, puisqu'elle est mêlée à l'affaire. Et voilà comment une entreprise purement coloniale et fort utile au développement du continent noir peut intéresser, à la fois, la Bourse et les fanatiques de la politique coloniale.

Lors de la deuxième séance du Comité de la Banque de l'Empire le taux de l'escompte n'a pas été modifié.

Il paraît, cependant, que, pendant la dernière semaine du mois, les demandes d'argent ont été d'une importance extraordinaire. C'est le maximum qui ait jamais été observé depuis la création de la Banque, du moins à cette époque de l'année. Mais les rentrées n'ont pas été moins considérables. Au 14 courant, il y a 100 millions d'avances qui arrivent à échéance. Le Dr Koch explique ces demandes exceptionnelles par l'activité, qui règne dans toutes les branches d'industrie. La hausse de taux de l'escompte ne deviendrait nécessaire que si les rentrées du mois de juillet étaient moins abondantes qu'on ne le prévoit.

Informations Économiques et Financières

La Dette de l'Empire, en 1895. — Le dernier rapport de l'administration de la Dette de l'Empire, qui vient de paraître au *Reichsanzeiger*, contient des détails intéressants sur la situation actuelle de la Dette.

Sur l'emprunt 5 0/0 1870, déjà remboursé en 1873, il reste encore un solde de 18.000 *M.* qui n'a pas été présenté au remboursement.

La somme des emprunts, au 31 mars 1895, s'élevait à 2.081.220.000 *M.*, comprenant 450 millions en 4 0/0, 780.210.000 *M.* en 3 1/2 0/0 et 850.600.000 *M.* en 3 0/0.

Relativement à l'état au 31 mars 1894, il y a augmentation de 165.510.000 *M.* Elle comprend l'emprunt de 160 millions émis le 26 avril 1894 au taux de 87,70 0/0, 1.630.000 *M.* de l'emprunt de 3 1/2 0/0 1893 et 2.660.000 *M.* 3 1/2 0/0 1894, produit de ventes volontaires ; 620.000 *M.* d'un second emprunt 3 0/0 de 1894, enfin, 600.000 *M.* d'un second emprunt 3 0/0 de 1894, créé au capital nominal de 20 millions de *M.*

Les crédits ouverts à l'Empire, jusqu'au 31 mars 1895, déduction faite des économies réalisées, ont monté à 2.072.210.000 *M.* Les inscriptions de rentes ont produit un capital effectif de 1.961.990.000 *M.*, de sorte qu'au 1er avril 1895 le crédit ouvert restait de 110.220.000 *M.*

Le Grand-Livre de la Dette impériale est de plus en plus utilisé. A la fin d'avril 1895, 2.084 comptes, représentant 188.900.000 *M.*, y étaient déjà inscrits. A la fin d'avril 1896, on en comptait 2.374 montant à 229.580.000, soit une augmentation de 290 comptes et de 40 millions 670.000 *M.*

Les inscriptions de rentes représentées sont parfois annulées. Le rapport signale l'annulation de titres représentant 44.790.000 *M.*

Au 31 mars 1894, les bons du Trésor en circulation valaient 50 millions de *M.* ; au 31 mars 1895, il n'en restait plus que pour 30 millions échéant, du reste, en avril 1895.

Les billets de caisse de l'Empire, qui représentent les 120 millions du Trésor de guerre se répartissent comme suit :

Coupures de 50 *M.*	70.000.000 *M.*
— 20 *M.*	30.000.000 *M.*
— 5 *M.*	20.000.000 *M.*

D'après un relevé du 16 mai, il restait encore en circulation 888.575 *M.* de billets de 1874, qui peuvent être présentés au remboursement auprès du Contrôle prussien des papiers d'Etat.

L'administration de la Caisse impériale des Invalides annonce que le montant des intérêts du fonds qui lui est confié a produit 18.069.342 *M.*; mais que pour faire face aux dépenses nécessaires, il a fallu prélever 9 millions 714.338 *M.* sur le capital. Cette somme dépasse les évaluations budgétaires de 516.846 *M.* : la loi du 14 janvier 1894 avait autorisé un supplément de crédit de 1.250.000 *M.* pour les secours. L'encaisse en valeurs et en espèces au 31 mars 1895 montait à 447.710.000 *M.*

Le détail de l'encaisse, au 30 avril 1896, prouve que la Caisse des Invalides possédait encore une somme respectable de rentes allemandes 4 0/0. Sur un capital de 430.820.000 *M.* et 3.110.000 florins de l'Allemagne du Sud, il y avait :

Titres de Corporations communales allemandes	104.830.000
Lettres de rentes *M.*	8.060.000
Obligations garanties par l'Etat	15.680.000
Rentes de l'Empire et d'autres Etats fédérés	302.260 000
Dito 3.110.000 florins, soit environ	5.220.000

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	30 juin	Dif. 23 juin	29 juin	Dif. 22 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	871.733	— 68 657	1.010.797	— 62.205
Billets du Trésor	22 636	— 2.935	24 603	— 3.564
Billets d'autres banques	7 868	— 3.599	11.188	+ 2.031
Lettres de change	749.759	+ 97.193	666.996	+115 590
Prêts sur titres	166 532	+ 71.387	118.006	+ 47.651
Valeurs	11.113	+ 128	10.424	+ 678
Divers	55.119	— 14.597	49 328	+ 4 035
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.229 996	+176.626	1.227.7[illegible]	+158 421
Autres engagements à vue	[illegible]	99.137	502.749	— 55 083
Divers	14.444	+ 1.431	10.881	+ 1.477

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
31 mai	935,4	1076,1	921,0
7 juin	935,4	1074,5	924.3
15 —	913.7	1076,7	931.4
23 —	945,7	1073,0	940,3
30 —	899,4	1010,7	871,7

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
31 mai	649,6	604,5	713.5
7 juin	625,6	596,9	706,2
15 —	631,4	612,0	719.2
23 —	639,7	621,7	747,7
30 —	729,8	785,0	916,2

Circulation	1894	1895	1896
31 mai	932,9	1060,0	1040,2
7 juin	922,9	1048,1	1025,1
15 —	917,7	1054,5	1017.7
23 —	958,7	1069,2	1053.3
30 —	1109,2	1227,7	1229.9

Réserve de billets	1894	1895	1896
31 mai	337,0	243,6	156,0
7 juin	345,1	254,1	174,8
15 —	368.4	249,7	192,8
23 —	316,0	231,8	168,6
30 —	120,0	7,7	.....

Commerce de l'Allemagne pendant les cinq premiers mois. — *Principales classes dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :*

Classes —	Importat.	Exportat.
	(Quantités en quintaux métriques)	
2. Cotons et cotonnades	1.513.943	418.745
5. Drogueries, médicaments, couleurs	4.735.952	2.527.946
6. Fers et produits métallurgiques	1.236.620	6.612.287
7. Terres, minerais, métaux précieux	17.101.366	15.447.814
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté	1.152.670	245.039
9. Céréales et denrées agricoles	21.009.964	1.534.935
12. Peaux et pelleteries	418.030	145.838
13. Bois, matières à tailler et leurs produits	9.586.830	1.947.134
15. Instruments, machines et véhicules	230.082	667.258
18. Vêtements, linge et articles de parure	1.529	36.436
20. Quincaillerie	3.085	104.593
21. Cuir et objets en cuir	42.554	57.830
24. Objets d'art et de littérature	23.007	61.273
25. Drogues, épicerie et confiserie	3.946.324	6.728.162
26. Huiles non dénommées et graisses	2.309.200	534.294
27. Papiers et cartons	122.360	772.815
30. Soie et soieries	25.169	25.442
34. Combustibles minéraux	50.960.126	54.397.470
37. Produits animaux non dénommés	159.301	30.298
39. Bestiaux	831.484	101.595
41. Laine et lainages	1.379.552	330.888
Somme générale en 1896	128.923.871	98.814.087
— 1895	112.065.405	91.482.044
Augmentations	14.858.466	7.332.043

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 juillet 1896.

L'acceptation de l'offre de conciliation pour le rachat du Ludwigsbahn a naturellement provoqué la hausse des actions. Sur des demandes anglaises, dit-on; les rentes 3 0/0, pour lesquelles on ne craint plus la conversion, ont encore dépassé le pair ; le 3 1/2 était demandé, le 4 0/0 offert.

La conversion des obligations foncières de la Landschaft silésienne continue. On annonce l'émission prochaine d'un emprunt 3 0/0 de la ville de Cottbus.

Le Ministre des finances a, dit on, fixé à 3 1/2 0/0 le taux de l'emprunt.

Loi sur les Bourses

I. — DISPOSITIONS GÉNÉRALES SUR LES BOURSES ET SUR LEUR ORGANISME

Article premier. — L'érection d'une Bourse est soumise à l'approbation du Gouvernement local. Ce Gouvernement est autorisé à ordonner la suppression des Bourses existantes.

Les Gouvernements des Etats sont chargés de la surveillance sur les Bourses. Ils peuvent en transmettre le contrôle direct à des corps commerciaux (Chambres de commerce, corporations commerciales).

La surveillance des Gouvernements des Etats et des corps commerciaux chargés de la surveillance immédiate s'exerce

aussi sur les organisations relatives aux affaires de Bourse, aux Agences de renseignements, Caisses de liquidation et Unions de liquidation, ainsi que sur les Etablissements analogues.

Art. 2. — A chaque Bourse doit être attaché un Commissaire d'Etat en qualité d'agent du Gouvernement local. Ce Commissaire est tenu de surveiller le mouvement des affaires à la Bourse, ainsi que l'exécution des lois et des règlements d'administration relatifs à la Bourse d'après les ordres directs du Gouvernement local. Il a le droit d'assister aux délibérations des organes de la Bourse et d'attirer leur attention sur les abus. Il doit fournir un rapport sur les défectuosités et sur les moyens de les faire disparaître.

Avec l'autorisation du Conseil fédéral, l'action du Commissaire d'Etat peut être limitée, pour des Bourses isolées, à sa coopération à la procédure du tribunal d'hounnaur, ou, s'il s'agit de petites Bourses isolées, il ne sera pas pourvu à la nomination d'un Commissaire d'Etat.

Art. 3. — Un Comité des Bourses doit être formé pour remplir le rôle d'expert dans l'appréciation des affaires attribuées par cette loi à la décision du Conseil fédéral. Ce Comité a le droit d'adresser des propositions au Chancelier de l'Empire et d'entendre des experts.

Le Comité se compose d'au moins 30 membres; dans la règle, ils sont élus chacun pour cinq ans par le Conseil fédéral. Ils sont rééligibles. La nomination de la moitié des membres a lieu sur la proposition des organes de Bourses. Le Conseil fédéral règle la répartition des membres à proposer par les organes de chaque Bourse. L'autre moitié est choisie en tenant compte des besoins de l'agriculture et de l'industrie.

L'ordre du jour du Comité est réglé par le Conseil fédéral, après audition du Comité. Le Conseil fédéral fixe le montant des jetons de présence et les frais de voyage à allouer aux membres de ce corps.

Art. 4. — Un règlement sera imposé à chaque Bourse.

L'approbation de ce règlement est soumise au Gouvernement local. Celui-ci peut ordonner l'inscription de mesures déterminées dans le règlement de la Bourse, particulièrement imposer la règle que l'agriculture, les industries agricoles accessoires et la meunerie obtiennent une représentation correspondant à leurs besoins dans les bureaux des Bourses de denrées.

Art. 5. — Le règlement des Bourses doit comprendre des prescriptions relatives :

1° A la direction des Bourses et à leurs orgaes ;

2° Aux branches d'affaires auxquelles sont affectées les installations des Bourses ;

3° Aux conditions d'admission à la fréquentation des Bourses ;

4° Au mode d'enregistrement des prix et des cours.

Art. 6. — Le règlement des Bourses peut autoriser l'emploi des installations par d'autres branches d'affaires que celles qui sont désignées par l'art. 5 n° 2, en tant que cet emploi n'est pas contraire aux dispositions spéciales de la présente loi (art. 40, 41, 51 et 52). Les intéressés n'acquièrent, dans ce cas, aucun droit à l'emploi des installations de la Bourse. Le Conseil fédéral a le droit d'interdire l'emploi des installations des Bourses pour certaines branches d'affaires ou de soumettre cet emploi à des conditions.

Art. 7. — La fréquentation des Bourses est interdite :

1° Aux personnes du sexe féminln ;

2° Aux personnes qui ne jouissent pas des droits civiques ;

3° Aux personnes qui n'ont plus la disposition complète de leur fortune à la suite de mesures judiciaires ;

4° Aux personnes condamnées validement pour banqueroute frauduleuse ;

5° Aux personnes validement condamnées pour banqueroute simple ;

6° Aux personnes qui se trouvent à l'état d'insolvabilité ;

7° Aux personnes exclues d'une Bourse à la suite du jugement valide d'un Tribunal d'honneur ou déclaré immédiatement exécutoire.

L'autorisation ou la réautorisation de la fréquentation des Bourses ne peut être accordée, dans les cas spécifiés aux n°s 2 et 3, avant la disparition de la cause d'exclusion, dans le cas spécifié au n° 5 avant l'expiration d'un délai de six mois après l'accomplissement, la prescription ou la remise de la peine encourue ; dans ce dernier cas et dans le cas spécifié au n° 6, la réadmission n'est licite que si les autorités de la Bourse tiennent pour démontrée la libération de l'intéressé vis-à-vis de tous ses créanciers par le paiement, la remise ou les délais accordés. En cas de récidive de l'insolvabilité ou de la faillite, l'accès de la Bourse ou la réadmission sera refusé pour une durée minima d'un an. Dans le cas spécifié au n° 4, l'exclusion est perpétuelle.

Les règlements des Bourses peuvent établir d'autres causes d'exclusion.

Sur la proposition des organes de la Bourse, le Gouvernement local peut autoriser, dans des cas spéciaux, des exceptions aux prescriptions relatives à l'exclusion des Bourses.

Art. 8. — L'autorité chargée de la surveillance de la Bourse a le droit d'édicter les mesures nécessaires au maintien de l'ordre et au cours des affaires.

Le maintien de l'ordre dans les salles des Bourses incombe au Bureau de la Bourse. Il est autorisé à éloigner immédiatement des salles les personnes qui troublent l'ordre ou le mouvement des affaires et à les frapper d'une exclusion temporaire de la Bourse ou à leur infliger une amende. Le maximum des deux peines est fixé par le règlement de la Bourse. Avec l'approbation de l'autorité chargée de la surveillance, l'exclusion de la Bourse peut être rendue publique au moyen d'une affiche apposée dans la Bourse.

Les autorités chargées de la surveillance des Bourses reçoivent les réclamations contre l'affichage des pénalités dans un délai, qui doit être déterminé par le règlement.

L'accès de la Bourse doit être interdit aux personnes qui s'y trouvent dans des buts incompatibles avec le maintien de l'ordre et avec le cours des affaires. *(A suivre.)*

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 juillet 1896.

Les Recettes du premier trimestre. — La Situation du marché monétaire. — Le Stock-Exchange. — Valeurs argentines.

Vous avez publié, la semaine dernière, les recettes publiques du Royaume-Uni pendant le premier trimestre de l'année fiscale. Ces recettes se sont élevées à 22.711.539 liv. contre 21.015.410 liv. pendant le trimestre correspondant de 1894-95, ce qui représente une augmentation 1.696.129 liv. A première vue, cette augmentation paraît être importante, mais le bénéfice n'est pas, en réalité, aussi fort qu'on pourrait le croire. L'année dernière, la cessation, en juillet, du droit supplémentaire de 6 d. par gallon sur les alcools avait été cause que des livraisons d'alcool avaient été renvoyées à cette époque. Comme conséquence, les recettes des douanes et de l'excise, pendant le trimestre de juin, avaient été excessivement réduites, tandis qu'elles avaient été très fortes pendant le trimestre de septembre. Pour le trimestre de juin 1896, il y a eu, de ce fait, augmentation par rapport au trimestre correspondant, mais il pourrait y avoir diminution dans le trimestre de septembre et le bénéfice important obtenu aujourd'hui pourrait disparaître dans le courant de l'année.

De plus, 150.000 liv. de l'augmentation proviennent du chapitre des divers. Cette augmentation est due à des circonstances spéciales qui ne se retrouveront plus.

En prenant en considération ces influences spéciales, qui ont affecté les recettes du trimestre, les résultats ont été encore favorables. Il est vrai que les droits de l'Etat ont donné 115.000 liv. de moins que l'année dernière, mais ce fait était prévu, car pendant le trimestre correspondant de l'année dernière, les recettes provenant des *death duties* avaient été exceptionnelles. Le Chancelier de l'Echiquier avait évalué une baisse de 650.000 liv. pour l'année entière dans ce chapitre. D'autre part, les recettes du timbre ont continué à être excessivement productives : elles ont augmenté de 145.000 liv. La spéculation au Stock-Exchange a continué sur une large échelle et les recettes provenant de cette source ont été accrues par la grande expansion de nouvelles Compagnies enregistrées à Somerset house. Pour l'année finissant à mars prochain, les évaluations budgétaires ont prévu une baisse de 650.000 livres dans les recettes provenant du timbre ; on ne saurait être assez satisfait de trouver une augmentation de 145.000 liv. dans le premier trimestre.

L'income-tax a donné une augmentation de 80.000 liv. et l'on a prévu une plus-value de 100.000 liv. pour toute l'année. Sans doute, les résultats actuels ne peuvent être pris comme une indication des résultats définitifs ; la plus-value est toutefois satisfaisante, étant donné les importantes plus-values qui ont été obtenues l'année dernière.

Malgré la contraction momentanée que les besoins

de la fin du mois ont provoquée sur le marché monétaire, le métal est toujours très abondant et il est facile d'en avoir la preuve dans la souscription aux bons du Trésor et à l'emprunt municipal.

Ces placements étaient autrefois laissés aux établissements financiers et aux gros capitalistes qui pouvaient trouver des compensations aux minimes intérêts qui s'y trouvent affectés. Le petit public s'occupe aujourd'hui de ces titres et prête son concours à ces émissions.

En dehors de ces affaires, les tendances générales sont toujours très calmes; les habitués désertent de plus en plus le Marché et les transactions sont fort réduites. Malgré cette inactivité, les tendances générales restent cependant fermes.

On constate notamment la bonne tenue des valeurs argentines. Ce fait est dû à l'impression que l'on conserve relativement à l'unification de la dette. On ne paraît plus douter qu'un accord intervienne entre le Gouvernement et l'ex-président Pellegrini, et que l'influence du premier ne soit irrésistible auprès des députés.

On croit également qu'il ne sera permis à aucune province de se soustraire au projet de loi. Ce fait est important si l'on se souvient que, lorsque la loi fut votée au Sénat, la province de Santa-Fé n'y fut pas comprise. Cette loi étant inscrite sur le *statute book*, on estime que toutes les provinces seront forcées d'y adhérer.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

8 Juillet 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	62.323 815	Dette fixe de l'Etat	11 015.100
		Rentes immobilisées	5.784 900
		Or monnayé et lingots	45 523.815
Total	62.323 815	Total	62 323 815

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.963.281
Réserve et profits et pertes	3.310.547	Portefeuille et avances	29.134.075
Trésor et administration publique	7.580 893	Billets en réserve	34.708 350
Comptes particuliers	55 577 767	Or et argent monnayés	2.369 354
Billets à sept jours, etc.	152 853		
Total	81.175.060	Total	81.175.060

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
1er avril	47 062	26.733	62.538	43.763	37.129	59 1/4	2
8 »	46.877	26.334	62 652	43 294	37.143	59 1/8	»
15 »	47.343	25 201	63 384	43.158	38.012	59 7/8	»
22 »	47.868	26 039	64.173	44 365	38 629	60	»
29 »	47 622	26.303	63 709	43.422	38 618	59 1/2	»
6 mai	47 123	26.255	63.671	43 829	37 668	59	»
13 »	47 066	26.194	63.594	43 761	37.672	59 1/8	»
20 »	47 266	26 173	64.899	44 757	37.993	58 3/8	»
27 »	47.225	25 960	64 017	43 775	38.064	59 3/8	»
3 juin	47.835	26 259	64 335	43.835	38 276	59 1/8	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43 782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.679	26.538	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49 156	27 034	65 425	44 277	38 921	59 3/8	»
1er juillet	48.485	27.902	68.483	48.348	37.322	54 7/8	»
8 »	47.893	27.615	63 158	77.097	37.077	58 1/2	»

Emissions du premier semestre. — Notre correspondant a constaté l'importance des placements nouveaux qui ont été offerts au public anglais pendant le premier semestre de l'année.

Le total des émissions a été de 81.385.000 liv. En voici le détail :

	Liv. st.
Emprunts de Gouvernements étrangers	12.885.000
— coloniaux	4.559.000
— de corporations	1.998.000
— — coloniales	730.000
Chemins de fer anglais	5.495.000
— américains	1.948.000
— indiens	3.075.000
— coloniaux	372.000
— sud-américains	1.511.000
Brasseries et distilleries	9.209.000
Mines sud-africaines	1.564.000
— australiennes	5.947.000
— de la Rhodesia	293.000
— indiennes	200 000
— de la Nouvelle-Zélande	1.074.000
— colombiennes	485.000
— diverses	752.000
Théâtres	923.000
Cycles	10.996.000
Hôtels	1.592.000
Gaz et eau	129.000
Marine	822.000
Nouveautés	976.000
Thé	1.815.000
Nitrates et chemins de fer	1.257.000
Electricité	430.000
Industrie et divers	10.348.000
Total	81.385.000

Clearing-House

Résultat des compensations du 2 au 8 juillet

	£		£
Jeudi 2 juillet	23.735 000	Lundi 6 juillet	23 841.000
Vendredi 3 juillet	25 783 000	Mardi 7 juillet	20.851.000
Samedi 4 juillet	24 422.000	Mercredi 8 juillet	22 638 000
		Total	176.270 000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 136.452.000.

Emprunt chilien. — MM. de Rothschild ont été autorisés à émettre un emprunt chilien 5 0/0, d'un montant de 4 millions de livres, dont 2 millions sont destinés au renouvellement des bons du Trésor. L'emprunt est émis à 95 1/2.

Emprunt de l'Uruguay. — Le nouvel emprunt qui vient d'être émis s'élevait à 1.667.000 liv., en obligations 5 0/0. Il a été offert à 71 1/2 0/0 et se trouve gagé par une première hypothèque de 55 0/0 sur les recettes des douanes, qui ont donné 2.181.652 liv. en 1894, 2.248.315 liv. en 1895 et 1.022.553 liv. pour les cinq premiers mois de 1896. Il a pour objet la création d'une banque.

Malgré les avantages offerts, cet emprunt n'a pas remporté de succès; on se souvient, en effet, qu'à deux reprises, en 1875 et en 1891, la République de l'Uruguay n'a pas tenu ses engagements.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 juillet 1896.

La saison des villégiatures a commencé; la dernière liquidation a été fort peu animée et depuis, les transactions languissent absolument.

Les grandes valeurs de placements sont toujours l'objet de demandes et conservent leurs hauts cours. La cote des fonds d'Etats offre bien peu de changements; on constate cependant la fermeté de l'Extérieure et des valeurs ottomanes.

L'ensemble des valeurs sud-américaines est bien tenu; l'agio à Buenos-Ayres tombe jusqu'à 185, consolidant la position des valeurs argentines.

Les Chemins anglais, malgré leurs bonnes recettes, ont de la peine à maintenir leurs cours.

Les Chemins américains sont plus lourds en présence des bas cours envoyés par New-York.

Le Rio et la De Beers subissent des réalisations.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 8 juillet 1896.

Un Démenti officiel. — L'Emprunt de Conversion des Priorités du Chemin de fer de Buschtiehrad. — La Valuta et la Banque d'Autriche-Hongrie : une enquête.

Le bruit avait couru, ces temps derniers, que le cabinet cisleitanien préparait la dissolution du *Reichsrath* pour le mois de septembre ; mais il est démenti dans les sphères officielles. Bien que ne m'occupant pas de politique ici, je tenais à enregistrer ce démenti, car, en l'état actuel des esprits, la mesure dont il s'agit serait particulièrement grave.

Dans le domaine financier l'affaire à l'ordre du jour est la conversion des priorités du Chemin de fer de Buschtiehrad, que le Conseil de cette Société a résolue dans sa dernière séance. Je vous ai entretenu jadis de cette affaire, pour laquelle l'autorisation du Gouvernement a été accordée il y a plus de deux ans ; la conversion est facultative pour les porteurs.

Je vous rappelle que la Société du Chemin de fer de Buschtiehrad émettra un emprunt 4 0/0 du montant de 136 millions de couronnes, dont 76 millions sont destinés à la conversion et le surplus à une extension du réseau. Le premier lot émis sera de 80 millons de couronnes, et l'opération se fera par l'entremise du Crédit Foncier autrichien et de la Crédit Anstalt, dans le courant du mois. On ne sait pas encore quelle sera la prime de conversion offerte aux porteurs des obligations argent 5 0/0, mais on pense que pour 100 fl. 5 0/0 ils toucheront 112 fl. en obligations 4 0/0.

La question de la *valuta* fait de nouveau verser des flots d'encre dans la Monarchie. « On constate, dit un de nos confrères, que quatre années se sont déjà écoulées depuis que les lois pour la réforme monétaire en Autriche-Hongrie sont entrées en vigueur ; bien que les opérations financières que préparaient ces lois aient suivi depuis ce temps normalement leur cours, la reprise des paiements en espèces ne semble toujours pas proche. Toutefois, on a pu se procurer dès à présent la plus grande partie de l'or nécessaire au rachat des billets de l'Etat austro-hongrois. Quant à la Hongrie, elle en possède le montant intégral et il ne manque plus à l'Autriche que la somme comparativement faible de 39.500.000 florins, pour que l'opération puisse être menée à bonne fin.

Les billets de l'Etat déjà rachetés se montent, au total, à la somme de 200.000.000 de florins ; il en reste pour 112.000.000 de florins à retirer graduellement de la circulation et à remplacer par de la nouvelle monnaie métallique.

Il faut remarquer, pourtant, que, jusqu'ici, aucune émission de monnaie d'or n'a, en fait, eu lieu. La circulation comprend toujours, pour la plus grande partie, des billets de banque ou d'Etat, puis des pièces d'argent d'un florin et d'autres pièces d'argent divisionnaires, ainsi que des pièces de nickel et de cuivre de la nouvelle « frappe de couronnes ». Le public se plaint beaucoup de ces derniers. Le retrait des billets de petite coupure, pour leur substituer de la monnaie relativement très lourde n'a pas contribué à faciliter les transactions, et l'inconvénient de leur poids se manifeste de plus en plus.

On donne diverses explications de la lenteur avec laquelle s'accomplit la réforme monétaire. D'abord la question du compromis austro-hongrois est toujours en suspens, ainsi que les divers problèmes financiers qui s'y rattachent. Les pourparlers entre l'Etat et les Directeurs de la *Banque Austro-Hongroise*, au sujet du renouvellement du privilège, durent toujours, mais ils ne semblent pas qu'il ait été fait de pas sensibles vers un arrangement. Il y a tout lieu de craindre de nouveaux retards.

Ainsi que je vous l'ai dit, le Gouvernement consent à renouveler la charte de la Banque pour douze ans et sous certaines conditions, tandis que les représentants de la Banque n'acceptent qu'un renouvellement pour une période d'au moins quinze ans ; à cette condition, ils consentiraient à accepter les autres exigences du Gouvernement. On croit, dans divers milieux, qu'un arrangement sera conclu sur les bases d'une participation du Gouvernement à la direction, en même temps qu'aux profits annuels de la Banque.

D'autre part, la balance commerciale de la Monarchie continue à être défavorable : pour les cinq premiers mois de l'année, le solde *passif* est de 14 millions 160.000 florins (29.610.000 fr). En effet, les importations se sont élevées à 317 millions de florins (à 665.700.000 florins) et les exportations à 302.900.000 florins (636.090.000 florins).

L'Association des Economistes autrichiens procède actuellement à une enquête auprès des principales autorités financières du pays, pour déterminer le meilleur moyen d'arriver à une prompte solution de la *valuta*. Les résultats de cette enquête seront publiés prochainement et je ne manquerai pas de vous les faire connaître.

Caisse d'Epargne postale autrichienne. — Pendant le mois de juin 1896, le Département de l'épargne a reçu 2.883.197 fl. 27 kr. et remboursé 2.697.281 fl. 62 kreutzers, soit une différence en plus de 185.912 fl. 65 kreutzers pour les dépôts. Le Département des chèques a reçu 128.533.106 fl. 86 kr., et payé 128.535.903 fl. 06 kreutzers, soit une diminution de 2.796 fl. 20 kr. au solde. Le nombre des participants s'est augmenté, pendant le même mois de juin, de 4.236 pour le Département de l'épargne, de 184 pour celui des chèques et de 153 pour celui du Clearing. Le chiffre total des affaires pour juin s'est élevé à 262.617.185 fl. 56 kr., le solde général 103.351.239 fl. 22 kr., dont 46.914.055 fl. 66 kr. pour les opérations d'épargne et 56.617.183 fl. 56 kr. pour celles des chèques. Le nombre total des participants a été de 1.148.744 pour l'épargne et de 29.699 pour les chèques, dont 21.909 faisaient partie de la compensation.

Les titulaires de livrets de rente étaient, à la fin de juin, de 12.0[illegible]1, possédant ensemble une valeur nominale de 24.499.800 florins et pour lesquels l'établissement de la Caisse d'épargne avait effectué, jusqu'au 30 juin 1896, un chiffre total d'achat de titres de 30 millions 244.415 florins.

Le Retrait des Billets d'un florin en Autriche. — Sur les 57.883.361 florins de billets de 1 florin appelés au remboursement le 24 juillet 1894, on avait retiré, à fin juin 1896, et annulé un total de 57.022.516 florins. Il ne restait donc plus en circulation, à la date du 30 juin 1896, que pour 860.845 florins de ces billets.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 juillet 1896.

Les transactions ont été animées au commencement de la semaine et la cote s'est sensiblement relevée. Il fallait trouver le remploi des 130 millions de florins devenus disponibles à la suite de l'échéance de juillet et le public s'est porté de préférence sur les valeurs à revenu fixe, telles que les obligations de Chemin de fer et les lettres de gage.

Les achats effectués pour compte de l'étranger expliquent l'abondance des devises et, par suite, la diminution de l'agio sur l'or. En fin de semaine, la lourdeur domine et on constate un léger resserrement monétaire, les Banques rapportant entre 4 1/4 et 4 1/2 0/0.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 juillet 1896.

La Situation du marché.

Le cours de la Rente française s'élève ou s'abaisse suivant l'éloquence des orateurs qui prennent la parole

pour combattre l'impôt ou l'appuyer. Il s'ensuit que, bien que son influence sur les autres valeurs ait diminué considérablement, si peu que ce soit son action n'a pas encore disparu.

Cette semaine n'a pas donné lieu, sur notre place, à un grand mouvement d'affaires et le peu qui y ont été traitées n'ont pas été du goût des haussiers. Ce sont les valeurs à turban qui, naturellement, ont servi de *tête de turc* et la liquidation de Paris, qui, ayant démasqué une position trop lourde pour les épaules de ceux qui avaient à la supporter, a entraîné tous les marchés sur ces fonds en imprimant la même tournure aux titres de spéculation. Le changement de mains de ces positions, trop chargées, devait amener une amélioration dans les cours: c'est ainsi que la Rente turque, série D, après avoir fléchi jusqu'à 19 90, s'est relevée pour se fixer à 20 56; le Lot a fléchi à 101 50 et a repris à 106 50. On devait s'y attendre, quoique les nouvelles de la Crète ne soient pas de nature à faire espérer de sitôt une reprise sérieuse et de bon aloi.

Les fonds espagnols, Rente et Saragosse, les deux seules valeurs traitées à terme, s'écartent peu de leurs derniers cours. La Rente brésilienne a été également atteinte par la baisse, 72 18 a été le plus cours bas et 72 25 le plus haut.

Le Lot du Congo n'a pu conserver son cours de 85 50 péniblement acquis. Il est retombé à 84 fr. Pourquoi ce subit abandon, on se le demande?

Peu d'affaires également sur le marché du comptant.

Les disponibilités se portent de préférence sur les Rentes belges et sur les diverses obligations: lots de ville, emprunts communaux et obligations de Sociétés. Parmi celles-ci nous citerons: les obligations 4 0/0 de la Compagnie Mutuelle des Tramways, cotées actuellement à 191 fr., les Ostende-Littoral 4 1/2 0/0. L'exploitation de ce tramway ne se fera que dans la période estivale, mais pour qui connaît les affaires de tramways et l'intensité de mouvement qui règne sur le littoral pendant cette période, il n'est pas douteux que toutes les charges de la Compagnie seront largement couvertes.

On recherche également les obligations 4 1/2 0/0 des Hauts-Fourneaux de Thy le-Château, qui ont été introduites à la cote, le 10 de ce mois, au cours de 496 francs. Le rallumage du Haut-Fourneau a eu lieu cette semaine. On sait que la Société s'est interdit, de par ses statuts, d'hypothéquer tout ou partie des immeubles lui appartenant jusqu'après remboursement des obligations créées.

Des expertises qui ont été faites il résulte que la valeur des bâtiments et du matériel, celui-ci considéré comme mitraille, couvre largement et au delà le montant de l'emprunt obligataire.

Aucun mouvement à constater sur les actions des Banques.

Affaires nulles sur les Tramways, mais recul continue des Prague à 84 après 82.

Les actions des Glaceries ont retrouvé toute leur fermeté.

Comme émissions nous avons eu, cette semaine, l'emprunt 5 0/0 Chilien émis par la maison N. M. Rothschild et fils de Londres, et pour lequel la maison L. Lambert prêtait ses guichets. Le cours d'émission était de 95 liv. st. 10 pour 100 liv. st. de capital. Le public belge a montré peu d'empressement à apporter ses souscriptions.

Il y a eu également une émission publique de 4.000 actions de 100 francs de la Société anonyme au capital de 1.200.000 francs pour l'exploitation forestière du Caucase. Le peu de renseignements donnés sur cette affaire ne me permettent pas d'en entretenir nos lecteurs.

Enfin, des tentatives de placement *à domicile* de l'emprunt Norvégien 3 0/0 à 99 1/2 ont été faites par l'agence du Crédit Lyonnais à Bruxelles.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 8 juillet 1896

L'Accord avec les Compagnies de Chemins de fer. — Les Recettes publiques de juin. — L'Impôt sur le sel. — Les Pertes d'effectifs à Cuba.

La Commission nommée pour examiner le projet de loi relatif aux accords signés entre l'Etat et les Compagnies de chemins de fer est entièrement favorable à l'adoption; il y a donc tout lieu de croire que ce projet sera bientôt discuté. Je vous envoie le document officiel qu'a publié, du reste, la *Epoca*, et dont voici le résumé:

« L'exposé des motifs fait ressortir la nécessité de venir en aide à des entreprises dans lesquels sont engagés tant de capitaux espagnols et étrangers, dont la valeur totale, actions et obligations, s'élève approximativement à trois milliards. Mais, pour donner satisfaction aux représentants de l'industrie sidérurgique espagnole, on supprime le régime douanier spécial dont jouissaient les Compagnies, et celles-ci unifient leurs tarifs légaux, en accordant des avantages importants pour le transport des céréales, farines, vins, charbons, etc., ainsi que pour le transport des journaliers et de l'outillage agricole.

Par contre, l'Etat n'impose pas aux Compagnies la construction immédiate du réseau secondaire ni des tronçons de raccordement avec le réseau principal, et il proroge la durée moyenne des concessions jusqu'au 1er juille 1890. En outre, pour compenser les sacrifices qu'imposent aux Compagnies les réductions sur les transports des produits industriels et agricoles, on les autorise à élever les tarifs pour les voyageurs et les marchandises en grande vitesse, ainsi que ceux des frais accessoires (enregistrement, chargement, déchargement, manutention, etc.).

D'après les données télégraphiques reçues au Ministère des finances, les recettes publiques, pour le mois de juin, sont très satisfaisantes; la plus-value, par rapport au mois correspondant de 1895, est de 6.811.000 pesetas, dont 1.124.000 pesetas pour les douanes et 5.687.000 pesetas répartis sur tous les autres chapitres. Et encore, faut-il tenir compte de ce fait qu'en juin 1895 les rachats du service militaire avaient donné un rendement de 1.225.000 pesetas et que ce facteur n'a pas eu son équivalent le mois dernier. Il est vrai qu'on a touché, en juin 1896, une somme de 4.442.000 pesetas pour l'indemnité du Maroc; la perception n'avait été, de ce chef, que de 2 millions en juin 1895.

En résumé, ces chiffres dénotent une amélioration sensible.

Les industriels de la Galicie (fabricants de salaisons et de conserves) se sont émus du projet du monopole sur le sel et de l'augmentation de prix qu'ils pensent devoir en être la conséquence; ils ont chargé la Commission des députés de cette province, présidée par M. Montero Rios, d'exposer leurs doléances à M. Navarro Reverter. Le Ministre ne demande pas mieux que d'atténuer les effets de la mesure projetée, si on lui démontre que le prix fixé pour la vente du sel doit ruiner les susdites industries; mais cette preuve ne lui a pas encore été donnée. En effet, l'impôt frappe surtout le sel fin, destinée à la table; il grève dans une proportion infiniment moindre le sel destiné à l'industrie, qui emploie 300.000 quintaux par an sur un total de 1.200.000 quintaux pour la consommation générale.

Quoiqu'il en soit, M. Navarro Reverter a demandé que les intéressés justifient le bien-fondé de leurs réclamations et alors il avisera, mais il ne peut perdre de vue les nécessités budgétaires. Au surplus, les impôts nouveaux soulèvent toujours des protestations; ce qui arrive pour le sel s'est produit jadis pour la taxe sur les allumettes, dont le rendement est aujourd'hui de quatre millions de pesetas, sans préjudice pour qui que ce soit.

L'insurrection qui oblige l'Espagne à envoyer des effectifs si considérables à Cuba fait moins de victimes qu'on ne le croit, en général ; cela ressort des statistiques détaillées qu'a publiées notre excellent confrère *la Epoca*. Pendant les quinze mois terminés au 31 mai dernier, et depuis le début, les pertes ont été de 5.913 : généraux, officiers, soldats, volontaires et auxiliaires cubains. Les morts sur le champ de bataille sont au nombre de 604, et 279 ont succombé aux suites des blessures reçues en combattant ; les plus grosses pertes ont été occasionnées par le « *vomito negro* » qui a enlevé 3.957 hommes, tandis que les autres maladies ne figurent que pour 988. En tenant compte des indisponibles renvoyés en Espagne, le tableau publié par notre confrère démontre, que sur un total de 145.000 hommes auquel se sont élevés les effectifs envoyés dans la Grande Antille (effectifsqui n'étaient, au début, que de 18.000 hommes), le déficit — y compris les indisponibles — ne dépasse pas 8.700 ; ils s'élèvent donc, à l'heure actuelle à 136.000 hommes, en chiffre rond.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 17 juin 1896 (24 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	6.515 554	6 890 317	6 890.169	7 209.136
Nord de l'Espagne (1959 k.)	23 818 261	25 114.039	21.617.349	24 684 634
Asturies .... (784 kil.)	5 058 464	5 640.337	5.350.526	6 196 680
Lérida-Reus .... (103 kil.)	619.621	589.129	528.464	531 729
Almansa-Valence (460 kil.)	4.971.450	5 076 976	4.818.712	5 594.921
Saragosse ......(2672 kil.)	23 354 342	23 710.183	22.933.164	26.557.833

Le Projet de loi relatif aux Compagnies de Chemins de fer. — Voici la traduction du projet de loi présenté au Sénat espagnol par le Ministre de l'intérieur :

Exposé des motifs

Aux Cortès,

Les circonstances difficiles que traverse, depuis longtemps déjà, l'industrie des chemins de fer en Espagne, ont été, à juste raison, l'objet de sérieuses préoccupations pour le Gouvernement, lequel, à deux reprises, a préparé et soumis à l'approbation des Cortès des projets de loi destinés à améliorer la situation économique des Compagnies, tout en avantageant en même temps la production industrielle et agricole.

Le fait que des Gouvernements de nuances politiques différentes ont eu la même pensée, prouve bien qu'on n'a pas cherché, en la réalisant, à servir les intérêts d'un parti, mais bien à répondre à des nécessités qu'il est impossible d'ignorer sans faire courir de grands risques à la vie économique du pays.

Aucun esprit tranquille et impartial ne peut, en effet, s'il examine la question, se cacher que la ruine de nos chemins de fer, d'une industrie dans laquelle se trouvent engagés des capitaux nationaux et étrangers si importants que, entre actions et obligations, ils représentent la somme de 3 milliards de pesetas, entraînerait une profonde perturbation, détruisant en grande partie la richesse nationale et causant la perte de notre crédit à l'étranger.

Pour des raisons que chacun connaît, lesdits projets ne passèrent jamais à l'état de lois, et la nécessité, chaque fois plus impérieuse, de porter remède au mal, est arrivée à être des plus pressantes, vu que les bilans, en déficit croissant et inquiétant, des plus importantes Compagnies de chemins de fer, présente comme imminent un dénouement qui, en tout temps, aurait de terribles conséquences, mais qui serait un désastre s'il se produisait juste au moment où il est le plus indispensable de favoriser les ressources nationales et d'affirmer notre crédit à l'étranger, dans l'intérêt de l'heureuse issue de la lutte dans laquelle la patrie défend l'honneur de son drapeau et l'intégrité de son territoire.

Si telle chose arrivait, par suite d'imprévoyance ou de négligence, quelles seraient les responsabilités pour tout le monde ! Car le péril est assez évident pour ne rester caché à personne, mais surtout et en premier lieu ressortirait celle du Gouvernement si, pour conjurer ce danger, il n'avait pas usé de tous les moyens à sa portée. C'est parce que telle est sa conviction, et en croyant accomplir un devoir urgent, que le Ministre soussigné a rédigé le projet de loi ci-joint.

Celui-ci est, en substance, basé sur les mêmes fondements, et il a le même but que ceux qui ont été présentés aux Cortes en 1892 et 1894, dont il est comme un résumé ou un abrégé, tout en différant de l'un et de l'autre par des détails ne manquant pas d'importance.

Comme le premier de ces projets, le nouveau répond aux réclamations justifiées de l'industrie sidérurgique, en supprimant le régime spécial de faveur douanier de nos chemins de fer, en échange de modifications dans les droits correspondant à certains articles du tarif général.

Ainsi qu'on l'avait essayé dans le deuxième projet, on propose la tant désirée unification des tarifs légaux dans chaque réseau de chemin de fer, retirant aussi des avantages importants et de plus grande durée que dans le susdit projet, en ce qui concerne le transport des céréales, farines, vins, charbons et bétail de provenance nationale, ainsi que des instruments d'agriculture et de toute classe d'engrais. On stipule, en outre, des réductions pour le transport des journaliers, mais on a renoncé à recommander la construction immédiate des chemins de fer secondaires et des routes conduisant aux stations du réseau principal, aux Compagnies de chemins de fer actuelles, vu que, d'une part, la situation financière de celle-ci n'est pas des plus favorables à des entreprises semblables, et que, d'autre part, et surtout l'Etat est assez grevé, et qu'il n'est pas prudent d'ajouter encore à ses charges.

Enfin, comme dans les deux projets antérieurs il s'agit de procurer aux Chemins de fer des ressources qui, non seulement compensent le sacrifice que représentent pour elles la réforme du régime douanier dont elles jouissent actuellement et les rabais accordés aux transports industriels et agricoles, mais encore leur permettent de traverser la crise difficile actuelle et de pouvoir, sinon s'assurer une existence toujours prospère, du moins faire face aisément aux engagements les plus pressants.

C'est dans ce sens qu'est formulée la seule vraie nouveauté présentée par le nouveau projet, car, tandis que les projets antérieurs visaient exclusivement à augmenter les recettes, soit en élevant les tarifs des voyageurs et des marchandises par grande vitesse, soit en autorisant le recouvrement de gros frais supplémentaires de transport (droits d'enregistrement, chargement, déchargement et main-d'œuvre), mais dans les deux cas faisant peser uniquement sur une partie du public les bénéfices accordés aux Chemins de fer, on cherche maintenant à soulager un peu les charges des Compagnies et à faire que leurs créances contribuent aussi pour leur part à améliorer la situation des mêmes Compagnies, de façon à ne pas tant renchérir les transports ; l'on remarquera, en effet, que les droits accessoires compris dans le nouveau projet de loi sont notablement inférieurs à ceux de 1894.

Pour réaliser ces divers buts, on propose de proroger la durée moyenne des concessions et de fixer le terme de chacune, pour les lignes appartenant aux Compagnies admises dans ce *convenio*, au 1er juillet, 1890. Ainsi, les Compagnies pourront, d'accord avec les porteurs de leurs obligations, répartir l'amortissement de ces titres sur un plus grand nombre d'années et diminuer la somme nécessaire à chacun pour pour ce service annuel.

Il n'y a pas à exagérer l'importance de ce résultat, et, dans ce sens, la prorogation des concessions est d'une valeur effective et sérieuse pour les Compagnies ; mais il faut constater qu'elle n'entraîne nullement la remise par l'Etat aux Compagnies des sommes fabuleuses que certaines personnes, peut-être de bonne foi, mais en se basant sur des calculs chimériques, on supposées ; car, si l'on considère l'éloignement du délai dans lequel s'utiliseront ces concessions, il serait presque plus exact d'affirmer que celles-ci n'ont pas actuellement de valeur commerciale appréciable, sauf pour les Compagnies.

Pour s'en convaincre, du reste, il suffit d'observer que, s'il s'agit par exemple d'une ligne dont la déchéance est fixée à un terme de 70 ans, le bénéfice qui représente une prorogation de cinq autres années de concession, équivaut à la remise d'autant de mandats pour la valeur respective des profits nets de la ligne, pendant chaque année, payables à la fin de chacune de ces années, c'est-à-dire dans 71, 72, 73, 74 et 75 ans, sans autres garanties que lesdits profits.

Or, si l'on considère : 1° que dans ces mandats on n'indique aucune somme fixe et déterminée, par suite de l'impossibilité de prédire aujourd'hui quels seront les produits nets de la ligne à des échéances si lointaines ; 2° le lointain desdites échéances, dans le délai desquels les chemins pourraient avoir disparu et fait place à un autre système de locomotion, et 3° l'incertitude de la garantie, il est logique de supposer qu'il n'y aurait aujourd'hui personne sur place qui prêtât là-dessus une somme quelconque, ou, en d'autres termes, que leur valeur actuelle est un peu moins qu'illusoire pour tout le monde, l'Etat compris, et que si les Compagnies peuvent s'en servir, c'est qu'elles ont un banquier, leurs actionnaires, qui, en face de la perspective de leur faillite, et par conséquence de la perte de leurs propres intérêts, se prêteront naturellement à une opération équivalant à peu près à un

escompte desdits mandats, c'est-à-dire à consentir à proroger le délai d'amortissement de leurs obligations.

Telles sont les analogies et les différences qu'offre, avec les antérieurs de 1892-1894, le projet de loi qui, d'accord avec le Conseil des Ministres, avec autorisation de Sa Majesté et dans le but déjà mentionné, le Ministre sousssigné a l'honneur de soumettre à la délibération des Cortès.

Madrid, le 3 juillet 1896.

Signé : Aureliano LINARES RIVAS

Projet de Loi

Article premier. — Les droits que le tarif général du 24 décembre 1891 stipule pour les articles compris dans la première colonne du tableau ci-joint, seront remplacés par ceux portés à la troisième colonne du même tableau, à partir du 1er janvier 1897 ; à cette même date, seront annulés les tarifs spéciaux nos 1 et 2, sur les droits correspondant au matériel importé par les Compagnies de chemins de fer, compris dans les articles 34 de la loi budgétaire de 1877-78 et 19 de la loi correspondante, pour l'année économique 1876-77.

Sont annulés, à partir de la promulgation de la présente loi, les articles 1 et 2 de celle du 6 juillet 1888.

Art. 2. — Sont confirmées et approuvées les conventions ci-après, stipulées entre le Gouvernement de Sa Majesté, et chacune des Compagnies des Chemins de fer du Nord, Madrid à Saragosse-Alicante, Andalous, Saragosse à Barcelone et la France et de Medina del Campo à Zamora, et Orense à Vigo.

Art. 3. — Le Gouvernement est autorisé à passer une convention analogue à la présente et reposant sur les mêmes bases, avec les autres Compagnies de chemins de fer espagnols qui en feraient la demande.

Madrid, 3 juillet 1896.

Le Ministre de l'Intérieur,
Aureliano LINARES RIVAS.

Tableau auquel se réfère le présent Projet de loi dans son article 1er

Classement du tarif général	Articles	Droits par 100 kil. — Pesetas
33	Rails de fer et d'acier	4 50
	Eclisses	8 »
	Traverses fer et acier, tiges, rouleaux et autres pièces nécessaires à leur mise en place	8 »
35	Fer et acier en cercles pour roues de locomotives et de wagons, essieux droits et ressorts	9 »
	Fer et acier en roues de plus de 100 kilos pour chemin de fer, montées sur essieux.	12 »
	Ressorts d'acier de toutes espèces, pour locomotives, tenders, voitures et wagons.	9 »
47	Vis, boulons, tirefonds, etc., pour la voie.	14 »
	Changements de voies complets en fer et acier, et pièces faites pour lesdits changements	14 »
55	Toits en fer et aciers pour les locomotives, tenders, voitures et wagons	11 »
	Amarres (crochets) en fer pour locomotives, tenders, voitures et wagons	11 »
56	Pièces en fer et acier pour ponts, charpentes de gare ou d'ateliers	11 50
	Matériel (divers) de fer et acier, pour tenders et wagons	11 50
270	Plaques tournantes	13 »
265	Locomotives, tenders et pièces détachées non indiquées, pour les mêmes	16 »
	Voitures de 1re classe et mixte de 1re et 2e classes	26 »
275	Voitures de 2e classe et mixte de 2e et 3e classes	22 »
	Voitures de 3e classe et mixte de 3e classe et fourgons	20 »
276	Wagons de toutes sortes	13 »
75	Cuivre en tubes pour chemins de fer	46 20

Madrid, 2 juillet 1896.

Aureliano LINARES RIVAS.

Voici, d'autre part, le texte de la convention conclue avec la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante et qui sert de type aux conventions conclues ou à conclure avec les autres Compagnies :

Convention

Entre le Ministre de l'intérieur, agissant au nom de l'Etat, dûment autorisé par le Conseil des Ministres en date du 14 juin 1896, et sous réserve de l'approbation de la présente convention en forme de loi pendant la session actuelle des des Cortès, d'une part ;

Et la Compagnie des Chemins de fer de Madrid à Saragosse et Alicante, représentée par M. Gustave Bauer et Juan Manuel de Urquijo, marquis d'Urquijo, membres du Conseil d'administration, agissant en vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par le Conseil d'administration de ladite Compagnie, dûment autorisée par les actionnaires réunis en assemblée générale, d'autre part, ont déclaré et convenu ce qui suit :

Article premier. — La Compagnie ayant obtenu pour des périodes de temps divers les concessions des chemins de fer qu'elle possède ou dont elle a acquis les droits dont le détail est inscrit dans le tableau no 1 des pièces annexes au présent dont il fait partie, pour que toutes reviennent à l'Etat à la même date, on fixe, comme terme de la concession commune desdits chemins de fer, la date du 1er juillet 1980.

Art. 2. — La Compagnie unifiera ses tarifs légaux dans toutes les lignes de son réseau actuel comprises dans le tableau annexe no 1, partageant les marchandises en six classes ou groupes, avec les taux de perception pour droits de passage, transport et frais accessoires qui sont détaillés dans les tableaux no 2 annexés au présent.

La classification des marchandises indiquée sur l'annexe no 3, sera unique pour toutes lesdites lignes.

Art. 3. — La Compagnie consent à la suppression des tarifs spéciaux nos 1 et 2 concernant les droits correspondant au matériel qu'importent les Compagnies de chemins de fer, et compris dans les articles 34 de la loi budgétaire de 1877-78, et 19 de la loi correspondante pour 1876-77 ; elle consent également à la suppression des articles 1 et 2 de la loi du 6 juillet 1888.

Les droits correspondant au matériel que l'on importera dorénavant pour les travaux de l'exploitation des diverses lignes, seront ceux que l'on indique dans le tableau 4, annexé au présent traité ; on acquittera les droits qui sont portés dans le tarif général des douanes, pour tous les articles non compris dans ce tableau.

Les chiffres des nouveaux droits commenceront à être appliqués en même temps que la présente convention, à l'exception du matériel qui figure déjà sur des rapports approuvés pour l'importation dans le courant de l'année, à la date de la présente convention ; à ces articles seront appliqués les prix actuels, pourvu que le dédouanement respectif en soit opéré avant le 31 décembre prochain inclus.

Si les droits du tarif général ou ceux applicables en vertu de traités, étaient, en toute époque quelconque, inférieurs à tous ceux ou à quelques-uns de ceux indiqués dans le tableau déjà mentionné, la Compagnie acquittera les droits résultant du tarif général ou des tarifs pour le commerce en général.

Art. 4. — La Compagnie appliquera au transport des céréales, farines, vins, bétail, charbons de production nationale, ainsi que des instruments d'agriculture et de toute classe d'engrais, les tarifs réduits portés sur l'annexe no 5. Ces tarifs ne pourront, dans aucun cas, être élevés pendant trois ans, à compter de la mise en vigueur de la présente convention. Ce délai une fois passé, la Compagnie pourra augmenter ses prix en tout ou en partie, dans la limite des tarifs légaux, si le dividende réparti à ses actionnaires n'atteint pas le 3 0/0 par an.

Art. 5. — La Compagnie réduira jusqu'à 50 0/0 le prix des billets employés par les travailleurs des champs pour se rendre dans les diverses localités de leur réseau, durant les époques des travaux agricoles, conformément aux conditions du tarif no 6, joint au présent traité.

Art. 6. — La Compagnie, sans excéder le délai de la concession qui lui est accordée par la présente convention, pourra remplacer par d'autres les titres qu'elle a actuellement émis, ou introduire dans ses tableaux d'amortissement les modifications ou les ajournements qu'elle croira nécessaires, pourvu qu'elle ait obtenu pour cela le consentement des intéressés sur ces mêmes titres, ou leur adhésion dans la quantité et la forme indiquées dans le présent article.

La Compagnie, sans avoir besoin de se constituer pour cela en suspension de paiement, ni de déposer l'excédent de ses recettes, pourra présenter au Tribunal de première instance de son district le projet de modifications ou arrangement que que le Conseil d'administration aura décidée de soumettre à l'acceptation de ses créanciers, et en faisant ce dépôt, elle demandera la convocation de ceux-ci dans un délai de trois mois, afin qu'ils puissent manifester leur acceptation ou leur opposition à l'arrangement proposé ; cette présentation et cette demande au Tribunal produiront les effets que prescrit le paragraphe 1 de l'article 934 du Code de commerce, pour la déclaration de suspension de paiement.

Si la Compagnie avait obtenu antérieurement des adhésions au projet qu'elle présente, elle y joindra les pièces comprobantes, et tant ces adhésions que celles que l'on recevra dans les délais fixés judiciairement, seront enregistrées conformé-

ment aux prescriptions de l'article 12 de la loi du 12 novembre 1869. On pourra substituer, au dépôt des titres au porteur ou négociables qu'entraineraient lesdites adhésions, l'estampillage des titres ; l'exécution de cette opération, le nombre et la qualité des titres ainsi estampillés devront être certifiés par un agent consulaire, un notaire ou un fonctionnaire assermenté, résidant dans la localité où aura été effectué l'estampillage, et les certificats devront être dûment légalisés.

L'arrangement sera considéré comme approuvé s'il réunit l'adhésion des trois cinquièmes des titres ou obligations des intéressés, comptés suivant les prescriptions du Code ; s'il ne les réunissait pas, on fera une seconde convocation dans le délai de deux mois ; on considérera aussi l'arrangement comme approuvé, si dans le laps de ce nouveau delai il reunissait les adhésions des deux cinquièmes de la totalité de ces titres, et s'il n'a pas été fait d'opposition ou émis de vote contraire par un nombre de titres dépassant les deux cinquièmes du total.

Quant aux titres, valeurs, bons ou effets de toute classe, sujets au droit de timbre ou à l'impôt, des droits royaux, que la Compagnie émettait en substitution ou en remboursement des titres émis originairement, on lui tiendra compte des paiements qu'elle a faits lors de l'émission des premiers titres, et elle ne paiera que la différence en plus, provenant, d'après les lois en vigueur, de la somme plus élevée que pourraient représenter les nouveaux titres en comparaison de ceux qu'ils modifient ou remplacent ; on considèrera comme en vigueur l'article 3 de la loi budgétaire du 29 juin 1887, à la stricte condition qu'on règlera définitivement toutes les liquidations actuellement en suspens, quel que soit leur état, comme celles qui devront s'effectuer dans l'avenir.

Art. 7. — La présente convention est exemptée de tous les droits royaux et autres impôts qu'elle pourrait devoir, d'après la législation en vigueur.

Madrid, le 2 juillet 1896.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 10 juillet 1896.

Les baissiers ont profité des fortes chaleurs, qui chassent les habitués de la Bourse, pour se livrer à leur jeu favori ; ils ont réussi à exercer une action déprimante sur la cote. Mais la fermeté des petits titres de Rente prouve que l'épargne ne se laisse pas influencer et qu'elle a, de plus en plus, confiance dans les fonds d'Etat.

J'ajoute que les probabilités de plus en plus grandes du vote du *convenio* des Chemins de fer vont contribuer à relever prochainement le marché. Malgré les agissements de la minorité libérale.

La Compagnie fermière des tabacs paiera, à partir du 20 courant, un dividende de 25 pesetas par action pour l'exercice 1895-96.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 8 juillet 1896.

La fin de la discussion sur la Sicile — La Péréquation foncière. — Les Relations commerciales avec la France. — Un article de M. Luigi Luzzatti. — Les Municipalités italiennes.

La discussion sur les « provvedimenti » relatifs à la Sicile, a été close par un grand discours du Président du Conseil, qui a promis, au nom du Gouvernement, de faire droit aux légitimes revendications des intéressés, sous la réserve que ces revendications seront présentées au Commissaire royal dans les formes voulues. En somme, M. di Rudini a remporté un nouveau succès, qui consolide la situation du Cabinet et qui lui permet de se consacrer aux affaires offrant un intérêt réel pour le pays.

Parmi les questions dont on s'occupe d'une façon suivie, il y a celle de la péréquation foncière. Le rapport de M. Broglio, sur le projet du cadastre, combat la suspension de la loi de péréquation proposée par le précédent Ministère, et démontre la persistance des inégalités de l'impôt foncier ; il préconise donc un cadastre estimatif, c'est-à-dire des évaluations nouvelles.

Pour éviter de grosses perturbations, la Commission conseille une mesure de prudence, à condition qu'elle s'étende d'une manière uniforme au royaume entier. Cette mesure consisterait à élever la part aliquote d'impôt de 7 à 8 0/0. J'aurai l'occasion de revenir sur ce rapport, mais il est bon déclarer, dès à présent, qu'il a été très favorablement accueilli.

L'*Economista d'Italia* publie, cette semaine, un premier article de M. Luigi Luzzatti, ancien Ministre des Finances et du Trésor, relatif aux relations commerciales avec la France. M. Luzzatti commence par déclarer que la nouvelle répandue, par les journax français, relativement à une prétendue mission qu'il aurait acceptée pour aller négocier, à Paris, les bases d'une entente commerciale entre les deux pays, est controuvée : on a pris le désir pour la réalité. Toutefois, l'éminent économiste entrevoit la possibilité de cet accord, à la suite de concessions réciproques. Voici sa conclusion :

Certes, les obstacles économiques sont moins grands qu'en 1891, parce que les traités de commerce, stipulés après les pourparlers de Venise, ont apporté de notables adoucissements au tarif général italien....., on pourrait mener de front les négociations commerciales pour la Tunisie et pour la France.

En somme, le problème n'est plus technique ; tout dépend de la bonne volonté politique.

Notre excellent confrère, le *Sole*, signale une sage décision de la Municipalité de Milan : en raison de la situation de son budget, elle a réduit certaines dépenses de luxe, telles que les subventions à la Musique municipale et au théâtre de la Scala. Malgré les protestations des gens qui soutiennent que la Ville de Milan peut se permettre les dépenses dont il s'agit, la Municipalité tient bon, et il est regrettable que son exemple ne soit pas suivi par d'autres villes.

Et notre confrère cite la Municipalité de la Ville de Bari à qui, malgré ses dettes et malgré l'opposition du Préfet, a obtenu du Gouvernement l'autorisation d'inscrire à son budget une annuité de 16.000 lire pour sa musique !

On pourra jouer la marche nationale aux créanciers, porteurs de titres de l'emprunt 1868, dont le service est suspendu depuis si longtemps.

Les Recettes douanières italiennes. — Pendant l'exercice financier 1895 1896, les recettes douanières de l'Italie se sont élevées à 261.700.000 lire, dépassant de 29 millions de lire celles de l'exercice antérieur ; par rapport aux prévisions, la plus-value est de 7.700.000 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 10 juillet 1896.

Les succès remportés par le Ministère ont exercé une influence favorable sur notre marché : la Rente a déjà presque regagné son coupon et les actions de la Banque d'Italie ont remonté. Toutefois, malgré l'abondance de l'argent, il y a peu d'animation sur le marché ; tous les gros spéculateurs sont à la mer.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 7 juillet 1896.

Recettes douanières. — Résultats du premier Semestre. — Les Recettes de la Compagnie Royale.

Avec le mois de juin s'est terminée l'année économique ; il est donc intéressant de jeter un coup d'œil sur ce qu'ont été pendant ce mois les recettes douanières. Elles ont donné des résultats exceptionnellement brillants.

Voici, en effet, quels ont été les chiffres obtenus à Lisbonne et à Porto :

Lisbonne :		
Recettes Générales.......	694:885$706	
Céréales.................	182:497$221	
Octroi...................	162:264$654	
		1.039:647$581
A reporter.......		1.039:647$581

	Report..........	1.039:647$581
Porto :		
Recettes Générales.......	547:029$833	
Céréales...............	23:739$220	
		570:769$053
		1.610:416$634

En juin 1895 les recettes avaient été :

Lisbonne.............	711:460$615	
Porto..............	460:793$505	
		1.172:254$120
Soit en plus, pour juin 1896.........		438:162$514

Depuis 1881, c'est le mois de juin 1896 qui a donné les résultats les plus favorables non seulement pour les recettes générales, mais encore pour les recettes des céréales.

Voici, depuis 1890, quels ont été les résultats donnés par les recettes douanières pendant l'année économique entière :

Années	Générales	Céréales	Octroi	Total
1890-1891.......	13:107	1:599	2:084	16:790
1891-1892.......	10:885	537	1:999	13:421
1892-1893.......	10:934	1:503	2:008	14:445
1893-1894.......	12:274	2:221	1:854	16:349
1894-1895.......	12:468	1:530	1:905	15:903
1895-1896.......	13:356	2:772	2:032	18:160

On voit que les résultats de 1895 96 dépassent ceux de toutes les années antérieures. En comparant les chiffres de cette année avec ceux de 1891-92, année de la crise, nous voyons que les recettes ont passé de 10.885 à 13:356 contos, ce qui représente une augmentation de 2:471 contos; l'octroi a progressé de 1:999 à 2:032 contos, après avoir baissé à 1:854 contos en 1893-1894.

Ainsi, tous les éléments financiers et les documents officiels qui sont publiés successivement concordent à démontrer que la situation du Trésor s'améliore dans des proportions notables.

J'ajouterai à ces statistiques celle de la Compagnie Royale des Chemins de fer.

Les vingt-six premières semaines de l'année ont donné les résultats suivants :

	1894	1895	1296
Passagers............	640	694	712
Grande vitesse.......	112	114	112
Petite vitesse.........	640	705	737
	1:392	1:513	1:561

L'augmentation, pour le premier semestre de 1896, est de 169 contos par rapport au premier semestre de 1894 et de 48 contos par rapport au premier semestre de 1895. Il est bon de rappeler à ce sujet que les années 1894 et 1895 ont bénéficié de recettes exceptionnelles à cause des fêtes des centenaires qui ont été célébrés. Bien que n'ayant pas eu ces sources de bénéfices, le premier semestre 1896 est en augmentation.

ROUMANIE

Le Budget de l'année 1895-96. — Le Ministère des Finances publie la situation des revenus et dépenses générales de l'Etat pour les 12 mois de l'exercice 1895-96, sous réserve des modifications qui seront introduites encore jusqu'au 30 septembre 1896, date de la clôture définitive de cet exercice.

Nous avons donc devant nous le compte provisoire pour 1895 96. D'après ce compte, la situation des encaissements se présente comme suit :

	Sommes à percevoir	perçues (En francs)	restant à percevoir
Contribut. directes....	33.904.001	27.278.877	6.625.124
— indirectes..	60.653.780	53.976.787	6.676.992
A reporter.......	94.557.781	81.255.664	13.302.116
Report..........	94.557.781	81.255.664	13.302.116
Monopoles de l'Etat...	47.541.567	46.535.602	1.005.965
Revenus des Ministères:			
Domaines..........	27.184.636	18.529.854	8.654.782
Travaux publics....	10.790.984	10.600.000	190.984
Intérieur...........	9.464.663	9.098.273	366.390
Finances...........	3.528.505	1.428.142	100 362
Guerre.............	1.273.087	1.216.691	56.395
Affaires étrangères..	122.634	122.634	»
Cultes..............	740.259	592.412	147.846
Justice.............	1.606	1.244	352
Revenus divers.......	8.569.232	7.903.339	665.893
Total.........	198.774.959	179.283.860	19.491.099

En admettant que les reliquats de 19.491.099 fr. soient tous encaissés au 30 septembre 1896, toutefois, les *evaluations* budgétaires étant de 209.800.000 fr. et les constatations de 198.774.959 fr., il en résulte une différence en moins de 11.025.040 fr. par rapport aux prévisions budgétaires.

	Francs
Les dépenses, pour l'année 1895-96, ont été fixées par le buget à..................	208.841.209
A cette somme on doit ajouter :	
a) Crédits supplémentaires ouverts par le Conseil des ministres et légitimés par l'Assemblée des députés................	1.005.975
b) Crédits supplémentaires ouverts directement par l'Assemblée des députés...	2.461.120
c) Crédits extraordinaires ouverts par le Conseil des ministres et légitimés ensuite par l'Assemblée des députés........	1.695.943
d) Crédits extraordinaires ouverts par l'Assemblée des députés................	370.392
Total...........	214.374.640
En même temps doivent être retranchés les crédits *annulés* par la loi du 9 février 1896, reconnus comme devant rester inutilisés jusqu'à la clôture de l'exercice....	1.930.761
Total des crédits budgétaires....	212.443.879
En ajoutant aussi les paiements effectués dans le cours de l'année sur les crédits reportés des exercices clos, d'une somme de..............................	2.222.280
nous avons un total de................	214.666.160

qui représente les crédits budgétaires accordés jusqu'au 31 mars 1896, pour faire face aux dépenses de l'exercice 1895-96.

Les droits *constatés* jusqu'à la même époque en faveur des crédits de l'Etat, s'élèvent *seulement* à la somme de........	200.158.050
dont on a payé......................	192.869.932
et sur lesquels il reste à payer encore jusqu'au 30 septembre.....................	7.288.117

En résumé, la situation des revenus et dépenses générales de l'Etat au 31 mars 1896 est la suivante :

	Francs
Recettes jusqu'au 31 mars 1896....	179.283.860
Paiements jusqu'à la même époque	192.869.932
Excédent des paiements.....	13.586.072

Mais l'exercice devant être clos au 30 septembre 1896, les recettes et paiements qui seront faits durant les six mois suivants subiront quelques modifications.

« D'après l'expérience des dernières années — observe à ce propos notre confrère de Bukarest — les droits constatés en faveur des crédits de l'Etat pourraient s'élever de 200 à 208 millions, et les encaissements à 198 millions, d'où il résulterait un déficit définitif de 10 millions au minimum, qui sera couvert avec les 6.280.000 francs, excédent resté disponible des années précédentes, et pour le surplus, au moyen d'autres ressources.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 236. — 10e volume. (3) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 18 juillet 1896.

SOMMAIRE DU N° 236

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 18 juill.	2.042.8	1.256.5	3.299.3	3.495.7	94	2
1896 2 juill.	2.041.2	1.257.0	3.298.2	3.615.9	91	2
1896 9 juill.	2.046.1	1.256.1	3.302.2	3.600.6	92	2
1896 16 juill.	2.046.9	1.253.5	3.300.4	3.609.1	92	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 7 juill.	902.9	351.1	1.254.0	1.483.1	84	3
1896 23 juin.	787.6	387.9	1.175.5	1.316.7	89	3
1896 30 juin.	730.0	359.6	1.089.6	1.537.5	71	3
1896 7 juill.	727.9	358.5	1.086.4	1.453.8	74	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 18 juill.	938.1	»	938.1	660.5	142	2
1896 1er juill.	1.212.1	»	1.212.1	699.1	173	2
1896 9 juill.	1.197.3	»	1.197.3	690.4	173	2
1896 16 juill.	1.204.7	»	1.204.7	684.7	176	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 18 mai.	120.0	17.5	137.5	177.5	72	»
1896 21 mars	115.6	15.3	130.9	165.0	79	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129.2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 18 mai.	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1896 21 mars	73.9	7.3	81.2	153.8	52	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 7 juill.	417.9	281.8	699.7	1.111.5	63	4
1896 23 juin.	573.5	270.1	843.6	1.179.5	71	4
1896 30 juin.	572.0	270.1	842.1	1.212.7	70	4
1896 7 juill.	573.5	270.7	844.2	1.214.6	70	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 11 juill.	79.6	21.1	100.7	448.8	22	2½
1896 25 juin.	82.5	13.5	96.0	436.2	22	3
1896 2 juill.	89.9	13.4	103.3	442.3	23	3½
1896 9 juill.	85.8	12.8	98.6	448.2	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 31 mai.	2.1	5.0	7.1	1.8	395	8
1896 14 mai.	0.8	2.6	3.4	2.2	148	8
1896 22 mai.	0.9	3.0	3.9	2.5	156	8
1896 31 mai.	1.0	3.3	4.3	2.5	182	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1896 30 avril	81.5	»	81.5	114.2	71	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 13 juill.	200.1	308.6	508.7	959.8	53	4½
1896 27 juin.	210.1	284.1	494.2	1043.5	47	5
1896 4 juill.	210.1	287.5	497.6	1053.2	47	5
1896 11 juill.	210.1	288.6	498.7	1059.0	47	4
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 mai.	1.9	»	1.9	105.3	2	6½
1896 31 mars	1.8	»	1.8	103.9	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 13 juill.	108.0	176.3	284.3	447.1	63	2½
1896 27 juin.	66.4	176.8	243.2	405.9	60	3
1896 4 juill.	66.4	175.5	241.9	424.8	57	3
1896 11 juill.	66.4	174.2	240.6	419.2	57	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 juin.	301.4	57.0	358.4	741.4	48	5
1896 31 mai.	303.1	55.4	358.5	723.4	49	5
1896 10 juin.	303.4	55.4	358.8	725.0	49	5
1896 20 juin.	303.8	55.3	359.1	722.9	50	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 juin.	105.6	10.4	116.0	234.6	49	5
1896 31 mai.	105.5	10.5	116.0	253.7	45	5
1896 10 juin.	105.5	10.5	116.0	254.3	45	5
1896 20 juin.	105.5	10.5	116.0	254.5	45	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 juin.	35.2	1.5	36.7	48.6	75	5
1896 31 mai.	35.2	1.5	36.7	51.1	71	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	53.4	68	5
1896 20 juin.	35.2	1.5	36.7	55.5	66	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 mai.	30.5	»	30.5	68.0	44	4
1896 31 mars	30.9	»	30.9	72.1	43	3½
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 25 juin.	26.7	40.9	67.6	301.2	22	6
1896 10 juin.	26.7	46.1	72.8	314.0	23	6
1896 17 juin.	26.7	46.8	73.5	314.6	23	6
1896 23 juin.	26.7	46.8	73.5	313.2	23	6
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 6 juill.	57.7	5.6	63.3	117.6	54	6
1896 20 juin.	59.4	5.0	64.4	120.1	54	5
1896 27 juin.	58.4	5.0	63.4	119.9	53	5
1896 4 juill.	57.9	5.0	62.9	120.8	52	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 juin.	1.563.2	17.5	1.580.7	4.294.8	37	4%
1896 16 mai.	2.241.2	41.5	2.282.7	4.241.6	54	4½
1896 1er juin.	2.260.4	48.7	2.309.1	4.211.8	55	4½
1896 16 juin.	2.283.4	45.2	2.328.6	4.205.7	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 mai.	21.7	3.4	25.1	50.8	50	»
1896 31 mars	21.9	2.8	24.7	58.6	42	»
1896 30 avril	21.9	2.9	24.8	57.2	43	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	5.3	4.6	9.9	24.6	40	6
1896 15 juin.	5.6	4.9	10.5	21.1	49	6
1896 22 juin.	5.5	4.9	10.4	20.8	50	6
1896 30 juin.	5.5	4.9	10.4	20.5	51	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.6	56	4
1896 31 mars	33.9	3.9	37.8	70.4	54	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	29	»
1896 31 mars	11.2	14.3	25.5	92.4	28	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 13 juill.	82.4	9.8	92.2	180.3	51	3
1896 27 juin.	85.9	8.1	94.0	188.3	50	3
1896 4 juill.	86.0	7.3	93.3	191.7	48	3½
1896 11 juill.	86.3	8.3	94.6	191.2	49	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 18 juill.	7 260,7	2 597,4	9 858,1	15 381,0	64%
1896 2 juill.	8 228,8	2 623,5	10 852,3	15 423,4	70
1896 9 juill.	8 201,8	2 594,8	10 796,6	15 695,2	69
1896 16 juill.	8 205,0	2 590,8	10 795,8	15 618,6	69

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.
Amsterdam	48 10	48 07	48 07	48 02	47 97	48 ..
Anvers	100 13	100 09	100 06	100 ..	100 05	100 04
Athènes	178 ..	178 ..	178 ..	177 25	177 25	177 25
Barcelone	18 20	18 1	18 50	18 20	18 10	18 20
Berlin	81 ..	80 95	80 95	80 95	81 ..	81 ..
Bruxelles	100 11	100 05	100 07	100 01	100 04	100 02
Bucharest	100 70	100 75	100 50	100 45	100 50	100 30
Constantinople	23 ..	23 05	23 .	22 92	22 95	23 05
Francfort	81 02	80 98	80 98	81 03	80 98	80 98
Gênes	107 ..	106 95	107 02	106 90	107 ..	107 20
Genève	100 35	100 32	100 30	100 32	100 30	100 32
Lisbonne	698 .	697 ..	696 50	695 ..	692 ..	692 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 32	25 32	25 31
Madrid	18 05	18 10	18 45	18 05	17 85	18 45
Rome	106 95	106 85	106 95	106 90	107 ..	107 20
Saint-Pétersbourg	37 32	37 32	37 30	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	47 75	47 67	47 72	47 67	47 70	47 67
— (à 3 mois)	47 70	47 62	47 67	47 62	47 65	47 62

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 75	205 87	205 87	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 19	122 12	122 12	122 12	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	207 75	207 75	207 75
Barcelone.. —	4 %	417 50	417 »	418 50	418 50	417 »
Madrid ..... —	4 %	417 50	417 »	418 50	418 50	417 »
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	427 »	427 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 »	264 »
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 14½	25 15	25 15	25 15	25 14 .
— ..... ch. court	2 %	25 16	25 16½	25 16½	25 16½	25 15½
Belgique.... —	2 ½ %	0 10 p.	0 03 p.	0 03p.	0 06 p.	0 06 p.
Italie........ —	5 %	6 62 p.	6 50 p.	6 50p.	6 62 p.	7 ..p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 37 p.	0 37p	0 37 p.	0 37 p.
New-York.........	2 ½ %	513 ½	513 ¼	513 ½	513 ½	513 ½
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	115 03	114 38	114 38	114 38
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.................		2 79	2 79	2 70	2 79	2 79
Souverains anglais.......		25 12	25 13	25 13	25 13	25 13
Banknotes................		25 13	25 14	25 14	25 14	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 18 juin	25 juin	2 juil.	9 juil.	16 juil.
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 79	2 79	2 79	2 79
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 68	1 69	1 71	1 77	1 75
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 81	1 81	1 81	1 81
Brésil (milreis papier)	2 60	0 98	0 98	1 03	1 01	0 99
Indes (roupie argent).	2 38	1 47	1 48	1 48	1 48	1 50
Japon (yen argent)...	5 39	2 89	2 89	2 89	2 89	2 88
Chine(Shanghai)(taëlarg.)	7 47	3 94	3 94	3 94	3 94	3 92

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 17 juillet 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étranger valent en France :	
En *Allemagne*.......	100 08	Billets *Allemands*....	99 92
En *Angleterre*........	100 25	— *Anglais*........	99 75
En *Autr.-Hongrie*....	100 09	— *Austro-Hongr.*	99 91
En *Belgique*.........	100 06	— *Belges*.........	99 94
En *Espagne*	118 71	— *Espagnols*	84 23
En *Grèce*..............	177 25	— *Grecs*.........	56 41
En *Hollande*.........	100 99	— *Hollandais*....	99 01
En *Italie*..............	107 52	— *Italiens*.......	93 ..
En *Russie*...........	150 ..	— *Russes*........	66 66
En *Suisse*............	100 37	— *Suisses*........	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *États-Unis*.	99 13
Au *Mexique*	194 27	— du *Mexique*...	51 41
En *Rép. Argentine*...	285 ..	Billets *Rép. Argentine*.	35 08
Au *Chili*..............	276 24	— du *Chili*........	36 20
Au *Brésil*.............	262 62	— du *Brésil*.	38 07
Aux *Indes*	158 66	Pièces des *Indes*	63 02
Au *Japon*.............	187 15	— du *Japon*	53 43
En *Chine*.............	190 56	— de la *Chine*....	52 47

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 juillet 1896.

Nous retrouvons le papier hollandais, allemand et autrichien au même niveau que la semaine dernière. Le change espagnol est mauvais, bien que la situation économique du pays se soit sensiblement améliorée, le recul de la devise vient probablement d'arbitrages sur l'Extérieure ; Paris vend et Madrid achète.

Le papier portugais ne s'écarte pas du cours de 427, soit 29 0/0 de perte environ ; il y a à n'en pas douter dans cette détérioration du change une grande part due à l'inflation que pratique la Banque.

Le rouble est à 264; la fixité du change russe est due à la politique de M. Vitte et de ses prédécesseurs, qui ont su amasser le plus gros stock d'or qui existe au monde, qui va encore s'accroître du produit du prochain emprunt. M. Vitte a, de plus, donné à la spéculation sur le rouble une leçon dont elle s'est souvenue et qui l'a dégoûtée pour longtemps de s'occuper de la Valuta russe.

Le papier anglais est plus faible; le Marché des Mines d'or est calme à Paris, qui semble n'acheter ni vendre; par conséquent, nous n'avons à peu près rien à payer en Angleterre du fait d'opérations de Bourse sur les valeurs minières.

On peut dire que le papier belge est au pair; le papier italien baisse de nouveau, l'Italie a eu à faire face au paiement des coupons de juillet.

Le papier suisse perd 0,37 0/0, aussi l'or arrive à la *Banque de France*. Le New-York reste à 513 1/2.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	18 juin	25 juin	2 juil.	9 juil.	16 juil.
Hong-Kong. ...	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 1/2
Shanghai	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 3/8
Yokohama......	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 11/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 3/4	2/2 13/16	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 11/16
Bombay.	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 3/32	1/2 5/32
Calcutta	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 3/32	1/2 5/32
Rio-Janeiro.	9 5/16	9 5/16	9 7/8	9 11/16	9 3/8
Valparaiso	17 1/4	17 1/4	17 1/4	17 5/16	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	197 1/2	194 3/4	192 ./.	181 1/2	185 ./
Argent en barres	31 7/16	31 9/16	31 7/16	31 1/2	31 7/16

Quelques-unes des devises de l'Extrême-Orient sont en léger recul par suite de la petite baisse de l'argent-métal. La roupie gagne 1/16.

La *Banque d'Angleterre* a offert mercredi 50 laks; il n'a été demandé que 28.166.752 roupies en bills; aucune demande sur les transferts; le prix minimum a été de 1/2 1/8.

Le Rio est encore en baisse de 5/16 d.; on ne peut rien prévoir avec la politique d'émission de papier-monnaie adoptée par le Brésil. Pas de changement sur le Valparaiso. Il est possible que l'emprunt chilien, ouvert le 8 juillet à Londres, amène une certaine hausse de la devise.

La prime de l'or se tend un peu à Buenos-Ayres.

L'or est au pair à Londres et à Paris; l'argent, immobile à Paris, a perdu 1/16 à Londres.

Il n'y a pas de modification cette semaine dans les taux d'escompte officiels.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

Les mouvements d'or de la *Banque de France* se soldent par une plus-value de 809.000 fr. Il est entré 3.164.000 fr. de matières. Il est venu 164.000 fr. de Suisse et 150.000 fr. de Tunisie. La circulation a prélevé 785.000 fr. à Paris, 1.459.000 fr. dans les succursales, et il a été expédié 425.000 fr. en pièces de 5 fr. à Bombay et à Tripoli.

L'encaisse argent a diminué de 2.630.000 fr.

La circulation a rendu 800.000 fr. à Paris et prélevé 2.004.000 fr. dans les succursales. Il est sorti 1.400.000 francs pour la Suisse, 280.000 fr. pour Madagascar, 35.000 fr. pour la Réunion. Il est venu 255.000 fr. de Tunis et 34.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire a augmenté de 8.500.000 fr.

Voici le mouvements de l'or à la *Banque d'Angleterre* :

		Entrées
10 juillet	Portugal........ £	6.000
11 —	Australie.........	5.000
13 —	—	305.000
	Total des entrées...... £	316.000

soit 7.900.000, la circulation ayant prélevé 500.000 francs de plus qu'elle n'a rendu, l'augmentation du métal jaune est de 7.400.000 fr., la circulation a diminué de 5.700.000 fr.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 3.200.000 fr. de métal et fait rentrer 83.700.000 fr. de billets. Son portefeuille commercial et ses avances, que la fin de semestre avait beaucoup gonflés, sont revenus au niveau ordinaire.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, l'or, l'argent et les billets sont à peu près stationnaires.

Nous avons encore une baisse de 4.700.000 fr. dans l'encaisse de la *Banque de Belgique* et une augmentation de 5.900.000 fr. dans la circulation; le rapport des deux comptes est de 22 0/0.

La *Banque d'Espagne* a augmenté sa circulation de 5.800.000 fr., qui atteint aujourd'hui 1.059.000.000 fr., c'est un gros chiffre et il ne peut qu'influer défavorablement sur les changes.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 20 au 27 juin	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 20 au 27 juin	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	11.719.260	»	11.132.466
France.........	»	6.566.313	»	2.164.948
Allemagne......	950.000	19.205.725	»	207.281
Autres pays....	»	3.374.788	15.256	5.000.322
Total 1896...	950.000	40.866.086	15.256	18.505.017
— 1895...	12.200	34.444.242	1.201.265	21.385.452
— 1894...	2.915.060	67.581.874	107.712	9.543.679
ARGENT				
Grande-Bretagne	572.200	21.739.931	»	7.487
France.........	»	2.829.626	»	»
Allemagne......	»	11.360	»	»
Autres pays....	»	440.864	39.221	1.239.805
Total 1896...	572.200	25.021.781	39.221	1.247.292
— 1895...	747.991	17.097.877	19.444	853.193
— 1894...	548.203	17.791.769	84.994	823.703

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	13 juillet	64.300.000	dollars
1896.....	27 juin	62.000.000	—
1896.....	3 juillet	61.900.000	—
1896.....	11 juillet	62.000.000	—

L'accalmie des exportations d'or que montre ce tableau n'a pas été de longue durée; le 14 juillet, 575.000 dollars ont été expédiés et les exportations de demain sont évaluées à 2 millions de dollars.

Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 30 juin 1896 :

Or : Barres........... $	32.200.000	
Monnaies	111.800.000	
		144.000.000
Argent : Barres	119.100.000	
Monnaies	394.300.000	
		513.400.000
Total de l'encaisse...............		657.400.000
Circulation :		
Greenbacks et autres billets...........		263.100.000
Certificats d'or.........................		42.300.000
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890		426.500.000
Total de la circulation........		731.900.000
Réserve d'or		100.000.000

Depuis la publication des chiffres ci-dessus, la réserve du Trésor est tombée à 98.500.000 dollars environ.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

Comme suite à ce que nous avons publié dans notre numéro du 11 juillet, la Convention du parti démocrate de Chicago a désigné, avant de se séparer, les candidats à la Présidence et à la vice-Présidence des Etats-Unis.

Après cinq tours de scrutin le choix du candidat à la Présidence s'est porté sur M. Williams Jennings Bryan, du Nebraska, qui a réuni la majorité nécessaire aux deux tiers.

Voici quelques détails empruntés au *Times* sur l'élection et sur le candidat :

Au premier tour, les deux argentistes Bland et Bryan tenaient la tête avec 223 voix et 105 respectivement. Venaient ensuite : MM. Pattison, 95 voix ; Boies, gouverneur de l'Iowa, 86 ; Blackburn, 83 ; Mac Lean, 54 ; Matthews, 37 ; Tillman, le sénateur socialiste de la Caroline du Sud, l'adversaire de M. Cleveland, 17 ; Pennoyer, 10 ; Teller, le chef des républicains dissidents et argentistes, 8 ; Campbell, 2 ; Russell, 2 ; Stevenson, 2 ; Hill, le *boss* de l'Etat de New-York, 1 voix seulement. Il y avait 185 abstentions, sur 930 délégués. Au deuxième tour, M. Boies perdait du terrain, M. Bryan en gagnait ; ce n'est qu'au quatrième tour que celui ci dépassa M. Bland. il obtenait 280 suffrages, son adversaire, 241. M. Bland se désistait et M. Bryan se trouvait ainsi porté sans autre contestation à la candidature présidentielle.

Williams Jennings Bryan, du Nebraska, est né dans une petite ville de l'Illinois, le 19 mars 1860. A l'inverse de beaucoup de politiques américains, il a fait ses études classiques. Avocat à Jacksonville, puis à Lincoln, dans le Nebraska, il fut élu député au 52e Congrès et réélu membre du 53e, mais il refusa de se porter candidat lors des dernières élections générales à la Chambre des représentants, parce qu'il comptait se laisser porter aux élections sénatoriales de son Etat.

M. Bryan définit ainsi son programme politique : élection des sénateurs par le vote populaire ; libre échange ; impôt sur le revenu ; libre frappe de l'or et de l'argent dans la proportion de 16 à 1 ; interdiction au Président des Etats-Unis de se laisser porter candidat même pour un second terme et pas seulement pour un troisième ; politique très libérale en matière de pensions ; assimilation du système télégraphique, qui appartient à l'industrie privée, au système postal sous le contrôle du Gouvernement ; contrôle sévère des chemins de fer ; arbitrage.

D'après nos renseignements personnels M. Bryan est un grand orateur, très zélé et partisan résolu de la libre frappe de l'argent ; mais, ayant été quelque peu affilié aux « populistes », il ne compte guère de partisans dans les éléments conservateurs de son parti : « S'il a eu peu d'occasions de montrer ses qualités d'homme d'Etat, c'est — nous écrit un de nos correspondants américains — un travailleur plein d'énergie, et il a fait preuve de haute politique en choisissant comme candidat à la vice-présidence, un autre « silverite », M. Sewall, du Maine, qui a été également élu après cinq tours de scrutin. »

M. Arthur Sewall est un richissime constructeur de navires, armateur, président de Banque et administrateur de chemins de fer, très estimé aux Etats-Unis. Aussi la presse monométalliste-or de New-York cherche-t-elle à cacher sa déconvenue en publiant une quantité de renseignements sensationnels.

A l'instar des républicains « silverites » qui, sous l'impulsion du sénateur Teller, n'avaient pas voulu se rallier au programme de leur parti, la minorité des démocrates adversaires de la libre frappe de l'argent, sans une entente internationale, a fait défection : mais elle n'a pas encore choisi ses candidats. Il est donc probable que les élections des Président et vice-Président se feront, en novembre, entre trois listes : MM. Mac Kinley et Hobbart, candidats du parti républicain et bimétallistes internationaux ; Bryan et Sewall, candidats du parti démocrate et des silverites, et peut-être une troisième liste présentée par les démocrates dissidents.

La Ligue Bimétallique Anglaise

L'assemblée générale de la *Ligue Bimétallique Anglaise* a eu lieu à Londres, le 13 juillet, sous la présidence de M. Robert Barclay, président du Comité exécutif, remplaçant lord Aldenham, qui s'était fait excuser.

En ouvrant la séance, le Président donne lecture de la lettre suivante adressée par lord Aldenham, président de la Ligue Bimétallique Anglaise, au secrétaire général, M. Mac Neil :

Cher Monsieur,

Je suis encore une fois empêché d'assister à l'assemblée générale de la Ligue Bimétallique, et par le même concours de circonstances que l'an passé. Les journaux de Londres consacrent en ce moment leurs premières pages au bimétallisme et ne s'occupent pour ainsi dire plus que de la question monétaire ; je crois inutile de féliciter nos amis, tant le succès est évident, des progrès que fait chaque jour notre cause.

Il fut un temps, qui n'est pas encore éloigné, où l'on mettait les bimétallistes hors du monde raisonnable, avec ceux qui cherchent la quadrature du cercle, ou qui nient la rotondité de la terre. Aujourd'hui on nous prend au sérieux ; on nous considère même comme des adversaires redoutables. Nous sommes devenus, avec la force de la conviction et du bon sens, avec le grand nombre de nos adhérents, un réel danger. C'est pourquoi depuis quelque temps, on voit paraître tant de publications et de brochures émanant de la Gold Standard Defense Association (Association pour la défense de l'étalon d'or) dont les unes s'attaquent à des arguments qu'on nous prête, mais que nous n'avons jamais employés, dont les autres n'aboutissent à rien moins qu'à la destruction de toute théorie monétaire quelle qu'elle soit, dont quelques-unes même vont jusqu'à soutenir que, dans un Etat bien ordonné, « il ne devrait y avoir aucun étalon monétaire quelconque ».

Tout cela a eu néanmoins un avantage : celui de nous donner l'occasion de réfuter définitivement les futiles arguments qu'on dirige contre nous et de constater et faire constater qu'après ces réfutations on ne pouvait dès lors plus rien nous répondre. Déjà un résultat important est obtenu : une résolution a été adoptée à l'unanimité et sans opposition de la part des monométallistes, par la Chambre des Communes, déclarant que l'instabilité de la valeur relative de l'or et de l'argent, depuis l'action de l'Union latine en 1875, a été préjudiciable aux meilleurs intérêts du pays. D'autre part, le Gouvernement a déclaré de son côté qu'il ferait tout ce qui serait en son pouvoir pour assurer, par un arrangement international, une parité monétaire stable du change entre l'or et l'argent.

Si l'on n'envisage que l'Europe, on voit que tout y tend au retour à l'ancien régime. Aux Etats-Unis — nous avons le plaisir d'avoir à ce sujet une communication directe du prof. F. A. Walker — je me bornerai à faire remarquer combien a d'importance une question qui, comme la question monétaire, est actuellement le centre d'oscillation politique d'une nation de 70.000.000 d'habitants. Quant au programme des deux partis, au sujet de la question monétaire aux Etats-Unis, il n'y a d'ailleurs pas de journal à Londres qui semble en avoir une notion tant soit peu claire. L'un de ceux qui passent pour les mieux informés comprend bien, dit-il, que le but des « Silvermen » soit d'obtenir la libre frappe au rapport de 16 à 1, mais le bimétallisme dans son ensemble lui paraît inintelligible ; il ne semble pas s'apercevoir que la libre frappe au rapport de 16 à 1 n'est pas autre chose que le bimétallisme, non international sans doute. D'autres journaux, se faisant l'écho de ceux qui réclament une « monnaie honnête », la « saine monnaie », croient positivement que ces termes s'appliquent aux Etats-Unis, au monométallisme-or, et non pas, comme cela est en réalité, au bimétallisme international, celui pour lequel nous travaillons tous. Quelle que puisse être, d'ailleurs, l'issue de l'élection présidentielle, soyons assuré que notre cause fait d'incessants et réels progrès. Nous nous félicitons déjà aujourd'hui d'une notable avance avant peu, nous aurons à fêter une victoire.

Agréez, etc.

***

Après lecture des lettres d'excuses et de télégrammes de sympathie émanant de la *Ligue nationale Bimétallique Française* et de l'*Union Bimétallique Allemande* le secrétaire général a donné lecture du Rapport dont voici la traduction.

RAPPORT ANNUEL DE LA LIGUE BIMÉTALLIQUE ANGLAISE

Depuis la dernière assemblée générale, en avril 1895, la cause du Bimétallisme international a continué à faire des

progrès très réels. Plusieurs centaines de réunions ont eu lieu dans toute la Grande-Bretagne, notamment dans les centres industriels. Les discours et conférences qui y ont été prononcés ont eu un grand retentissement. L'intérêt croissant qui s'attache aux questions monétaires, l'enthousiasme qu'elles suscitent sont pleins d'encouragement et donnent les plus belles espérances.

De nombreuses publications ayant été faites par les soins ou sous les auspices de la Gold Standard Defence Association, sur des diverses questions controversées, la Ligue n'a jamais manqué d'y répondre avec les meilleurs arguments, avec le plus grand zèle. Ces controverses ont contribué pour une grande part à stimuler l'intérêt public au sujet de ces questions d'une importance si actuelle. Elles ont valu à la Ligue de précieuses adhésions.

Pendant les élections générales, le Bimétallisme international a été la véritable plate-forme électorale dans beaucoup de circonscriptions. Dans un grand nombre d'entre elles, les leaders des principales Fédérations ouvrières se sont entendus pour faire comprendre aux salariés l'importance qu'il y a, pour les industries britanniques, à soutenir les candidats favorables à la Réforme monétaire. D'ailleurs, les autres classes sociales ont, un peu partout, été guidées par les mêmes considérations. Le résultat, dès maintenant acquis, est que le parti de la Réforme monétaire à la Chambre des Communes est beaucoup plus puissant qu'il ne l'a été dans aucun des Parlements précédents ; un Comité, où se trouve représentée chacune des sections de la Chambre des Communes, a été formé pour défendre et faire triompher les principes du Bimétallisme international.

Le 17 mars dernier, la *Résolution* suivante a été votée à l'unanimité par la Chambre des Communes :

« *Cette Chambre est d'avis* que l'instabilité de la valeur relative de l'or et de l'argent, survenue à la suite de la mesure prise par l'Union latine en 1873 (suspension de la frappe libre de l'argent) a porté préjudice aux meilleurs intérêts du pays, et insiste auprès du Gouvernement de la Reine pour lui conseiller de faire *tout ce qui est en son pouvoir* pour assurer, *par une entente internationale, une parité monétaire stable du change entre l'or et l'argent.* »

A la suite de cette Résolution, une déclaration a été formulée par la Ligue et publiée par elle, au sujet des discussions qui ont eu lieu au Parlement ; elle les résume si exactement qu'il est inutile de la commenter ici de nouveau. Il est bon, néanmoins, de rappeler que la Résolution en question, qui formulait si clairement la nécessité d'un arrangement bimétallique international, a été adoptée à l'*unanimité* par la Chambre des Communes, sans amendement ni division, ce qui témoigne d'un pas en avant nettement effectué par l'opinion publique.

Dans les colonies anglaises, notamment dans toute l'Australie, les progrès les plus satisfaisants ont continué à se réaliser. Il se confirme, avec une évidence tous les jours plus grande, que la conviction universelle, dans les colonies, est que les meilleurs intérêts ne sauraient être défendus et favorisés que par l'établissement du bimétallisme international.

En France, une motion affirmant la nécessité d'un arrangement bimétallique international, et signée de la grande majorité des députés, a été présentée à la Chambre par M. Méline, qui est un des membres les plus actifs de la Ligue Bimétallique française. C'est depuis que M. Méline est devenu premier ministre, et au cours des discussions qui ont eu lieu à l'assemblée générale annuelle de la Ligue française, il y a quelques semaines seulement, il s'exprimait ainsi :

« Qui pourrait hésiter aujourd'hui à reconnaître et à proclamer combien il est déplorable que les principales nations de l'Europe aient renoncé du jour au lendemain à ce système monétaire qui avait fait ses preuves pendant des siècles, on pourrait presque dire depuis le commencement du monde, et qui avait assuré aux grandes nations productrices une ère de prospérité incomparable ? Qui pourrait nier que, le lendemain de cette mesure funeste, a commencé une crise agricole et industrielle dont on ne voit pas la fin et qui tient plus de place qu'on ne croit dans le malaise social dont nous souffrons ? »

M. Méline a constaté le mouvement qui se produit dans l'opinion publique, aussi bien en France qu'ailleurs, en faveur du *Bimétallisme international*, et avoué qu'il ne manquait plus à ce mouvement, pour se généraliser et se propager d'un bout du monde à l'autre, qu'une étincelle électrique.

En Allemagne, le mouvement s'accentue et fait de substantiels progrès : une résolution en faveur d'un arrangement international a été tout récemment adoptée par la Diète prussienne, dans le même sens que celle qu'avait votée l'année dernière le Reichstag.

En Belgique, une déclaration tendant au même but a été faite par le Premier Ministre à la Chambre des députés.

En Autriche-Hongrie et dans les autres pays continentaux, les Gouvernements aussi bien que les nationaux prennent un intérêt croissant à la question bimétallique.

Aux Etats-Unis, tous les partis et toutes les fractions de la nation sont foncièrement attachés au triomphe du Bimétallisme. Une partie considérable du peuple américain est si fortement convaincue de l'urgence d'une remonétisation de l'argent qu'elle ne veut pas attendre la conclusion d'un arrangement international et prodigue les encouragements pour commencer de suite à agir, sans la coopération des autres pays. Autant qu'on peut en juger, il n'existe aucun parti de quelque importance aux Etats-Unis, qui soutienne le monométallisme-or. Les déclarations et les programmes les plus récents, qui se prononcent nettement en faveur du Bimétallisme international, ont été salués par les banquiers et les financiers comme « le triomphe de la saine monnaie » et comme la « charte » de l'honnêteté nationale et individuelle.

La politique des Ligues anglaise, française et allemande est la même au sujet du *Bimétallisme international.*

Le Conseil de la Ligue anglaise a le ferme espoir que la lumière qu'ont jetée sur la situation monétaire les débats récents aux Etats-Unis et l'étude de plus en plus intime des faits, amèneront le public à une compréhension de plus en plus nette de la solution qui s'impose.

Un grand nombre de nos industries, tout particulièrement l'agriculture, sont toujours privées de ce minimum de prospérité ou de développement sans lequel les besoins essentiels et toujours plus nombreux et plus étendus d'une population qui va s'accroissant régulièrement, trouvent de moins en moins satisfaction. Et cela tandis que, favorisées par des systèmes monétaires contraires aux nôtres, la plupart des industries étrangères sont prospères et prennent chaque jour une extension nouvelle. C'est surtout contre l'Extrême-Orient que nous luttons aujourd'hui à armes inégales, ces régions étant favorisées d'une prime à la production, par rapport à nous-mêmes, par suite des avantages que leur confèrent artificiellement des conditions monétaires plus avantageuses. Le Conseil de la Ligue anglaise est convaincu, pour sa part, qu'avec le rétablissement du Bimétallisme international, ces éléments artificiels de supériorité industrielle disparaîtraient pour les pays d'Extrême-Orient, qui, conservant sans doute la pleine possession de leurs avantages naturels, ne bénéficieraient toutefois pas de l'infériorité comparative actuellement imposée à nos pays d'Occident par leur système monétaire.

La responsabilité des dangers qui menacent aujourd'hui, et de plus en plus, la vie industrielle de notre pays, et des misères sociales qui en sont la conséquence, incomberait à ceux qui s'opposeraient plus longtemps, en aveugles, à un retour au régime monétaire, grâce auquel, autrefois, la prospérité de notre industrie marchait à pas de géants. Le progrès des idées saines, qui a, jusqu'ici, suivi tous les efforts de la Ligue, est, pour son Conseil, — aussi bien, d'ailleurs, que pour chacun des membres de la Ligue — un précieux encouragement à persévérer vaillamment dans l'œuvre entreprise par eux pour éclairer leurs concitoyens.

ALDENHAM, *président ;* H. B. GRENFELL, *président du Conseil général ;* Robert BARCLAY, *président du Conseil exécutif ;* Habert C. GIBBS, *vice-président :* Henry MAC NILL, *secrétaire gé[illegible]*.

***

A la suite du rapport que nous venons de citer, le Conseil de la Ligue Bimétallique Anglaise a reproduit la déclaration qu'il a publiée au mois d'avril et que nous avons mise sous les yeux de nos lecteurs dans notre édition jaune, n° 223, du 18 avril 1896.

Voici le bilan pour l'année 1895 présenté ensuite à l'assemblée :

Bilan des Recettes et Dépenses pour 1895

Recettes	£	*Dépenses*	
Solde à nouveau reporté en 1894	234 9 1½	Frais des assemblées, impressions, frais de bureau, etc...	10.617 7 0
Cotisations pour 1895, donations, etc...	10.531 0 3	Balance reportée à compte nouveau.....	148 2 4½
	10.765 9 4½		10.765 9 4½

***

Le *Président* s'adresse ensuite en ces termes à l'assemblée :

Messieurs. — J'ai l'honneur de vous proposer l'adoption du Rapport qui vient de vous être soumis, et le vote du Bilan qui vous est présenté.

Permettez-moi, avant qu'il soit procédé au vote, d'exprimer en mon nom, et au nom de tous, le regret que nous cause l'absence de notre dévoué président et ami lord Aldenham. La lettre qu'il nous a adressée témoigne à la fois de ses profonds regrets de ne pouvoir se trouver au milieu de nous, et de la confiance qu'il a, lui le plus ancien et le meilleur champion de notre cause, dans notre prochaine victoire. De fait, le rapport même que nous avons entendu témoigne des remarquables progrès effectués tant dans le nombre de nos adhérents que dans la pénétration et l'étendue des notions que notre action inculque au grand public. Je n'insisterai pas à mon tour sur la résolution bimétallique qui a été votée à l'unanimité par la Chambre des Communes, le 17 mars, ni sur la déclaration, à ce sujet, qui lie désormais le Gouvernement en l'attachant à notre glorieuse cause. Je me contenterai de vous signaler les grands progrès faits par notre cause au dehors.

Nos colonies, l'Australie elle-même, qui avait toujours été considérée comme foncièrement attachée, par ses intérêts tout particuliers, à l'étalon d'or, s'est aperçue déjà qu'elle restait en arrière et se joint au mouvement universel en faveur d'une entente internationale. En Europe, il n'avait pas jusqu'ici semblé probable que nous puissions trouver un appui chez nos voisins pour un arrangement international; que voyons-nous aujourd'hui ? En France, un premier ministre bimétalliste de longue date, dont les convictions à ce sujet sont connues de tous, qui comprend toute l'importance de la question et qui consacre toutes ses forces à sa solution. En Allemagne, le Reichstag a voté une résolution toute semblable à celle qu'a adopté la Chambre des Communes.

On commence à sentir partout l'imminence du danger que présente la situation monétaire. Il y a quelques années déjà que les bimétallistes prédisent que le régime monétaire actuel, s'il se prolonge, finira par rendre impossible le libre-échange, pour lequel l'Angleterre a dû combattre si longtemps. De fait, s'il fallait de nouveau subir le régime protectionniste, et combattre une seconde fois pour la liberté du commerce, il ne faudrait accuser que le monométallisme-or, responsable de tout le mal dont nous souffrons.

Il devient de plus en plus indispensable, pour l'univers entier, qu'il existe un étalon de valeur commun à toutes les nations, et qui ne varie point.

En terminant, le Président donne la parole à *M. Herbert C. Gibbs*, vice-président du Conseil Exécutif, qui s'exprime ainsi :

Messieurs, — En venant vous prier, à mon tour, d'adopter le rapport et le bilan qui vous ont été soumis, je crois devoir vous faire remarquer, en raison de ma situation personnelle, combien nous avons à nous féliciter des progrès incessants que fait, dans la Cité de Londres, la cause Bimétallique. Il n'y a plus, maintenant, que bien peu de personnes, au courant des affaires, dans la Cité, qui nient encore les avantages que procureront à notre pays le Bimétallisme international. La seule difficulté, ou plutôt la principale de celles qui préoccupent encore la plupart des gens, est celle de savoir comment est réalisable un Bimétallisme *international*. Pour voir comment elle est possible, il faut envisager la situation des nations, et comprendre l'attitude prise par elle vis-à-vis de la question. C'est d'ailleurs, à ce point de vue, l'attitude des Etats-Unis qui importe au premier chef, et c'est une bonne fortune pour nous que M. Walker ait bien voulu traverser l'Atlantique pour nous renseigner à ce sujet. Nous connaissons tous la valeur de ses remarquables ouvrages et celui qui a pour titre « Money » est universellement célèbre. C'est donc avec une réelle satisfaction que nous allons écouter M. Walker.

(*A suivre.*)

Les Thalers Levantins

Une des conséquences de la politique coloniale italienne a été l'augmentation de la demande de thalers levantins (thalers de Marie-Thérèse), dont la frappe a atteint une importance assez considérable. L'étude de ces monnaies est intéressante :

Elles datent, comme leur surnom l'indique, du règne de Marie-Thérèse, qui a été pour l'Autriche-Hongrie, la période la plus brillante de l'influence de l'Ecole mercantile, laquelle considérait la balance du commerce comme la seule mesure de la prospérité nationale; elle y faisait entrer en ligne de compte non seulement les exportations d'objets fabriqués et les importations directes de matières premières, mais encore le résultat final des entreprises d'outre-mer. C'est à cette époque, à peu près, que se fondait à Trieste une Société commerciale pour l'Inde, qui, en 1780, envoya un navire chargé d'une importante cargaison pour le Levant, emportant pour la première fois, en vue des achats à faire, les thalers ci-dessus mentionnés. Ceux-ci ont, pour des populations primitives, l'attrait d'une belle frappe et d'une remarquable effigie, celle de Marie-Thérèse. Pour se rendre compte de l'esprit ultra-conservateur de ces pays, il est curieux de remarquer qu'il ne circule guère que des thalers datant d'environ 1790. A l'origine, le thaler levantin circulait dans la Turquie d'Europe, la Turquie d'Asie et le nord de l'Afrique ; il existe maintenant en Egypte et sur toutes les côtes méditerranéennes de l'Afrique.

Avec le développement des tendances vers l'indépendance nationale et la prise de possession par les Etats européens des ports de la côte, la circulation des thalers levantins s'est trouvée diminuée. La Turquie et l'Egypte ont actuellement un étalon national ; et à la suite des mesures énergiques prises par la Porte, la Turquie et l'Egypte ayant une monnaie à elles, ont pris les précautions nécessaires pour empêcher la circulation, chez elles, des thalers levantins. Mais les caravanes les apportent toujours d'Egypte et du Soudan. Toutefois, dans les Etats barbaresques le thaler levantin a été supplanté par le franc.

Au contraire, les différentes monnaies coloniales projetées ou même récemment frappées par certains Gouvernements, le Gouvernement italien notamment, ne parviennent pas à supplanter le thaler levantin. L'inconvénient de ces monnaies coloniales est qu'elles sont frappées à un taux plus élevé que leur valeur réelle en argent, de sorte que leur frappe n'a lieu que pour le compte de l'Etat. La roupie seule peut faire une concurrence sérieuse au thaler levantin. A la suite de l'établissement de la frappe libre dans l'Inde, le taux de la roupie s'est maintenu au-dessus de sa valeur métallique ; elle retourne dans l'Inde.

La circulation des thalers levantins est aujourd'hui circonscrite à la région de la mer Rouge, du golfe Persique, de l'Arabie, de l'Abyssinie, du Soudan et de Zanzibar.

L'émission de thalers levantins frappés à Vienne et à Trieste s'est chiffrée comme suit, de 1891 à 1894 :

Années	Vienne	Trieste
	(En florins)	
1891	153.385	79.305
1892	578.855	2.197.041
1893	1.400.056	2.212.173
1894	1.034.405	1.586.026

De 1868 à 1894 il en a été émis pour 35.436.701 florins. A dater de la suppression de la frappe libre en Autriche-Hongrie, il n'en a plus été frappé en 1894.

Le nombre de pièces émises l'année dernière s'est élevé à 2.301.100 pièces, sur lesquelles l'Etat a réalisé des bénéfices considérables. On compte, en effet, que les frais de frappe ne s'élèvent qu'à 1 fl. 35 par kil. d'argent fin, et les frais d'essais à 30 kreutzers. D'où il résulte que l'Etat a encaissé, pendant les années ci-dessous, aux Hôtels des monnaies de Vienne et de Trieste :

Années	Vienne	Trieste
	(En florins)	
1891	6.092 63	2.571 52
1892	18.455 45	70.665 06
1893	45.781 91	70.353 50
1894	31.288 12	50.374 79

Les Florins-Argent Austro-Hongrois

Le Ministre des finances cisleithanien a décidé que les florins-argent, de frappe austro-hongroise, troués ou ayant perdu de leur poids, n'auront plus cours. Ces pièces seront remboursées aux caisses publiques, jusqu'au 15 juillet 1897, d'après leur poids brut, à raison de 60 florins par kilogramme.

La Circulation monétaire en Turquie

La Monnaie de Constantinople a entrepris la refonte de 500.000 medjidiés en 4 millions de pièces de 1 piastre, 4 millions 700.000 pièces de 2 piastres, 780.000 pièces de 5 piastres et 340.000 pièces de 10 piastres. La Banque Ottomane a commencé l'émission de cette monnaie divisionnaire. Ce qui fait grandement défaut, c'est le billon inférieur à 1 piastre (20, 10 et 5 paras).

La base du système turc est le double étalon, sur le pied de 1 à 15.09 d'argent. Mais depuis longtemps le Gouvernement et le monde des affaires ont pris l'habitude de compter en livres turques en or, à 100 piastres (22 fr. 78 ou 18 sh. 067). Dans le commerce de détail, on compte en medjidiés à 20 piastres. Le 13 mars 1880, un décret a réduit à 19 piastres la valeur du medjidié, ce qui établit la prime de l'or à 5 1/4 0/0 d'une manière officielle. A la Bourse, l'agio est de 8 0/0.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	10 juillet			17 juillet		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 ..	34 ..	2 94	101 65	33 82	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	113 75	41 36	2 41	113 90	41 11	2 41
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	105 25	26 31	3 80	105 50	26 37	3 79
Belgique 3 %..................	101 90	33 96	2 94	101 55	33 85	2 95
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 40	16 10	6 21	64 ..	16 ..	6 25
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	153 ..	.. ..	. ..	155 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 87	33 62	2 97	100 87	33 62	2 97
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	103 95	25 98	3 84	104 15	26 03	3 84
Italie 4 % net..................	88 45	22 11	4 52	87 35	21 83	4 57
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	101 25	33 75	2 96	100 95	33 65	2 97
Portugal 3 % (1 fr. net).........	26 65	26 65	3 75	26 30	26 30	3 80
Roumanie 5 %..................	102 40	20 48	4 90	102	20 40	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré.......	94 45	31 48	3 17	94 05	31 35	3 18
Serbie 4 % 1895................	68 60	17 15	5 83	68 50	17 12	5 83
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	104 ..	29 71	3 36	104 35	29 81	3 35
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	103 75	34 58	2 89	104 ..	34 66	2 88
Turquie convertie 1 % série D..	20 62	20 62	4 84	20 05	20 05	4 98
— Priorité 4 % 1890......	447 ..	22 35	4 47	442 ..	22 10	4 52
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 90	33 30	3 ..	100 ..	33 33	3 ..

Situation Financière générale

France. — Le marché a été faible cette semaine. On a allégué l'argent un peu plus difficile en liquidation du 15 courant. Mais ce resserrement des capitaux est certainement dû au désir que l'on a de participer aux opérations que l'on annonce : emprunts russe, bulgare, etc., et dont quelques-unes prendront place avant la fin du mois. On parle aussi beaucoup de l'abstention du public, qui s'est peut-être tenu, dans ces derniers temps, sur la réserve pour justement pouvoir prendre part aux nouvelles affaires en perspective.

Au fond, les dispositions ne sont pas mauvaises. Il y a de l'hésitation, de la lourdeur; mais les affaires dont nous venons de parler plus haut peuvent subitement modifier tous les esprits.

Allemagne. — Le marché allemand fait preuve d'une certaine lourdeur, à la suite de réalisations de valeurs viennoises ; mais cette lourdeur n'atteint pas les fonds d'Etat allemands qui ont, au contraire, progressé cette semaine. D'ailleurs, l'argent est facile ; le taux d'escompte sur le marché libre est à 2 3/8 pour cent.

Les émissions se continuent sans interruption, malgré la mise en vigueur de l'article 39 de la loi sur la Bourse.

Angleterre. — Les affaires souffrent toujours de l'absence des principaux habitués du marché et si les cours n'ont pas subi, pendant la plus grande partie de la semaine, des variations appréciables, on constate en clôture une certaine lourdeur, due au manque absolu de transactions.

Les chiffres du commerce extérieur pour le mois de juin montrent que les bonnes tendances, observées depuis le commencement de l'année, se sont maintenues.

Les dividendes des Banques, annoncés jusqu'ici pour le premier semestre, sont satisfaisants.

Autriche-Hongrie. — Résolument orientée à la hausse pendant une partie de la semaine, la Bourse de Vienne a subi une lourdeur passagère à la suite de réalisations. Mais les facteurs de hausse sont nombreux ; citons, entre autres, la perspective d'une extension de relations avec le marché français et l'entente probable entre les Ministres autrichien et hongrois pour les questions relatives à la régularisation de la *Valuta*.

D'ailleurs les facilités monétaires sont de bon augure pour les émissions, qui vont avoir lieu.

Espagne. — L'activité aux Bourses de Madrid et de Barcelone a été assez grande cette semaine, étant donnée la saison ; l'épargne se porte sur les petits titres de rente extérieure. Ajoutons que l'adoption probable, au cours de la session actuelle, du projet de conventions des chemins de fer produit un excellent effet.

Italie. — La rareté des transactions influence la cote sur le marché italien ; mais le nouveau Cabinet a la confiance du monde des affaires. Le choix de M. Luzzatti comme ministre du Trésor est très approuvé ; on est convaincu qu'il saura procurer au budget de nouvelles plus-values.

Pour l'exercice financier 1895-96, le rendement des impôts directs accuse une plus-value de 40.926.858 lire par rapport à l'exercice antérieur.

FRANCE

La Politique. — La Réforme des Contributions directes. — Les Crédits supplémentaires. — La Clôture de la Session Parlementaire. Li-Hung-Chang à Paris. — La Commission du Budget.

Dans leur session du mois d'août, les Conseils généraux auront à émettre, sous forme de vœux, leur avis sur les points principaux du projet de réforme des contributions directes, dont la discussion, à la Chambre des députés, a été renvoyée après les vacances parlementaires.

Nos lecteurs se souviennent qu'en avril dernier les assemblées départementales ont déjà examiné le projet d'impôt global sur le revenu, présenté par M. Doumer. Nous avons donné, ici même, les résultats de cette consultation des Conseils généraux. M. Sarrien, lors de son passage au Ministère de l'intérieur, a lui-même indiqué que les vœux sur la réforme financière rentraient dans la catégorie des questions d'administration générale, dont la discussion est permise aux Conseils généraux par la loi du 10 août 1871. Le Gouvernement actuel peut donc se dispenser d'envoyer aux préfets une circulaire nouvelle. Il y a, du reste, une raison de plus pour que les Conseils généraux se préoccupent de la réforme annoncée : c'est que, dans la session d'août, ces assemblées règlent les budgets départementaux, lesquels sont fondés sur des centimes superposés aux contributions directes. L'attention des Conseils généraux sera donc appelée non seulement sur l'impôt frappant la rente, ou la taxe d'habitation, mais plus directement encore sur les centimes additionnels et sur la question de la substitution des principaux réels aux principaux fictifs.

〰 La Chambre a clos sa session, le 11. Elle a voté auparavant les crédits supplémentaires sur l'exercice 1895 et 1896, elle a repoussé l'urgence d'une proposition d'amnistie pour faits de grève et faits politiques ; elle a enfin voté l'ordre du jour pur et simple sur une interpellation de M. Pourquery de Boisserin sur la situation à Madagascar.

〰 Le Sénat, comme la Chambre, a clos sa session, le 11, après avoir voté les quatre contributions directes, ainsi que le projet de loi déclarant Madagascar colonie française.

〰 Le 11, il y a eu Conseil des Ministres pour l'expédition des affaires courantes.

〰 Le 13, l'ambassadeur extraordinaire de Chine Li-Hung-Chang est arrivé à Paris par la gare du Nord.

Le lendemain 14, il a été reçu à l'Elysée par M. Félix Faure. L'après-midi, Li-Hung-Chang a assisté à la revue des troupes à Longchamp.

〰 Le Président de la République s'est rendu, le 15, à Reims où il a présidé la cérémonie de l'inauguration du monument élevé à Jeanne d'Arc.

〰 Malgré la clôture de la session, la Commission du Budget de la Chambre a tenu séance, le 16, pour continuer l'examen du budget des dépenses. Elle a voté le budget du Ministère de la justice avec diverses réductions. Elle a commencé ensuite l'examen du budget du Ministère de l'intérieur.

〰 Les Ministres se sont réunis en Conseil, le 17, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

M. Barthou, ministre de l'intérieur, indisposé, et M. Boucher, ministre du commerce, qui vient de perdre son père, n'assistaient pas à la délibération.

Sur le rapport du Ministre de la guerre, le Conseil a décidé le maintien du général Jamont, sans limite d'âge, dans la première section du cadre de l'état-major général de l'armée.

Le Ministre des colonies représentera le Gouvernement aux fêtes qui seront données le 15 août, à Grenoble, à l'occasion de l'inauguration de la statue de Daudart de Lagree.

Enfin, M. Turrel, ministre des travaux publics, a entretenu le Conseil du déraillement de Saint Georges d'Aurac. Il résulte des premiers renseignements que l'accident aurait deux causes : l'état de la voie et la vitesse trop grande du train

Le Ministre a indiqué les mesures prises pour arriver à connaître toutes les responsabilités.

QUESTIONS DU JOUR

La Frappe libre de l'Argent aux États-Unis

ET LE BIMÉTALLISME INTERNATIONAL

A la suite de la Convention de Chicago, à la fin de laquelle M. Bryan, le candidat des *argentistes* a obtenu une si forte majorité, le correspondant parisien du *World* (le Monde), l'un des journaux les plus importants des Etats-Unis, a posé à notre directeur, M. Edmond Théry, secrétaire général de la Ligue Bimétallique française (et dont les travaux sur le *Bimétallisme international* sont très appréciés en Amérique), trois importantes questions.

Voici les réponses de M. Edmond Théry :

1° Quelle influence le passage des Etats-Unis à la frappe libre et illimitée de l'argent dans le rapport de 1 à 16, indépendamment de toute intervention de l'Europe, pourrait-il avoir sur les chances de succès du BIMÉTALLISTE INTERNATIONAL ?

R. — Une influence considérable : on peut même dire *décisive !*

En effet, la baisse violente de l'argent survenue en 1893 (après la fermeture des Monnaies indiennes et le retrait de l'*Act Sherman*) et la profonde répercussion que cette baisse a eue sur le prix des produits agricoles et sur le commerce extérieur de l'Europe, ont provoqué, en France, en Angleterre et en Allemagne une vigoureuse poussée de l'opinion vers le *Bimétallisme international.*

En France, par exemple, personne, avant 1893, ne songeait sérieusement à la reprise de la frappe libre de l'argent et les admirables travaux de Cernuschi étaient considérés, par les économistes, comme des conceptions purement théoriques sans valeur d'application pour les intérêts matériels de notre pays.

C'est ce qui explique l'attitude nettement monométalliste-or de tous les économistes français qui prirent part au Congrès monétaire de Paris de 1889, et l'indifférence absolue du Gouvernement français, lors de la Conférence internationale de Bruxelles en 1892.

Mais la grande baisse de 1893 rendit très appréciable les effets économiques de l'effroyable divergence survenue entre l'or et l'argent, et quelques uns d'entre nous comprirent enfin les graves préjudices matériels qui pouvaient en résulter pour la France. Un grand mouvement en faveur du *Bimétallisme international* se créa sur tous les points du territoire et comme conclusion de ce mouvement, M. Méline, président d'honneur de la Ligue Bimétallique Française, aujourd'hui président du Conseil des Ministres, déposa, le 17 mars dernier, sur le bureau de la Chambre des députés, la motion suivante, signée par 374 députés, c'est-à-dire les deux tiers environ des votants habituels de la Chambre :

« La Chambre des Députés : Considérant que « l'établissement du *Bimétallisme international* « serait un grand bienfait pour les intérêts agri- « coles, industriels et commerciaux du pays, in- « vite le Gouvernement à prendre les mesures « nécessaires pour établir et assurer, par une en- « tente internationale, un rapport fixe entre l'or et « l'argent ».

Je puis ajouter que les deux tiers au moins du Sénat français partagent cette opinion. D'ailleurs, M. Loubet, président du Sénat, est président d'honneur de la Ligue Bimétallique, après en être resté quatorze mois président fondateur effectif.

Un mouvement analogue d'opinion publique s'est produit — après 1893 — en Angleterre et en Allemagne et vous savez que des motions identiques, au fond, à celle de M. Méline, ont été votées par la Chambre des Communes en Angleterre et par le Reichstag en Allemagne.

Voilà, d'une manière très fidèle, l'état de la question dans les trois grands pays créditeurs de l'Europe desquels dépend la solution finale du *Bimétallisme international* en Europe.

Quelles sont les raisons qui empêchent les Gouvernements de ces trois pays d'entrer, de suite, en négociations pour étudier le terrain de l'entente internationale que les Parlements de chacun d'eux réclament ?

1° Une raison d'ordre politique européenne sur laquelle il est inutile d'insister — car tout le monde la devine — et qui fait que ni l'Angleterre, ni la France, ni l'Allemagne n'ose prendre l'initiative des négociations ;

2° L'infériorité dans laquelle la politique monétaire, suivie par les Etats-Unis depuis 1893, place les Bimétallistes français, anglais et allemands, à l'égard de leurs adversaires partisans de l'étalon unique d'or. Car il ne faut pas oublier que les grands organes de la presse européenne — tous plus ou moins inféodés au monométallisme or — soutiennent que les Etats-Unis sont maintenant bien décidés à conserver l'étalon d'or, et que la manière dont ils ont expliqué les discussions et la plate-forme de la récente Convention de Saint Louis, semble leur donner raison ;

3° La question du rapport désiré par les Bimétallistes français et allemands, l'ancien 15 1/2, qui, étant donné la valeur actuelle de l'argent (48 0/0 de perte par rapport à l'ancien pair) épouvante les banquiers anglais et paralyse, en Angleterre, l'action des Bimétallistes.

Si les Etats-Unis prenaient isolément l'initiative de la frappe libre et illimitée de l'argent, dans le rapport de 1 à 16, les trois raisons ci-dessus perdraient toute leur importance :

1° Parce que l'initiative en faveur du rétablissement du Bimétallisme étant prise par les Etats-Unis : ni la France, ni l'Angleterre, ni l'Allemagne n'auraient à faire le premier pas. La glace serait nécessairement rompue et les Gouvernements des trois nations se trouveraient alors dans l'obligation absolue de déférer aux indications qui leur ont été données par leur Parlement respectif sur la nécessité d'une *entente internationale pour assurer une parité monétaire entre l'or et l'argent ;*

2° Parce que la résolution prise par les Etats-

Unis enlèverait aux monométallistes-or français, anglais et allemands, l'argument de la politique monétaire américaine, conservatrice de l'étalon d'or, qu'ils exploitent aujourd'hui contre les Bimétallistes internationaux de ces pays et qui peut se résumer ainsi :

« C'est une folie que de songer au *Bimétallisme* « *international* pour l'Europe, puisque les Etats-« Unis eux-mêmes, qui ont cependant un si grand « intérêt au relèvement du prix en or de l'argent « à cause de leurs mines, se déclarent des partisans « résolus de l'étalon d'or. »

Cet argument place les Bimétallistes internationaux européens dans une situation fort délicate, car les monométallistes-or en tirent cette conclusion : « les Bimétallistes veulent surtout favoriser les intérêts des propriétaires de mines d'argent américaines abandonnées par leur propre Gouvernement » ;

3° Enfin, parce que le passage des Etats-Unis à la frappe libre et illimitée de l'argent dans le rapport de 1 à 16 aurait pour conséquence immédiate — même sans intervention de l'Europe — un relèvement considérable du prix en or de l'argent et que dès lors, la question du rapport n'existerait plus.

En effet, avec le rapport actuel du marché de l'argent : 1 kil. d'or = 30 kil. d'argent, l'idée d'un retour à l'ancien pair bimétallique : 1 kil. = 15 1/2, peut paraître effrayante à ceux qui ne saisissent pas le fonctionnement du *Bimétalliste international* et qui oublient qu'en moins de deux semaines, l'argent métal — sous l'influence de l'annonce de la fermeture des Monnaies indiennes — s'est subitement déprécié de 25 0/0. C'est pour rassurer les bimétallistes hésitants, et pour éviter les critiques des monométallistes-or sur les perturbations de changes qu'un trop brusque relèvement du prix en or de l'argent pourrait déterminer, que certains économistes anglais bimétallistes penchent actuellement pour un rapport de 1 à 22 ou 1 à 25.

Si les Etats-Unis se mettaient au régime de la frappe libre et illimitée de l'argent, dans le rapport de 1 à 16, je suis persuadé que, même sans la participation de l'Europe, l'argent remonterait très rapidement aux environs des prix de 1884-1885, c'est-à-dire au-dessus de 50 d. l'once-standard, soit au rapport de 1 à 18. Une étude approfondie de la situation monétaire universelle me fait même croire que le rapport de 1 à 16 ne serait pas une chose impossible à atteindre. Donc, la question du rapport, qui divise en ce moment les bimétallistes anglais et qui peut, dans l'état actuel des choses, rendre laborieuse une entente bimétallique entre l'Angleterre et les autres nations de l'Europe, cesserait d'exister.

En résumé, j'ai la conviction absolue que le passage des Etats-Unis à la frappe libre et illimitée de l'argent, dans le rapport de 1 à 16, sans la participation de l'Europe, faciliterait considérablement le succès du *Bimétallisme International* et amènerait forcément l'Europe à une entente définitive avec les Etats-Unis.

2° La frappe libre et illimitée de l'argent, dans le rapport de 1 à 16, indépendamment de toute intervention de l'Europe, aboutirait-elle au Monométallisme-Argent pour les Etats-Unis?

R. — Le Monométallisme-Argent, tel qu'il fonctionne aux Indes et au Mexique, n'a aucun rapport avec le régime du double étalon or et argent que les Etats-Unis se donneraient en ouvrant leurs Hôtels de monnaies à la frappe libre et illimitée de l'argent dans le rapport de 1 à 16, mais en maintenant également la frappe libre et illimitée de l'or dans le même rapport.

Il n'est pas douteux qu'une prime sur l'or se produirait aux Etats-Unis le jour où la frappe libre de l'argent commencerait et que, sous l'influence de cette prime, toutes les transactions intérieures s'effectueraient sur la base du dollar d'argent, parce que les porteurs actuels de dollars d'or chercheraient, naturellement, à bénéficier de ladite prime.

Mais on ne peut conclure de ce fait que cette prime maintiendrait forcément les Etats-Unis au régime du Monométallisme-Argent, parce que la situation économique de cette grande nation, le rendement de ses mines d'or, sa puissance productive, industrielle et agricole, et la force de son expansion commerciale extérieure sont des facteurs qui n'existent aujourd'hui, au même degré, dans aucun des pays : Indes, Mexique, République Argentine, Brésil, Portugal, etc., où l'or ne peut se maintenir dans la circulation intérieure.

Quelle sera l'importance de la prime sur l'or et combien de temps se maintiendra-t-elle avec la frappe libre et illimitée de l'argent? Voilà évidemment deux questions que personne ne pourrait résoudre aujourd'hui : mais ce que l'on peut établir par le raisonnement. c'est qu'avec le Bimétallisme national, les Etats-Unis auraient besoin de moins d'or qu'avec son régime monétaire actuel, et que la quantité d'or américain que la spéculation exporterait des Etats-Unis en Europe, au début de la frappe libre de l'argent, serait rapidement restituée par l'Europe, non plus, cette fois, sous la forme d'emprunt, comme cela s'est pratiqué pendant ces trois dernières années, mais par des achats plus importants de produits américains.

Pour que la prime sur l'or fût très élevée, il faudrait que l'ouverture des Hôtels de monnaies américains à la frappe libre et illimitée de l'argent, dans le rapport de 1 à 16, ne relevât pas d'une manière sensible le prix en or de l'argent sur le marché de Londres. Cette supposition est inadmissible et en voici la raison :

En 1894, la production universelle de l'argent a été de 5.182.976 kil., représentant une valeur commerciale de 105.757.300 dollars. Cette production (à laquelle les Etats-Unis ont contribué pour plus du quart) a été complètement employée par les besoins monétaires ou industriels du monde, et par le libre-jeu de l'offre et de la demande au cours moyen annuel de 28 d. 15/16 l'once standard.

En outre des besoins qui ont absorbé toute la production universelle de l'argent audit cours moyen, supposons un instant qu'il se soit présenté, au commencement de l'année 1894, un acheteur d'une puissance d'acquisition énorme, déclarant être preneur en permanence de tout l'argent en barres se présentant sur le marché international et à raison de 1 dollar de sa monnaie légale (ayant cours forcé dans son pays) pour 26 gr. 729 d'argent à 900mes. A quel prix, en or, l'influence de cette demande permanente aurait-elle fait monter l'once standard sur le marché de Londres? Nul ne saurait le dire exactement; mais nous savons qu'avant

*

1873, la France jouait seule dans le monde ce rôle d'acheteur permanent de tout l'argent qui se présentait sur le marché international, et nous savons aussi que, pendant les trois quarts de siècle que son bimétallisme a duré, le prix en or de l'argent n'a pas sensiblement varié et que le *Bimétallisme international* a été un problème approximativement résolu.

Mais, objectera-t-on, la puissance économique de la France, avant 1873, était supérieure à la puissance économique actuelle des Etats-Unis? Qui peut prouver cela? Personne! De même, l'argument de la surproduction éventuelle de l'argent n'a aucune valeur, car rien ne prouve que, dans l'avenir, la production de l'or ne s'accroîtra pas dans une proportion peut-être supérieure à celle de l'argent.

D'ailleurs, serrons la question de plus près : Pour que le Bimétallisme national aux Etats-Unis se transformât, d'une manière absolue, en monométallisme-argent, il faudrait : 1° que les cinq ou six cents millions de dollars d'or que possèdent actuellement les Etats-Unis fussent exportés en Europe; 2° que les produits exportés des Etats-Unis en Europe fussent payés en argent.

Les deux pays d'Europe dans lesquels l'or des Etats-Unis pourrait théoriquement s'exporter, par opérations de spéculation, sont les deux grands créditeurs du monde, l'Angleterre et la France, dont les changes extérieurs sont presque toujours favorables. Mais, depuis le 31 décembre 1891, jusqu'en juillet 1896, l'encaisse-or de la *Banque de France* s'est augmentée de 707 millions de francs et celle de la Banque d'Angleterre de 655 millions Le 31 décembre 1891, les deux bauques possédaient ensemble 1.894 millions de francs d'or; le 1er juillet 1896, l'encaisse-or des deux grands Etablissements d'émission dépassait 3.256 millions.

Cette augmentation a-t-elle été favorable aux intérêts économiques des deux pays? C'est fort douteux, parce que, dans l'intervalle (1891-1895) les exportations commerciales de la France ont diminué de 183 millions de francs et celles de l'Angleterre de 526 millions.

D'autre part, le taux du loyer des capitaux qui, en 1891, étaient de 3 0/0 à Paris et de 3,35 0/0 à Londres, est tombé à 2 0/0 sur le marché officiel des deux places et au-dessous de 1 0/0 hors banque.

Cette réduction atteint directement le capital-or disponible des deux pays et on est en droit de se demander comment les cinq ou six cents millions de dollars-or des Etats-Unis pourraient obtenir un emploi fructueux dans les pays où le numéraire national ne trouve plus à se placer utilement.

En ce qui concerne le paiement des marchandises américaines exportées en Europe, ce paiement se ferait *nécessairement en or*; du moins jusqu'au jour où l'argent serait remonté à son ancien pair du 15 1/2, parce que les six ou sept milliards de francs d'argent qui existent en Europe à l'état de monnaies, y circulent actuellement à leur pleine valeur légale et *sont, par conséquent, inexportables*.

L'Europe *ne pourrait donc payer qu'en or* les produits exportés par les Etats-Unis. D'où un retour, dans ce dernier pays, du métal jaune, d'autant plus considérable que la prime sur l'or y améliorerait d'une manière inévitable la balance commerciale : 1° en stimulant l'exportation des produits indigènes; 2° en paralysant l'importation des produits étrangers.

En résumé, la frappe libre et illimitée de l'argent aux Etats-Unis, dans le rapport de 1 à 16, ferait remonter le prix en or de l'argent d'une manière très rapide et très considérable. La prime sur l'or, qui se manifesterait au début, ne serait certainement pas très élevée et, dans tous les cas, cette prime n'aurait pas pour conséquence forcée l'exportation en Europe de grandes quantités d'or américain, parce que l'or des Etats-Unis trouverait, aux Etats-Unis même, des emplois beaucoup plus fructueux qu'en Europe.

Enfin les exportations d'or des Etats-Unis en Europe, que la spéculation proprement dite ferait au début de la frappe libre de l'argent, serait très rapidement compensées par la nécessité absolue dans laquelle l'Europe se trouverait de payer en or les produits exportés par les Etats-Unis et par l'amélioration fatale que la prime sur l'or apporterait à la balance commerciale de ce pays.

Dans ces conditions, on peut affirmer d'avance que la frappe libre et illimitée de l'argent dans le rapport de 1 à 16, sans participation de l'Europe, n'aurait pas comme conclusion nécessaire l'établissement du Monométallisme-Argent aux Etats-Unis.

3° Le rapport de 1 à 16 augmenterait-il ou diminuerait-il les chances d'une entente monétaire internationale entre l'Europe et les Etats-Unis pour le double étalon métallique?

R. — Il est évident que le choix, par les Etats-Unis du rapport de 1 à 15 1/2 augmenterait plutôt les chances d'une entente monétaire avec l'Europe, puisque la France et les pays de l'Union latine, l'Allemagne et la Hollande — pour ne citer que ces pays — possèdent, à l'heure actuelle, de 4.500 millions à 5 milliards de francs d'écus, thalers ou florins d'argent au titre 900mes, frappés sur le pied du 15 1/2 et circulant sur leur territoire respectif pour leur pleine valeur du pair de l'or.

Une refonte de ces monnaies, d'après le rapport de 1 à 16, diminuerait la valeur des 4 milliards et demi d'argent d'environ 140 millions de francs, tandis que le passage par les Etats-Unis du rapport de 1 à 16, au rapport de 1 à 15 1/2 procurerait au contraire, à ce dernier pays, un bénéfice d'environ 70 millions de francs.

Cette simple constatation prouve donc que la question n'est pas bien importante et que, si les Etats-Unis prennent l'initiative du Bimétallisme, il leur sera toujours facile, pour le choix du rapport international commun, de se mettre d'accord avec l'Europe, ou avec quelques grandes puissances d'Europe.

Edmond THÉRY.

LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'ESPAGNE

PREMIER ARTICLE

Dans notre numéro du 27 juin dernier, notre correspondant de Madrid a déjà fait un résumé fidèle du projet de budget pour l'année 1896-97, que le ministre des finances, M. J. Navarro Reverter, venait de déposer sur le bureau de la Chambre des députés. Nous avons étudié avec soin le très remarquable exposé des motifs qui accompagnait ce projet et les nombreux do-

cuments dont M. J. Navarro Reverter s'est servi pour expliquer la situation budgétaire de son pays, et cette étude peut nous permettre de dégager, à notre tour, la situation économique actuelle de l'Espagne et l'avenir de ses finances.

L'Espagne a sa monnaie dépréciée, par rapport à l'or, depuis le milieu de l'année 1891 et, depuis le commencement de l'année 1892, — grâce à l'influence du même M. J. Navarro Reverter, alors Ministre du commerce dans le Cabinet conservateur — ce pays est devenu protectionniste. Quelles ont été les conséquences de ces deux facteurs économiques? L'exposé des motifs du Ministre des finances n'en parle point: Nous allons suppléer à son silence, car ces conséquences ont été extraordinairement favorables pour l'Espagne, apportant ainsi une nouvelle preuve de l'exactitude de notre théorie des effets de la hausse des changes sur le commerce extérieur des pays qui la subissent.

En 1892, la balance du commerce extérieur se soldait par un déficit de 91 millions de pesetas. En 1895, le déficit est tombé à 26 millions. Pour les quatre premiers mois de 1896, nous relevons les chiffres suivants:

Exportations...	288.319.994 pesetas
Importations...	250.563.465 »
Excédent...	37.756.529 pesetas.

Il y avait eu, au contraire, un déficit de 60 millions et 62 millions pour les quatre premiers mois des années 1895 et 1894. Comme ensemble des exportations et importations de ces mêmes quatre premiers mois, nous trouvons: 426 millions de pesetas pour 1894, 439 millions pour 1895 et 538 millions pour 1896.

Les recettes des six grandes Compagnies espagnoles de chemins de fer accusent une amélioration analogue à celle du commerce extérieur. Le total des vingt-quatre premières semaines de 1896 s'élève à 70 millions de pesetas, alors que, pendant la période correspondante de 1895, ce même total ne dépassait pas 62 millions.

Enfin, le déficit budgétaire, qui atteignait 141 millions de pesetas en 1838-1889, s'est réduit d'année en année: en 1893-1894, il était encore de 54 millions; en 1894-1895, il s'abaisse à 25 millions; en 1895-1896, il ne dépassera pas 22 millions.

Il nous a semblé nécessaire de donner les grandes lignes de la situation économique actuelle de l'Espagne, avant d'aborder l'exposé financier de M. J. Navarro Reverter, parce que cette situation justifie, dans une large mesure, l'optimisme du Ministre d'Alphonse XIII et l'opinion favorable que nous avons eue dans l'avenir des finances espagnoles, depuis le retour au pouvoir de M. Canovas.

***

Le but que M. J. Navarro Reverter s'est proposé en passant en revue les budgets espagnols des vingt dernières années, c'est-à-dire de la période embrassant les règnes d'Alphonse XII et de son fils, a été de prouver d'abord les progrès incontestables que les finances espagnoles ont réalisés depuis la Restauration et de démontrer ensuite que l'équilibre budgétaire qu'il annonce par son budget de 1896-1897, s'appuie sur des réalités bien établies :

« L'Espagne aux prises avec trois guerres intestines, de nombreuses armées, des troupes irrégulières, les sources de la production nationale ruinées ou abandonnées, les industries paralysées, le commerce presque anéanti, le crédit désastreusement compromis, les recettes du Trésor taries, le paiement de plusieurs obligations nationales en retard et, surtout, l'impérieux besoin de trouver d'énormes ressources pour terminer les trois guerres dévastatrices! » Voilà le tableau de l'Espagne à l'avènement d'Alphonse XII.

Après la pacification, le Gouvernement s'attacha à réorganiser le pays en licenciant les troupes inutiles et en rétablissant l'ordre dans l'administration civile, militaire et financière. Peu à peu, l'agriculture reprit son ancienne activité, le commerce entra dans une ère nouvelle, les industries se réveillèrent, le crédit de l'État fut ramené par la reprise des paiements, et les sacrifices de toute nature que la nation s'imposa pour liquider un douloureux passé se traduisirent par une renaissance économique.

Le tableau suivant, résumant ceux contenus dans l'exposé de M. J. Navarro Reverter, donnera une idée des résultats financiers obtenus pendant les dix années du règne d'Alphonse XII :

(Milliers de pesetas)

Années	Recettes	Dépenses	Différence
1875-76.......	658.976	797.275	— 138.299
1876-77.......	720.079	703.904	+ 16.175
1877-78.......	748.313	783.741	— 35.427
1878-79.......	749.322	807.832	— 58.510
1879-80.......	726.353	823.279	— 96.926
1880-81.......	760.174	861.634	— 101.459
1881-82.......	802.654	906.524	— 103.370
1882-83.......	873.699	876.816	— 3.117
1883-84.......	822.300	889.251	— 66.950
1884-85.......	792.403	893.617	— 101.213
Moyenne de la période	765.427	834.387	— 68.959

L'Exposé des motifs dit, à propos de cette période :

« La vigueur déployée pour rétablir les recettes en 1876-77 et la réduction à 148 millions des intérêts de la Dette publique ont permis de passer d'un déficit de 138 millions à un excédent tout à fait exceptionnel de 16 millions. Après, les recettes augmentent, mais en même temps l'accroissement continuel des dépenses, déterminé par la liquidation de la guerre et par le développement de l'outillage national, produit des déficits variables, dont la moyenne annuelle s'établit à 69 millions pour la période décennale envisagée. »

En résumé, l'ensemble des déficits annuels du règne d'Alphonse XII représente 705.775.415 pesetas. C'est beaucoup pour un pays qui avait, au début, réduit les intérêts de sa Dette publique de 148 millions de pesetas et les résultats de cette période ne justifieraient guère les éloges que M. J. Navarro Reverter décerne à ses prédécesseurs, s'il ne s'agissait pas vraiment d'une période de douloureuse liquidation et de réorganisation économique.

Ce qui prouve que l'Espagne surmonta de terribles difficultés financières entre 1875 et 1885, c'est qu'en 1875 sa Rente 3 0/0 cotait 11, tandis qu'à la fin de 1885 son Extérieure 4 0/0 valait déjà 60.

EDMOND THÉRY.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JUIN 1896

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les six premiers mois de l'année 1896.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 juin, à 2.028.255.000 fr., et les exportations à 1 million 708.750.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de juin :

	1896	1895	
		en francs	
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	82.504.000	84.753.000	— 2.249.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	173.059.000	152.169.000	+ 20.890.000
Objets fabriqués.....	50.335.000	49.138.000	+ 1.197.000
Totaux......	305.898.000	286.060.000	+ 19.838.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	48.985.000	50.202.000	— 1.217.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	68.803.000	70.633.000	— 1.830.000
Objets fabriqués.....	147.470.000	125.591.000	+ 21.879.000
Colis postaux	15.948.000	10.473.000	+ 5.475.000
Totaux......	281.206.000	256.899.000	+ 24.307.000

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 juin 1896, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui des six premiers mois de 1895 :

IMPORTATIONS	1896	1895	Dif. en 1896
Objets d'alimentation	532.341.000	474.663.000	+ 57.678.000
Matières nécessaires à l'industrie	1181.392.000	1067.760.000	+113.632.000
Objets fabriqués	314.522.000	272.432.000	+ 42.090.000
Totaux	2028.255.000	1814.855.000	+213.400.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	310.751.000	277.633.000	+ 33.118.000
Matières nécessaires à l'industrie	406.169.000	421.871.000	— 15.702.000
Objets fabriqués	914.496.000	856.914.000	+ 57.582.000
Colis postaux	77.334.000	58.898.000	+ 18.436.000
Totaux	1708.750.000	1615.316.000	+ 93.434.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies d'après les taux fixés pour l'année 1895 par la Commission permanente des valeurs de douane dans sa séance du 2 avril 1896.

Les Réformes de Tarifs des Chemins de fer

EN AUTRICHE-HONGRIE

Notre correspondant de Vienne nous a tenus au courant, depuis la fondation de l'*Economiste Européen*, des diverses réformes réalisées pour les chemins de fer en Autriche-Hongrie ; mais cette question a été traitée d'une façon toute spéciale dans la *Revue Générale des Chemins de fer*, par M. Alfred Mange, secrétaire de la Direction de la Compagnie du chemin de fer d'Orléans.

L'étude dont il s'agit porte tout d'abord sur les chemins de fer de l'Etat autrichien. L'auteur rappelle les réformes décidées en 1890, quand on basa la nouvelle tarification sur le principe des zones ; sous l'action de cette réforme et de celle qui fut réalisée simultanément dans les tarifs de marchandises, le coefficient d'exploitation s'éleva de 10 0/0, tandis que le produit net kilométrique diminuait de 16 0/0 et la rémunération du capital de 15 0/0.

En 1892, on procède à un premier relèvement des tarifs ; l'année suivante, les recettes du service des voyageurs s'élevèrent de 6 0/0, tandis que le nombre de voyageurs diminuait de 1 0/0.

En mars 1895, le Gouvernement autrichien, poursuivant sa politique de rachat d'un certain nombre de lignes privées et se trouvant gêné par la question des tarifs, déposa une demande de crédit pour l'amélioration du traitement du personnel ; la conséquence de cette mesure était un deuxième relèvement des tarifs, basé sur le principe d'une différence de traitement entre les voyageurs de petit et de grand parcours, c'est-à-dire sur une taxe kilométrique décroissant avec la distance. La longueur des zones, prévue dans le projet gouvernemental, était fixée uniformément à un myriamètre.

Ce projet ne passa pas sans modifications, et l'Administration des chemins de fer de l'Etat adopta un tarif écartant définitivement le système de zones hongrois, les relèvements variant suivant la distance et atteignant 25 0/0 en 1re et 3e classes, et 12,5 0/0 en 2e classe.

En ce qui concerne le service des marchandises, les relèvements de 1892, qui devaient, d'après les évaluations, procurer un supplément de recettes de deux millions de florins (5 0/0 de la recette), ont donné, de 1892 à 1894, une plus-value de 6.668.000 fl. ou de 954 fl. par kilomètre.

Encouragé par ce résultat, le Gouvernement résolut, à la fin de l'année dernière, d'aller plus loin ; le nouveau tarif, promulgué le 27 novembre 1895, et mis en vigueur à partir du 1er janvier 1896, ne touche pas au mode de calcul des taxes par palier, ni à la classification des marchandises, mais il augmente sensiblement les prix de grande et de petite vitesse applicables aux expéditions de détail. Pour les messageries et les denrées, il supprime les réductions applicables aux expéditions par wagons complets ; il en résulte, pour ces expéditions, des relèvements allant de 83 à 180 0/0, en ce qui concerne les marchandises, et de 22 à 82 0/0 en ce qui concerne les denrées. Quant aux marchandises de détail, les prix sont augmentés de 37 à 47 0/0 pour les messageries, et de 1,6 à 9,6 0/0 pour les denrées.

M. Alfred Mange constate que, pour la petite vitesse, le relèvement atteint son maximum vers 300 kilomètres.

Voici le résumé de son étude sur les Chemins de fer de l'Etat autrichien :

Les résultats obtenus montrent combien étaient exagérées et imprudentes les réformes de 1890-1891, conçues hâtivement sous la pression de l'opinion publique, désireuse de voir imiter l'exemple de la Hongrie. Cette imprudence a coûté à l'Etat autrichien un nombre respectable de millions ; quant au public, sans en tirer finalement aucun bénéfice, il l'a payée des inconvénients et des embarras que suscitent inévitablement six bouleversements de tarifs effectués dans l'espace de cinq années.

***

La seconde partie du travail de M. Alfred Mange porte sur les Chemins de fer de l'Etat hongrois ; elle résume les nouveaux renseignements relatifs aux résultats de la tarification par zone, et examine la nature et la portée des changements qui viennent d'y être introduits. L'espace nous manque pour suivre dans tous ses détails l'analyse de l'auteur ; mais nous ne pouvons nous dispenser de citer le passage suivant :

Somme toute, malgré les améliorations que nous venons de constater, la situation des Chemins de fer de l'Etat hongrois était peu prospère en 1894, dernière année dont les résultats nous soient connus : cet exercice a donné un produit net de 36.694.769 florins, qui par rapport aux charges du capital se trouve en insuffisance de plus de 7.000.000 florins, soit 18 millions de francs. Cependant, le coût d'établissement des lignes est relativement faible, puisqu'il ne ressort qu'à 250.000 francs par kilomètre.

D'autre part, nous avons vu que les travaux complémentaires dont la plus grande partie est nécessitée par l'accroissement du trafic des voyageurs, ont absorbé depuis cinq ans 150 millions de francs, soit 88 millions de plus que ne le prévoyaient les évaluations budgétaires. Cependant, on n'a pu faire face qu'à une partie des travaux indispensables, et il est devenu impossible de différer davantage l'exécution de certains projets.

Pour liquider cet arriéré, le Gouvernement a annoncé en déposant le budget de 1896, l'intention de recourir à un emprunt. Il s'est préoccupé en même temps de compenser les charges résultant du service de cet emprunt par un accroissement des recettes de l'exploitation, d'autant plus que l'année 1895 a donné, comme nous l'avons dit, une diminution de 3 millions de florins dans le trafic des voyageurs. Ces considérations, et l'exemple donné par le réseau d'Etat autrichien, ont conduit le Gouvernement hongrois à relever les tarifs de transports. En ce qui concerne les marchandises, la question est à l'étude et l'on ne sait encore si l'on aura recours à un impôt ou à une augmentation des tarifs ; mais, pour les voyageurs, le projet est actuellement réalisé et l'application en a été fixée le 1er mars 1896.

Ajoutons que le bénéfice de la réforme du tarif général est évalué à 720.000 florins, soit 3,5 0/0 de la recette afférente à ce tarif ; pour le trafic à grande distance et celui de la banlieue, on obtient une perception supplémentaire de 1.478.000 florins, représentant 6,20 0/0 de la recette réalisée en 1894.

En somme, les prix de transport, en Hongrie, sont plus élevés aujourd'hui qu'il y a vingt-deux ans.

Telles sont les grandes lignes du travail de M. Alfred Mange, dont nous recommandons la lecture à tous ceux qui s'intéressent au développement économique de la Monarchie des Habsbourg, développement dans lequel le réseau ferré joue un si grand rôle.

C.-R. Wehrung.

Compagnie Générale des Eaux pour l'Étranger

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger* a eu lieu le 15 juin dernier. Mentionnons de suite que la

dividende, pour l'exercice 1895, a été fixé à 5 fr., comme pour l'exercice 1894.

Dans le rapport communiqué aux actionnaires, nous relevons que la conversion des obligations 5 0/0 de la Compagnie, en obligations 4 0/0, a réussi d'une façon normale. Cette conversion, nous en parlions le 15 juin 1895 (nº 179 de l'*Economiste Européen*), dans un article spécial consacré à cette Société, et lorsqu'elle sera complètement terminée, elle procurera, au service des intérêts et pour le nombre d'obligations sur lequel elle porte, un bénéfice de 272.000 francs.

En 1895, les produits nets d'exploitation et les produits divers se sont élevés à 2.711.425 fr. En 1894, ils s'étaient établis à 2.748.683 fr., contre 2.749.832 fr. en 1894. La différence en moins est donc peu importante. Et si on déduisait de ce montant : le service des obligations qui a nécessité un débours de 1.287.991 fr., les comptes divers dans lesquels sont compris les frais d'administration centrale, les pertes de change, la réserve statutaire et le solde à reporter, il resterait un solde de 1.120.000 fr.

Malheureusement, la Ville de Naples n'a rien payé sur la garantie de 1895. Aussi, une partie seulement du susdit montant s'est-elle trouvée disponible pour la formation du dividende dont il a été déjà parlé. Nous allons, du reste, procéder à l'établissement de ce compte.

Les bénéfices, diminués des intérêts et dividendes dus par la *Naples Water Works Company, Limited*, s'élèvent à.................Fr.	880.795 49
A ce chiffre il faut ajouter l'excédent des recettes directes de Naples sur les dépenses, soit	880.631 57
Soit, total..................	1.761.427 06
Les frais ont atteint...........................	1.486.846 55
Il reste donc, comme solde disponible...	274.580 51
A cette somme il faut ajouter : la différence existant entre la somme payée, sur l'exercice 1893, par la Ville de Naples et qui s'élevait à 460.000 fr., et le montant distribué comme dividende, soit 400.000 fr.........................	60.000 »
Un prélèvement sur les bénéfices réservés de 1893, qui n'avaient reçu aucune affectation et qui s'élevaient à 540.000 fr., après le prélèvement des 460.000 fr. dont il vient d'être parlé..	65.419 49
On arrive donc au total de..............	400.000 »

qui ont été utilisés par la répartition du dividende de 5 fr. dont nous avons parlé au début.

Comme précédemment, la question des *Eaux de Naples*, c'est-à dire la créance de la *Compagnie Générale des Eaux pour l'étranger* dans cette entreprise — dont elle est presque l'unique créancière et actionnaire — domine la situation. La participation de la *Compagnie Générale* dans cette affaire s'élève, avec les dividendes réservés, à 49.463.089 fr., en augmentation sur 1894 de 1.503.011 fr. Cette augmentation provient des avances consenties pour des dépenses de premier établissement et aussi — pour la plus grande partie même — des intérêts et dividendes dus par la *Compagnie de Naples* pour 1895, diminués toutefois des remises faites par elle sur des produits de son exploitation.

Naturellement, il est de grand intérêt de suivre la marche de cette dernière Société. Ses bénéfices, en 1895, se sont élevés à 880.632 fr., contre 868.467 en 1894. La somme due par la Ville de Naples, comme garantie, atteint le montant de 1.303.852 fr. Cette somme a été réclamée à la date à laquelle elle était exigible, soit le 1er février ; mais aucun versement n'a été effectué, ni sur ce montant ni sur les dettes arriérées ; or, au 31 décembre dernier, la Ville de Naples était déjà débitrice d'une somme de 5.769.000 fr.

Cette situation avait amené antérieurement la *Compagnie de Naples* à demander aux Tribunaux de vouloir bien forcer la Ville de Naples à remplir ses engagements, c'est-à-dire à payer le solde des garanties antérieures à 1895, et à rembourser le cautionnement des anciens concessionnaires. Un jugement, rendu le 24 février dernier, a donné satisfaction partielle, en condamnant la Ville au paiement de la somme de 2 millions 387.959 fr., à valoir sur les garanties de 1886 à 1894. Quant au surplus, il a été réservé jusqu'à ce que les frais d'exploitation aient été arrêtés par les experts, qui étaient chargés aussi de fixer le chiffre des intérêts de retard et des pertes de change sur lesquels le Tribunal a encore à statuer. A ne pas perdre de vue que ledit Tribunal a aussi à se prononcer sur le remboursement du cautionnement, mais lorsque le rapport d'expertise aura été déposé.

Pour tenter de diminuer sa garantie annuelle, la ville de Naples a cru devoir augmenter le tarif des abonnements d'eau sans consulter, à ce sujet, la *Compagnie de Naples*, la Ville prétendant avoir le droit de modifier le tarif, dans l'intérêt commun, sans que cette modification résulte d'un accord avec le concessionnaire. Aussi, tout en mettant à exécution cette mesure, la Compagnie de Naples a dû réserver les droits que lui confère, à cet égard, le traité de concession. L'élévation du prix de l'eau produira, dans les revenus de cette affaire, une certaine augmentation de recettes qui diminuera le chiffre de la garantie de la ville, sans arriver, cependant, à la faire totalement disparaître. Il va de soi que cette mesure ne réduit aucunement le montant des garanties dues par la ville pour les exercices écoulés.

De tout ce qui précède, il faut conclure que la *Compagnie Générale*, de par sa participation dans l'entreprise des *Eaux de Naples*, a toujours à lutter contre certaines difficultés. Cependant, la conversion des obligations 5 0/0 va, en raison de l'économie annuelle qu'elle procure, commencer à améliorer un peu sa situation.

A. Lechenet.

Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale

La *Société Française des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* (c'est ainsi qu'est dénommée maintenant, à la Cote officielle, la *Société Anonyme Française des Sels Gemmes et Soudes Naturelles de la Russie Méridionale*) a réuni, le 24 juin dernier, ses actionnaires en assemblée générale ordinaire, pour leur rendre compte de l'exercice 1895.

L'exploitation de la Société — comme on le sait d'ailleurs — comprend deux branches : les sels gemmes et la houille. Nous allons donc suivre le rapport du Conseil d'administration et examiner à part chacune de ces branches.

En ce qui regarde les sels gemmes, la production des deux mines en activité, *Briantjefka* et *Karlamofka*, a atteint, en 1895, le chiffre de 194.090 tonnes, soit une augmentation de 4.877 tonnes. De leur côté, les ateliers d'évaporation ont fabriqué 7.523 tonnes, soit 287 de plus que l'année précédente, ce qui porte la production totale, tant en sel gemme qu'en sel évaporé, à 201.613 tonnes, contre 196.479 en 1894. Quant aux expéditions et ventes, elles se chiffrent par 201.725 tonnes de toutes espèces, contre 196.599 en 1895, d'où une plus-value de 5.126 tonnes.

Il y a là une tendance marquée à des résultats encore de beaucoup supérieurs et que favorisera le développement des installations qui, au cours de l'année écoulée, a déjà porté ses fruits, car il faut considérer que l'exercice 1895 n'a pas eu à profiter d'un relèvement des prix de vente, dont la moyenne a été sensiblement égale à celle de 1894.

Dans l'*Economiste Européen* du 3 août 1895 et dans un article spécial consacré à cette Société, qui était encore la *Société Anonyme Française des Sels Gemmes et Soudes Naturelles de la Russie Méridionale*, nous disions que le Conseil de cette entreprise avait décidé l'acquisition des gisements houillers de *Cherbinofka* et de *Nelepofka*, désireux qu'il était de participer au grand mouvement industriel qui se dessinait dans le bassin du Donetz. Cette acquisition a eu lieu, au moyen de l'élévation du capital de 10 à 20 millions de francs, comme nous l'avions annoncé dans l'article susdit et immédiatement, c'est-à-dire après les forma-

lités de transmission de concessions, les travaux d'installation des charbonnages ont été commencés. Malheureusement, l'hiver de 1895-96 a été si rigoureux que tous les efforts ont dû se borner aux travaux souterrains. Aussi le puits central — qui doit avoir une profondeur de 220 mètres — avait-il déjà atteint le niveau de 100 pieds le mois dernier, pendant que l'on poussait activement, dans les différentes couches, l'exécution des puits inclinés qui permettront, avant même l'achèvement du puits central, d'assurer, pour l'année 1897, une extraction d'une quantité appréciable de charbon. Quant aux travaux de surface, comportant le montage des machines, la construction des bâtiments industriels et une cité ouvrière destinée à pouvoir donner asile à 2.000 personnes, ils sont dirigés de telle sorte que tout laisse croire qu'ils seront terminés avant la période des froids. Enfin, mentionnons que les terrassements de la voie ferrée de 8 kilomètres, qui doit relier les charbonnages à la gare de Petrofskavoï, sont achevés et que l'on procède, actuellement, à la pose des rails.

En se reportant au compte profits et pertes, on constate que les bénéfices de la Société, au cours de l'année 1895, se sont élevés à 1.323.117 fr. 19, en augmentation de 564.098 fr. 69 sur 1894. Cette plus-value s'explique ainsi :

L'industrie des sels gemmes a donné une augmentation de bénéfices de 204.113 fr. 05 à 866.512 fr. 05. Le compte « agios et changes » a procuré un revenu supplémentaire de 28.331 fr. 70, résultant de l'augmentation du prix conventionnel du rouble à 2 fr. 70 au lieu de 2 fr. 50. Le compte des « terres » a progressé, d'une année à l'autre, de 3.363 fr. 95 ; la résiliation d'un contrat a procuré une recette extraordinaire de 34 mille 97 fr. 60, et le compte de banque, par suite du placement des fonds non employés du nouveau capital, a produit un excédent de recettes de 96.175 fr. 50. Enfin, les souscripteurs des nouvelles actions ont versé 206.384 fr. 60, représentant le bénéfice acquis déjà aux porteurs d'actions anciennes au moment de l'émission des nouvelles. A noter que ce versement a mis les nouveaux titres au même rang que les actions anciennes, c'est-à-dire a égalisé leur droit au dividende de fin d'année et permettant de répartir à tous le même montant.

Nous avons dit plus haut que le bénéfice de la *Société des Sels Gemmes* s'était élevé à 1.323.117 fr. 19. En déduisant de ce montant une somme de 58.461 fr. 40 pour amortissement des frais divers relatifs à l'augmentation du capital, on obtient un solde de 1.264.655 fr. 79, qui a permis de distribuer aux actions, tant anciennes que nouvelles, un dividende de 25 fr., égal à celui de l'année précédente, tout en permettant d'acquitter l'impôt sur le revenu en Russie de 5 0/0, soit 52.065 fr. 55, de mettre à la réserve légale 49.462 fr. 30, et de reporter à nouveau 163.127 fr. 94.

Dans le bilan, au 31 décembre, quelques chapitres sont à relever.

A l'actif, le chiffre total des valeurs immobilières s'établit à 15.301.190 fr. 61, contre 9.752.546 fr. 77, en augmentation de 5.548.543 fr. 84. Ce dernier chiffre, à l'exception d'une somme légère de 54.846 fr. 99, coût de constructions faites à la mine de sel de *Briantjefka*, ce dernier chiffre, disons-nous, concerne les nouveaux charbonnages.

L'achat des concessions houillères figure pour 4 millions 277.650 fr., et les dépenses faites jusqu'au 31 décembre 1895 en vue des installations au siège de l'exploitation future pour 1.216.046 fr. 85. Le total des valeurs réalisables, c'est-à-dire des marchandises et approvisionnements divers, des redevances et impôts payés d'avance est en diminution de 116.738 fr. 84 s'expliquant par le jeu normal des affaires courantes. Enfin, le chiffre des valeurs disponibles, c'est-à-dire des ressources pécuniaires de la Société en dépôt dans les caisses des agences ou chez ses banquiers s'élève à 6.563.428 fr. 36, contre 849.013 fr. 01 l'année précédente. Cette augmentation résulte de ce fait qu'une majeure partie des fonds provenant de l'augmentation de capital n'avait pas encore été employée industriellement en fin d'exercice.

Au passif, le capital passe naturellement de 10 à 20 millions de francs, et les réserves, qui n'étaient au 31 décembre 1894 que de 252.129 fr. 99, atteignent maintenant 800.000 francs. Cette augmentation de 547.870 fr. 05 se justifie comme suit : sur les bénéfices de 1895 il a été prélevé 32.005 fr. 45 pour la réserve légale et 115.864 fr. 55 pour la réserve spéciale. De plus, un montant de 400.000 francs a été constitué par une prime de 20 francs versés sur chacune des 20.000 actions nouvelles qui ont formé l'augmentation du capital.

J. M.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	9 juillet	16 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 9 juillet / 16 juillet		
Or .... 2.046 093.601 / 2.046.903.188		
Argent... 1.256.116 807 / 1.253 486.596		
3.302.210.409 / 3 300.389.784	3.302.210.409	3.300 389.784
Effets échus hier à recevoir ce jour....	66.846	724.750
Portefeuille Paris { Effets Paris........	266.238.703	256.972.578
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	348 610.257	363 742.141
Avances sur lingots à Paris............	2 414 500	2.414.500
Avances sur lingots dans les succursales	126 800	131.500
Avances sur titres à Paris.............	166.366 691	168 283.655
Avances sur titres dans les succursales	197.162.147	191.713.866
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626.682	99.626.682
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.............	15.126.604	15.128.873
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..............	616.329	821 739
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers	43.006.622	41.351.265
Total...........	4.706.960.788	4.706 689.531
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.600.581.745	3.609.064.595
Arrérages de valeurs déposées..........	27.812.895	23.390 584
Billets à ordre et récépissés...........	19.738 974	20 316 693
Compte courant du Trésor, créditeur ...	224 460 934	226 940.921
Comptes courants de Paris.............	514.609 249	502.858.957
Comptes courants dans les succursales.	65.815 411	71.208.682
Dividendes à payer.....................	6 977 294	5.504 340
Escompte et intérêts divers.............	1.043.580	1.468.591
Réescompte du dernier semestre	863 575	863.575
Divers	20.041.590	20.057.083
Total............	4.706.960.788	4.706.689.531

Comparaison avec les années précédentes

	21 juillet 1892	20 juillet 1893	19 juillet 1894	18 juillet 1895	16 juillet 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.140.3	3 468.9	3.453.6	3.495.6	3.609.0
Encaisse............	2.909.6	2.990.8	3.168.3	3.299 3	3.300.3
Portefeuille.........	509.8	620 4	452.7	491.5	520 7
Avances aux partic.	329 9	296.3	292 2	303.8	362.5
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	382.0	155.1	116.8	167.3	226 9
— part...	394 9	422.8	546 4	558.6	574.0
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	pair
Bénéfices nets......	»	85.6	443.0	443.0	646.8

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Les obligations de 300 fr. 3 0/0 restant en circulation de la Compagnie Générale des Bateaux-Parisiens, étant

appelées au remboursement le 15 juillet présent mois, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris depuis cette date.

Par suite des résolutions de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Banque Commerciale et Industrielle, en date du 28 avril 1896, qui a voté la réduction du capital social de 6 à 5 millions au moyen de l'achat et de l'annulation de 2.000 actions,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 15 juillet présent mois, les actions de ladite Banque ne seraient plus négociables qu'au nombre de 10.000, en titres pouvant être numérotés de 1 à 16000, coupon nº 26 détaché, et munis de l'estampille suivante : « Capital social : Cinq millions de francs entièrement versés. Décision de l'assemblée générale extraordinaire du 28 avril 1896 ».

Par suite des résolutions de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société des Aciéries, Hauts-Fourneaux et Forges de Trignac, en date du 28 juin 1895, qui a voté la réduction du capital social de 12.100.000 francs à 8 millions, au moyen du rachat et de l'annulation de 200 actions et de l'échange des 24.000 autres contre 16.000 actions nouvelles, à raison de 3 anciennes contre 2 nouvelles,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 15 juillet présent mois, les 16.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, de ladite Société, seraient admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 24.200 actions anciennes.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Voici, d'après le *Bulletin de Statistique*, le relevé des opérations de la Chambre de compensation des Banquiers de Paris depuis 1872 :

Exercices (1er avr.-31 mars)	Montant des effets présentés à la compensation	Effets compensés	Effets non compensés réglés par mandats
—	—	—	—
	(En milliers de francs)		
1872-73......	1.602.584	1.056.850	545.744
1873-74......	2.142.302	1.397.104	745.197
1874-75......	2.009.740	1.417.495	572.244
1875-76......	2.213.724	1.569.028	644.696
1876-77......	2.598.607	1.881.689	716.917
1877-78......	2.199.593	1.626.724	572.868
1878-79......	2.628.243	2.000.795	627.448
1879-80......	3.222.745	2.440.115	782.629
1880-81......	4.084.534	3.091.778	992.756
1881-82......	4.545.104	3.391.068	1.154.035
1882-83......	4.158.806	3.101.420	1.057.386
1883-84......	4.218.828	3.187.961	1.030.866
1884-85......	4.142.562	3.195.337	947.225
1885-86......	3.923.923	3.128.551	795.372
1886-87......	4.391.616	3.524.285	867.330
1887-88......	4.696.363	3.831.575	864.787
1888-89......	5.418.239	4.379.362	1.038.876
1889-90......	5.140.959	4.136.214	1.004.745
1890-91......	6.003.883	4.721.811	1.282.072
1891-92......	4.868.809	3.889.615	979.194
1892-93......	4.715.230	3.823.775	891.455
1893-94......	5.379.348	4.360.175	1.019.173
1894-95......	6.143.528	5.527.626	615.902
1895-96......	7.351.990	4.916.794	2.435.196
Totaux....	97.801.274	75.496.158	22.305.116

Opérations mensuelles de l'exercice 1895-96

Mois	Effets présentés	Mois	Effets présentés
—	—	—	—
	fr. c.		fr. c.
Avril 1895..	523.780.058 10	Oct. 1895...	651.096.457 78
Mai 1895...	565.942.059 76	Nov. 1895..	602.849.945 05
Juin 1895..	584.386.426 10	Déc. 1895..	524.608.459 20
Juillet 1895.	719.374.218 68	Janv. 1896..	582.189.169 60
Août 1895..	677.280.127 24	Févr. 1896..	704.972.564 40
Sept. 1895..	592.732.635 38	Mars 1896..	672.778.717 22

Les Résultats Financiers de l'Union postale universelle en 1894. — Le Bureau international de Berne vient de publier la statistique générale des résultats financiers du service postal international en 1894. Ce travail considérable se trouve résumé dans le tableau suivant :

PAYS	EN MILLIERS DE FRANCS: Années financières	RECETTES	DÉPENSES	En plus aux recettes	FRANCS: En plus aux dépenses
1º États où les services postaux et télégraphiques sont fusionnés (Postes et Télégraphes réunis)					
Allemagne	1894-95	382.076	352.105	29.971	»
Autriche.........	1894	94.944	86.285	8.658	
Bulgarie	1893	2.203	2.531	»	[illegible]
France (y compris l'Algérie et la Tunisie) .	1894	219.479	173.408	46.070	»
Grande-Bretagne	1894-95	268.700	199.457	69.243	»
Hongrie.........	Id.	39.949	29.145	10.803	»
Japon.........	1894	26.368	19.372	6.995	»
Roumanie.........	Id.	7.809	7.675	133	»
Russie	Id.	151.490	110.123	41.366	»
2º États où les services postaux et télégraphiques sont distincts (Postes seules)					
Belgique	1893	19.260	10.631	8.628	»
Bolivie.........	Id.	351	641	»	279.894
Canada.........	1893-94	18.914	23.824	»	4.909.565
Danemark.........	1894-95	8.793	8.429	364	
Égypte.........	1894	2.942	2.423	518	»
Espagne	1894-95	23.979	11.656	12.322	
États-Unis	1893-94	389.018	436.914	»	47.896.037
Grèce	1894	1.583	1.567	15	»
Inde Britannique. ...	1893-94	39.445	32.319	7.126	»
Italie.........	Id.	49.752	49.655	97	»
Luxembourg	1894	1.130	1.281	»	151.093
Norvège.........	Id.	4.735	4.843	»	107.660
Pays-Bas.........	Id.	15.995	12.707	3.288	»
Siam.........	1894-95	99	182	»	82.827
Suède.........	1894	12.472	11.565	906	»
Suisse.........	Id.	25.725	24.325	1.400	»
Uruguay	1893	1.231	1.505	»	274.620

Pour l'Italie, le chiffre des dépenses n'est pas exact, attendu qu'elles sont, en partie, communes aux services postal et télégraphique, tandis que les recettes ne représentent que celles du service postal.

Les résultats indiqués pour le Luxembourg comprennent certaines recettes et dépenses télégraphiques et téléphoniques.

M. Jules Guichard

M. Jules Guichard, sénateur de l'Yonne, président de la Compagnie du Canal de Suez, et membre du Conseil général de la Ligue nationale bimétallique, est mort subitement en son château de Forges, près Montereau (Seine-et-Oise), à l'âge de 69 ans.

Grand propriétaire dans l'Yonne, où il est né, M. Jules Guichard avait continué les traditions républicaines de son père, ancien représentant à l'Assemblée constituante de 1848. Élu sénateur en 1885, il était inscrit aux deux groupes de l'Union républicaine et de la Gauche républicaine.

M. Jules Guichard était depuis longtemps vice-président de la Compagnie de Suez, quant, à la mort de M. Ferdinand de Lesseps, la présidence de cette grande Compagnie lui fut confiée.

C'était un administrateur de premier ordre et un homme aimable ; sa mort sera vivement ressentie à ce double point de vue.

Mouvement des Caisses d'Épargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 1er au 10 juillet 1896 :

Dépôts de fonds..................	2.931.292 31
Retraits de fonds..................	7.795.446 59
Excédent de retraits.........	4.864.154 28

Excédent de retraits du 1er janvier au 10 juillet 1896 : 67.361.159 fr. 63.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 juillet 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 640.214 fr. 45.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Société pour la fabrication de la Dynamite. — L'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 15 juillet, après avoir entendu les explications du Conseil, a décidé :

1° De rembourser les obligations 5 0/0 de la Société actuellement en circulation ;

2° D'émettre 2.595 obligations 4 0/0, remboursables à 500 fr. en vingt années, par voie de tirage au sort, avec faculté d'anticipation de remboursement après dix années seulement.

Crédit Mobilier. — Les actionnaires se sont réunis le 18 juin, en assemblée générale annuelle. Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, ils ont, à une très forte majorité, approuvé les comptes de l'exercice 1895.

L'assemblée a, en outre, réélu pour l'exercice en cours les deux commissaires en exercice, MM. V. de Sainte-Marie et R. de Sèze, en réduisant de moitié leur allocation annuelle.

Crédit Algérien. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 18 juin.

Elle a voté les résolutions suivantes :

1° Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil et de celui de M. le commissaire annuel, l'assemblée approuve le bilan et les comptes de l'exercice 1895 tels qu'ils lui sont présentés.

En conséquence, le solde créditeur du compte de profits et pertes, s'élevant à 505.578 fr. 42 et comprenant le report de l'exercice précédent, se répartira comme suit :

Fr.	24.638 52	5 0/0 de 492.770 fr. à la réserve statutaire.
	440.000 »	Dividende de 27 fr. 50 à 16.000 actions.
	23.406 60	Prélèvement statutaire.
	17.533 30	Report à l'exercice 1896.
Fr.	505.578 42	Total égal.

Le solde du dividende, soit 15 fr. par action, sera mis en distribution, sous déduction des impôts votés par les lois de finances, à partir du 1er juillet, aux caisses de la Société;

2° L'assemblée invite le Conseil d'administration : 1° à transporter à la réserve extraordinaire, sous déduction des prélèvements statutaires de 5 0/0 pour la réserve légale et de 5 0/0 en faveur des administrateurs, tout ou partie des bénéfices disponibles qui seraient compris dans d'autres comptes ; 2° à procéder à la répartition aux actionnaires, à partir du 1er juillet, d'un dividende de 250 francs nets, exclusivement applicable à la libération des actions, ledit dividende à prélever sur la réserve extraordinaire ainsi complétée ;

3° L'assemblée réélit M. Wallut, administrateur de la Société pour six ans ;

4° L'assemblée nomme commissaire annuel M. Obermayer, qui accepte, et fixe sa rétribution au même chiffre que précédemment :

5° L'assemblée autorise MM. Goudchaux et J. Peytel à participer directement ou indirectement aux traités qui sont ou qui seraient passés avec la Compagnie de l'Ouest-Algérien.

Compagnie Française des Câbles télégraphiques. — Les actionnaires se sont réunis le 30 juin, en assemblée générale ordinaire.

Ils ont, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1° L'assemblée, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des commissaires chargés de la vérification des comptes de l'exercice 1895, approuve les comptes de cet exercice tels qu'ils lui ont été présentés par le Conseil d'administration, laissant à reporter au compte de l'exercice 1896 une somme de 34.785 fr. 63 :

2° L'assemblée réélit administrateurs, conformément aux statuts, MM. J. Depelley et Le Bègue ;

3° L'assemblée générale, en exécution de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, autorise, en tant que de besoin, M. H. Léaute à remplir les fonctions d'administrateur, tout en conservant les mêmes fonctions à la Société Industrielle des Téléphones.

L'assemblée générale autorise également, en tant que de besoin, M. Le Bègue à remplir les fonctions d'administrateur, tout en conservant les mêmes fonctions qu'il remplit à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

4° L'assemblée nomme commissaires chargés de la vérification des comptes de l'exercice 1896, MM. de Sainte-Marie, de Pontalba et Corrion, avec stipulation qu'en cas de décès, empêchement de l'un des commissaires, il n'y aura pas lieu de pourvoir à son remplacement et que les autres pourront agir seuls, et fixe à 1.000 fr. l'allocation attribuée à chacun d'eux.

Compagnie Franco-Algérienne. — Les actionnaires se sont réunis, le 23 juin, en assemblée générale ordinaire, sous la présidence de M. Mauger, président du Conseil.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, ils ont, à l'unanimité, approuvé, tels qu'ils leur étaient présentés, les comptes de l'exercice 1895.

Ils ont, en outre, ratifié la nomination faite par le Conseil, à titre provisoire, de MM. Gosselin et Hautier comme administrateurs. Ils ont réélu M. H. Lartigue, administrateur sortant et nommé deux administrateurs nouveaux, MM. Locher et Julien.

Enfin, ils ont renouvelé, pour l'exercice en cours, les pouvoirs des commissaires des comptes, MM. Marné et P. Roussel.

Toutes ces résolutions ont été votées à l'unanimité.

Compagnie Française d'Entreprises militaires et civiles. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 18 juin.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, les actionnaires ont approuvé dans toutes leurs parties les comptes qui leur étaient présentés.

Le compte de profits et pertes de l'exercice 1894-1895 présente un bénéfice net de	Fr.	89.515 18
qui joint au solde reporté de l'exercice précédent		92.319 72
constitue un total de	Fr.	181.934 90

lequel, conformément à la proposition du Conseil, a été reporté à l'exercice en cours.

L'assemblée a renouvelé les pouvoirs des commissaires des comptes, MM. Bruel et Goldschmidt.

Société Foncière Lyonnaise. — L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 30 mai. Elle a donné son approbation aux comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende de cet exercice à 15 francs par action. C'est une nouvelle augmentation de dividende. La Société, habilement dirigée, est résolument entrée dans une voie d'améliorations progressives.

L'assemblée a, de plus, réélu M. Henri Germain, administrateur sortant. Les pouvoirs des commissaires, MM. des Vallières et de Marisy ont été renouvelés.

Toutes ces résolutions ont été votées à l'unanimité.

Grands Moulins de Corbeil. — L'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 2 mai. Le bénéfice net de l'exercice 1895 a été de 39.796 fr. 92, sur lesquels 1.889 fr. 85 ont été appliqués à la réserve statutaire et 37.807 fr. 07 reportés à l'exercice 1896.

M. Janssens, administrateur sortant, a été réélu pour six ans. MM. Magnin et Martin ont été réélus commissaires des comptes pour l'exercice en cours.

Anciens Etablissements Cail. — L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 30 mai. Les comptes de l'exercice 1895, se soldant par une perte de 667.000 francs, ont été approuvés. MM. Maire, de Nervo, Cambefort et Hachette, administrateurs sortants, ont été réélus.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 24 au 30 juin 1896 (26e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat	2.791	796	748	19 904	18.756	+ 1.147
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.197	7.176	178 248	172 909	+ 5.339
— Rhône au Mont-Cenis	133	94	96	2 456	2.382	+ 73
— Chemins Algériens	513	142	163	3 590	3.690	— 189
Nord	3.728	3.700	3.686	94 209	92.998	+ 1 211
Ouest	5.379	3.062	3.036	74.986	71.472	+ 3.513
Orléans	6.775	3.446	3.489	88.387	84.885	+ 3.502
Est	4.810	3 115	3.037	74.304	71.504	+ 2.800
Midi	3.142	1.755	1.878	45.891	46.107	— 215
Est-Algérien	898	87	94	2.504	2 681	— 177
Bône-Guelma voie larg.	607	76	88	2.066	2 135	— 68
— voie étroite	230	20	20	582	442	+ 139
Ouest-Algérien	296	73	58	1.165	1.184	— 18
Arzew à Kralfallah	214	23	31	640	689	— 48
Médoc	101	23	22	591	536	+ 57

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 juin...	42.780.000	39.430.000
Du 1er au 10 juillet	2.030.000	2.160.000
Du 11 au 16 juillet	1.160.000	1.480.000
Du 1er janvier au 16 juillet.	45.970.000	43.070.000

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La liquidation du 15 juillet n'a pas amené la reprise des affaires. Nous sommes aussi inactifs qu'il y a huit jours, bien que la cote mentionne, pour les dernières séances, des variations de cours sinon importantes, au moins assez nombreuses.

Ce manque d'affaires est imputable non seulement aux absences, aux jours de fêtes, mais surtout à l'abstention du comptant qui n'achète rien, contrairement à son habitude. Cette abstention ne peut provenir d'une appréhension quelconque, mais bien plutôt du désir que peuvent avoir les capitalistes de se réserver pour les opérations dont on parle maintenant ouvertement : Emprunts russe, autrichien, bulgare, norwégien, etc. Il est certain que ces opérations provoqueront un grand mouvement de l'épargne, et comme tout l'argent disponible ne trouvera vraisemblablement pas là à s'employer, les capitaux libres n'auront plus qu'une ressource : revenir directement sur le marché et, par leurs demandes, l'animer de nouveau.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française* a été plutôt faible, impressionnée par les ventes du comptant qui se produisent de nouveau. Nous avons donc bien à compter avec l'hésitation du public, ainsi que nous le laissions pressentir il y a huit jours. En résumé, le *3 0/0 Perpétuel*, qui restait à 102 fr. vendredi dernier, recule à 101 65 et reste ainsi en moins-value, pour la semaine, de 35 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0* s'inscrit à terme à 105 75 contre 105 82 1/2. Cette fermeté est due à l'approche du coupon, qui échoit le 1er août. Cependant, le comptant a été aussi un moment offert. *Rente 3 0/0 Amortissable* 100 35 contre 100 50, perdant 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* sont à 497, contre 498. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 90 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont un marché un peu irrégulier.

L'*Obligation 1855-60*, que nous laissions à 634 fr., perd 4 fr. à 630 fr.; *Obligations 4 0/0 1865*, 582 fr., contre 582 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 434 50, en recul de 5 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, sans changement à 419 fr.; *Quarts*, un peu en avance à 110 fr.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient à 583 reviennent à 580 50; *Obligations 4 0/0 1876* 581 50, contre 551; *Obligations 3 0/0 1886* en nouveau recul de 2 fr. à 409, toujours sur la conversion projetée.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 100 fr.* passent de 388 fr. à 389 25; *Quarts* 98 75, sans variation appréciable; *Obligations entièrement libérées* 391, en bénéfice de 1 fr.; *Quarts libérés* 98 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* qui, clôturaient à 3.575, reculent à 3.550. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, pour les trois premières semaines du semestre en cours, s'élèvent à 645.852 francs contre 323.226 fr. en 1895, 274.198 en 1894, 430.132 en 1893, 2.142 en 1892 et 1.292.858 en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est très soutenu et s'inscrit à 653 fr., sans changement sur vendredi dernier.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont assez actives et surtout fermes.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877*, qui sont remboursables à 400 fr., à partir du 1er août, sont à 402 50. Jusqu'à la date du remboursement ces obligations resteront cotées sur le marché. *Obligations Communales 3 0/0 1879* 508, en plus-value de 2 fr.; *Titres estampillés* 479 fr., gagnant 6 fr.; *Foncières 3 0/0 1879* 500, sans changement; un peu plus lourdes les *Communales 3 0/0 1880*, qui reviennent de 502 à 500 francs; *Foncières 3 0/0 1883*, 455 contre 455 50; *Foncières 3 0/0 1885* 500 fr., en plus-value de 2 fr., *Cinquièmes* 103 fr. contre 102 75.

Les *Communales 3 0/0 1891* passent de 400 fr. à 400 50; *Communales 3 20 0/0 1892 libérées*, un peu alourdies à 500 25; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 485 25, presque sans variation.

Les *Bons à Lots 1887*, 67 fr., contre 69; *Bons à Lots 1888*, 56 25, en légère plus-value.

Les *Bons de l'Exposition de 1900*, dans ces derniers jours, ont été l'objet d'actives demandes. Ils s'inscrivent maintenant à 16 fr. 25. Le premier tirage du 25 août va certainement amener de nouveaux achats et aider au classement de ce petit titre dans le public.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont plutôt animées. Il est vrai que toutes les nouvelles opérations dont on parle ne peuvent que leur profiter.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 840. M. Thors, l'un des directeurs de cet Etablissement, est parti dimanche dernier pour Vienne, pour signer le contrat définitif de l'Emprunt Bulgare, dont nous avons parlé précédemment et notamment samedi dernier. *Compagnie Algérienne*, 635, en avance de 20 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 584 50 au comptant, contre 586; *Crédit Industriel et Commercial*, 565, en avance de 1 fr.

Le *Crédit Lyonnais* cote 779 à terme, mais 780 au comptant, contre 782 il y a huit jours. L'*Emprunt Norwégien* de conversion voté récemment par le Congrès et au sujet duquel des négociations avaient été entamées par le Ministre des finances de Norwège avec le *Crédit Lyonnais*, ne sera, paraît-il, émis que plus tard, parce que le remboursement de l'*Emprunt 1886* ne peut être dénoncé que le 1er novembre prochain, pour avoir lieu le 1er mai 1897. *Société Générale* 510, contre 509 50. Le bilan de cet Etablissement au 30 juin accuse, sur le chiffre global des affaires, une augmentation de 14 1/2 millions, en chiffres ronds, sur celui au 31 mai. A l'*actif*, les augmentations portent sur les chapitres suivants : *Caisse et Banque*, 13 millions ; *Coupons à encaisser*, 2 1/2 millions ; *Compte de Banque à l'étranger et Comptes courants divers*, 3 millions; par contre, il y a diminution de 1 1/2 million dans les *Participations financières*. Au *passif*, les *Effets à payer* ont fléchi de 1 1/2 million alors que

les *Comptes de Banque à l'Etranger et Comptes Courants divers* progressent de 15 1/2 millions. Pour le mois, les bénéfices nets s'élèvent à 303.640 fr. 27, ce qui porte le montant du premier semestre à 1 million 861.098 fr. 39, contre 1.858.191 fr. 10 pendant la période correspondante de 1895. A ce qui précède ajoutons que les *Effets en circulation avec l'endos de la Société* sont sans variation appréciable à l'administration centrale, mais en augmentation de 7 1/2 millions dans les agences de province. Rappelons que cette Institution, qui continue à étendre son réseau d'agences et de bureaux auxilliaires, a ouvert pendant le deuxième trimestre 1896 seize nouveaux guichets, à *Asnières, le Chambon-Fougerolles, Châteaudun, Dinan, Etampes, Eu, Fontenay-le Comte, Granville, Hyères, Louviers, Nogent-sur-Marne, Rochefort-sur-Mer, Sarlat, Sceaux, Sèvres et Vernon. Banque de l'Algérie*, 562 contre 570.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est entre 117 et 118 fr. Cette Institution donne avis aux porteurs d'actions de la *Moodie's Gold and Exploration Company, Limited*, qu'elle s'offre à les représenter, sans frais, à l'assemblée générale de cette Compagnie, qui aura lieu le 7 septembre prochain, à Pietersmaritzburg. Les intéressés ont donc à envoyer à la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, et dans le plus bref délai, leurs pouvoirs en règle.

Au sujet de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, mentionnons que M. Henrotte, vice-président de cette Institution, qui était au Transvaal, et dont nous parlions dans notre *Supplément vert* de mardi dernier, revient, en ce moment, en Europe.

La *Banque Internationale de Paris* est à 610. *Banque Parisienne*, nominale aux environs de 442 fr. On attend de savoir quel pourra être le dividende que proclamera cette Société, dont l'exercice a pris fin le 30 juin. Il faut se rappeler qu'on ne l'a vue participer, en 1895-1896, à aucune opération ; il est vrai que, d'un autre côté, on dit qu'elle aurait liquidé une certaine partie des immobilisations que lui avait laissées l'ancienne Société. *Compagnie des Mines d'or*, 140, contre 144 francs.

La *Rente Foncière* a reculé de 255 à 236 fr. On prétend que l'affaire du Grand-Hôtel, dont on a tant parlé, consisterait en un renouvellement du bail en cours, ce qui, le cas échéant, faciliterait la réalisation de l'immeuble. Actions de la *Société des Immeubles de France*, 31 fr., contre 32 ; *Obligations Nouvelles de 475 francs*, 153 25, en moins-value de 2 fr. 75 ; *Obligations de 400 francs*, 134, en bénéfice de 1 fr.

Le *Crédit Mobilier*, que nous laissions à 58 50, passe à 60 fr., au comptant et à terme.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* continuent à être excellement tenues. Toutefois, de nouveau, le comptant seul, ou à peu près, s'en occupe.

L'*Est*, qui restait à 970, conserve ce cours ; *Lyon*, en avance de 7 fr. au comptant à 1.567, et en moins-value de 1 fr. à terme à 1.564 ; *Midi* 1.295, gagnant 5 fr.; *Nord*, sans changement à 1.790 ; *Orléans* 1.610, gagnant 1 fr. ; *Ouest* 1.110, contre 1.109.

Pour la 26e semaine de 1896, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, dans l'ensemble, une légère diminution de 3.469 fr. sur la période correspondante de 1895. A l'heure actuelle, l'excédent pour 1896, depuis le 1er janvier sur l'année dernière, se chiffre par 15.900.390 fr.

Les actions du *Sud de la France*, qui restaient à 224 fr., gagnent 7 fr. à 231 fr.; *Obligations 3 0/0* 438, en plus-value de 3 francs.

★ ★ Nos grandes *Valeurs industrielles et Commerciales* ont été plus calmes, et plusieurs d'entre elles sont plus lourdes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont sans variation à 585 ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.090 au comptant, en avance de 5 fr., et 1.087 à terme, gagnant 7 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 312 contre 320 ; par contre, *Messageries Maritimes*, 670, en plus-value de 5 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.375, en progrès de 15 fr.

Les *Omnibus de Paris*, que nous laissions à 1.280, reviennent à 1.250. Les recettes de cette Compagnie du 1er au 7 juillet se sont élevées à 885.846 fr. 85, contre 831.958 fr. 50 en 1895. Du 1er janvier au 7 juillet, le total des recettes atteint 23.618.246 fr. 25, en avance de 2.238.325 fr. 50 sur l'année dernière ; *Voitures à Paris*, 568 au comptant, en moins-value de 2 fr.

Les actions *Suez*, qui avaient déjà fléchi un peu au début de la semaine, reculent encore en fin de semaine sur la mort de l'honorable M. Guichard, président de la Compagnie. C'est une grande perte que fait la Compagnie. Heureusement, le Conseil renferme de telles personnalités et de telles capacités que la succession de M. Guichard, quelque lourde qu'elle soit, est assurée de passer en bonnes mains. Nous restons à 3.420 au comptant en moins-value de 40 fr., et à 3.412 à terme, en recul de 45 fr. *Parts Civiles*, 2.320 contre 2.340.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie méridionale* reviennent de 640 à 635 ; *Etablissements Decauville*, 166, perdant 4 fr. ; par contre, *Société d'Incandescence* (*Bec Auer*), très recherchées et gagnant 25 fr. à 1.275. On annonce la prorogation, pour cinq ans, du brevet de la *Société Russe du Bec Auer*, à laquelle la *Société Française* est intéressée. Ajoutons que cette dernière Société a gagné, en Allemagne, et sur tous les points, devant le Reichsgericht qui est l'instance suprême, le procès qu'elle avait intenté contre les contrefacteurs.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* a progressé cette semaine et s'inscrit à 138 fr. contre 134 fr. *Actions Thompson Houston*, sans changement, mais très demandées à 1.160.

★ ★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont été, quelques-uns du moins, assez mouvementés.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* subissent l'influence générale et reviennent de 416 50 à 408, en dépit des nouvelles favorables que l'on reçoit de Buenos-Ayres.

Les *Fonds Brésiliens* sont également plus mous. Le *4 0/0 1889*, de 72 40 à terme et de 72 95 au comptant, revient à 72 20 et à 72 50 sur chacun de ces deux marchés. *Rente 4 1/2 0/0 1888*, 78 25, ferme, sans changement.

L'*Emprunt Chinois or 4 0/0*, de 104 75 au comptant, revient à 104 65.

La *Rente Extérieure Espagnole* est plus faible. De 64 40, elle recule à 64 fr. Son report, en liquidation de quinzaine, a été de 9 à 11 centimes. On verra, par notre correspondance d'Espagne, que l'arrangement avec les Compagnies de chemins de fer est considéré comme ayant chance d'être définitivement voté au cours de la session actuelle du Parlement.

La *Rente Hollandaise amortissable 3 0/0 1896* est à 101 40. On écrit d'Amsterdam que, pour satisfaire aux nombreuses demandes du public, il vient d'être décidé de créer, pour toutes les *Rentes Hollandaises*, des certificats mixtes, composés d'une inscription nominative, qui restera entre les mains du porteur, et d'une feuille de coupons payables au porteur.

La *Rente Italienne*, qui a eu à subir un report de 12 et 17 centimes en liquidation du 15 courant, est faible à 87 35, sur des ventes que l'on attribue à des réalisations de spéculateurs désireux d'assurer les bénéfices acquis dans ces derniers mois. En tenant compte du report de 14 1/2 centimes, cours moyen, c'est une moins-value, pour la semaine, de 1 fr. 24 1/2 centimes.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable* est à 87 10 et 87 20, contre 87 15 il y a huit jours. Les recettes budgétaires du mois dernier, premier mois du nouvel exercice financier, se sont élevées à 18.931.834 fr., contre 10.624.149 fr. pour le mois d'avril 1895, soit une augmentation effective de 8.307.685 fr.

Tous les chapitres sont en progression marquée : contributions directes et indirectes, 171.620 fr. et 576.026 francs ; domaines 106.447 fr.; diverses, 4.379,131 fr. etc. En ajoutant aux recettes d'avril les sommes encaissées

antérieurement pour le compte du présent exercice, et, en déduisant du total les dépenses effectuées, le Ministre déclare, pour le 30 avril, un excédent net de 9 millions 652.371 fr. Le Ministre dit aussi que, ainsi qu'on le voit, la situation du Trésor public roumain est très satisfaisante et que, à en juger d'après l'état florissant des récoltes de cette année, on peut prévoir dès maintenant, bien que l'on soit seulement au début de l'exercice, qu'il ne sera plus utile de se servir de la ressource extraordinaire du fonds de la caisse d'amortissement supprimée et avec laquelle on a équilibré le budget, parce que les revenus ordinaires suffiront à faire face à toutes les dépenses.

Les *Fonds Russes* ont été de nouveau irréguliers, dans l'incertitude où l'on était au sujet d'un nouvel Emprunt. Au dernier moment, le bruit court que l'emprunt total s'élèverait à 1 milliard de francs dont 400 millions réservés à la France. La souscription, ajoute-t-on, aurait lieu le 27 courant, et le prix d'émission serait fixé aux environs de 92 1/2 à 93.

Le *Russe 4 0/0 1867-1869* est à 103 15, en légère plus-value de 5 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries* 102 85 à terme, en reprise de 35 centimes. *Russe 3 0/0 1891* et *2e Emission 1894* 94 05 à terme, contre 94 45 et 94 au comptant, contre 94 50; *Intérieure 4 0/0* 66 75, en plus-value de 15 centimes; *Russe 3 1/2 0/0* 101 10 à terme, gagnant 20 centimes, et 180 au comptant, contre 100 60.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable 1895* est à 68 50 à terme et à 68 60 au comptant. Les recettes des monopoles se sont élevées, pendant le mois de juin, à 1 million 590.893 fr. (contre 2.398.169 fr. en mai); du 1er janvier à fin juin, les recettes ont atteint un montant de 11.248.283 fr.

Le service de la dette a absorbé 7.845.092 fr., les frais généraux 3.216.185 fr., de telle sorte que les disponibilités en caisse se chiffrent par 187.006 fr.

Les *Fonds Ottomans* ont encore fléchi, moins sur les nouvelles politiques que sur de nouveaux allégements qui, vu l'étroitesse du marché pèsent considérablement sur les cours. Le *Turc C* est à 20 60 à terme, contre 21 42 1/2 vendredi dernier; *Turc D* 20 05, en perte de 0.57 1/2 centimes, c'est-à-dire reperdant son avance de la semaine précédente; *Obligations Priorités Ottomanes* 437, contre 445 50.

L'*Obligation de l'Emprunt Ottoman 5 0/0 1896* a détaché lundi dernier un coupon de 6 fr. 25, représentant les trois mois d'intérêts échus depuis le 13 avril. A l'avenir, le coupon sur cette valeur sera détaché semestriellement, à raison de 12 fr. 50, les 13 janvier et 13 juillet de chaque année. En clôture, ce titre cote 460. En tenant compte du susdit coupon de 6 fr. 25, l'*Obligation Ottomane 5 0/0 1896*, que nous laissions à 462 fr. avec coupon, gagne à 460 fr. 4 fr. 25 pour la semaine.

★ ★ Les *Valeurs Etrangères* ont eu à souffrir, elles aussi, mais plus ou moins, de la tendance générale.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se maintient pourtant admirablement, et gagne même 1 fr. à 542. Au comptant, elle cote même 545. *Banque Ottomane*, se conformant à l'attitude des *Valeurs Ottomanes*, 556 contre 563 fr.

Le *Rio-Tinto* reprend de 596 au comptant à 605. *Wagons-Lits* 552, gagnant 3 fr. Les recettes de cette Compagnie se sont élevées, du 1er janvier au 30 juin, à 3.540.270 fr., contre 3.163.970 fr. en 1895. Différence en faveur de 1896 : 376.300 fr.

Les *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* sont fermes, ne se ressentant pas de la lourdeur du groupe ottoman. *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique Constantinople* 274 fr.; *Obligations 4 0/0 de la Société Smyrne Cassaba* 417 et 419 pour les *Obligations anciennes* (*série 1894*) et 355 pour les *Obligations nouvelles (série 1895)*.

Rappelons, au sujet de ces deux dernières valeurs, que leur coupon semestriel de 10 fr. vient en paiement le 1er août prochain. Si on tient compte de ce coupon, l'*Obligation ancienne* (*série 1894*), ne coûte plus actuellement que 408 fr. environ. Le porteur, de ce fait, touche donc pour la première année un placement de 7 0/0, et pour les années suivantes un rendement de 4 80 0/0 l'an.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 17 juillet 1896.

La saison des vacances approche et bon nombre de spéculateurs, au moment de s'éloigner du marché, sont peu soucieux de laisser derrière eux des positions qu'il est difficile de surveiller de loin. On constate donc des dégagements sur l'ensemble de la place et les valeurs sud-africaines subissent à la fois l'influence de la baisse générale provoquée par ces dégagements et des ventes dont elles sont elles-mêmes l'objet.

Nous retrouvons donc la plupart des cours à un niveau inférieur à celui de la semaine dernière et cela malgré les nouvelles favorables publiées sur la situation de l'industrie minière, malgré les indications excellentes données par les rendements de juin.

Comme les variations du marché n'ont aucune influence sur le développement de l'industrie minière, les acheteurs ne doivent pas, croyons-nous, perdre confiance; le moment de la reprise viendra à son heure et d'autant plus rapide qu'il aura plus tardé.

Le Gouvernement du Transvaal fait d'ailleurs ses efforts pour donner à l'industrie minière les satisfactions qu'elle demande et l'on peut espérer qu'il ne s'arrêtera pas dans cette voie. Un télégramme de Johannesburg vient, en effet, de nous apprendre que le second Volksraad a voté la loi réclamée depuis longtemps, qui interdit la vente des spiritueux aux indigènes sur tous les champs d'or. On compte que le premier Volksraad adoptera la loi sans difficultés. Plusieurs Sociétés importantes ont mis à la disposition du Gouvernement de fortes sommes pour indemniser les commerçants qui seront atteints par cette mesure dont toutes les exploitations aurifères sont appelées à profiter.

A la Chambre des Communes, M. Chamberlain a déclaré hier que le Gouvernement anglais n'a reçu aucune confirmation des bruits pessimistes qui ont couru sur la situation dans le Matabeleland.

Londres, 17 juillet, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste très faible.

Cours de clôture : Afrikander, 1 11/16; Buffelsdoorn Consolidated, 5/8; Buffelsdoorn Estate, 2 11/16; Chartered, 3 1/16; City and Suburban, 4 9/16; Comet, 3 1/8; Consolid. deep, 5 ./.; Crown reef, 11 1/4; Durban Roodepoort, 7 1/8; East Rand, 7 3/8; Eerste Fabrieken, 2 1/4; Ferreira, 21 ./.; Geldenhuis, 3 3/4; Geldenhuis deep, 5 1/2; Goldfields, 12 3/8; Goldfields deep, 10 3/4; Heriot, 9 5/8; Henry Nourse, 6 3/8; Jumpers, 6 3/4; Kleinfontein, 3 1/8; Langlaagte Estate, 5 3/8; Lydenburg Mining, 7 1/8; Modderfontein, 5 13/16; New Primrose, 5 1/4; Nigel, 3 1/8; Nourse deep, 5 3/4; Randfontein, 2 7/8; Rand Mines, 30 1/8; Robinson, 9 1/4; Robinson Bank, 5 3/4; Sheba, 2 1/16; Simmer and Jack, 19 1/2; Transvaal Consolidated Land, 2 ./.; Transvaal Gold, 8 1/16; Treasury, 3 ./.; Van Ryn, 4 1/2; Wemmer, 9 1/2; West Rand Mines, 2 1/4; Wolhuter, 6 11/16; Worcester, 4 1/4.

Paris, le 17 juillet 1896.

Notre *Marché des Mines d'or* a été de nouveau délaissé et faible cette semaine. La faiblesse s'explique par le manque d'affaires, attendu que la moindre offre pèse de suite sur le Marché.

On a appris, hier, que le second *Volksraad*, à Prétoria, avait voté le projet de loi sur la prohibition complète de la vente des alcools aux indigènes. Avant que cette loi ne devienne exécutive, elle doit être approuvée par le premier *Volksraad*. C'est une mesure qui sera très profitable aux mines; il convient de ne pas l'oublier.

La *Eerste Fabrieken Distillery* a vu, sur cette nouvelle, ses cours baisser de nouveau. Rappelons que les alcools vendus dans les mines sont importés et ne proviennent pas des usines de cette Compagnie. La prohibition ne peut donc l'atteindre.

La *British South Africa* (*Chartered*) est plutôt très soutenue. On annonce que ses *Obligations 5 0/0* créées récemment sont très demandées à Londres; *Buffelsdoorn Estate* 68 50; *Consolidated Goldfields* 311; *Ferreira* 524; *East Rand* 189; *Randfontein* 72 25; *Transvaal Goldfields* 93 fr.

La *Robinson Gold* est très ferme à 233 50; *Robinson Randfontein* 33 fr.; *Victor Gold* demandée à 34 50.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 55	97 50	100 45	101 65	101 25 101 15	101 05 101 ..	101 60 101 35	102 .. 101 85	101 65 101 55
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	98 80	97 30	99 70	100 50	100 75 100 80	.... .. 100 60	100 30 100 ..	100 50 100 80	100 35 100 25
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	105 65	106 35	107 15	107 60	104 77 104 75	104 62 104 50	105 25 104 90	105 82 105 85	105 75 105 75
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	499 ..	498 ..	495 ..	497 ..
919.500 obl. de 100 fr			**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France)...... Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	91 50	91 ..	90 50	90 ..	90 ..
Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	553 75	566 25	573 75	650 ..	635 ..	636 ..	638 ..	634 ..	630 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	582 ..	583 ..	582 05	582 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	425 ..	430 ..	430 ..	432 50	438 ..	437 50	440 ..	440 ..	434 50
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	416 25	421 25	422 50	420 ..	425 25	425 ..	430 ..	419 ..	419 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	112 50	111 ..	112 75	109 75	110 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	583 ..	585 ..	583 ..	580 50
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	535 ..	540 ..	548 75	565 ..	582 50	583 ..	583 25	581 ..	581 50
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	418 75	417 50	415 ..	418 50	417 50	420 ..	411 ..	409 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	105 25	105 25	106 25	103 ..	103 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.... ..	.... ..	375 ..	382 50	386 50	386 50	386 50	388 ..	389 25
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	98 25	97 75	99 ..	99 .	98 75
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	.... ..	408 75	410 ..	410 ..	412 75	411 ..	410 50	414 50	414 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
313.798	400	400	**Foncières 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	392 50	388 75	397 50	402 50	404 ..	404 ..	403 ..	402 50	402 50
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	487 50	473 75	493 75	502 50	503 ..	503 ..	506 ..	506 ..	508 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.... ..	.... ..	.... ..	488 75	479 ..	480 ..	480 ..	479 ..	485 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	478 75	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	501 ..	501 ..	500 ..	500 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 25	470 ..	493 75	500 ..	500 ..	501 50	502 ..	502 ..	500 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	464 ..	463 ..	455 50	455 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	463 75	490 ..	500 ..	499 ..	500 ..	500 ..	498 ..	500 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	102 ..	103 ..	102 50	102 75	103 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	393 75	396 25	395 ..	396 25	398 ..	398 75	399 50	400 ..	400 50
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	.... ..	491 25	501 25	507 50	510 75	507 ..	507 50	502 ..	500 25
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.... ..	.... ..	.... ..	490 ..	478 50	481 50	482 50	485 50	485 25
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	50 ..	.... ..	.... ..	75 ..	70 ..	69 ..	69 25	69 ..	67 ..
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	40 ..	.... ..	.... ..	72 50	62 75	62 25	56 ..	56 ..	56 25
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	525 ..	530 ..	585 ..	560 ..	564 50	559 ..	556 25	558 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	418 75	450 ..	465 ..	466 ..	465 ..	.... ..	455 ..	458 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom....	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	4230 ..	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3690 ..	3626 ..	3600 ..	3675 ..	3550 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	655 ..	630 ..	650 ..	822 50	852 ..	851 ..	854 ..	842 ..	840 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique** .	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	417 50	391 25	380 ..	420 ..	.... ..	405 ..	405 ..	.... ..	399 .
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**...	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	492 50	471 25	475 ..	545 ..	614 ..	.... ..	608 ..	615 ..	635 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	507 50	483 75	506 25	597 50	587 ..	585 ..	584 ..	584 ..	584 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	725 ..	800 ..	815 ..	900 ..	952 ..	960 ..	.... ..	725 ..	.... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	430 ..	422 50	395 ..	417 50	425 ..	425 ..	.... ..	415 50	420 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	1125 ..	982 50	950 ..	900 ..	674 ..	672 ..	668 ..	653 ..	653 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	545 ..	585 ..	547 50	560 ..	565 ..	567 ..	567 ..	564 ..	565 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	782 50	762 50	737 50	822 50	785 ..	781 ..	780 ..	782 ..	779 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	465 ..	457 50	495 ..	508 ..	509 ..	510 ..	509 50	510 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud** .	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.. ..	.. ..	125 ..	126 ..	122 ..	120 ..	117 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	405 ..	430 ..	472 50	572 50	640 ..	632 ..	634 ..	620 ..	610 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	380 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	444 ..	444 ..	442 ..	.... ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1160 ..	1075 ..	710 ..	735 ..	588 ..	580 ..	573 ..	570 ..	562 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	700 ..	670 ..	715 ..	725 ..	735 ..	734 ..	730 ..	735 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	452 50	446 25	470 ..	473 ..	471 ..	474 ..	474 ..	473 50
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	560 ..	575 ..	600 ..	645 ..	680 ..	680 .	.... ..	677 .	680 ..
52.528	[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	416 25	413 75	445 ..	450 ..	.... ..	451 ..	455 ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	425 ..	417 50	416 25	447 50	450 ..	450 ..	452 .	.... ..	.... ..
160.218	[illegible]	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	422 50	446 25	445 ..	440 ..	447 ..	447 ..	450 ..	448 50	449 50
49.790	[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	585 ..	607 50	582 50	612 50	640 .	640 ..	650 ..	650 ..	642 ..
505.379	[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	435 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	458 ..	461 ..	460 .	453 25
[illegible]	[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	920 ..	950 ..	933 75	960 ..	959 ..	955 ..	959 ..	970 .	970 ..
[illegible]	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	425 ..	426 50	429 50	435 ..	432 ..	438 ..
[illegible]	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 60	455 ..	457 50	470 ..	470 ..	472 ..	474 ..	474 ..	476 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	456 25	455 ..	470 ..	474 75	474 50	476 50	479 ..	479 ..
156.[illegible]	[illegible]	[illegible]	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	461 25	465 ..	477 50	478 ..	.... ..	480 ..	475 50	479 ..
800.000	[illegible]	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1515 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1565 ..	1560 ..	1562 ..	1565 ..	1564 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 % 1855.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	461 25	461 25	472 ..	474 50	475 ..	477 ..	475 75	478 ..
1438397	500	[illegible]	— — 3 % fusion anc....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	471 25	462 50	465 ..	475 ..	481 50	479 ..	481 50	475 ..	475 ..
[illegible]	[illegible]	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	460 ..	458 75	471 25	476 ..	475 ..	477 ..	478 .	478 ..
[illegible]	[illegible]	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1325 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1321 ..	1320 ..	1320 ..	1290 ..	1295 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	451 25	472 50	476 ..	476 50	480 .	471 75	472 25
[illegible]	[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	462 50	446 25	470 ..	476 ..	474 50	477 ..	477 ..	478 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1890 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1831 ..	1835 ..	1837 ..	1790 ..	1798 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	476 25	475 ..	483 75	487 50	487 ..	486 .	488 ..	481 50	482 75
[illegible]	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	487 50	488 ..	483 50	490 ..	490 ..	491 ..
[illegible]	500	[illegible]	— **Nord-Est franç.** 3 % .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	457 50	460 ..	477 50	474 50	474 50	476 ..	476 50	478 ..
515.236	[illegible]	[illegible]	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1548 75	1591 25	1447 50	1580 ..	1613 ..	1609 ..	1612 .	1609 ..	1610 ..

Nombre de titres	Val n. m.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 9 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
81.761	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	... ..	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1129 ..	1134 ..	1130 ..	1135 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	472 50	466 25	463 75	475 ..	481 50	480 50	482 ..	474 ..	475 50
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	462 50	472 50	476 50	478 ..	478 50	479 ..	482 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	443 ..	443 ..	444 50
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	467 50	458 75	460 ..	475 ..	447 50	476 50	478 50	474 50	473 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1070 ..	1097 ..	1082 50	1095 ..	1102 50	1103 ..	1105 ..	1109 ..	1110 ..
3427643	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	466 25	463 75	475 ..	479 75	479 50	481 50	476 ..	474 50
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	468 75	460 ..	460 ..	472 50	475 ..	475 50	477 50	479 ..	480 50
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	592 50	617 50	590 ..	620 ..	627 ..	625 ..	628 ..	617 ..	615 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	432 50	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	458 ..	460 ..	460 50	461 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	450 ..	453 75	472 50	470 50	473 50	475 ..	466 ..	468 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	517 50	355 ..	290 ..	270 ..	... ..	230 ..	231 50	224 ..	231 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	385 ..	387 50	425 ..	438 ..	437 50	438 ..	435 ..	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	500 ..	505 ..	517 50	485 ..	393 ..	391 ..	390 50	390 ..	392 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gen. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	560 ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	588 ..	590 ..	585 ..	585 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	... ..	1990 ..	... ..	... ..	1975 ..	1950 ..	1950 ..	1930 ..	1910 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1432 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1080 ..	1084 ..	1080 ..	1087 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1135 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	806 ..	805 ..	805 ..	817 ..	820 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	601 25	505 ..	318 75	345 ..	332 ..	330 ..	324 ..	320 ..	312 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	660 ..	630 ..	560 ..	617 50	670 ..	662 ..	667 50	665 ..	670 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1060 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1265 ..	1285 ..	1280 ..	1260 ..	1250 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	480 ..	405 ..	402 50	502 50	680 ..	680 ..	690 ..	672 ..	676 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	717 50	635 ..	585 ..	575 ..	560 ..	574 ..	574 ..	570 ..	567 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1400 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	1100 ..	1060 ..	1040 ..	1050 ..	1049 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	... ..	... ..	... ..	650 ..	805 ..	750 ..	735 ..	735 ..	740 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	... ..	133 75	145 ..	144 ..	144 ..	144 ..	140 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	... ..	476 25	342 50	272 50	535 ..	533 ..	532 ..	525 ..	539 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	680 ..	680 ..	650 ..	640 ..	635 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	16 25	17 50	18 75	8 75	6 50	6 25	6 25	6 25	5 75
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	113 75	143 75	148 ..	146 50	146 50	145 ..	146 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2790 ..	2690 ..	2872 50	3272 50	3460 ..	3475 ..	3497 ..	3457 ..	3412 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1155 ..	1132 50	1156 25	1330 ..	1350 ..	1357 ..	1365 ..	1360 ..	1335 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	387 50	455 ..	490 ..	585 ..	538 ..	... ..	525 ..	525 ..	515 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 ..	110 ..	118 75	97 50	83 ..	82 50	82 ..	81 ..	75 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	465 ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	144 50	145 ..	150 ..	150 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	97 ..	98 75	101 60	107 65	112 70	112 75	113 90	113 75	... ..
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	... ..	363 75	330 ..	340 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	430 ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	96 15	97 10	98 80	103 50	104 70	104 25	104 90	105 25	105 50
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	62 ..	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 45	78 ..	78 25	78 25
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	59 50	64 50	65 80	76 25	73 40	73 45	73 05	72 40	72 20
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	106 70	106 ..	106 50	104 90	104 65
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	85 5	85 ..	83 50	83 25
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	98 ..	98 25	98 25	99 ..	98 50	98 95
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 75	102 25	104 35	104 10	104 ..	103 80	103 97	104 50	104 25
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 70	101 ..	102 80	104 70	104 ..	104 45	105 ..	105 ..	105 10
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	93 ..	96 ..	101 60	102 70	102 40	102 90	102 85	103 ..	103 ..
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	65 ..	63 65	65 40	67 75	61 80	64 40	65 35	64 40	64 ..
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	460 ..	440 ..	366 50	365 ..	372 ..	364 ..	362 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	423 75	413 75	405 ..	400 ..	310 ..	305 ..	312 ..	307 50	391 50
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	546 25	586 25	617 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	237 50	242 50	229 50	230 ..	233 50	225 ..	226 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	392 50	232 50	175 ..	165 ..	... ..	... ..	... ..	157 ..	... ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	303 75	250 ..	175 ..	175 ..	176 ..	175 ..	175 ..	171 25	... ..
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 ..	103 90	104 25	104 60	105 50	105 75	105 60	103 95	104 15
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	92 45	91 40	79 ..	90 90	89 97	89 67	90 20	88 45	87 35
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	90 ..	89 60	89 50	97 50	100 50	100 50	100 50	101 25	100 95
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	... ..	99 15	100 75	... ..	... ..	105 ..	104 95	104 80
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 75	22 55	23 10	26 20	26 95	27 ..	26 80	26 75	26 30
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	355 ..	350 ..	397 50	470 ..	484 75	486 ..	489 ..	488 ..	489 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	91 75	92 ..	93 50	93 60
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	100 ..	101 40	99 50	101 50	101 40	101 ..	102 ..	102 40	102 ..
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	83 50	86 65	90 25	89 40	89 ..	89 25	87 40	87 ..
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	89 40	88 75	89 ..	89 ..	87 ..	87 25
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 80	97 75	100 20	101 ..	103 ..	102 65	102 95	103 10	103 15
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 30	97 90	99 85	101 ..	102 95	103 05	102 85	102 85	102 85
193812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 50	98	100 30	101 45	103 15	103 25	103 ..	102 80	103 ..
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	94 80	98 ..	100 20	102 35	103 90	103 85	104 ..	104 ..	104 15
40812.500 f.	1950		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 ..	97 95	99 75	102 25	104 ..	105 30	105 ..	105 ..	105 ..
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	101 30	103 05	105 70	106 ..	105 90	105 50	105 90
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	100 50	104 ..	107 ..	106 ..	106 ..	105 15	105 80
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 60	99 35	101 15	102 90	104 05	103 90	104 95	103 25	102 85
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 60	78 80	88 95	93 30	94 95	94 85	94 80	94 45	94 65
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	... ..	98 30	101 ..	101 30	101 20	103 90	100 65
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	70 80	70 70	70 90	68 60	68 50
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	97 75	102 50	... ..	101 50	100 75	100 50
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	103 75	103 90	103 95	104 ..	104 55
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	95 ..	96 45	99 75	102 ..	104 95	104 50	104 25	103 75	104 ..
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	27 ..	33 10	38 75	44 50	38 90	37 10	36 20	36 10	34 75
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	20 30	23 05	26 90	28 20	22 27	21 55	20 60	21 20	20 60
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	20 15	21 80	24 50	25 90	21 52	21 10	20 65	20 62	20 05
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	378 75	391 25	438 75	477 50	398 ..	390 ..	383 ..	382 ..	368 50
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	422 50	446 25	476 25	490 ..	455 ..	450 ..	445 ..	447 ..	442 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	461 25	493 75	511 25	515 ..	500 ..	500 ..	485 ..	487 ..	472 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	95 ..	98 45	... ..	103 20	... ..	... ..	... ..	104 ..	... ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	... ..	431 25	467 50	... ..	372 ..	370 ..	369 ..	365 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	... ..	438 75	487 50	433 ..	433 ..	425 ..	421 ..	418 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	... ..	99 ..	96 75	... ..	97 ..	95 25	96 50
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	36 ..	34 50	42 70	49 ..	53 90	52 25	50 25	52 ..	52 75

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1892	1893	1894	1895	Cours de clôture des 5 dernières sem. 19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	475 ..	512 50	507 50	600 ..	544 ..	536 ..	533 ..	541 ..	543 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne...**	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	492 50	... ..	465 ..	500 ..	... ..	500 ..	499 ..	497 ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique.**	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	560 ..	480 ..	510 ..	552 50	... ..	582 ..	580 ..	577 ..	575 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane.........**	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	580 ..	585 ..	635 ..	725 ..	584 ..	580 ..	568 ..	563 ..	556 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	... ..	... ..	... ..	... ..	158 ..	151 ..	154 ..	140 ..	140 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1126 25	1190 ..	1258 75	1490 ..	1275 ..	1277 ..	1267 ..	1237 ..	1253 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien..**	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	475 ..	455 ..	453 75	462 50	474 ..	477 ..	480 ..	477 ..	477 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	640 ..	682 50	730 ..	850 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	88 75	80 ..	58 75	62 50	58 50	59 ..	59 ..	58 ..	55 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	340 ..	325 ..	176 25	160 ..	137 ..	135 ..	130 ..	130 ..	130 .
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	311 25	253 75	250 ..	272 ..	270 ..	266 ..	261 ..	260 50
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	306 25	252 50	248 75	263 ..	259 ..	257 50	255 ..	257 50
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr...**	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	660 ..	645 ..	705 ..	937 50	778 ..	772 ..	779 ..	768 ..	771 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	412 50	423 75	445 ..	472 50	474 50	475 50	476 ..	478 25	479 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	386 25	408 75	430 ..	461 25	465 50	466 ..	467 ..	467 50	468 75
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	377 50	400 ..	422 50	455 ..	459 75	... ..	460 ..	457 ..	459 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	383 75	407 50	431 25	461 25	465 ..	466 ..	469 ..	469 ..	471 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	305 ..	301 25	300 ..	310 ..	303 25	302 50	296 ..	293 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	221 25	222 50	222 50	242 50	225 ..	227 ..	226 ..	227 ..	227 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	330 ..	316 25	365 ..	363 50	364 50	364 ..	360 ..	360 ..
690.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	328 75	312 50	362 50	361 ..	361 ..	360 ..	364 ..	364 25
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1.A	655 ..	640 ..	545 ..	657 50	630 ..	632 ..	635 ..	620 ..	605 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	... ..	450 ..	207 ..	205 ..	205 ..	190 ..	185 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	176 25	145 ..	100 ..	87 50	110 ..	109	115 ..	112 ..	110 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	347 50	330 ..	266 25	227 50	255 ..	253 50	256 ..	260 ..	259 50
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	310 ..	290 ..	226 25	207 ..	237 ..	236 50	240 ..	240 75	240 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	277 50	223 75	200 ..	243 ..	241 50	243 ..	235 ..	236 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	257 50	212 50	195 ..	237 ..	236 ..	236 ..	231 ..	232 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 50	236 ..	236 ..	233 ..	233 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	315 ..	312 50	258 75	225 ..	247 ..	244 50	248 ..	242 ..	239 75
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	322 50	316 25	260 ..	235 ..	259 ..	253 50	256 50	250 ..	252 .
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	300 ..	291 25	228 75	223 75	248 ..	243 50	249 ..	245 50	245 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	253 75	265 ..	210 ..	197 50	232 ..	229 ..	233 ..	234 ..	233 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	247 50	245 ..	206 25	197 50	236 ..	230 ..	235 ..	235 ..	234 ..
100.000	500	400	**Orientaux**.................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	... ..	550 ..	517 50	486 ..	480 ..	478 ..	461 ..	.. ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**.............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	73 75	45 ..	43 75	64 ..	63 50	65 ..	62 50	60 50
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	111 25	121 25	123 75	135 ..	134 ..	130 25	130 ..	131 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	106 25	110 ..	120 ..	122 50	... ..	... ..	130 ..	127 50	... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	... ..	318 75	320 ..	288 ..	281 ..	275 ..	278 ..	274 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	201 25	183 75	146 25	132 50	174 ..	173 ..	176 ..	175 ..	173 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	333 75	325 ..	283 75	295 ..	328 50	328 ..	327 ..	322 75	321 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	318 75	306 25	275 ..	285 ..	324 ..	322 ..	321 ..	317 ..	315 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	293 75	268 75	253 75	278 75	319 ..	320 ..	316 ..	314 ..	313 75
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	440 ..	425 ..	415 ..	414 ..	415 ..	417 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	370 ..	360 ..	354 ..	358 ..	354 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	180 ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	118 75	116 50	118 ..	115 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	230 ..	218 75	140 ..	150 ..	145 ..	135 ..	144 ..	134 ..	134 50
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	... ..	325 ..	400 ..	629 ..	611 ..	611 ..	600 ..	604 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	... ..	145 ..	142 50	80 ..	75 ..	70 ..	.. ..	62 25
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	... ..	190 ..	170 ..	... ..	158 ..	160 ..	154 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**...........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	... ..	496 25	365 ..	360 ..	354 ..	350 ..	344 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines...**	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	655 ..	670 ..	670 ..	670 ..	686 ..	692 ..	685 ..	684 ..	690 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	... ..	410 ..	447 50	535 ..	584 ..	580 ..	581 ..	585 ..	582 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	10 juil.	17 juil.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss..................	688 ..	... ..	685 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss..................	1331 .	1340 ..	1320 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.................	581 ..	584 ..	585 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	500 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe.**	1000 ..	... ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique.**	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	725 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**.................	480 ..	480 ..	485 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1800 ..	1785 ..	1800 ..
3.430	»	»	— jouiss.....	1155 ..	.. ..	1170 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1365 ..	1365 ..	1360 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	550 ..	... ..	.. ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	230 ..	218 ..	222 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d').............	107 50	110 ..	107 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1100 ..	.... ..	1100 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du).........	635 ..	630 ..	640 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**..................	151 ..	151 ..	151 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	535 .	536 ..	535 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	850 ..	.. ..	850 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	548 ..	550 ..	... ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde.**	515 ..	515 ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**..................	750 ..	750 ..	760 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est..**	944 ..	944 ..	945 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer.**	923 ..	915 ..	930 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	680 ..	680 ..	680 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1380 ..	1360 ..	1375 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. a Vapeur**..............	485 .	485 ..	... ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc....**	3065 ..	.... ..	3075 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	351 ..	... ..	351 ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3130 ..	.... ..	3130 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie.**	804 ..	.. ..	804 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	282 50	285 ..	285 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**..............	1240 ..	1225 ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	10 juil.	17 juil.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	312 50	314 ..	305 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	145 ..	147 50	145 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	518 ..	517 50	518 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	231 ..	232 ..	232 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	192 50	195 ..	192 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	444 ..	... ..	443 ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	442 50	443 50	442 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	508 ..	... ..	506 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	514 ..	510 ..	510 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	495 ..	495 ..	... ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	484 50	485 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis.	490 .	... ..	492 .
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	492 ..	491 50	490 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit,** 3 ½ %.	507 ..	509 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %................	514 ..	514 ..	514 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	515 50	516 ..	515 50
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	345 ..	342 50	344 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	449 ..	... ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	307 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	615 ..	615 ..	614 50
250.064	500	500	**Suez** 5 %....................	668 50	667 ..	666 50
70.291	500	500	— 3 % 1re série..........	491 ..	... ..	491 ..
218.900	500	500	— — 2e série..........	490 ..	490 ..	... ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	175 50	170 ..	175 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	235 ..	227 50	230 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	411 75	414 ..	410 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	543 50	540 ..	542 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb.. Mines et Usines de Sosnowice**........	849 ..	840 ..	849 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	525 ..	522 ..	524 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**..........	552 ..	549 ..	552 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et 2e sér.	512 50	513 ..	512 50

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 16 juillet 1896.

Rejet de la loi sur la margarine. Mécontentement des agrariens. — Encore les avances sur les lettres de gage. — Participation de l'Allemagne à l'Exposition universelle de 1900. — Les Commissaires allemands. — Les Emissions industrielles du 1er semestre. — Nouvelles émissions.

Les agrariens sont forts mécontents; après leur succès dans la loi sur la Réforme des Bourses, ils redoutent la *vengeance de la Bourse* sous forme d'une baisse artificielle des cours du blé. Leur projet de loi sur la vente de la margarine, si discutée au Reichstag, vient, en outre, d'être enterré sous un vote négatif du Conseil fédéral. Enfin, ils ne peuvent se consoler du rejet de l'amendement Arnim et essaient de s'en venger sur le compte du Dr Koch.

Vous savez que le comte d'Arnim avait récemment demandé au Reichstag que la Banque de l'Empire accordât des avances à un taux réduit sur les lettres de gage foncières, émises par les *Landschafft* provinciales. Après un discours officiel du Dr Koch, président de la Banque, en qualité de commissaire du Gouvernement, la motion d'Arnim a été rejetée par 112 voix contre 72. La *Correspondance conservatrice*, pour faire pièce au Dr Koch, a fait ressortir une déclaration du Ministre de l'agriculture, parue dans le *Reichsanzeiger*, pour la mettre en opposition avec les observations du Dr Koch, en la considérant comme un « *désaveu décourageant* ». La *Norddeutsche Allgemeine Zeitung* répond à ces insinuations en déclarant que le Ministre de l'agriculture s'était mis d'accord à l'avance avec le Président de la Banque.

La feuille officieuse maintient qu'il s'agit seulement d'une question de banque. Il est impossible de développer dans une mesure dangereuse les affaires d'avances sur titres. La faveur accordée aux lettres de gage devrait être étendue à toutes les obligations hypothécaires, lettres de rentes, obligations des provinces, des cercles, des communes qui représentent plusieurs milliards de valeurs et la situation de la Banque pourrait finalement être compromise.

La participation de l'Allemagne à l'Exposition universelle de Paris est chose décidée : le télégraphe vous en a déjà transmis la nouvelle. L'opinion publique n'y est que relativement favorable. On est las des Expositions universelles et généralement peu d'accord sur leurs avantages. Cependant, la participation de l'Empire à l'Exposition française est approuvée en ce sens qu'elle est la preuve des bonnes relations politiques entretenues actuellement entre les deux pays.

En général, on ne tient pas à ce que l'Allemagne envoie un très grand nombre de produits et d'exposants. Autant que possible, la représentation de l'industrie allemande sera limitée à un certain nombre d'articles de choix, susceptibles de donner une impression favorable de sa situation générale.

Le Commissaire de l'Empire est déjà nommé : c'est le Dr Richter, conseiller intime impérial du Gouvernement et conseiller-rapporteur au Ministère impérial de l'intérieur. M. Richter a déjà rempli les mêmes fonctions à l'Exposition universelle de Chicago et les a exercées soit en Allemagne, pendant que son adjoint, le conseiller intime Wermuth était en Amérique, soit à Chicago.

Le nouveau Commissaire doit se rendre prochainement à Paris, pour entamer les pourparlers nécessaires à l'organisation de la participation de l'Allemagne à l'Exposition. Il aura pour représentant le conseiller de Gouvernement Lewald, qui a aussi pris part aux travaux de l'Exposition de Chicago.

L'approche de l'application de l'art. 39 de la loi sur la Bourse a précipité dans une mesure extraordinaire le mouvement des émissions, particulièrement celles des valeurs industrielles. La *Gazette de Francfort* en a dressé un relevé. Suivant ses renseignements, en l'espace d'un seul semestre, il n'y a pas eu moins de 70 entreprises nouvelles introduites sur le marché. Ces valeurs, au capital nominal de 154.140.000 *M.*, ont dû produire effectivement 204.690.000 *M.*, ce qui porte la majoration imposée au taux moyen de 33 22 0/0.

L'an dernier, pour le semestre correspondant, les titres industriels émis, déjà fort nombreux, ne représentaient que 80.620.000 *M.* en capital nominal et 111.800.000 *M.* suivant les cours d'émission.

Les principales branches d'industrie, intéressées à ces émissions, sont la brasserie pour 16.780.000 *M.* (16 émissions), les métaux 8.350.000 *M.*, les mines 34 millions 500.000 *M.*, les machines 5.400.000, les bicyclettes 3.850.000 *M.*, le ciment et les pierres 15.250.000 *M.*, les terrains 6.150.000 *M.*, les produits chimiques 5 millions de *M.*, les industries textiles 10.550.000 *M.* et les Sociétés d'Electricité 30.550.000 *M.*

Les nombres ci-dessus ne s'appliquent pour les actions qu'à la partie immédiatement émise, le capital-actions de ces entreprises étant beaucoup plus élevé.

En obligations industrielles, le montant des titres lancés pendant le premier trimestre 1896 a dépassé de 50 0/0 et au delà celui des émissions du semestre correspondant de 1895, soit 38.680.000 *M.* contre 23.930.600 *M.*

Les majorations pour les émissions d'obligations sont rares et presque insignifiantes.

Les lanceurs avaient raison de se hâter, car le Commissariat de la Bourse a prescrit la mise en vigueur du § 2 de l'art. 39. En vertu de cet article les introducteurs de valeurs étrangères devront s'engager, pendant la durée de cinq ans, à publier, dans les journaux allemands, le bilan et le compte de profits et pertes de ces Sociétés.

Du reste, les émissions continuent. Un syndicat de banquiers de l'Allemagne du Sud, auquel se rattache la *Diskonto* et la maison Rothschild de Francfort, émet un emprunt 4 0/0 badois de 6 millions, au cours de 98 0/0.

La *National Bank für Deutschland*, ainsi que les Maisons Erlanger et fils, de Francfort, et L. Behrens et fils, de Hambourg, participent aussi à l'émission des obligations 4 0/0 de la Société des Chemins de fer locaux hongrois. Leur valeur nominale est de 16 millions de couronnes (16.800.000 fr.), et elles sont remboursables à 105 0/0.

Une autre émission autrichienne, patronnée par les plus grands Etablissements de crédit allemands et autrichiens, c'est celle du Chemin de fer de Buschterad. C'est un emprunt 4 0/0 de 136 millions de couronnes (142 millions de francs) affecté à la conversion d'anciens emprunts en florins argent.

Une Société analogue allemande (Société Générale des Chemins de fer locaux et des Tramways) rembourse un ancien emprunt 4 1/2 0/0 et le remplace par des obligations 4 0/0, au capital nominal de 15 millions de marks. Les obligations sont remboursables à 103 0/0. Leur produit sera aussi affecté au développement de l'entreprise. L'émission actuelle n'est que de 5 millions de marks.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des Chemins de fer. — L'exploitation du réseau prussien a produit d'excellents résultats pendant le mois de mai. L'augmentation proportionnelle est de 9.4 0/0 par kilom. et l'accroissement brut de 9.057.000 *M.* Depuis le commencement de l'exercice, pour une longueur exploitée de 27.376 kilom., accrue de 497 km., la plus-value des recettes est de 14.677.000 *M.* et de 7.3 0/0 par kilom. Les affaires se sont développées avec plus d'intensité pendant le mois de mai que pendant le mois d'avril.

Les mêmes différences se retrouvent dans l'ensemble des chemins de fer allemands, mais les plus-values sont moins sensibles. La longueur kilométrique de tous

les chemins allemands est de 39.830 kilom., en progrès de 829 kilom.

Voici le résumé des recettes :

		Différence sur l'année 1895	Par kilom. %	Longueur exploitée kilom.
		—	—	—
	Réseau prussien			
Mai......	87.877.000	+ 9.057.000	+ 275=9.4	27.377
Depuis le 1er avril..	171.162.000	+14.677.000	+ 426=7.3	+ 497
	Réseaux allemands			
Mai......	117.797.055	+11.449.399	+ 228=8.3	39.831
Depuis le 1er janv..	276.377.155	+23.869.419	+1.173=6.8	+ 829

	Mai	Différence sur l'année 1895	Du 1er janv. au 1er avril	Différence sur l'année 1895
	—	—	—	—
Réseau d'Etat wurtembergeois	3.823.818	+379.271	7.399.658	+ 638.822
Réseau d'Etat badois..........	4.927.908	+297.600	21.164.370	+2.094.572
Lübeck-Büchen .	454.347	+ 517	1.946.337	+ 131.980
Dortmund-Gronau	212.259	+ 29.8 6	1.111.954	+ 169.592
Mariemburg-Mlawka........	177.000	— 2.000	971.000	+ 245.000
Midi de la Prusse orientale........	343.612	— 67.394	1.727.728	+ 68.542
Ludwigsbahn hessois.........	2.016.173	+146.046	8.827.190	+ 891.482

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	7 juill.	Dif. 30 juin	6 juill.	Dif. 29 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots.......	869 149	— 2 581	1.003.167	— 7.630
Billets du Trésor.............	22 250	— 416	23 675	— 928
Billets d'autres banques.....	9 859	+ 1.991	8.950	— 2.238
Lettres de change............	711.953	— 37.793	632.499	— 34.497
Prêts sur titres...............	134.295	— 32.237	99.696	— 18 310
Valeurs.......................	10.870	— 543	9.388	— 1.036
Divers........................	54 747	— 372	48 760	— 568
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod
Réserve......................	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets.........	1.162.981	— 67.015	1.186 459	— 41.253
Autres engagements à vue...	486.400	— 4.250	479.709	— 23 040
Divers........................	13.752	— 592	9 967	— 914

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896	Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
30 juin	899.4	1010,7	871.7	30 juin	729,8	785,0	916.2
7 juil.	898.5	1003.1	869.1	7 juil.	690,6	732,1	846,2
15 — ...	913,0	1014.7	.....	15 — ...	664,5	668,1	.....
23 — ...	933.8	1030.7	.....	23 — ...	635.8	641,7	.....
31 — ...	926.6	1017.9	.....	31 — ...	645,5	652,9	.....

Circulation	1894	1895	1896	Réserve de billets	1894	1895	1896
30 juin	1109.2	1227.7	1229.9	30 juin	120,0	7,7	.....
7 juil.	1659,9	1185.4	1162.9	7 juil.	108,2	40,4	.....
15 — ...	1016.7	1126,6	.....	15 — ...	221,9	112,1	.....
23 — ...	978,0	1076.7	.....	23 — ...	286,1	178,8	.....
31 — ...	998,0	1093.4	.....	31 — ...	260,0	138,7	.....

Statistique des Suicides. — Le professeur Mayr a formé une statistique des suicides pendant les dix dernières années. C'est en 1888 qu'a été observé le minimum en nombres absolus et relatifs : il y avait alors 9.400 suicides, dont 1.957 de femmes. En 1885, le nombre total était de 10.191 ; en 1894, de 11.126. En 1885, comme en 1894, on comptait également 22 morts volontaires sur 100.000 personnes.

Le nombre des suicides de femmes, relativement à celui des hommes, est resté le même avec de légères variations. Pour 100 suicides masculins, il y en a généralement 25 féminins, 28 même en 1890.

En somme, le nombre des suicides n'augmente réellement ni pour l'un ni pour l'autre sexe.

Les Émissions en Allemagne. — Pour les valeurs industrielles seulement, la *Gazette de Francfort* évalue comme suit le montant des émissions :

Année 1889........	231.300.000 *M.*
— 1890........	153.000.000
— 1891........	24.800.000
— 1892........	12.900.000
— 1893........	19.600.000
— 1894........	60.300.000

Pendant le 1er semestre 1896, les valeurs industrielles émises se répartissaient comme suit par mois :

Actions industrielles

	Capital nominal Millions de *M.*	Nombre des émissions	Cours moyen d'émission 0/0	Produit effectif Millions de *M.*
Janvier .	23.30	8	114.40	26.66
Février .	18.30	4	134.20	24.67
Mars....	18.33	5	106.40	19.51
Avril ...	29.14	14	142.50	41.53
Mai	24.95	8	130.25	32.56
Juin	40.12	31	149.25	59.76
Totaux.	154.14	70	132.22	204.69

Obligations industrielles

	Capital nominal Millions de *M.*	Nombre des émissions	Produit effectif Millions de *M.*
Janvier	10.50	2	10.71
Février	19.00	5	19.07
Mars.........	1.80	1	1.81
Avril	»	»	»
Mai..........	3.00	1	3.05
Juin..........	4.00	3	4.04
Totaux...	38.30	12	38.68

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 juillet 1896

Les ordres de vente pour le compte de Vienne ont réagi sur les bonnes tendances du marché, qui est resté très mou.

On s'occupe beaucoup du futur emprunt russe, sans avoir de renseignements sûrs sur l'émission de cet emprunt.

La souscription à l'émission hongroise, annoncée dans notre correspondance, a pleinement réussi.

Loi sur les Bourses

I. — DISPOSITIONS GÉNÉRALES SUR LES BOURSES ET SUR LEUR ORGANISME

(Suite) (1)

Art. 9. — Un Tribunal d'honneur est érigé auprès de chaque Bourse. Si la surveillance directe est confiée à un corps commercial (art. 1er § 2), il comprend de l'ensemble de ce corps ou d'un Comité de cette autorité de surveillance ; autrement, il se compose de membres élus par les organes de la Bourse. Les autres dispositions relatives à la constitution du Tribunal d'honneur sont arrêtées par le Gouvernement local.

Art. 10. — Le Tribunal d'honneur statue sur la responsabilité des habitués de la Bourse, qui se sont rendus coupables, dans leurs actes à la Bourse, de manœuvres incompatibles avec l'honneur ou avec la prétention à la confiance commerciale.

Ar. 11. — Le Commissaire d'Etat (art. 2) doit être avisé de l'instruction ou du refus de poursuite devant le Tribunal d'honneur. Il peut demander l'instruction d'une poursuite devant ce Tribunal. Satisfaction doit être accordée à cette demande comme à toutes les demandes de témoignage présentées par le Commissaire. Le Commissaire a le droit d'assister à toutes les délibérations, d'émettre les propositions qui lui paraissent convenables et d'adresser des questions aux accusés, aux témoins et aux experts.

Art. 12. — Le Tribunal d'honneur peut confier à l'un de ses membres la conduite de l'enquête préalable utile à la préparation de la délibération générale. Dans cette enquête préalable, l'accusé est invité à comparaître; il reçoit communication des points de l'accusation, et, s'il comparaît, ses explications et ses propositions sont entendues.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 235.

Les témoins et les experts ne peuvent être entendus sous serment.

Art. 13. — Avec l'approbation du Commissaire d'Etat, la poursuite devant le Tribunal d'honneur peut être suspendue; dans le cas contraire, un terme doit être assigné à la délibération générale.

Art. 14. — Les débats généraux du Tribunal d'honneur ont lieu, même en l'absence de l'accusé. Ils ne sont pas publics. Le Tribunal d'honneur peut en prescrire la publicité. Cette disposition est obligatoire, si le Commissaire d'Etat ou l'accusé le réclament, en tant que les conditions de l'art. 173 de l'organisation judiciaire ne s'y opposent pas.

L'inculpé est autorisé à recourir à l'assistance d'un défenseur.

Le Tribunal d'honneur est autorisé à citer des témoins et des experts et à les entendre sous serment.

Art. 15. — Les pénalités sont la réprimande et l'expulsion temporaire ou définitive de la Bourse.

S'il est démontré qu'il n'y a pas eu manœuvre déshonnête, mais seulement une atteinte à l'ordre ou perturbation du marché, le Tribunal d'honneur peut édicter les peines prescrites par l'article 8 § 2.

Art. 16. — L'arrêt est prononcé avec indication des motifs dans la séance où la discussion verbale est close ou, au plus tard, dans le délai de deux semaines après la clôture des débats signifié au Commissaire d'Etat et à l'accusé dans une expédition avec indication des motifs.

L'accusé, qui n'a pas comparu, doit recevoir signification du jugement. Le Commissaire d'Etat et l'accusé, même si la sentence a été prononcée en leur présence, ont le droit de réclamer une expédition avec mention des motifs.

Le Tribunal d'honneur peut décider, dans l'arrêt, qu'il sera rendu public et en déterminer le mode de publication.

Le Tribunal d'honneur peut ordonner exécution immédiate du jugement, s'il y a condamnation à l'expulsion temporaire ou permanente de la Bourse.

Sur la demande de l'accusé absous, le Tribunal est tenu de prescrire la publication de l'acquittement.

Art. 17. — Contre l'arrêt du Tribunal d'honneur, recours est ouvert au Commissaire d'Etat comme à l'accusé devant une Chambre d'appel, qui doit être formée périodiquement.

La Chambre d'appel se compose d'un Président et de six assesseurs. Le Président est désigné par le Conseil fédéral. Les assesseurs sont élus par le Comité de la Bourse parmi ses membres, convoqués sur la proposition des organes de la Bourse; les assesseurs ne doivent pas comprendre plus de deux membres de la même Bourse.

Des suppléants au Président et aux assesseurs sont désignés de la même manière que les juges.

Plus de deux membres de la même Bourse ne doivent pas faire simultanément fonctions d'assesseurs pendant la séance où se prononce l'arrêt.

Art. 18. — Appel est interjeté au procès-verbal ou par demande écrite au Tribunal d'honneur, qui a rendu l'arrêt attaqué.

Le délai d'appel est d'une semaine.

Il commence si la décision a été publiée, pour le Commissaire d'Etat et pour l'accusé ayant comparu, en même temps que la publication; dans les autres cas, à partir de la signification de l'arrêt.

Art. 19. — Après le dépôt de l'appel, le Commissaire d'Etat ou l'accusé doit recevoir signification de l'arrêt attaqué avec indication des motifs, si cette disposition n'a pas été déjà prise.

Art. 20. — Pour la justification écrite de l'appel, celui qui a interjeté en temps dispose d'un délai d'une semaine. Le délai commence à l'expiration du délai d'appel ou si, à cette date, le jugement n'a pas encore été signifié, à dater de la signification avec le lever.

Art. 21. — La demande écrite d'appel de l'accusé et sa justification motivée sont communiquées au Commissaire d'Etat, la demande d'appel du Commissaire d'Etat et sa justification à l'accusé. Dans un délai d'une semaine après la communication, une réponse écrite peut être présentée.

Art. 22. — Les délais de justification et de réponse à l'appel peuvent être, sur demande, prolongés par le Tribunal d'honneur.

Art. 23. — Après l'expiration des délais spécifiés aux articles 18, 20, 21 et 22, les actes sont envoyés à la Chambre d'Appel. L'accusé doit être sommé d'assister aux débats devant la Chambre d'Appel et le Commissaire d'Etat y est convoqué.

La Chambre d'Appel, pour l'éclaircissement des faits de la cause, peut réclamer la présentation des témoignages antérieurs.

Sont applicables à la procédure devant la Chambre d'Appel les dispositions des articles 11, 14, 15 et 16.

Art. 24. — Procès-verbal doit être dressé par un greffier assermenté de toute audition de témoin pendant l'enquête préalable et pendant la discussion générale.

Art. 25. — Outre la pénalité, on peut condamner le coupable au paiement complet ou partiel des frais réels du procès.

Art. 26. — Les Tribunaux sont obligés de se conformer à la demande du Tribunal d'honneur et de la Chambre d'Appel pour l'audition de témoins et d'experts.

Art. 27. — Les corps chargés de la surveillance des Bourses sont tenus de porter à la connaissance du Commissaire d'Etat, ou si ce fonctionnaire n'a pas été nommé à la connaissance du Tribunal d'honneur les manœuvres des habitués de la Bourse, qui donnent lieu à une poursuite devant le Tribunal d'honneur.

Art. 28. — Un accord, en vertu duquel les parties se soumettent à la décision d'un Tribunal arbitral de Bourse, n'est obligatoire que si chacune des parties est négociant ou inscrite sur le Registre de Bourse (art. 54) pour la branche d'affaires en question, ou si la soumission au Tribunal d'arbitrage a lieu après la naissance du litige.

II. — DU COURTAGE ET DE LA FIXATION DES COURS DE BOURSE

Art. 29. — Pour les marchandises ou pour les titres, dont le prix à la Bourse est établi officiellement, le Bureau de la Bourse fixe les cours des négociations au comptant et à terme, en tant que le règlement de la Bourse ne prescrit pas la coopération des représentants d'autres branches d'industrie.

Personne ne peut assister à la fixation de la cote en dehors du Commissaire d'Etat, du Bureau de la Bourse, des Secrétaires de la Bourse, des Courtiers de cours et des Représentants des professions intéressées, dont la coopération est prescrite par le règlement.

Le prix de Bourse à fixer est celui qui correspond à la situation réelle des affaires sur le marché de la Bourse.

Art. 30. — Pour coopérer à la détermination officielle du cours de Bourse des marchandises et des titres, des auxiliaires particuliers (courtiers de cours) seront nommés. Aussi longtemps qu'ils exerceront leur activité comme courtiers de cours, ils devront servir d'intermédiaires dans les affaires de Bourse des marchandises ou des valeurs spécifiées. Ils sont désignés et révoqués par le Gouvernement local, et, avant leur entrée en fonctions, prêtent serment de remplir fidèlement les obligations qui leur incombent.

Lors de la nomination de nouveaux agents de change (1), et lors de la répartition des attributions entre agents de change, l'avis d'une représentation des agents de change (Chambre des courtiers) doit être recueilli. Les dispositions particulières sur la nomination et sur la révocation des agents de change, sur l'organisation de leur représentation, sur leurs rapports avec les Commissaires d'Etat et avec les organes de la Bourse sont arrêtées par le Gouvernement local. (*A suivre.*)

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 juillet 1896.

Le Marché. — Le Commerce extérieur pendant le semestre. — Les Dividendes des Banques.

On avait constaté, à la fin de la semaine dernière, une certaine animation sur les valeurs de chemins de fer anglais, à la suite de l'avis annonçant le dédoublement des actions du *Midland Railway*, mais d'une part, les réalisations de bénéfices et, d'autre part, les ventes provoquées par ce fait que la fédération des mineurs n'a pu s'entendre avec les propriétaires des mines au sujet du renouvellement du *conciliation Board*, ont empêché que ce mouvement continuât.

Dans les autres compartiments, les affaires ont été à peu près nulles : les acheteurs hésitent à se lancer dans des opérations de quelque importance par suite des prix élevés constatés sur presque toutes les valeurs et les professionnels ne sont pas plus entreprenants. Aujourd'hui enfin, par suite du manque de transactions,

(1) Note de la Rédaction. — Nous substituons désormais l'expression d'agents de change au terme légal de *courtiers de cours*. La prestation du serment les assimile à nos agents de change, en leur assignant un rôle public.

on a constaté quelques ventes qui ont pesé sur les cours.

Nos lecteurs trouveront plus loin les chiffres du commerce extérieur pour le mois de juin. Ces chiffres indiquent que les bonnes tendances observées depuis le commencement de l'année se sont maintenues; la signification de cette bonne situation n'est pas affectée par le fait que les fêtes de la Pentecôte, qui étaient en mai en 1896, sont tombées en juin en 1895. La valeur des importations a été de 35.229.255 liv. st., ce qui représente une augmentation de 1.334.671 liv. st. ou 3,19 0/0 sur le mois correspondant. Cette augmentation s'est produite en dépit de la baisse dans l'importation des matériaux pour l'industrie textile, des articles d'alimentation exempts de droits, des métaux, des huiles, cette baisse ayant été contrebalancée par de fortes plus-values dans les chiffres des matières premières diverses et des articles manufacturés. Pour le semestre qui vient de s'achever l'augmentation des importations atteint le chiffre de 12.793.335 liv. st. ou 6,3 0/0 par rapport au premier semestre de 1895, les totaux étant 216.482.035 liv. st. et 203.687.700 liv. st. respectivement.

Le chiffre des exportations de juin est encore plus satisfaisant car, à l'exception d'une légère moins-value au chapitre des métaux, il y a plus-value sur tous les chapitres. La valeur des produits anglais exportés pendant le mois a été de 20.530.053 liv. st., au lieu de 17.800.100 liv. st. en juin 1895, ce qui représente une augmentation de 2.729.953 liv. st. ou 15.3 0/0. La principale augmentation se trouve dans les articles pour l'industrie textile. Les exportations du semestre s'élèvent à 119.002.722 liv. st., chiffre qui dépasse de 12.885.216 liv. st. ou 12.1 0/0 celui du premier semestre de 1895.

Les réexportations ont subi pendant les derniers mois une légère diminution: elles ont été en juin de 4.668.976 liv. st., ce qui représente 596.797 liv. st., ou 11.3 0/0 de moins qu'en juin 1895. Pour le semestre, les exportations ont été de 29.938.789 liv. st., soit une diminution de 292.565 liv. st., ou 1 0/0.

Les dividendes des Banques annoncés jusqu'ici pour le premier semestre de 1896 sont satisfaisants. Parmi les Banques faisant des affaires entièrement ou principalement avec la métropole, la *London and Westminster* et l'*Union of London* ont augmenté leurs distributions de 1 0/0 et un bonus de même importance est proposé par la *London and South Western*, tandis que les autres Banques distribuent le même dividende que l'année dernière. Le semestre a été cependant en apparence un des moins favorables pour les opérations de banque. Le minimum officiel du taux d'escompte est resté à 2 0/0, et pendant trente et un jours seulement le taux sur le marché pour le meilleur papier à trois mois a atteint 1 0/0; pendant le reste du temps, il n'a été que de 3/4 0/0. La reprise des affaires a cependant donné aux Banques plus d'opportunité pour employer leurs capitaux.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

15 Juillet 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	62.648 075	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	5.784.900
		Or monnayé et lingots	45.848.075
Total	62.648 075	Total	62 648 075

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.960.281
Réserve et profits et pertes	3.320.979	Portefeuille et avances	28 860.421
Trésor et administration publique	6.951 991	Billets en réserve	35.260 305
Comptes particuliers	56 448 143	Or et argent monnayés	2.339 593
Billets à sept jours, etc.	146.487		
Total	81.420.600	Total	81.420.600

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
8 avril	46.877	26.534	62.652	43.294	37.143	59 1/8	2
15 »	47.443	28.201	63.384	43.158	38.042	59 7/8	»
22 »	47.868	26.039	64.173	44.365	38 629	60	»
29 »	47 622	26.303	63.709	43.422	38.618	59 1/2	»
6 mai	47 123	26.255	63.671	43.829	37.668	59	»
13 »	47.066	26.194	63.594	43.761	37.672	59 1/8	»
20 »	47.266	26.073	64.899	44.757	37.993	58 3/8	»
27 »	47.225	25 960	64.017	43 775	38.064	59 3/8	»
3 juin	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59 3/8	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43.782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49.156	27.034	65.425	44.277	38 921	59 3/8	»
1er juillet	48.485	27.962	68.483	44.048	37.322	54 3/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/2	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 9 au 15 juillet

Jeudi 9 juillet.... £	22.128.000	Lundi 13 juillet.... £	22 319.000
Vendredi 10 juillet..	21.859.000	Mardi 14 juillet......	20.100.000
Samedi 11 juillet...	19 685.000	Mercredi 15 juillet...	55 317.000
		Total.......£	161.408.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 174.543.000.

Le Commerce extérieur en Juin. — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises :

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE.

(Juin 1896)

DÉSIGNATION	Juin 1896	Comparaison avec Juin 1895	6 mois de 1896	Comparaison entre Juin 1896 et Juin 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants	970.379	+ 124.950	5.384.470	+ 1.523 154
Objets d'alimentat.	2.504.956	— 90.362	69.556.852	+ 2.529.112
Exempts				
Taxés	1.606.009	+ 54.221	10.839.634	— 208.310
Tabacs	280.302	+ 86 637	1.856.002	+ 525.039
Métaux	1.675.956	— 69.389	10.659.166	+ 1 106.165
Prod. chimiq., coul.	497.063	+ 45.856	4.174.513	+ 492 580
Huiles	614.539	— 16.964	4.006.510	+ 244.354
Mat. premières textil.	4.636.048	— 573.832	41.586.225	— 857.545
Mat. premières autres	4.499 017	+ 822.841	20.572.587	+ 2 719.704
Objets fabriqués	6.595 860	+ 895.176	40.623.053	+ 4.274.039
Divers	1.246.702	+ 33.484	7 290.214	+ 438.070
Colis postaux	92.424	+ 22.053	531.809	+ 6 972
Totaux	35.229.255	+ 1 334 671 (= 3.9 %)	216.481.035	+ 12.793.335 (= 6.3 %)

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Juin 1896)

DÉSIGNATION	Juin 1896	Comparaison avec Juin 1895	6 mois de 1896	Comparaison entre Juin 1896 et Juin 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants	85.094	+ 4.716	399.049	+ 65.399
Objets d'alimentat.	929.970	+ 59.605	4.948.589	+ 380 683
Matières premières	1.610.489	— 315	8 598.978	+ 61.353
Obj. fabr. ou en partie Fils et tissus	8.828.328	+ 1.515.068	53.179.489	+ 4.961.374
Met. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	3.034.046	+ 659.334	16.535.391	+ 3.393.172
Machines	1.570.189	+ 251.752	8.296.844	+ 1.157.019
Confections	823 587	+ 172.939	5.051.893	+ 975.236
Prod. chim. et pharm.	681.237	+ 12.439	4.451 125	+ 282.947
Divers	2.840.879	+ 18.511	16.773.653	+ 1.423.387
Colis postaux	126.234	+ 35.904	767.711	— 184.636
Totaux des prod. angl.	20 530.053	+ 2.729.953 (=15.3 %)	119.002.722	+ 12.885.206 (= 12.1 %)
Réexportation des marchandises imp.	4.668.976	— 596.797 (=11.3 %)	29.938.789	— 292.565 (= 1.0 %)
Total des exportat.	25.199.029	+ 2.133.156 (= 9.2 %)	148.941.511	+ 12.592.641 (= 9.2 %)

Mouvement des métaux précieux. — Voici le

mouvement des métaux précieux pendant le mois de juin et les six premiers mois de l'année 1896 :

	Or		Argent	
	Juin	6 mois 1896	Juin	6 mois 1896
	£	£	£	£
Importations 1896....	2.735 573	14 465.847	991.576	7.010.663
— 1895....	2 217.487	15 559.195	830.457	4.805 712
Différence en 1896..	+ 518.086	—1.094 348	+ 161 119	+2.204 951
Exportations 1896....	1.345 875	10.238.462	886 652	6.821.366
— 1895....	1.372.189	11.243.696	952.841	5 458.927
Différence en 1896..	— 26.314	—1.005 236	— 66.189	—1.362.439

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 juillet 1896.

Les affaires souffrent toujours de l'absence des principaux habitués du Marché et si les cours n'ont pas subi, pendant la plus grande partie de la semaine, de variations appréciables, nous constatons aujourd'hui un peu de lourdeur due au manque absolu de transactions.

Les Consolidés sont fermes et le marché des Fonds d'Etats varie peu.

Les actions de Chemins de fer anglais ont subi quelques réalisations.

Les valeurs Argentines sont fermes sur les nouvelles relatives à l'unification de la Dette. Les Fonds chiliens sont bien impressionnés par la nouvelle de la conclusion de l'emprunt 5 0/0 avec la Maison Rothschild.

Le Rio est calme.

La De Beers est ferme, après avoir détaché 18 sh. de solde de dividende et 4 sh. de bonus.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 15 juillet 1896.

Politique intérieure et Politique extérieure. — Le Chemin de fer de Prag-Dux. — L'Emprunt des Travaux publics — Les Priorités 4 0/0 du Chemin de fer de Buschtehrad.

Les membres du Conseil municipal de Vienne et d'autres représentants des libéraux autrichiens se sont rendus en corps à Budapest, pour affirmer la solidarité des diverses parties de la Monarchie ; ils ont été reçus, depuis la frontière hongroise et jusqu'à Budapest, avec un très grand enthousiasme. Un grand banquet a été donné en leur honneur dans la capitale magyare.

Cette manifestation prouve que l'on veut réagir contre l'agitation politique de ces derniers mois et consolider, en dépit des agissements des partis extrêmes, en deçà et au delà de la Leith, les liens qui unissent les divers peuples placés sous le sceptre des Habsbourg.

Voilà pour la politique intérieure. En ce qui concerne l'extérieur, la grande nouvelle de la semaine est la confirmation du projet de visite de l'empereur François-Joseph au Roi de Roumanie, visite qui aurait lieu en septembre, après l'inauguration des nouveaux travaux effectués sur le Danube, aux Portes de Fer. C'est la première fois que le Souverain se rendra officiellement dans un Etat balkanique. D'autre part, le Roi de Serbie a été invité officiellement à assister à la cérémonie des Portes de Fer et cela par lettre autographe de François-Joseph.

L'officieux *Fremdenblatt* publiait, ces jours-ci, un article des plus flatteurs pour la Roumanie ; l'auteur de cet article, évidemment inspiré par le comte Goluchowski, déclare que l'Autriche-Hongrie n'a jamais aspiré au protectorat des Etats balkaniques et qu'elle favorise, au contraire, le développement indépendant de la Bulgarie et de la Serbie.

On parle beaucoup, dans les milieux financiers, de l'entente éventuelle entre la *Société Générale* de Paris et la *Banque des Pays-Autrichiens* (*Laenderbank*) au sujet de l'emprunt de conversion des Priorités du Chemin de fer de Prague-Dux. Cet emprunt, devant porter sur un total de 61 millions de florins environ, avait fait l'objet de négociations avec le *Bankverein* de Vienne et la *Handelsgeselschafft* de Berlin, mais on ne s'est pas mis d'accord. Cette fois, au contraire, les choses paraissent devoir s'arranger, si, comme on le pense, le Gouvernement cisleithanien accepte certaines modifications demandées aux clauses visant le rachat du réseau dont il s'agit.

Les nouveaux titres Prague-Dux seraient alors introduits sur le marché parisien, en même temps que l'emprunt des Portes de Fer.

Ainsi que je vous l'annonçais, dans une précédente lettre, dès le retour à Vienne du Ministre des finances, on va régler les diverses questions se rattachant à l'emprunt 3 1/2 0/0 des travaux publics. La première émission ne dépasserait pas 30 millions de florins et le produit serait affecté à la conversion et à l'unification d'un certain nombre de titres anciens ; en cas de succès, l'opération serait continuée de façon à trouver des fonds pour les travaux publics projetés.

Pour ma part, je serais fort surpris si la première émission avait lieu avant l'automne et avant l'opération financière analogue qui doit s'effectuer en Hongrie ; le seul point acquis, c'est que le taux d'intérêt adopté est le 3 1/2 0/0. Constatons, toutefois, que l'étranger achète, depuis quelque temps, des paquets importants de valeurs autrichiennes ; on peut conclure de là que le moment serait propice pour lancer de nouvelles affaires.

Quant à l'émission de l'emprunt de priorités 4 0/0 du Chemin de fer de Buschtehrad, dont vous entretenait ma lettre du 8 juillet, elle est annoncée pour le 23 courant ; les souscriptions, qui sont reçues au « Crédit Foncier Autrichien », à la maison Rothschild et à la « Credit Anstalt », portent sur 20 millions de couronnes, amortissables en 57 annuités. J'ajoute que le prix de la souscription est de 99 florins 25 pour 200 couronnes nominales.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des Chemins de fer Autrichiens. — Voici les chiffres des recettes des grandes Compagnies de Chemins de fer en Autriche, pendant le premier semestre 1896, comparées à celles de la période correspondante de 1895 :

	Recettes kilomét. en milliers de florins	
	1er sem. 1896 —	Différence sur 1895 0/0
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat	12.141	+ 590
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autrichiennes	21.417	+ 657
Nordbahn (réseau principal)	16.616	+ 773
Nordwestbahn (Nord Ouest)	8.197	+ 697
Chemin de fer de Buschtierad	4.458	+ 54
— — d'Aussig-Teplitz	2.973	+ 99

Comme on le voit, la progression est générale. Il en est de même du réseau de l'Etat et des lignes de moindre importance.

Les Recettes des Chemins de fer Hongrois. — Du 1er janvier au 31 mai les recettes totales des chemins de fer hongrois se sont élevées à 43.315.044 florins, soit une augmentation de 3.981.383 florins par rapport à la période correspondante de 1895. Dans ce chiffre les chemins de fer de l'Etat hongrois figurent

pour 33.468.019 florins (+3.152.193 florins), les autres lignes principales pour 5.462.912 fl. (+192.464 fl.), et les chemins de fer vicinaux pour 4.384.113 florins (+635.724 florins).

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 16 juillet 1896.

Le Marché viennois a été résolument orienté à la hausse pendant une partie de la semaine; subissant l'impulsion du dehors, il a bénéficié des achats de l'étranger; ces achats ont fait baisser encore les cours des devises. Toutefois, des réalisations qui se sont produites depuis deux séances ont ramené une lourdeur passagère.

Un des facteurs de la hausse, et non le moins important, est la perspective de nouvelles introductions de valeurs austro hongroises sur le marché français. L'activité augmentera si, comme on l'annonce, les diverses émissions projetées ont lieu avant la fin du mois,

Le taux moyen du report est de 4 à 4 1/2 0/0.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 16 juillet 1896.

La Situation du marché.

Fort heureusement, la Bourse de Paris était en vacances, sans cela elle nous aurait apporté, à la première nouvelle de l'attentat de Longchamps, des cours en faiblesse, qui auraient déteint sur les nôtres qui, depuis quelques jours, fléchissent sur le plus mince ordre de vente se présentant, sans rencontrer la moindre opposition. C'est ainsi que l'*Extérieure Espagnole* se cramponne aux environs de 64 0/0 et la *Saragosse* à 175 fr.

En Turquie, là aussi, tout est à l'attente, mais, comme dit le proverbe, l'espoir fait vivre et la longue attente fait... fléchir les cours. La *Rente série D* flotte entre 20 40 et 20 50 et le *Lot* voltige de 106 à 105 fr. La *Rente Brésilienne 4 0/0*, sans cause connue, faiblit par 1/8 0/0 à la fois, à 81 7/8 0/0; c'est à n'y rien comprendre, mais, devant l'évidence, il faut se rendre.

Le *Lot du Congo* rivalise avec les écrevisses, dont le rôle est de marcher en arrière : nous les trouvons cotés à 83 fr. 50.

Au comptant, l'ensemble de la cote se maintient avec fermeté, mais les affaires sont à peu près nulles.

Informations Économiques et Financières

Tramways de Saint Quentin. — L'assemblée générale extraordinaire a décidé à l'unanimité, dans sa réunion du 6 juillet, la dissolution de la Société. Elle a nommé liquidateurs M. Tronson du Coudray, vice président du Conseil, et M. Dupret, administrateur. Les liquidateurs sont autorisés à céder tout l'actif social à une Société française, moyennant apurement du passif par cette dernière et remboursement par elle des actions de capital de la Société belge à raison de 100 fr. par titre. Les actionnaires auront droit, s'ils le préfèrent, de recevoir, titre contre titre, des actions de la nouvelle Société française, à constituer dans un délai de 3 mois, pour l'exploitation du Tramway. La nouvelle Société sera formée au capital de 1.200.000 fr. en actions d'une seule catégorie. La participation des actions dans les bénéfices sera notablement supérieure à celle qui était attribuée aux actions de capital dans la Société belge. En ce qui concerne les actions de dividende de cette dernière, elles recevront, à raison de 50 fr. par titre, des obligations de la Société Générale d'Eclairage et de Force Motrice, Société anonyme constituée à Paris. En résumé donc, il y a conversion de la Société belge en Société française avec remboursement des actions de capital belges au pair, ou leur échange contre des actions françaises.

La combinaison doit son origine aux difficultés infranchissables qui se sont opposées à la reconnaissance de la Société belge comme concessionnaire.

Compagnie des Produits Cibils. — L'assemblée générale a été tenue à Bruxelles le 23 juin. Dans son rapport, le Conseil d'administration a donné une courte description des propriétés et ressources de la Compagnie.

Celle ci a été constituée pour l'exploitation des établissements bien connus de Descalvados, rachetés à M. Cibils, dont la marque de fabrique, depuis près de vingt ans, est l'une des plus réputées sur le marché des extraits de viande et des bouillons concentrés.

La Compagnie possède dans la province de Matto-Grosso (Brésil) un domaine de 750.000 hectares environ, égal à peu près au quart de la Belgique. Ce domaine comprend d'immenses pâturages, parsemés de forêts et traversés par des cours d'eau qui les mettent à l'abri de la sécheresse. Le rio Paraguay, qui côtoie la propriété, est navigable toute l'année; il permet à la Compagnie de transporter ses produits, sans rompre charge, jusqu'au port de Buenos-Ayres, d'où ils sont directement dirigés sur l'Europe.

175.000 têtes de bétail environ, bœufs, taureaux et vaches, appartenant à la Compagnie, paissent sur le domaine. Une sérieuse enquête de la direction locale a démontré que la quantité abattue chaque année est inférieure à l'élevage normal. 500 chevaux environ sont employés pour la surveillance et les transports.

Jusqu'à ces dernières années, la fabrication des extraits de viande, des extraits liquides surtout, avait été, avec la vente des cuirs, la principale spécialité des établissements de Descalvados. On s'est appliqué depuis à l'utilisation raisonnée de tous les sous-produits : langues, graisses, suifs, saindoux, entrailles, os, cendre d'os, sang desséché, etc. Ce seront là autant de sources nouvelles de bénéfices. La porcherie donne également des résultats appréciables. La mise en valeur éventuelle du domaine agricole accroîtrait encore les recettes accessoires dans de notables proportions.

L'exercice 1895-96 a laissé un bénéfice net, tous frais déduits, de 307.445 fr. 51, qui ont été répartis comme suit :

Réserve statutaire 5 0/0..........		15.372 27
Actions de priorité :		
1er dividende 6 0/0....	210.000	
2e — 1 f.15 par act.	16.100	
		226.100 »
Amortissement des actions.......		8.000 »
Conseil d'administration et Commissaires....................		4.103 66
Actions de dividende (3 80 par titre)		53.200 »
Solde à nouveau.................		669 58
Total égal.........		307.445 51

Tel qu'il se présente, le résultat général du premier exercice est assurément satisfaisant; il permet d'augurer mieux encore pour l'avenir.

BULGARIE

Le Commerce extérieur de la Bulgarie. — Voici les chiffres, par catégories, du commerce extérieur de la Bulgarie pendant les deux premiers mois de 1896,

comparés avec ceux de la période correspondante de 1895 :

Catégories	Importations Janv.-Fév. 1896	Importations Différ. sur 1895	Exportations Janv.-Fév. 1896	Exportations Différ. sur 1895
	(En milliers de francs)			
1. Animaux vivants..	22.6	— 55.3	190.8	— 97.5
2. Prod. alim. d'anim.	257.6	+ 73.3	224.5	— 56.6
3. Céréales et div. pr.	87.2	— 28.0	12.262.1	+6.632.6
4. Fruits, lég., grain. et végétavx.....	38.0	+ 1.9	33.4	— 26.6
5. Denrées coloniales	599.2	+ 317.6	31.5	+ 28.4
6. Boiss. spiritueuses	53.5	— 27.6	27.9	+ 26.2
7. Conserves et confit.	158.9	+ 49.4	4.6	»
8. Engrais et déchets.	81.1	+ 2.8	30.1	+ 15.9
9. Combustibles.....	58.0	— 29.1	11.7	+ 7.5
10. Prod. chimiques..	19.9	+ 4.2	0.1	+ 0.1
11. Tann. et mat. tinct., coul. et vernis..	101.3	+ 28.6	1.2	+ 0.3
12. Rés., huiles minér. et mat. collantes.	70.6	— 1.4	1.2	+ 0.8
13. Huil., graiss., cires et pr. de ces mat.	322.7	+ 164.3	1.6	+ 1.5
14. Mat. p. usages méd. drogues et médic.	50.2	+ 11.6	»	»
15. Parfumeries......	10.9	+ 10.0	114.4	— 84.1
16. Pierres, terres, ver. et leurs produits.	112.0	— 84.0	3.2	— 3.0
17. Métaux et prod. de l'indust. métall..	604.8	— 133.1	9.8	+ 5.8
18. Mat. br. et prod. de l'ind. du bois, de la sculpture et du dessin..........	148.7	+ 23.8	28.5	+ 13.4
19. Matières et prod. de la papeterie.....	176.5	+ 52.6	0.4	+ 0.4
20. Peaux et prod. de la peausserie....	379.4	+ 157.4	46.8	— 4.7
21. Mat. et pr. textiles.	3.057.5	+1.112.2	197.6	— 2.8
22. Caoutc., gut.-perc. et leurs produits.	11.9	+ 2.0	»	»
23. Wag. de ch. de fer, voit. et bateaux.	17.8	— 9.0	0.5	+ 0.3
24. Mach., instr., app.	195.6	+ 22.6	1 3	+ 0.7
25. Quinc., bimb. et bij.	53.5	+ 7.7	»	»
25. Art. de littér. et de l'art plastique...	24.8	— 0.4	»	— 0.6
27. Art. non dénomm. plus haut.......	176.3	— 339.5	1.1	+ 0.9
Totaux......	6.891.7	+1.344.8	13.225.3	+6.638.9

On voit, d'après ces chiffres que, grâce aux exportations de céréales, l'excédent des *exportations* est de 6.333.642 fr. pour les deux premiers mois de 1895.

Les Budgets des Districts bulgares. — Le *Journal Officiel* a publié récemment les budgets de 22 districts bulgares pour l'année courante. Ils accusent un total de besoins de 5.223.967 fr., contre 3.804.328 fr. de recettes, soit un déficit probable de 1.435.290 fr., auquel participent toutes les régions, à l'exception de Sofia, qui a, au contraire, un excédent de 15.657 fr. En voici le détail :

Régions	Recettes	Dépenses	Déficits
Burgas............	110.122	244.730	134.608
Varna.............	351.940	399.958	48.018
Widdin............	78.611	122.077	43.465
Vratza............	2[illegible]0.618	350.498	99.879
Kjustendil.........	50.176	126.850	76.673
Lowetsch.........	141.739	243.314	101.574
Lom-Palanka......	126.925	183.753	56.828
Philippopel........	188.173	318.928	130.805
Plewen............	115.225	148.700	33.474
Rasgrad...........	93.000	153.420	60.420
Rustschuk.........	223.847	370.965	147.121
Sistow............	186.010	192.940	6.430
Sewliewo..........	223.053	240.377	17.324
Silistria..........	239.779	240.879	1.099
Sliwen............	285.661	330.321	44.660
Sofia.............	264.018	248.361	»
St.-Sagora.........	220.457	247.420	26.963
T.-Pasardschik....	65.770	219.740	153.970
Trn...............	63.349	79.590	16.240
Tirnowo...........	250.600	304.838	54.238
Haskowo..........	133.034	282.549	149.514
Schumla...........	132.219	163.700	31.481
Totaux......	3.804.328	5.223.962	1.435.290

Les frais d'administration des districts absorbent la plus grande partie des dépenses prévues; il y aurait lieu, observe à ce propos notre confrère, la *Bulgarische Handelszeitung*, de réaliser des économies de ce chef.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 8 juillet 1896

La Réponse au discours du Trône. — Le Projet pour les Chemins de fer. — Le Commerce extérieur. — La Dette flottante.

Les débats relatifs à la réponse au discours du Trône, qui ont occupé plusieurs séances, se sont terminés aujourd'hui ; le texte de la réponse a été adopté par 203 voix contre 77. Comme toujours, aux Chambres espagnoles, nous avons entendu des orateurs très éloquents, et, du côté du Gouvernement, MM. Cos-Gayon et le Président du Conseil lui-même sont intervenus. A signaler aussi le discours de M. Santos Guzman, député de Cuba, qui a exposé l'attitude de l'Union constitutionnelle en face de la situation actuelle dans la Grande Antille ; il a vivement critiqué, l'imprévoyance des autorités qui, au début de l'insurrection, n'ont pas eu assez de fermeté et ont laissé aux rebelles le temps de s'organiser.

Voilà donc un point acquis. Entre temps, la Commission du Sénat, chargée de l'enquête sur l'entente projetée avec les Compagnies de chemins de fer, a entendu à peu près toutes les personnes qui se sont présentées pour déposer devant elle ; il est probable que son rapport sera déposé d'ici deux jours, et mes renseignements personnels me permettent de vous dire que les conclusions seront favorables à l'adoption. D'ailleurs, la grande hostilité qui s'était manifestée dans certains groupes de l'opposition commence à se calmer ; M. Sagasta, M. Castelar et les autres leaders prêchant l'entente, il est probable que les dissidents viendront petit à petit se rallier à eux. Dès lors, le vote du projet serait assuré, pour le plus grand bien du crédit national..

Malgré les chaleurs, les diverses Commissions parlementaires travaillent sans interruption. C'est ainsi que le projet d'impôt sur la navigation a été examiné et remanié ; on y a introduit certaines modifications qui permettront, sans en altérer le fond, d'atteindre le but visé par le Gouvernement.

Dans le monde des affaires, on espère que l'ensemble du programme de M. Navarro Reverter sera adopté ; le point noir est toujours cette campagne de Cuba, qui nécessite de si grands sacrifices en hommes et en argent, mais le Gouvernement compte trouver les ressources nécessaires grâce aux contrats des tabacs, des mines de Almaden et aux réformes fiscales. Ces ressources lui permettront de venir en aide au Trésor de Cuba, sans faire appel à la Banque d'Espagne.

Je vous ai envoyé le tableau mensuel du mouvement du commerce extérieur pendant les cinq premiers mois de l'année : les résultats continuent à être des plus satisfaisants, par rapport à la période correspondante de l'année antérieure ; les *importations* ont baissé de 2 millions 600 mille pesetas ; quant aux *exportations* elles accusent une plus-value fort respectable : 105 millions 900 mille pesetas. Presque tous les facteurs contribuent à cette augmentation.

L'état comparatif que la Direction du Trésor a présenté au Ministre des finances, sur la situation de la Dette flottante, indique que cette dette s'est accrue de 46 millions de pesetas en 1893-94 ; l'augmentation a été la même pour 1894 95, mais, en 1895-96, c'est-à-dire pour l'exercice clos le 30 juin dernier, elle ne ressort qu'à 36 millions de pesetas. La Dette flottante s'est donc accrue, en 1895-96, de 10 millions de moins que pendant les deux années antérieures.

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur d'Espagne

TABLEAU COMPARATIF des importations et exportations pendant les cinq premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	31.422.498	32.534.512	28 716.636
2. Métaux et leurs dérivés ...	8 976.924	8.978.559	10.211 733
3. Drogueries et produits chim.	25 187.053	29 116 765	27 309.695
4. Coton et ses dérivés	45.477.343	50.060.783	35.077 923
5 Autres textiles et leurs dériv.	11 060.614	14 360.723	11 351.434
6. Laine, poils et leurs dérivés	14 291.371	15.790.708	10 417.978
7. Soie et dérivés............	9.693.064	10.733.106	8.741.248
8. Papier et ses applications..	4 180 643	4 065 967	2.998.664
9. Bois et ses dérivés	16 630.655	15.506 276	14 928.988
10 Animaux et dépouilles	21.381 255	30 386 928	26.157 701
11. Mach., voitures et embarc...	15.516.638	11.235 722	10 217.248
12. Produits alimentaires......	74.739 302	66.134.858	51.516 656
13. Produits divers	2.083.737	2.996 478	2.577.868
14. Importations spéciales.....	26.034 940	26.594.278	73.652.746
TOTAUX	305.706.066	315.495.663	313.876 558

EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	36.605.012	33.415.209	44.299 656
2. Métaux et leurs dérivés	34 870.172	40 946.381	77.857 049
3. Drogueries et produits chim.	9 649 205	8 616 980	8.896.225
4. Articles en coton manufact.	17 177.729	14.587.881	17.750 870
5. Art. des autres textiles manu.	1.895.364	1.605.224	1.739.676
6. Laine et ses dérivés	3.624.431	3 564.736	5.409 378
7. Soies et ses dérivés	2.274.877	1.845.832	1.834 445
8. Papier et ses applications..	4.283.305	4.135 978	1.440.720
9. Bois	13.540.627	14 304.415	14.235 554
10. Animaux et dépouilles	17.072.687	22.771.609	23.955.760
11. Machines	329.501	237 731	214.581
12. Produits alimentaires......	89.713 120	102.854 081	150.396.292
13. Divers	969 835	759.759	1 497.450
TOTAUX	232.005.865	246.645.816	352.557.656

Et voici les chiffres comparatifs des exportations de vins ordinaires pendant les cinq premiers mois des années :

		1894	1895	1896
France.........	Hect.	1.233.937	1.120.179	3.062.581
—	Pes.	19.742.992	32.403.580	61.251.620
Angleterre....	Hect.	47.453	44.273	58.859
—	Pes.	759.248	885.460	1.177.180
Europ. et Afriq.	Hect.	137.692	105.716	124.250
— ...	Pes.	2.203.072	2.114.320	2.485.000
Cuba, Port-Rico.	Hect	248.553	220.054	141.792
—	Pes.	3.976.848	4.401.080	2.835.840
Amériq. étrang.	Hect.	214.266	251.165	207.412
—	Pes.	3.428.256	5.023.300	4.148.240
Asie et Océanie.	Hect.	15.122	12.182	16.769
—	Pes.	241.952	243.640	335.380
Totaux...	Hect.	1.897.023	1.753.569	3.614.663
— ...	Pes.	30.352.368	35.071.380	72.233.260

Ajoutons que les *importations* de céréales sont en diminution de 11 millions de pesetas environ ainsi que cela résulte du tableau suivant :

Provenances		1894	1895	1896
Etats-Unis ...	Kil.	18.874.136	245.270	»
— ...	Pes.	3.019.860	39.242	»
France	Kil.	9.536.836	5.085.444	209.549
—	Pes.	1.525.892	813.670	33.511
Russie.........	Kil.	69.769.113	58.315.754	28.276.143
—	Pes.	11.163.056	9.330.518	4.524.181
Turquie	Kil.	15.446.255	19.798.218	»
—	Pes.	2.444.319	3.167.713	»
Autres pays ..	Kil.	25.976.441	21.169.659	998.397
— ..	Pes.	4.156.228	3.387.144	159.742
Totaux ..	Kil.	139.602.781	104.614.345	29.484.089
— ..	Pes.	22.309.434	16.738.287	4.717.434

Quant aux autres céréales, elles accusent une plus-value de 2 millions 700 mille pesetas aux importations.

En résumé, les chiffres totaux du commerce extérieur de l'Espagne pendant les cinq premiers mois de 1896, s'établissent comme suit :

	En pesetas
Importations	313.876.558
Exportations.............	352.557.656
Soit au total	666.434.214

C'est là un excédent de 38.681.098 pesetas en faveur des exportations, alors que pour les cinq premiers mois de 1895 le déficit de la balance commerciale ressortait à 68.849.847 pesetas et que, pendant la période correspondante de 1894, ce déficit avait atteint 76.700.201 pesetas.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 24 juin 1896 (25 semaines)

	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	6.766 209	7.142 456	7.161.655	7.462 835
Nord de l'Espagne (1959 k.)	24 913 386	26 314.728	22.723.110	25.813.514
Asturies .... (784 kil.)	5.292 343	5 906.089	5.629.444	6 486.300
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	613.660	612.347	550.290	549.955
Almansa-Valence (460 kil.)	5.181.861	5.327.352	5.048.150	5.828.645
Saragosse ...... (2672 kil.)	24 389 043	24 804.967	24.074.702	27.703.237

Les Recettes douanières en Espagne. — Pendant les onze premiers mois de l'exercice 1895-1896, c'est-à-dire du 1er juillet 1895 au 30 juin 1896, les recettes douanières de l'Espagne se sont élevées à 105.859.094 pesetas, contre 121.898.765 pesetas pour la période correspondante de 1894-1895, et 135.562.814 pesetas pour les cinq premiers mois de 1893-94. On sait que la moins-value provient de l'arrêt des importations de céréales.

Les Recettes du Trésor espagnol. — Voici le détail des recettes comparatives des onze premiers mois des exercices 1894-95 et 1895-96 :

Nature des recettes	1894-95	1895-96	Différ.
—	(En milliers de pesetas)		
Contributions immob.....	126.5	125.0	— 1.5
Contributions industr....	32.8	32.5	— 0.3
Impôt :			
des droits royaux.......	23.2	27.2	— 1.0
des cédules personnelles	6.4	6.7	+ 0.3
sur appointements.....	20.9	21.2	+ 0.3
sur paiements de l'Etat	4.5	4.7	+ 0.2
sur voitures de luxe....	0.4	0.3	— 0.1
Contributions des provinces Basques et de la Navarre..................	4.9	4.9	»
Droits de Douanes.......	116.6	101.1	— 15.5
— des Consulats......	1.3	1.3	»
Impôt :			
de consommation.......	63.4	66.1	+ 2.7
spécial sur les alcools..	1.3	1.9	+ 0.6
sur le sucre...........	13.8	12.6	— 1.2
spécial sur les articles des colonies..........	10.3	9.8	— 0.5
sur tarifs de ch. de fer..	10.1	10.6	+ 0.5
Timbre d'Etat...........	45.1	46.9	+ 1.8
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives.............	0.3	0.9	+ 0.6
Tabacs..................	80.6	82.4	+ 1.8
Allumettes..............	4.0	4.0	»
Loteries................	20.9	21.4	+ 0.5
Mines de Linarès........	0.8	1.0	+ 0.2
Produit des canaux......	1.0	1.1	+ 0.1
Rente de Cruzada........	1.9	1.8	— 0.1
Rachat du service milit...	11.4	30.2	+ 18.8
Autres ressources........	29.2	22.1	— 7.1
Total............	637.8	638.8	+ 1.0
Résultat des exercices de 1850 à 1894-95..........	51.8	54.1	+ 2.3
Totaux généraux....	689.7	692.9	+ 3.4

En résumé, les recettes des onze mois se sont élevées à 638.917.318 pesetas, tandis qu'elles n'étaient que de

637.865.768 pesetas en 1894-95. Il y a donc eu une augmentation de 1.051.450 pesetas et cela malgré la baisse accusée par les contributions industrielles, l'impôt des droits royaux, les douanes et autres chapitres.

Les Recettes et les Dépenses de Cuba. — Les recettes de l'île de Cuba pendant les neuf premiers mois de l'exercice courant ont été les suivantes :

	1895-96	1894-95
	(En piastres)	
Contributions et Impôts	2.767.119 03	3.849.112 19
Douanes	8.414.872 13	9.326.592 68
Revenus en régie	1.062.358 94	1.312.480 54
Loteries	854.979 98	1.568.769 10
Biens de l'Etat	33.360 41	39.601 28
Recettes éventuelles	25.119 93	20.164 48
Total	13.157.810 42	16.116.700 27
Exercices antérieurs	61.880 69	277.478 01
Total général	13.219.691 11	16.394.178 29
Diminution en 1895 95	3.174.487 18	

Les dépenses se sont élevées à 18.059.246 piastres, contre 17.082.104. Le déficit du budget ordinaire est donc considérable.

Dans le budget extraordinaire, les dépenses ont été de 21.932.440 piastres, ce qui donne un total de 39 millions 991.687 71, dépenses ordinaires et extraordinaires.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 16 juillet 1896.

Bien que les vides soient nombreux dans les rangs des habitués de la Bourse, il y a eu encore assez d'activité ici : elle porte toujours sur les petits titres de rente Extérieure que l'épargne recherche. Les conclusions de la Commission des chemins de fer produisent un très bon effet ; on croit à l'adoption du projet des conventions au cours de la session actuelle.

En fin de semaine, les cours fléchissent un peu.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 juillet 1896.

Le Remaniement du Cabinet. — Les Travaux Parlementaires. — La Surveillance des Caisses d'épargne. — La Récolte du Blé et les Recettes douanières.

Je vous disais, la semaine dernière, que les votes récents avaient consolidé la situation ministérielle, et pourtant, malgré toutes les apparences, une crise éclatait subitement vendredi soir.

A vrai dire, ce n'est pas une crise : remaniement est le terme exact. On a débarqué le général Ricotti, qui passe le portefeuille de la guerre au général Luigi Pelloux, et, pour obtenir l'adhésion de ce dernier, on a sacrifié M. Colombo, que M. Luigi Luzzatti, l'éminent économiste, remplace au Trésor. Enfin, M. Visconti-Venosta, pressenti par dépêche, prend, aux affaires étrangères, la place du duc Caetani.

Voici, pour éviter toute confusion, la liste complète des membres du Cabinet qui se présentera, le 21 juillet, devant le Parlement, convoqué pour cette même date :

MM. di Rudini, présidence, intérieur et intérim des affaires étrangères, en attendant l'arrivée de M. Visconti-Venosta, qui est attendu demain de Sondrio ; Brin, marine ; Louis Pelloux, guerre ; Costa, Justice ; Branca, finances ; Louis Luzzatti, Trésor ; Jules Prinetti, travaux publics ; Gianturco, instruction publique ; Guicciardini, agriculture ; Emile Sineo, postes et télégraphes ; le comte Codronchi (commissaire pour la Sicile), ministre sans portefeuille.

Les choix de M. di Rudini sont excellents de tous points et, pour notre part, nous devons le féliciter d'avoir pour collègue M. Luigi Luzzatti, dont vos lecteurs connaissent la haute valeur.

Ce remaniement ministériel a arrêté la discussion des projets de loi relatifs à la Sicile, et, en raison des chaleurs tropicales que nous subissons en ce moment, il est peu probable que les députés se résignent à siéger plus longtemps. Il y a donc tout lieu de supposer que l'on renverra à l'automne les diverses questions en suspens, parmi lesquelles je citerai encore la péréquation foncière, le Simplon et l'enquête sur les chemins de fer. Cela donnera, en somme, du répit au Cabinet, et on évitera le conflit qui menaçait de se produire entre la Chambre ou le Sénat, ce dernier n'étant pas disposé à accorder l'enquête sur les chemins de fer.

Le Ministre de l'agriculture, de l'industrie et du commerce avait demandé au Conseil d'Etat de résoudre le point suivant : en l'état actuel de la législation, le Gouvernement a-t-il la faculté de demander aux Caisses d'épargne une contribution pour les frais de surveillance à exercer sur ces Etablissements ?

Le Conseil d'Etat s'est prononcé pour la négative et comme il s'agit, dans l'espèce, d'une question de droit assez intéressante, je crois devoir résumer ses considérants : « Les Instituts d'émission et ceux de crédit foncier et agraire sont appelés à contribuer aux frais de surveillance qu'exerce sur eux le Gouvernement, parce qu'ils jouissent d'avantages spéciaux et de privilèges, et que leur concession est soumise à certaines conditions déterminées parmi lesquelles figure la contribution dont il s'agit. Toute autre est la situation des Caisses d'épargne, qui sont des Etablissements de prévoyance, absolument désintéressés, opérant pour le bien et le bénéfice du public, sans privilèges et sans gains. S'il est du devoir du Gouvernement de veiller à leur bonne marche, on ne voit pas à quel titre on pourrait leur demander de participer aux frais de surveillance, même si le Parlement n'avait pas refusé au pouvoir exécutif le droit d'exiger cette contribution. » Le Ministre a, paraît-il, adopté cette manière de voir.

On a les meilleures nouvelles de la récolte de blé, qui s'annonce comme devant être bien supérieure à celle de l'année dernière, non seulement dans la péninsule, mais encore en Sardaigne. Comme conséquence, il faut s'attendre à voir baisser les recettes douanières qui se sont élevées à 261.629.920 lire en 1895-96, contre 232.686.306 lire en 1894-95 ; dans ces chiffres, les droits sur les blés figurent pour 63.821.550 lire en 1895-96 et pour 37.313.400 lire en 1894-95.

A ce propos, notre excellent confrère le *Sole* observe, à juste titre, qu'on a eu raison de ramener à 240 millions de lire les prévisions du rendement des douanes pour l'exercice qui vient de s'ouvrir ; cette limite paraît raisonnable, car si les recettes s'abaissent du fait des céréales, il existe, dans les douanes, d'autres facteurs introduits par les précédents Ministères et qui exerceront cette année leur plein effet.

Informations Économiques et Financières

Les Dépenses des Communes pour l'Instruction élémentaire en Italie. — Nous extrayons les renseignements suivants d'une récente publication de la Direction générale de statistique :

Les dépenses inscrites au budget communal de 1895, pour les écoles élémentaires de jour, du soir et des jours de fêtes, et pour les asiles d'enfants, se répartissent comme suit :

Dépenses obligatoires ordinaires

Honoraires des maîtres	41.718.451
Salaires du personnel	2.574.821
Locaux et mobilier	5.604.931
Gymnastique obligatoire	169.950
Concours et pensions	1.764.922
Total	51.832.375

Dépenses obligatoires extraordinaires

Constructions des locaux pour les écoles	3.912.631
Mobilier	577.655
Dépenses pour la gymnastique	20.170
Total	4.510.456

Dépenses facultatives

Asiles d'enfants et subsides	1.566.026
Ecoles du soir et des jours de fêtes	724.534
— élémentaires non obligatoires	1.153.999
Fournitures pour les élèves pauvr.	959.273
Total	4.403.832

Soit, au total, 60.746.663 lire de dépenses communales pour les écoles et asiles d'enfants.

En répartissant la dépense communale sur le nombre d'élèves, chaque élève coûte 25 lire 12.

En la répartissant sur la population, la proportion est de 1 lire 98 par habitant.

Voici comment se répartit, par région, la dépense pour l'instruction élémentaire :

	Dépense — Lire	Inscrits — Nombre	Dépense moyenne par élève — Lire
Piémont	7.988.094	398.591	19.97
Ligurie	2.805.337	89.596	31.31
Lombardie	9.401.745	426.792	22.03
Vénétie	6.170.869	287.851	21.44
Emilie	4.966.901	193.506	12.67
Toscane	3.508.973	145.557	24.11
Marche	1.716.499	60.895	28.19
Ombrie	1.122.600	42.278	26.55
Rome	3.278.257	73.477	44.62
Abruzzes	1.827.275	82.453	22.16
Campanie	4.751.761	160.649	29.58
Les Pouilles	2.650.926	86.047	30.81
Basilicate	558.801	22.454	26.22
Calabre	1.503.439	52.170	28.82
Sicile	5.158.414	162.230	31.80
Sardaigne	1.046.212	42.319	24.72
Total	58.456.103	2.326.865	25.12

Le Rendement dea Impôts directs en Italie. — Pour l'exercice financier 1895-96 le rendement des impôts directs, de la taxe de consommation et de la taxe sur les affaires a atteint un total de 1.383.471.970 lire, dépassant de 40.926.858 lire le total de l'exercice précédent.

Ces résultats se décomposent comme suit :

	Exercice 1895-96	Différence sur 1894-95
Impôt direct......L.	484.124.170	+ 4.367.687
Taxes de consommation	383.001.003	+ 35.732.746
Monopoles	325.033.192	— 78.825
Taxes sur les affaires	191.313.605	+ 905.250
L.	1.383.471.970	+ 40.926.858

En considérant les principaux chapitres qui ont concouru à cette augmentation, nous remarquons que celle de l'impôt direct est due en grande partie au plus grand rendement de la richesse mobilière, grâce à la revision biennale des recettes des monopoles et grâce à l'augmentation normale des amendes.

L'augmentation donnée par les taxes de consommation est due principalement aux recettes douanières, par suite de la plus grande importation des grains et à la taxe de fabrication sur les allumettes, le gaz et l'électricité.

La légère diminution du rendement des monopoles provient des tabacs ; elle est en grande partie compensée par l'augmentation du rendement du sel et de la loterie.

A l'augmentation du produit des taxes sur les affaires ont concouru la taxe hypothécaire et celle des successions.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 16 juillet 1896.

Malgré la rareté des transactions, qui influence nécessairement les cours, le Marché a fait preuve d'excellentes dispositions ; le nouveau Cabinet a la confiance du monde des affaires. On attend beaucoup de M. Luzzatti.

SUISSE

La Population de la Suisse. — Le Bureau fédéral des statistiques vient de publier un tableau qui ne manque pas d'intérêt. Il nous donne le nombre d'habitants de cantons suisses en 1888 et en 1896 :

Cantons	1896	1888
Berne	542.617	539.305
Zurich	379.461	333.014
Vaud	261.623	251.296
Saint-Gall	233 665	299.441
Argovie	189.052	193.834
Lucerne	135.975	135.780
Tessin	128.366	127.148
Fribourg	123.098	119.562
Neuchâtel	117.046	109.037
Genève	111.007	106.738
Thurgovie	109.843	105.091
Valais	103.684	101.837
Grisons	95.705	96.291
Soleure	90.604	85.720
Bâle-Ville	82.796	74.247
Bâle-Campagne	64.565	62.133
Appenzell Rh.-Ext.	56.456	54.200
Schwytz	50.679	50.390
Schaffhouse	37.351	37.876
Glaris	33.431	33.800
Zoug	23.217	23.120
Uri	17.249	18.284
Obwald	14.770	15.032
Nidwal	13.069	12.024
Appenzell Rh.-Int.	12.903	12.906
Total	3.027.932	2.933.006

Comme on peut le voir par les chiffres qui précèdent, 18 Etats ont vu leur population augmenter pendant ces huit dernières années. Par contre, dans 7 Etats elle a diminué. Ces derniers sont : Argovie, Grisons, Schaffouse, Glaris, Uri, Obwald et Appenzell Rh.-Int.

Le Monopole de l'Alcool en Suisse. — Lorsqu'on a institué le monopole de l'alcool en Suisse, on annonçait une recette nette annuelle de 8.820.000 fr. Depuis huit années que la régie fonctionne, ce chiffre n'a jamais été atteint. Le bénéfice annuel moyen a été de 5.116.000 fr., soit 3.704.000 fr. ou 43 0/0 de moins que les prévisions. La recette maximum est celle de 1890 avec 6.662.000 fr.; depuis, elle n'a fait que diminuer pour tomber, en 1895, à 4.810.000 fr.

Par contre, la proportion des frais généraux augmente. En voici la preuve :

Années	Francs	%	Années	Francs	%
1888	283.255	5 3/4	1892	386.292	6 3/4
1889	268.878	5	1893	404.802	8
1890	277.180	4 1/4	1894	399.135	8 1/5
1891	327.236	5 1/2	1895	394.026	8 1/5

Union-Suisse. — Les recettes de l'Union-Suisse se sont élevées, en mai 1896, à 868.000 fr. contre 806.167 francs en mai 1895. Les dépenses à 457.000 fr. contre 419.040 fr., soit un excédent de recettes de 411.000 fr. contre 387.127 fr.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 237. — 10e volume. (4) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 25 juillet 1896.

SOMMAIRE DU N° 237

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 25 juill.	2.050.9	1.259.5	3.310.4	3.423.0	97	2
1896 9 juill.	2.046.1	1.256.1	3.302.2	3.600.6	92	2
1896 16 juill.	2.046.9	1.253.5	3.300.4	3.609.1	92	2
1896 23 juill.	2.052.6	1.254.7	3.307.3	3.553.2	93	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 15 juill.	913.3	355.2	1.268.5	1.408.4	90	3
1896 30 juin.	730.0	359.6	1.089.6	1.537.5	71	3
1896 7 juill.	727.9	358.5	1.086.4	1.453.8	74	3
1896 15 juill.	742.4	365.7	1.108.1	1.362.4	81	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 25 juill.	949.0	»	949.0	656.1	145	2
1896 9 juill.	1.197.3	»	1.197.3	690.4	173	2
1896 16 juill.	1.204.7	»	1.204.7	684.7	176	2
1896 23 juill.	1.206.2	»	1.206.2	698.1	174	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 18 mai.	120.0	17.5	137.5	177.5	72	»
1896 21 mars	115.6	15.3	130.9	165.0	79	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129.2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 18 mai.	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1896 21 mars	73.9	7.3	81.2	153.8	52	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 15 juill.	418.9	280.8	699.7	1.089.3	64	4
1896 23 juin.	572.0	270.1	842.1	1.212.7	70	4
1896 7 juill.	573.5	270.7	844.2	1.214.6	70	4
1896 15 juill.	574.1	270.9	845.0	1.194.3	71	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 18 juill.	80.0	21.3	101.3	441.9	23	2½
1896 2 juill.	89.9	13.4	103.3	442.3	23	3½
1896 9 juill.	85.8	12.8	98.6	448.2	22	3
1896 16 juill.	85.7	12.8	98.5	446.0	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 14 juin.	1.7	3.3	5.0	1.9	264	8
1896 31 mai.	1.0	3.3	4.3	2.5	172	8
1896 7 juin.	1.0	3.5	4.5	2.7	167	8
1896 14 juin.	1.2	4.0	5.2	2.2	233	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1896 30 avril	81.5	»	81.5	114.2	71	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 20 juill.	200.1	305.2	505.3	957.4	53	4½
1896 4 juill.	210.1	287.5	497.6	1053.2	47	5
1896 11 juill.	210.1	288.6	498.7	1059.0	47	4
1896 18 juill.	210.1	290.7	500.8	1059.7	48	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 20 juill.	108.0	176.3	284.3	452.1	63	2½
1896 4 juill.	66.4	175.5	241.9	424.8	57	3
1896 11 juill.	66.4	174.2	240.6	419.2	57	3
1896 18 juill.	66.4	174.5	240.9	423.1	57	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 30 juin.	301.9	57.5	359.4	772.1	47	5
1896 10 juin.	303.4	55.4	358.8	725.0	49	5
1896 20 juin.	303.8	55.3	358.1	722.9	50	5
1896 30 juin.	302.9	55.7	358.6	760.4	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 30 juin.	105.6	10.4	116.0	246.1	47	5
1896 10 juin.	105.5	10.5	116.0	254.3	45	5
1896 20 juin.	105.5	10.5	116.0	254.5	45	5
1896 30 juin.	105.6	10.5	116.1	261.7	44	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 30 juin.	35.2	1.5	36.7	51.3	71	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	53.4	68	5
1896 20 juin.	35.2	1.5	36.7	55.5	66	5
1896 30 juin.	35.2	1.5	36.7	61.2	59	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 mai.	30.5	»	30.5	68.0	44	4
1896 31 mars	30.9	»	30.9	72.1	43	3½
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 10 juill.	26.6	40.8	67.4	306.2	22	6
1896 23 juin.	26.7	46.8	73.5	313.2	23	6
1896 1er juil.	26.7	46.8	73.5	314.7	23	5½
1896 8 juill.	26.7	47.5	74.2	314.5	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 6 juill.	57.7	5.6	63.3	117.6	54	6
1896 20 juin.	59.4	5.0	64.4	120.1	54	5
1896 27 juin.	58.4	5.0	63.4	119.9	53	5
1896 4 juill.	57.9	5.0	62.9	120.8	52	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er juil.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4%
1896 1er juin.	2.260.4	48.7	2.309.1	4.211.8	55	4½
1896 16 juin.	2.283.4	45.2	2.328.6	4.205.7	55	4½
1896 1er juil.	2.250.6	46.3	2.296.9	4.214.6	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1896 30 avril	21.9	2.9	24.8	57.2	43	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	5.3	4.6	9.9	24.6	40	6
1896 15 juin.	5.6	4.9	10.5	21.1	49	6
1896 22 juin.	5.5	4.9	10.4	20.8	50	6
1896 30 juin.	5.5	4.9	10.4	20.5	51	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.6	56	4
1896 31 mars	33.9	3.9	37.8	70.4	54	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	29	»
1896 31 mars	11.2	14.3	25.5	92.4	28	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 20 juill.	82.4	9.7	92.1	179.3	51	3
1896 4 juill.	86.0	7.3	93.3	191.7	48	3½
1896 11 juill.	86.3	8.3	94.6	191.2	49	3½
1896 18 juill.	86.3	8.2	94.5	191.5	49	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 25 juill.	7 688,6	2 594,7	10 283,3	15 268,8	64%
1896 9 juill.	8 201,8	2 594,8	10 796,6	15 695,2	70
1896 16 juill.	8 205,0	2 590,8	10 795,8	15 618,6	69
1896 23 juill.	8 194,9	2 605,7	10 800,6	15 531,0	69

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.
Amsterdam	48 07	48 07	48 02	47 97	48 .	48 15
Anvers	100 09	100 06	100 .	100 05	100 04	100 06
Athènes	178 .	178 .	177 25	177 25	177 25	177 25
Barcelone	18 4	18 50	18 20	18 10	18 20	18 40
Berlin	80 95	80 95	80 95	81 .	81 ..	81 .
Bruxelles	100 05	100 07	100 01	100 04	100 02	100 02
Bucharest	100 7	100 70	100 45	100 50	100 30	100 50
Constantinople	23 05	23	22 92	22 95	23 05	22 97
Francfort	80 98	80 98	81 03	80 98	80 98	81 ..
Gênes	106 95	107 02	106 90	107 .	107 20	107 07
Genève	100 32	100 30	100 32	100 31	100 32	100 37
Lisbonne	697 .	696 50	695 ..	692	692 .	695 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 32	25 31	25 31
Madrid	18 10	18 15	18 05	17 85	18 45	18 40
Rome	106 85	106 95	106 90	107 .	107 20	107 15
Saint-Pétersbourg	37 32	37 30	37 30	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	47 67	47 72	47 67	47 70	47 67	47 70
— (à 3 mois)	47 62	47 67	47 62	47 65	47 62	47 65

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 87	205 87	205 87	205 75
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 12	122 12	122 12	122 06
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	207 75	207 75	207 75
Barcelone.. —	4 %	417 »	418 50	418 50	417 »	417 »
Madrid ..... —	4 %	417 »	418 50	418 50	417 »	417 »
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	427 »	427 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 »	264 »
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15	25 15	25 15	25 14	25 13½
— ..... ch. court	2 %	25 16½	25 16½	25 16½	25 15½	25 15
Belgique.... —	2 ½ %	0 03 p.	0 03p.	0 06 p.	0 06 p.	0 09 p.
Italie........ —	5 %	6 50 p.	6 50p.	6 62 p.	7 ..p.	6 75 p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 37p	0 37 p.	0 37 p.	0 43 p.
New-York.........	2 ½ %	513 ¼	513 ½	513 ½	513 ½	513 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.).	218 89	115 03	114 38	114 38	114 38	114 38
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....................		2 79	2 70	2 79	2 79	2 79
Souverains anglais.......		25 13	25 13	25 13	25 13	25 11
Banknotes...................		25 14	25 14	25 11	25 11	25 12
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		25 juin	2 juil.	9 juil.	16 juil.	23 juil.
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 79	2 79	2 79	2 79
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 69	1 71	1 77	1 75	1 75
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 81	1 81	1 81	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	0 98	1 03	1 01	0 99	0 97
Indes (roupie argent).	2 38	1 48	1 48	1 48	1 50	1 50
Japon (yen argent)...	5 39	2 89	2 89	2 89	2 88	2 88
Chine(Shanghai)(taëlarg.)	7 47	3 94	3 94	3 94	3 92	3 92

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 24 juillet 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étranger valent en France :	
En *Allemagne*	100 13	Billets *Allemands*....	99 87
En *Angleterre*.......	100 27	— *Anglais*........	99 73
En *Autr.-Hongrie*....	100 09	— *Austro-Hongr.*	99 91
En *Belgique*.........	100 09	— *Belges*.........	99 91
En *Espagne*	118 71	— *Espagnols*....	84 23
En *Grèce*............	177 25	— *Grecs*.........	56 41
En *Hollande*.........	101 05	— *Hollandais*....	98 95
En *Italie*............	107 23	— *Italiens*.......	93 25
En *Russie*...........	150 ..	— *Russes*........	66 66
En *Suisse*...........	100 43	— *Suisses*........	99 57
—		—	
Aux *Etats-Unis*......	100 87	Pièces des *États-Unis*.	99 13
Au *Mexique*..........	194 27	— du *Mexique*....	51 41
En *Rép. Argentine*...	285 75	Billets *Rép. Argentine*.	34 98
Au *Chili*.............	274 72	— du *Chili*.........	36 40
Au *Brésil*............	268 03	— du *Brésil*......	37 30
Aux *Indes*...........	158 66	Pièces des *Indes*.....	63 02
Au *Japon*............	187 15	— du *Japon*.....	53 43
En *Chine*............	190 56	— de la *Chine*....	52 47

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 24 juillet 1896.

La cote des changes est absolument insignifiante, les devises hollandaises et allemandes ont subi un léger recul qui n'a aucune signification ; la valuta est immobile à 207 75; le papier espagnol reste à 417; l'amélioration de la situation économique de l'Espagne est indéniable : nos lecteurs trouveront à ce sujet, dans une autre partie du journal, un article de M. Edmond Théry, qui constate les progrès accomplis ; mais l'insurrection de Cuba oblige nos voisins à des dépenses énormes, qui empêche le bon effet que produirait sur

les changes l'augmentation du commerce extérieur et les plus-values des impôts. Enfin, nous ne saurions trop le répéter, la circulation de la Banque est exubérante, elle est gagée surtout par du papier de l'Etat, et il est tout simple que les billets se rapprochent de la valeur du titre qu'ils représentent.

Nous en dirons autant du Portugal, dont la devise se tient à 427 et qui a trop de billets.

Le rouble est à 264, il ne s'écarte plus du nouveau pair ; d'ailleurs la Banque de Russie met de l'or en circulation, comme nous le verrons plus loin.

Le Londres s'affaisse de semaine en semaine, il n'est pas probable qu'il descende beaucoup plus bas, mais il ne s'en faut pas de beaucoup que l'or ne puisse entrer en France.

La devise italienne perd 0 fr. 25 de moins que la semaine dernière, l'effet du paiement du coupon s'atténue ; le papier suisse faiblit de nouveau, aussi il est venu cette semaine de Suisse 275.000 fr. d'or à la Banque de France.

Le New-York est à 513, les exportations d'or de la semaine ont été considérables.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	25 juin	2 juil.	9 juil.	16 juil.	23 juil.
Hong-Kong. ...	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 5/8
Shanghai.	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 3/8
Yokohama......	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 11/16	2/2 11/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 13/16	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 11/16
Bombay.	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 7/32
Calcutta	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 1/4
Rio-Janeiro.	9 5/16	9 7/8	9 11/16	9 3/8	9 5/16
Valparaiso. ...	17 1/4	17 1/4	17 5/16	17 5/16	17 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or.	194 3/4	192 /	181 1/2	185 /	185 3/4
Argent en barres	31 9/16	31 7/16	31 1/2	31 7/16	31 1/2

Les changes de l'Extrême-Orient sont stationnaires à l'exception du Hong-Kong, qui gagne 1/8 ; la roupie est en nouveau progrès.

La *Banque d'Angleterre* a offert, mercredi, 50 laks ; les demandes ont été de 200.36.737 Rs. pour les bills et de 2 laks pour les transferts ; les souscripteurs de bills à 1/2 3/16 ont reçu environ 50 0/0 de leurs soumissions ; depuis le commencement de l'année, les ventes de traites sur l'Inde ont été de 1.108 laks et ont produit 6.502.000 liv. st.

Le papier brésilien a encore fléchi de 1/16 ; le papier chilien gagne 1/16 dans la semaine. La prime de l'or à Buenos-Ayres n'a pas varié.

L'or est au pair à Londres et à Paris. A Paris, l'argent métal est stationnaire ; à Londres, il a progressé de 1/16.

Nous n'avons d'autre modification à signaler dans les taux d'escompte officiels que l'abaissement à 5 1/2, depuis le 1er juillet, du loyer du capital à la Banque de Portugal.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a gagné 5.661.000 fr. d'or ; la circulation a rendu 745.000 fr. à Paris et 3.205.000 fr. dans les succursales ; il est entré 1.436.000 fr. de matières et il est venu 275.000 fr. de Suisse ; il n'y a pas eu de sorties.

L'argent a augmenté de 1.237.000 fr. ; la circulation a rendu 2.017.000 fr. à Paris et prélevé 20.000 dans les succursales ; il est sorti 400.000 fr. pour les colonies et 360.000 pour la Suisse. La circulation des billets a diminué de 55.900.000 fr.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a progressé de 21.700.000 fr., par suite du dégonflement de son portefeuille escompte et avances ; la circulation a baissé de 91.400.000 fr.

Les entrées d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été :

18 juillet	Australie..... £	35.000
20 —	—	52.000
	Ensemble.......	77.000 ou 1.925.000 fr.

Il n'y a pas eu de sortie, la circulation ayant prélevé 425.000 fr. ; l'augmentation du métal jaune est de 1.500.000 fr. ; la circulation a progressé de 13.400.000 francs.

Aucun mouvement intéressant à la *Banque d'Autriche-Hongrie* ni à la *Banque de Belgique*.

L'encaisse et la circulation de la *Banque d'Espagne* sont stationnaires, mais ce n'est pas dans ces comptes qu'est le principal intérêt du bilan, c'est dans le portefeuille titres, qui est beaucoup trop gros.

Dans les *Banques Italiennes*, on remarque une augmentation générale de la circulation fiduciaire due aux besoins de la fin du semestre.

La *Banque de Portugal* a ramené son escompte de 6 à 5 1/2.

Le bilan de la *Banque de Russie* révèle un fait important : l'encaisse a diminué de 32.800.000 fr., qui semblent avoir été livrés à la circulation ; du reste, le stock total n'a diminué que dans une proportion insignifiante.

Voici la situation de l'or dans cet Etablissement, à la date du 1er/13 juillet :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit..........................Fr.	2.250.600.000
Or à l'étranger	13.300.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.............................	360.400.000
Total	2.624.900.000

Le total des encaisses des Banques européennes semble démontrer que la vitesse de l'accroissement de l'or est d'environ 1 milliard par an depuis trois ans, c'est-à-dire depuis que le grand exode de l'or a commencé aux Etats Unis ; la production des mines, qui n'est encore qu'à son début, n'a pas eu encore beaucoup d'influence, mais il est difficile de ne pas croire à un engorgement prochain, car la circulation fiduciaire est bien arrivée à son point de saturation.

La diffusion du métal jaune va devenir une question de première importance pour les Banques.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 27 juin au 4 juil.	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 27 juin au 4 juil.	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	11.719.260	»	11.132.466
France.........	»	6.566.313	»	2.164.948
Allemagne......	1.250.000	20.457.725	»	207.281
Autres pays....	12.625	3.385.413	89.234	3.089.556
Total 1896...	1.262.625	42.128.711	89.234	16.594.251
— 1895...	136.300	34.580.542	125.000	21.510.452
— 1894...	2.215.800	69.797.674	1.121.536	10.665.215
ARGENT				
Grande-Bretagne	163.500	21.906.431	»	7.487
France.........	200.000	3.029.626	6.176	6.176
Allemagne......	»	11.360	4.146	4.046
Autres pays....	»	440.864	56.277	1.296.082
Total 1896...	366.500	25.388.281	66.499	1.313.791
— 1895...	963.325	18.061.202	68.879	922.072
— 1894...	469.700	18.261.469	2.970	822.673

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	20 juillet	64.400.000	dollars
1896.....	3 juillet	61.900.000	—
1896.....	11 juillet	62.000.000	—
1896.....	18 juillet	62.300.000	—

La semaine dernière, la réserve du Trésor étant tombée à 90 millions de dollars environ, des bruits d'emprunt avaient commencé à circuler. Un nouvel Emprunt destiné à renforcer le stock monétaire aurait

été m·l accueilli dans les circonstances présentes, aussi les banques ont résolu de fournir au Trésor le métal dont il a bes·in. 23 millions de dollars viennent d'être déposées dans les succursales par les Banques en échange de papier-monnaie ayant cours; ces 23 millions sont fournis, savoir: 19 millions par des Banques de New-York, 2 millions par les Banques de Boston, 2 millions par les Banques de Philadelphie, on espère que les banquiers de Chicago contribueront aussi. La réserve du Trésor a été reportée à 102 millio s de dollars, mais les expéditions d'or continuent; le 23, 2 millions de dollars ont été expéd és en Allemagne.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

Les troisième et quatrième Conventions en vue de choisir les candidats à la présidence et à la vice-présidence des Etats-Unis, c'est-à-dire celles des « populistes » et des « silverites », se sont réunies, toutes deux, le 22 juillet à Saint-Louis, dans la ville même où avait eu lieu la Convention du parti républicain. A l'heure où nous mettons sous presse, les résultats définitifs ne sont pas encore connus, mais tout porte à croire qu'on se ralliera, des deux côtés, au nom désigné par la Convention des démocrates.

Voici, d'après le *New-York Herald*, le résumé télégraphique du programme adopté par les « silverites » :

La question primordiale est la question monétaire : la lutte est circonscrite entre « l'étalon-or britannique », les obligations en or et la circulation des Banques, d'une part, et, d'autre part, l'étalon bimétallique, pas d'obligations, une circulation du Gouvernement et un régime américain.

La plateforme réclame : un régime financier américain distinct, une frappe libre immédiate, indépendante, illimitée de l'or et de l'argent, suivant le rapport de 1 à 16. L'argent devra avoir plein pouvoir libératoire, comme l'or, pour toutes dettes publiques et privées. Enfin la plate-forme demande des mesures législatives empêchant la destruction, au moyen d'un contrat privé, de la qualité d'étalon légal pour toute monnaie.

Le candidat des « populistes » et des « silverites », à la Présidence des Etats-Unis, serait donc celui des démocrates, c'est-à-dire M. Bryan, soutenu également par les « silverites » républicains, qui, sous l'impulsion de leur chef, le sénateur Teller, ont refusé de se rallier au programme adopté à Saint-Louis par la majorité du parti. Les amis de M. Bryan disposent d'environ 800 voix sur 1.000 délégués.

De l'aveu même des journaux monométallistes-or anglais et américains, les chances de M. Bryan ont considérablement augmenté; ainsi le correspondant du *Times* à New-York lui écrit que ce candidat peut compter sur la moitié, au moins, des voix démocratiques de New-York qu'on considérait comme étant acquises à M. Mac Kinley. « Dans la ville même de « New-York — ajoute le correspondant — les mono- « métallistes-or perdent de jour en jour du terrain. »

D'autre part, on télégraphie au *New York Herald*, à la date du 22 juillet, que M. Arthur Sewall, que la Convention des démocrates de Chicago a désigné comme candidat à la vice-présidence, a rallié les démocrates dissidents du Maine à la cause de l'argent. « C'est là, lisons-nous dans la dépêche adressée à notre confrère, un coup sérieux porté à la cause de l'or ».

Il convient de citer également l'extrait suivant du *Journal*, de New-York, qui soutient la candidature de M. Bryan :

La manière dont les opposants au vote émis à Chicago ont commencé leur campagne doit soulever le plus profond ressentiment chez tout Américain soucieux des intérêts et jaloux de l'honneur du pays.

Les représentants d'une moitié du peuple américain ont été dénoncés comme des anarchistes, des coupeurs de gorge et des voleurs.

Le candidat choisi pour les plus hautes fonctions de la République a été peint sous les traits d'un Jacobin idiot, ou d'un astucieux démagogue.

Ceux qui ont rédigé la Convention savent que la plate-forme de Chicago n'est pas anarchique. Si la défense d'un juste principe de taxation des larges revenus est anarchique, chaque homme d'Etat anglais est un anarchiste.

..... En outre, la partie du programme relative à l'argent ne mérite pas toutes ces injures. Le but de ses auteurs était le rétablissement du Bimétallisme, dont les partisans ne sont ni des fous, ni des incendiaires. M. Bryan est l'inverse d'un démagogue, mais plutôt un prophète. La supériorité du candidat démocrate éclate tellement que la comparaison est cruelle pour son adversaire.........

Nous pourrions multiplier à l'infini les citations; bornons-nous à constater les progrès immenses réalisés par les « silverites » américains, progrès qu'enregistrent chaque semaine le *National Bimetallist*, de Chicago et *The American*, de Philadelphie.

La Ligue Bimétallique Anglaise

Suite (1)

La parole est, pour sa communication, à *M. F. A. Walker*, auquel est faite une véritable ovation quand il commence en ces termes :

LE BIMÉTALLISME AUX ÉTATS-UNIS, PAR M. F. A. WALTER

Bimétalliste américain de longue date et de solide conviction, je ne puis, en m'adressant à la Ligue Bimétallique Anglaise — dans cette Cité de Londres, dont Edmond Burke disait, il y a plus de cent ans, que c'était la « Bourse du Monde » — ne pas sentir très vivement la puissance et la suprématie des intérêts dont on décide ici pour les destinées de l'humanité. Si la Cité de Londres se déclarait pour le Bimétallisme, celui-ci ne tarderait pas, je le sais, à se trouver établi sur des bases larges et solides. Un mille carré seul, sur cette terre si vaste, s'oppose à l'adoption d'une monnaie universelle et suffit à empêcher la réalisation d'un régime qui doit être aussi vaste que le commerce lui-même du monde. La Cité de Londres met son *veto* à une politique monétaire issue d'un long et persévérant effort, et dont l'efficacité a été reconnue par l'unanimité des membres de la Commission la plus remarquable qui se soit réunie dans ce pays depuis l'époque des grandes enquêtes sur la charte de la Banque d'Angleterre, il y a déjà cinquante et soixante ans.

Les nations n'ont jamais eu tant besoin qu'aujourd'hui de cette politique monétaire. L'Allemagne est prête à seconder à ce point de vue l'action de l'Angleterre, et la suivra pas à pas dans ses efforts et son action pour le rétablissement d'une parité entre les deux métaux, dont le Parlement anglais vient de constater tout récemment que la perte est actuellement pour elle un véritable fléau. De son côté, la France se prépare, avec l'aide des autres puissances financières, à reprendre l'action bienfaisante que, durant soixante-dix ans, elle a exercée à peu près seule, à l'avantage singulier du monde commercial tout entier, mais tout particulièrement de l'Angleterre, dont l'extraordinaire expansion commerciale s'est, dans une grande mesure, développée à la faveur d'un pair très approximatif d'échange entre les nations qui se servent de l'argent et celles qui se servent de l'or. C'est durant cette période que l'industrie de l'Angleterre, dont les débuts furent relativement modestes, s'est élevée jusqu'au premier rang pour atteindre une prodigieuse extension. La Hollande — terre classique de la finance, dont l'Angleterre s'est approprié, ainsi que le fait remarquer Macaulay, le système de Banque, d'emprunts et de recettes publiques — la Hollande est prête à soutenir une politique monétaire qui mettra de l'ordre dans le chaos où se trouvent plongés le commerce et l'industrie depuis la suspension de l'Union latine. Il en est de même en Belgique et en Italie. Il est à peu près certain que la Russie accéderait à une convention bimétallique. On croit généralement que l'Autriche ferait de même.

Quant aux Etats-Unis, ma patrie, qui comptent 70 millions d'habitants, ils ne sont que trop vivement préoccupés de voir dès à présent enrayer le mal causé dans le passé par la situation monétaire, au moyen de la remonétisation de l'argent.

Il y a des récalcitrants possibles : la Suède et la Norwège. Le Portugal et la Turquie ont été depuis longtemps les seuls appuis de l'Angleterre dans le soutien du Monométallisme-or, mais dans l'éventualité d'une action commune, leur orgueil financier pourrait les convertir au Bimétallisme (*Rires*). La Suisse est le seul des pays de l'Europe que l'on peut être pratiquement assuré de voir, en toutes circons-

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 236.

tances, conserver le Monométallisme; mais son influence ne va pas jusqu'à empêcher la réalisation du Bimétallisme. (*Applaudissements*).

Les Obligations de l'Angleterre vis-à-vis du Monde

Dans la situation où l'on se trouve aujourd'hui, lorsque tant de nations se tournent vers l'Angleterre pour interroger l'avenir, mais ne veulent point agir sans elle, il convient de se demander si la situation prise actuellement par ce pays a été prise par lui en pleine considération de tous les éléments du problème du commerce international; si l'Angleterre n'a pas contracté, vis-à-vis de l'univers, où elle tient une si grande place, de plus grandes obligations, et si elle sert bien ses propres intérêts en s'isolant, et en évitant de se compromettre ou d'aider en rien les autres peuples, dans la solution d'une question qui intéresse tout le monde? (*Applaudissements.*) Je ne sais si, à ce sujet, les côtés les plus larges du Bimétallisme international ont été bien compris. Le professeur Foxwell a récemment exposé les deux faces de la question, dont on choisit généralement l'une ou l'autre d'après l'importance relative et prépondérante que chaque homme, selon ses préoccupations, attache aux problèmes de l' « équivalence intérieure » ou à ceux de la « valeur à l'extérieur. »

Les arguments dont on se sert pour défendre le Monométallisme sont à moitié véridiques, les avantages de ce système monétaire étant réels tant qu'on ne considère qu'une des faces, une des fonctions de la monnaie; mais ces avantages ne peuvent être obtenus qu'au prix du sacrifice d'intérêts beaucoup plus considérables, ceux de la progression continue et régulière de la production du monde. Les monométallistes-or ne disent qu'une moitié de la vérité. Sans doute le Monométallisme permet de faire les affaires que l'on a à faire avec une facilité et une simplicité plus grandes; mais l'expérience du monde entier — et de l'Angleterre — dans ces vingt dernières années, n'est-elle pas là pour démontrer que l'adoption d'un pareil système, qui met en désaccord les deux moitiés du monde commercial, aboutit, en définitive, à un ralentissement des affaires? La navigation, l'agriculture et l'industrie n'ont-elles pas vu leurs intérêts compromis et très gravement, depuis qu'on a perdu le pair d'échange entre les nations qui se servent de l'argent et celles qui se servent de l'or, pair que le régime bimétallique a longtemps maintenu?

L'Amérique et la Question de l'Argent

Les récents événements ont donné une importance exceptionnelle à l'attitude des Etats-Unis dans la question de l'argent. Il n'est pas facile de dégager quelle sera leur politique. Les grands partis nationaux n'ont que tout récemment tenu leurs Congrès préparatoires à l'élection présidentielle et déclaré quelle serait leur politique en désignant leur candidat à la présidence. J'ai dit, il y a quelques instants, que le peuple américain n'est que trop impatient d'une solution rapide du problème monétaire; l'anxiété et l'impatience ne sont pas de bonnes conditions pour une action prudente et diplomatique, qui ne serait d'ailleurs pas dans le caractère des Américains. C'est dans cet esprit que les Etats-Unis ont, dès l'abord, envisagé la question de l'argent, dès les premiers jours où se sont fait sentir les effets de la démonétisation. Tandis que les nations européennes recherchaient et discutaient les causes et les effets de la chute de l'argent, nous nous jetions tout à coup et sans aide dans la mêlée; dès 1878, le *Bland-Allison Bill* pourvut à la remonétisation du métal blanc et à une frappe forcée considérable.

Cet « acte » traduisait la volonté de la grande majorité du peuple américain; mais il n'était ni politique, ni juste, et devait faire à l'Amérique plus de mal que de bien: il a implanté chez nous le mal. Douze ans après, le Congrès américain, qu'impatientaient les efforts individuels et mal combinés faits pour la réhabilitation de l'argent, — au sujet de laquelle les nations ne parvenaient pas à s'entendre, l'une attendant que l'autre prît l'initiative, et chacune tirant à elle pour supporter le moins possible sa part de contribution à l'arrangement universel, — prit une nouvelle et décisive direction en votant le *Sherman act* en 1890. En vertu de cet « acte », des quantités encore plus considérables d'argent durent être achetées; ce qui ne devait guère profiter qu'à ceux qui y étaient intéressés.

La politique monétaire des Etats-Unis a été tout entière, de 1878 à 1893, par suite de la frappe considérable de dollars d'argent et des gros achats de lingots d'argent, préjudiciable à la cause du Bimétallisme; néanmoins, on peut croire qu'elle n'a eu pour origine que de bonnes et loyales intentions, notamment le désir de combattre la démonétisation considérable qui avait suivi la Conférence monométallique-or de 1867, à Paris.

Disparition du Parti monométalliste-or

Il est certain que le désir de rétablir l'argent aux lieu et place qu'il occupait dans la circulation monétaire du monde était, en politique, la préoccupation dominante de la grande majorité des citoyens américains. Aujourd'hui même, après dix-huit ans de délais et de désappointements irritants, il n'y a pas de monométallistes-or proprement dits aux Etats-Unis. (*Applaudissements.*)

Il y a, sans doute, quelques publicistes de la cité de New-York, dont les pareils n'existent point en Europe, quelques grands banquiers, ceux, notamment, qui sont en relations directes avec Londres, quelques économistes, particulièrement ceux qui appliquent la méthode *a priori*, — que leur habitude de raisonner théoriquement sur des idées abstraites porte à approuver le Monométallisme; d'autres, enfin, désappointés par l'inanité des efforts jusqu'ici faits pour la réhabilitation de l'argent, se montrent disposés à accepter la situation actuelle sans faire de nouveaux efforts.

J'affirme pourtant positivement que, si une proposition était faite en vue d'un arrangement bimétallique entre l'Europe et l'Amérique, l'opposition serait absolument nulle. Je lis ce qui suit dans le *Boston Herald*, le principal journal de notre seconde cité financière:

« Dans chaque parti, dit-il, la grande masse des partisans de la saine monnaie sont des bimétallistes internationaux. Ils ne croient guère à l'avenir d'un arrangement international; mais, si celui-ci était possible, ils l'accueilleraient fort bien. On ne trouverait plus personne, au Congrès, qui consentirait à rejeter les propositions de la Grande-Bretagne, de la France et de l'Allemagne, en vue de l'adoption d'un rapport commun entre l'argent et l'or. » (*Applaudissements.*)

Une Appréciation erronée

Pendant la longue controverse, qui a eu lieu depuis la première démonétisation de l'argent, on a, en Europe, constamment et gratuitement accusé les Etats-Unis d'avoir pris une série de mesures et fait une suite d'efforts pour la réhabilitation monétaire du métal blanc, en ne se laissant guider que par leur intérêt unique et particulier. Sans doute, ç'a été là une accusation dirigée de bonne foi contre les Etats-Unis, et bien que cette opinion soit erronée, nous devons nous reprocher d'y avoir quelque peu prêté le flanc.

L'industrie argentifère, telle qu'elle est pratiquée aux Montagnes Rocheuses, n'est, en effet, que l'une des moindres d'entre les vastes et si diverses industries des Etats-Unis; mais ceux qui sont à sa tête ont défendu leurs intérêts devant la Chambre avec une ardeur exagérée, favorisée au plus haut point d'ailleurs par le système de représentation uniforme de chaque Etat au Sénat, qui leur donnait une puissance politique absolument disproportionnée. Toutefois, leur activité infatigable n'aurait jamais pu affecter sérieusement l'opinion publique, encore moins la convertir. L'opinion à peu près unanime dans le peuple américain était en faveur de la restauration de l'argent à son « plein rang », à sa vraie et complète fonction comme métal-monnaie.

Mais, en réalité, il n'était guère plus vraisemblable que le Gouvernement achetât des lingots d'argent, et les conservât dans les caves du Trésor, plutôt que des lingots de fer ou de cuivre pour les garder de même. L'intérêt des mines d'argent des Etats-Unis n'est qu'un intérêt purement particulier; c'est, d'ailleurs, un intérêt industriel, non point financier. Pour elles, la question de la frappe de l'argent est une question, non de circulation monétaire, mais de débouché pour leurs produits. Elles envisagent cette question de la même façon que les producteurs de laine de l'Ohio et du Michigan et les producteurs de fer de la Pennsylvanie envisagent la question des droits sur la laine et le fer.

Il est vrai, malheureusement, qu'il y a aux Etats-Unis un véritable parti comprenant tous ceux qui, sans avoir aucun intérêt personnel dans la production de l'argent, ont toujours préconisé l' «inflation » et la monnaie à bon marché. Ces opinions sont très répandues dans tous les pays nouveaux, tout particulièrement dans les régions d'agriculture et de plantations.

Aux Etats-Unis, ceux qui pensent ainsi ont été battus sur le terrain de l'émission des greenbacks en 1874 et 1876, ils ont maintenant pris pour thème l'émission et l'inflation de l'argent. Ils ont adopté « la cause de l'argent », non que l'argent soit meilleur que le papier (ils préfèrent ce dernier), mais parce que l'argent est meilleur marché que l'or au rapport légal. Ils sont partisans de l'argent déprécié, parce que, dans leur opinion, c'est ce qu'il y a de meilleur. Nous traduisons, quant à nous, « ce qu'il y a de plus mauvais » après des greenbacks illimités. Ce qu'ils veulent, c'est en réalité l'inflation de l'argent. Le Bimétallisme réel priverait la frappe de l'argent de la moitié de ses charmes pour eux. Et pourtant ils se verraient, par les nécessités de la cause, obligés d'accepter le Bimétallisme international; ils ne songeraient plus dès lors à troubler le commerce; tous les dangers qui ont menacé le crédit national de ce côté disparaîtraient à la fois. (*Exclamations*). Rien n'est venu rendre ce parti dangereux depuis qu'il a été battu il y a une vingtaine d'années, excepté, toutefois, l'existence de réels griefs causés

par l'inutile et folle démonétisation de l'argent, et par la baisse toujours plus grande des prix

Voilà quelles sont, à mon sens, les relations qu'il y a entre la production de l'argent et les éléments d'inflation aux Etats-Unis, et la question du Bimétallisme.

Très loin de l'une et de l'autre école, séparés des uns et des autres par leurs vues économiques et leurs convictions, viennent se placer les bimétallistes internationaux, qui comprennent la grande majorité du peuple américain. Cela est si incontestable que, dans le cas où une solution se ferait jour — où, par exemple, les Etats-Unis se joindraient à une Union bimétallique comprenant l'Angleterre, la France, l'Allemagne, ou deux au moins de ces puissances — toute opposition un peu importante disparaîtrait comme par enchantement. Ces bimétallistes ne sont donc pas des « inflationnistes », bien qu'en raison des opinions économiques les plus répandues, ils s'opposent énergiquement à une diminution du stock monétaire.

Il n'est plus nécessaire, devant une assemblée américaine, de démontrer que la contraction de la circulation est un mal. Les Américains éprouvent pour cette contraction une horreur instinctive, et la considèrent comme une des plus redoutables et des plus annihilantes influences qui peuvent agir sur un peuple, malgré les démonstrations académiques « à priori » des économistes qui prétendent que le « volume » de la circulation n'a pas de réelle importance. Les Américains n'ont que trop l'expérience des funestes effets de la contraction qui a doublé pour eux le fardeau de toutes leurs dettes, réduit parallèlement les profits de toutes leurs affaires, paralysé leurs entreprises, et amoncelé leurs capitaux en quelques grosses masses inemployées. (*Applaudissements.*)

Nous sommes bimétallistes, en Amérique, parce que nous croyons précisément que c'est le régime bimétallique qui corrigera précisément le mal causé par une circulation restreinte, en assurant un pair d'échange entre les pays qui se servent de l'or et ceux qui se servent de l'argent, et en donnant une stabilité suffisante à la monnaie du monde commercial.

L'un des principaux financiers de Londres me disait ces jours derniers : « Nous voulons avoir, en Angleterre, une *monnaie* qui soit « aussi bonne que l'or »; s'il peut en exister une meilleure, nous voulons l'avoir. » C'est exactement aussi l'attitude de l'Amérique ; nous savons en Amérique qu'il y a bien, en réalité, une monnaie meilleure que l'or seul, ou l'argent seul ; c'est celle qui est constituée par la réunion, dans la monnaie, des deux métaux, telle qu'elle a existé sous le régime de la loi française de 1803. Nous voulons seulement que ce régime soit assuré à l'avenir par une *sécurité* plus grande qu'il ne peut l'être actuellement par l'action de chaque pays agissant pour lui-même. Ce serait une monnaie meilleure parce que ce serait une monnaie plus « saine », établie sur une base plus large, une monnaie plus « honnête » parce que ses variations de valeur seraient toujours moindres que les variations de valeur de la monnaie monométallique.

Depuis quelques mois, la situation et l'attitude des partis politiques américains s'est beaucoup modifiée. Une agitation monétaire, d'une rare intensité, s'est produite, accompagnée d'une crise qui a précipité les événements.

La Déclaration de Saint-Louis

Au mois de juin dernier, le parti républicain s'est réuni en Convention nationale à Saint-Louis pour nommer son candidat à la présidence, et a formulé en même temps une déclaration de principes, dont la plupart relatifs à la question monétaire. Les résolutions finalement adoptées sont absolument conformes à l'esprit qui anime la Ligue Bimétallique anglaise ; elles réclament le maintien de l'étalon d'or, sans nouvelle frappe d'argent, excepté par arrangement international. Telles sont aussi bien, d'ailleurs, les vues des bimétallistes aux Etats-Unis, en Angleterre, en France et en Allemagne. (*Applaudissements.*)

Le nom sur lequel s'est porté le suffrage de la Convention est celui d'un homme qui, en vingt ans de vie publique, s'est invariablement déclaré et dévoué pour le Bimétallisme, et qui ne pourrait pas être monométalliste même s'il tentait de le devenir. (*Applaudissements.*)

Ce choix peut donc devenir un sérieux appoint, malgré des tendances personnelles à croire à la possibilité de l'établissement de la frappe libre de l'argent par les Etats-Unis seuls.

Les principes aujourd'hui mis en œuvre ne sont, d'ailleurs, pas nouveaux ; une déclaration analogue avait été faite à Chicago, en 1894, dont voici le texte : « Nous nous déclarons en faveur de l'établissement du Bimétallisme International sur le plan de l'Union Latine, mais sur une base plus large. Energiquement opposés à la frappe libre de l'argent ou à toute augmentation de l'emploi de l'argent dans ce pays, en dehors d'une action ou d'un arrangement internationaux, nous croyons que l'abolition de la clause d'achat du *Sherman act* constitue, dès aujourd'hui, une occasion avantageuse et opportune pour l'avancement de la cause du Bimétallisme international. Nous pensons que le jour n'est pas loin où les nécessités du commerce obligeront à l'usage de l'or dans les transactions internationales, aussi bien que de l'or et dans toutes les monnaies et circulations du monde. »

Des déclarations bimétallistes ont été faites et votées à Boston, en 1894, dans des termes presque identiques, et parmi les signataires de la déclaration, on ne peut s'empêcher de remarquer et de citer l'hon. Geo. Hoor, doyen du Sénat de l'Etat ultra-conservateur du Massachussets, Etat qui, pendant la guerre de Sécession, a acheté le change sterling à Londres à une prime d'environ 100 0/0, pour payer en or chaque dollar d'intérêt ou de principal de sa dette publique, que la loi avait déclarée « payable en papier de valeur libératoire ». (*Applaudissements.*)

Aussi peut-on doublement s'étonner et regretter que la Convention Démocratique de Chicago ait, tout récemment, adopté une résolution demandant la frappe libre de l'argent, au rapport de 16 à 1, sans entente avec les autres puissances. Les intérêts miniers particuliers ont certainement contribué à ce résultat, ainsi que des éléments « inflationnistes », et un appoint des partis populiste et socialiste. Tous ces éléments réunis n'auraient pas réussi, toutefois, à engager le parti Démocrate dans une politique si énergiquement répudiée par tous les hommes de patriotisme et de bon sens. Il faut accuser ici surtout l'impatience et l'énervement de centaines de milliers de bimétallistes sincères de l'Ouest et du Sud, désappointés et humiliés de l'échec des efforts faits jusqu'ici par les Etats-Unis pour s'assurer la coopération des puissances européennes au sujet du rétablissement international du Bimétallisme. Du jour où ces derniers se sont affranchis de la conviction de la nécessité de l'internationalisme du Bimétallisme, ils ont poursuivi leur œuvre indépendante avec passion, mais ils ne tarderont pas à le regretter tous, et déjà l'on en cite un grand nombre qui se font d'amers reproches. Ils ont agi d'ailleurs à l'encontre des avertissements et des protestations des plus éclairés et plus autorisés d'entre les bimétallistes des Etats-Unis, tels que l'honorable W. C. Whitney (de New-York), l'ex-gouverneur Russel (de Boston), membre du Comité de Boston, et tous les délégués sans exception de l'Est, à la Convention.

Quoi qu'il en soit, je suis, quant à moi, persuadé que les Etats-Unis garderont la situation qu'ils ont si longtemps conservée, celle d'une nation foncièrement acquise au Bimétallisme, très généralement désireuse de réaliser le programme bimétallique, prête à faire même à ce sujet des sacrifices pour réaliser le bien général. La grande République a peut-être encore des expériences à faire en finances, tout comme en 1878 et 1890; mais les obligations des Etats-Unis continueront jusque là à être payées en or, à leur pleine équivalence; son crédit se maintiendra ce qu'il a toujours été depuis que les Etats-Unis ont triomphalement revendiqué leur nationalité, à la guerre de Sécession.

***

Le discours de M. Walker lui vaut les applaudissements de tous. *Sir David Barbour* se fait l'écho des sentiments unanimes de l'assemblée en lui proposant un vote de remerciements et en rappelant les savants ouvrages qu'on lui doit, notamment la remarquable série intitulée : « De la monnaie et de ses rapports avec l'industrie et le commerce ».

M. *Geo. Wyndham*, membre de la Chambre des Communes, expose ensuite les progrès réels réalisés par le Bimétallisme depuis la dernière assemblée générale. Les financiers et les banquiers des Etats-Unis, loin de s'opposer comme par le passé à toute action bimétalliste, tombent aujourd'hui d'accord que « le Bimétallisme est désormais inévitable ».

Le *Président*, en clôturant l'assemblée, dit que le Conseil de la Ligue s'occupe toujours et s'occupera de plus en plus de faire connaître, par ses publications, les éléments et les progrès de la doctrine bimétallique.

La séance est levée.

L'Hôtel des Monnaies de Paris

Voici un résumé des indications que M. de Foville, le distingué directeur de l'Hôtel des Monnaies de Paris, a fourni récemment au Ministre des finances sur le fonctionnement de cet important Etablissement et les progrès considérables réalisés dans la fabrication :

C'est en 1880 que la dernière de nos monnaies de province a disparu et que, à la Monnaie de Paris, la régie a été substituée à l'entreprise. A cette double réforme avait succédé une période d'inactivité relative, si bien qu'en 1889-90 la production annuelle était tombée à 7 millions de pièces, valant 24 millions de francs et pesant 35.600 kilogrammes.

Mais une vive reprise se manifesta vers 1893, et, jugeant qu'elle serait durable, M. de Foville soumettait, il y a deux ans, à l'approbation du Mini tre et de la Commission du budget, un projet de réorganisation qui devait accroître dans des proportions considérables, 50 0 0 peut être, les moyens d'action de la Monnaie. Un crédit extraordinaire a été obtenu à cet effet. Un grand atelier tout neuf pour les médailles et les locaux qui leur étaient antérieurement réservés seront désormais aff ctés au travail monétaire. On y a installé, avec de nouveaux moteurs, des fourneaux supplémentaires, des laminoirs puissants, etc. En attendant l'achèvement intégral de ces aménagements nouveaux, l'administration des Monnaies a déjà élevé sa productivité à un niveau sans précédent, le travail de nuit venant au besoin s'ajouter au travail de jour.

Voici, en effet, les résultats effectifs des années 1894-95 avec les résultats probables de l'exercice en cours :

OR, ARGENT ET BRONZE

Années	Nombre de pièces	Valeur	Poids
—	—	—	—
	millions	millions fr.	milliers kil.
1894	46	33	226
1895	54	158	351
1896 (prévision)	59	275	800

Les besoins de la Banque de l'Indo-Chine, de la Russie sont tels que la Monnaie, à leur gré, ne marche pas assez vite. Il a fallu, cependant, de grands efforts pour arriver à fournir des quantités de monnaies qui auraient paru absolument irréalisables il y a quelques années et qui seront facilement dépassées quand les installations nouvelles seront complètement achevées.

Si l'on compare nos productions probables de 1896 en or et argent à celles des monnaies étrangères en 1895, on voit que nous sommes au premier rang.

	Or	Argent	Total
	—	—	—
	En millions		
Etats-Unis, 4 hôtels monétaires	228	47	275
France, 1 hôtel monétaire	125	140	265
Russie, 1 hôtel monétaire	200	19	219
Australie, 2 hôtels monétaires	174	»	174
Japon, 1 hôtel monétaire	9	160	169
Allemagne, 6 hôtels monétaires	133	9	142
Angleterre, 1 hôtel monétaire	96	107	203
Autriche-Hongrie, 2 hôtels monét.	88	45	133
Espagne, 1 hôtel monétaire	»	45	35

Comme poids, l'argent, à valeur égale, pesant 15 fois 1/2 autant que l'or, la Monnaie de Paris l'emporterait sur toutes les monnaies étrangères, sauf peut-être celle du Japon. Et il ne faut pas oublier qu'il y a deux hôtels des monnaies en Autriche-Hongrie et en Australie, quatre aux Etats-Unis, six en Allemagne.

Les Frappes de Monnaies russes

En raison de l'incertitude qui règne au sujet de la réforme monétaire en Russie, l'Hôtel des Monnaies de Saint-Pétersbourg a suspendu provisoirement la frappe des pièces d'or ; par contre, la frappe des monnaies d'argent de 1, 1/2 et 1/4 de rouble est poursuivie avec une grande activité ; de ce chef, la production quotidienne atteint une valeur de 150 à 160.000 roubles, soit de 300.000 à 400.000 pièces.

Ajoutons que le Ministre des finances russes s'est entendu, pour la livraison des pièces d'argent, avec l'Administration de l'Hôtel des Monnaies de Paris, qui doit en livrer pour 10 millions de roubles avant la fin de 1896.

Une Réforme Monétaire en Chine

D'après un télégramme reçu au Département des finances de Russie, le Gouvernement chinois se propose de modifier le système monétaire de l'Empire. Le taël serait remplacé par une unité monétaire ayant une valeur égale à celle de la piastre mexicaine et équivalant à 0,717 de taël.

Rappelons, à ce propos, qu'il existe deux sortes de taëls : le taël haikwan usité pour le paiement des droits de douane, et dont la valeur est de 8 fr. 22, l'argent étant compté au pair de 222 fr. le kilog., et le taël de Shanghaï équivalant à 7 fr 43 de notre monnaie. Nous ne parlons pas des autres monnaies en usage dans ce vaste pays où chaque province a sa monnaie propre.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	17 juillet Derniers Cours	17 juillet P. de 1 f. de rente	17 juillet Revenu 0/0	24 juillet Derniers Cours	24 juillet P. de 1 f. de rente	24 juillet Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)	101 65	33 88	2 95	101 85	33 95	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	113 90	41 11	2 41	113 50	41 27	2 42
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	105 50	26 37	3 79	105 65	26 41	3 78
Belgique 3 %	101 55	33 85	2 95	102 50	34 16	2 92
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	64 .	16 ..	6 25	64 10	16 02	6 24
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	155 ..	. .	.	155	.. .	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	100 87	33 62	2 97	100 50	33 50	2 98
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 15	26 03	3 84	104 10	26 02	3 84
Italie 4 % net	87 35	21 83	4 57	87 80	21 95	4 55
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	100 95	33 65	2 97	101 ..	33 66	2 97
Portugal 3 % (1 fr. net)	26 30	26 30	3 80	26 ..	26 .	3 84
Roumanie 5 %	102	20 40	4 90	102 25	20 45	4 88
Russie 3 % or 1891 libéré	94 05	31 35	3 18	93 85	31 28	3 19
Serbie 4 % 1895	68 50	17 12	5 83	68 65	17 16	5 82
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	104 35	29 81	3 35	104 05	29 72	3 36
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 .	34 6	2 88	104 15	34 71	2 88
Turquie convertie 1 % série D	20 05	20 05	4 98	20 20	20 20	4 95
— Priorité 4 % 1890	442 .	22 10	4 52	439 .	21 95	4 55
Consolidé Prussien 3 % à Berlin	100 ..	33 33	3 .	100 ..	33 33	3 ..

Situation Financière générale

France. — La semaine a été assez incertaine. Néanmoins, en fin de semaine, on est un peu plus soutenu sur toute la ligne. L'annonce du nouvel Emprunt russe, qui n'avait d'abord produit aucun effet, paraît exercer, maintenant, une certaine influence sur tout l'ensemble du marché. Il se pourrait donc que la fin du mois soit meilleure que le début, et surtout plus animée.

Nos Rentes nationales sont un peu plus fermes. Sociétés de crédit calmes en général. Fonds d'Etat étrangers mieux que la semaine précédente.

Sur les Mines d'or, on est au calme plat, et les cours s'en ressentent.

Allemagne. — Le Marché allemand semble se recueillir en vue de la souscription à l'emprunt russe fixée au 28 courant En attendant, les transactions à terme sont de plus en plus rares et le marché au comptant est très peu animé.

Constatons, cependant, que l'argent a été facile, cette semaine, à Berlin ; les reports n'ont pas dépassé 3 5/8 0/0 et le taux d'escompte sur le marché libre reste à 2 1/2 0/0.

Angleterre. — C'est seulement aux absences causées par la période des vacances que l'on attribue le calme, dont les transactions font toujours preuve.

La situation politique n'inspire aucune crainte ; on parle toujours des affaires de Crète, mais nul ne croit que la paix européenne puisse en être troublée.

Dans ces conditions, on attend toujours l'événement imprévu, qui fera sortir la spéculation de sa réserve et rendra l'animation au marché.

L'emprunt d'un million de livres de la Ville de Londres a été placé à 104 liv. st. 9 sh. 7 d.

Autriche-Hongrie. — L'allure générale de la Bourse de Vienne reste satisfaisante ; pourtant, le renchérissement de l'argent et les affaires de Crète ont provoqué des réalisations, qui pèsent sur les cours de certaines valeurs.

Des efforts sérieux sont faits par les grands Syndicats financiers pour consolider la situation, en vue des émissions annoncées à Vienne et à Budapest.

Espagne. — Le marché espagnol a été bien impressionné par l'attitude énergique de M. Canovas, qui maintient énergiquement le programme de son Ministère, en dépit des agissements des obstructionnistes. Au surplus, les grands « leaders » du parti libéral ont une attitude correcte. On s'attend à une ère de hausse, sous l'impulsion des Bourses étrangères, quand les accords avec les Compagnies des chemins de fer auront été ratifiés par les Cortès.

Italie. — Le Marché italien est assez ferme en fin de semaine, mais il manque d'animation, les gros meneurs ayant déserté la place.

Les recettes du Trésor sur l'exercice 1895-96 sont très satisfaisantes; si le Gouvernement persévère dans une voie prudente, on pourra entrevoir une amélioration réelle des finances de l'Italie.

Portugal. — La Compagnie Royale des Chemins de fer portugais vient de publier sur son exploitation un rapport très détaillé que résume notre correspondant.

D'après ce document, le total des recettes d'exploitation en 1895, a été de Rs. 3.929:474$062 au lieu de Rs. 276:826$528 en 1894. Il y a eu, par conséquent, une augmentation de Rs. 202:647$584 en faveur du dernier exercice.

Roumanie. — D'après les chiffres officiels, la situation budgétaire de la Roumanie pour 1896-97 est très satisfaisante; bien qu'on ne soit qu'au début de l'exercice, on prévoit que les revenus ordinaires suffiront à faire face à toutes les dépenses.

Turquie. — Les recettes de la *Dette Publique Ottomane*, au 30 juin 1896, s'élevait, pour l'exercice financier en cours, à 746.013 livres turques, contre 778.855 liv. t. pour la période correspondante de 1895.

Mais il convient de constater que la redevance de la Roumélie orientale qui figure, dans le chiffre de 1895, n'a pas encore été portée en compte en 1896.

FRANCE

La Politique. — Le Budget des Affaires étrangères à la Commission du Budget. — Le Président de la République au Havre. — La Commission du Budget. — La Mort de M Spuller.

Dans sa séance du 23, sous la présidence de M. Paul Delombre, la Commission du Budget a examiné le budget des Affaires étrangères.

Sur le rapport de M. Flandin, les relèvements de crédit demandés par M. Hanotaux ont été votés. Ces relèvements s'appliquent aux objets suivants :

1° 25.000 francs pour élever les traitements de nos agents consulaires dans le Sud africain : le Cap, Pretoria, Durban, Lourenço-Marques et Wellington et, si possible, Johannesburg ;

2° 60.000 francs pour la réorganisation de notre représentation au Siam, à savoir : création de deux nouveaux postes de consuls dans la vallée du Mékong à Oubonne et à Bang-Dua-Makheng. (Nous n'avons, en effet, dans toute la vallée du Mékong, qu'un seul poste : le vice-consulat de Korat); ensuite, il s'agit d'élever de 15.000 francs le traitement du Ministre de France à Bangkok et de créer un poste de Consul dans cette même résidence.

Il importe de faire remarquer que les traitements des Ministres d'Angleterre et d'Allemagne varient entre 40 et 45.000 francs, tandis que le Ministre de France n'a que le traitement de Consul créé en 1856;

3° Enfin, 35.000 francs sont demandés pour élever de 665.000 à 700 000 francs le crédit pour la subvention à nos établissements religieux d'Orient et d'Extrême-Orient. Sur ces 35.000 francs, 25.000 seraient attribués au Levant et 10.000 francs à l'Orient.

~ M. Félix Faure s'est rendu, le 18, à Villiers-sur-Marne, où il a présidé à l'inauguration d'un nouvel hôpital érigé par l'Œuvre des Enfants tuberculeux.

~ Le 18, à la Chambre, la Commission du budget a continué l'examen des budgets des divers Ministères.

A propos du Ministère de l'Instruction publique, le rapporteur, entre autres propositions intéressantes, s'occupe de la responsabilité des instituteurs en matière d'accidents arrivés à leurs élèves.

La Commission a approuvé le rapport de M. Fleury-Ravarin, donnant un avis favorable à la création d'un canal de Marseille au Rhône.

Elle a examiné le budget de la Légion d'honneur.

Elle a repris et terminé ensuite la discussion du budget des postes et des télégraphes.

~ Le 18, la Commission extra-parlementaire, chargée d'examiner les marchés du protectorat de l'Annam et du Tonkin, s'est réunie au Ministère des colonies, sous la présidence de M. Boulanger, sénateur, premier président à la Cour des Comptes.

Elle a statué sur les conclusions du rapport de M. Lesage, concernant le rachat des docks d'Haïphong.

Elle a délibéré après lecture du rapport de MM. H. de Villeneuve et Rousselle, sur l'interprétation à donner au décret du 21 avril 1891 constitutif des pouvoirs du Gouverneur général de l'Indo-Chine et sur les conséquences de cette interprétation au point de vue de la validité des contrats.

~ M. le Président de la République s'est rendu, le 19, au camp de Satory pour assister au concours de tir.

~ M. Félix Faure a quitté Paris, le 20, pour se rendre au Havre, où il passera une partie de ses vacances.

~ Le 20, à la Chambre, la Commission du budget a continué ses travaux; elle a achevé de voter le budget du Ministère de l'Agriculture et elle a commencé la discussion du budget du Ministère de l'Instruction publique.

~ Le 21, la Commission du budget a continué l'examen du budget de l'Instruction publique, service de l'enseignement primaire.

~ Dans sa séance du 22, la Commission du budget a examiné le budget des cultes. Le budget des Invalides de la Marine et celui de l'Ecole centrale des Arts et Manufactures sont ensuite adoptés.

~ Les Ministres se sont réunis, le 23, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'agriculture, sous la présidence de M. Méline.

Ils se sont entretenus des divers projets en élaboration dans leurs Départements respectifs et qui seront déposés à la rentrée des Chambres. Ces projets sont relatifs :

Aux Conseils de préfecture; au personnel des Cours et Tribunaux; au régime hypothécaire; au baccalauréat; au Conseil supérieur de l'instruction publique; à l'avancement des officiers; à l'armée coloniale; aux primes à la filature; à l'Office du commerce; à la législation des brevets; aux canaux du Midi.

Le général Billot, ministre de la guerre, a fait part à ses collègues de son intention de reviser très prochainement le programme d'admission à l'Ecole polytechnique.

M. Lebon, ministre des colonies, a communiqué au Conseil un télégramme de Tananarive, en date du 18 juillet, duquel il résulte que la situation est calme dans l'Emyrne.

Les Ministres tiendront leur prochain Conseil de cabinet le vendredi 31 juillet.

Puis ils n'auront plus de Conseil avant la fin du voyage du Président de la République en Bretagne, c'est-à-dire avant le 14 août.

~ M. Spuller, sénateur de la Côte-d'Or, ancien ministre, est mort, le 23, des suites d'une attaque d'hémiplégie.

~ Dans ses deux séances du 23, la Commission du Budget a voté le budget des affaires étrangères et commencé la discussion du budget des colonies.

~ Le 24, à la Commission du Budget, M. Chevallier a donné lecture du rapport sur les monnaies et médailles. Le rapport constate une très grande activité de l'Hôtel des Monnaies qui, ces temps derniers, a frappé beaucoup de monnaies pour les colonies et la Russie. Le rapport a été adopté. La Commission du Budget a repris ensuite la discussion du budget des colonies.

QUESTIONS DU JOUR

LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'ESPAGNE

DEUXIÈME ARTICLE

Alphonse XII meurt le 25 novembre 1885; la reine Marie-Christine, sa femme, lui succède comme régente du royaume. Alphonse XIII naît le 17 mai 1886 et nous arrivons dans la deuxième période des finances espagnoles, la période moderne, sur laquelle M. J. Navarro Reverter s'étend longuement.

Cette période, malgré les progrès de toute nature

réalisés par l'industrie et la production nationales, a été assez mauvaise pour le crédit de l'Espagne : La crise de la République Argentine, du Brésil et du Portugal, la chute de la Maison Baring, la baisse des prix des produits agricoles, la reconstitution du vignoble français qui arrête l'exportation des vins espagnols, etc... furent autant de facteurs qui contribuèrent à l'affaissement des cours des fonds d'Etat de l'Espagne sur les marchés de Paris et de Londres.

Les Espagnols profitèrent de cette baisse pour acheter sur ces deux places des quantités énormes de Rente Extérieure ; dans une étude publiée en 1893 dans l'*Economiste Européen* (nº 61) nous avons expliqué comment la *Banque d'Espagne* favorisa ces achats en abaissant à 4 0/0, c'est-à-dire à 2 0/0 environ du revenu réel, le taux des prêts sur cette Rente et nous avons évalué à un milliard de pesetas le capital nominal des titres rapatriés en Espagne depuis l'année 1884.

Nous avons attribué la crise des changes espagnols commencée en juillet 1891, c'est-à-dire six mois avant la modification des tarifs douaniers français, à la mauvaise politique financière de la *Banque d'Espagne* et aux achats excessifs de Rente Extérieure que cette politique provoquait : Nous sommes heureux de constater que M. J. Navarro Reverter confirme aujourd'hui nos déductions du 19 mars 1893, et qu'il estime également à un milliard de pesetas au moins le stock de Rente Extérieure acheté à cette époque par les capitalistes indigènes.

L'exposé du Ministre des finances ajoute :

L'exportation de nos vins fut arrêtée par la reconstitution du vignoble français ; c'est pour cela que notre production s'appauvrissait, notre commerce s'affaiblissait et notre crédit compromis affectait tous les éléments du travail national.

Pour lutter contre ces influences, pour protéger nos produits agricoles contre la concurrence ruineuse des produits similaires de l'étranger, pour arrêter l'affaissement de nos industries et, par conséquent, du trafic des Chemins de fer, de la navigation et du commerce en général, en un mot, pour soutenir la prospérité nationale, il fallait montrer une grande énergie et maintenir avec décision les plus-values des contributions obtenues pendant la période antérieure, en évitant à tout prix que la brèche du déficit s'agrandît au détriment du crédit de la nation.

Cette mission ne fut pas au début mise en pratique, comme elle aurait dû l'être, grâce à un certain esprit d'indulgence que peuvent justifier, sans doute, les considérations d'ordre politique, mais qui est toujours opposé aux intérêts de la production et des finances du pays : de là une parenthèse regrettable dans la marche progressive que suivait notre relèvement financier. Parenthèse courte, fort heureusement, et bientôt suivie d'une campagne ardente et victorieuse en faveur des réformes douanières et économiques réalisées en 1890-91 et continuées dans le budget de 1892-93, et dont les résultats ont permis de reprendre — sans nouvelle interruption cette fois — l'amélioration progressive de nos finances.

***

M. J. Navarro Reverter est le chef du protectionnisme espagnol ; ce sont ses éloquents plaidoyers et ses démonstrations en faveur de la défense des produits indigènes qui ont entraîné l'Espagne vers la réforme douanière de 1890-91, et dès le 14 juin 1893, dans un discours prononcé à la Chambre des députés, il établit, avec des chiffres irréfutables à l'appui, que la consommation espagnole — naguère tributaire de l'étranger pour une foule de produits manufacturés — était en merveilleuse voie d'affranchissement, et que bientôt la production indigène suffirait complètement à tous les besoins du royaume et qu'elle pourrait, en outre, chercher des débouchés fructueux au dehors.

Les prédictions de M. J. Navarro Reverter se sont-elles réalisées ? En grande partie. En 1892, avons-nous déjà dit, la balance extérieure du commerce espagnol se soldait par un déficit de 91 millions de pesetas ; en 1895, le déficit se trouve ramené à 25 millions.

Mais c'est surtout pour les quatre premiers mois de 1896 que l'amélioration est notable, et voici les résultats comparés avec la période correspondante des trois années antérieures :

4 premiers mois	1893	1894	1895	1896
	(Milliers de pesetas)			
Importations..	227.710	244.508	249.420	250.563
Exportations..	200.940	182.362	189.783	288.319
Différence..	— 26.770	— 62.146	— 59.637	+ 37.756

Le déficit des quatre premiers mois des années 1893, 1894 et 1895 (soit environ 50 millions de pesetas) s'est changé, pour 1896, en excédent d'exportations de 37.756.000 pesetas. Si la même progression se continuait pendant les huit mois suivants, la balance du commerce extérieur espagnol se solderait par un excédent d'exportation de 114 millions de pesetas au lieu du déficit de 26 millions constaté en 1895.

Pour l'amélioration des changes toute la question est donc de savoir si ces résultats se maintiendront dans l'avenir.

***

Quoi qu'il en soit, les progrès de la production espagnole, que M. J. Navarro Reverter constatait en 1892 et dont nos correspondances hebdomadaires de Madrid ont régulièrement indiqué le développement progressif, se sont favorablement répercutés sur les budgets de l'Espagne.

Voici, en effet, le tableau des dépenses et des recettes réalisées pendant la période 1885-1895, c'est-à-dire au cours de la régence de Marie-Christine :

Années	Recettes	Dépenses	Déficits
	(Milliers de pesetas)		
1885-86	795.206	895.618	100.411
1886-87	814.603	940.133	125.530
1887-88	760.690	843.209	82.519
1888-89	713.123	854.544	141.420
1889-90	752.905	835.167	82.262
1890-91	753.911	831.165	77.253
1891-92	748.825	823.520	74.695
1892-93	719.498	767.855	48.356
1893-94	718.178	772.192	54.013
1894-95	754.320	779.569	25.249
Moyenne de la période..........	753.126	834.297	81.171
dº 1875-85..	765.427	834.387	68.959

Le déficit moyen de la période 1885-1895 a été supérieur de 12.212.000 pesetas au déficit moyen de la période 1875-1885. Les dépenses moyennes sont cependant restées stationnaires, mais les recettes moyennes ont diminué de 12.299.000 pesetas par suite des dégrèvements opérés sur la contribution foncière en faveur de l'agriculture et de l'arrêt des ventes provenant des domaines de l'Etat.

Mais il n'en reste pas moins certain que, depuis l'exercice 1888-89, le déficit annuel est toujours allé en se réduisant — sauf pour l'année 1893-94 — qu'il est tombé à 25.249.000 pesetas en 1894-95 et que pour l'exercice 1895-96 le Ministre des finances l'évalue à 21.969.000 pesetas.

M. J. Navarro Revester a donc quelque raison d'affirmer que sans l'insurrection de Cuba — dont le cabinet Canovas ne saurait être tenu pour responsable — le crédit de l'Espagne jouirait aujourd'hui de l'estime méritée du monde entier.

Edmond THÉRY.

Statistique des principales Sociétés Françaises
DE CRÉDIT ET DE DÉPOTS

CRÉDIT FONCIER
(Millions de francs)

	31 mai 1894	31 mai 1895	3 nov. 1895	31mars 1896	30 avril 1896	31 mai 1896
Espèces en caisse et en Banque	13.9	3.6	5.4	4.3	4.3	14.3
Effets et valeurs diverses	197.0	190.2	153.9	169.2	171.2	155.9
Avances	17.7	18.2	18.9	17.2	16.9	16.9
Comptes courants et bons à terme	81.5	76.1	71.0	73.2	80.1	78.0
Prêts hypothécaires	1841.4	1780.7	1758.2	1756.6	1755.4	1755.0
Prêts communaux	1192.6	1241.1	1263.7	1272.8	1276.6	1282.2
Prêts réalisés avec des bons à lots, avec le capital et les réserves	101.7	100.1	99.8	100.0	99.8	99.9
Oblig. en circulation :						
Foncières	1776.5	1704.4	1777.9	1802.2	1799.2	1799.7
Communales	1138.1	1176.4	1301.0	1295.4	1296.7	1296.7
Bons a lots	25.8	26.2	26.3	26.6	26.5	26.6

Le bilan du *Crédit Foncier* au 31 mai ne révèle aucun changement bien intéressant ; nous constatons que l'encaisse a grossi de 10 millions aux dépens du portefeuille ; les avances sont restées stationnaires ; les dépôts de fonds ont baissé de 2.100.000 fr. Les prêts hypothécaires ont fléchi de 400.000 fr. et les prêts communaux ont progressé de 4.400.000 fr. Les prêts hypothécaires baissent de mois en mois : en deux ans, ils ont perdu 86.400.000 fr.; d'autre part, les prêts communaux ont gagné 89.600.000 fr., de sorte que l'ensemble des deux comptes est constant. Toutefois, l'industrie du *Crédit Foncier* est surtout basée sur les prêts hypothécaireset, pour conserver cette branche d'opérations en présence de la baisse du taux de l'intérêt, il y a lieu de chercher de nouvelles combinaisons.

CRÉDIT LYONNAIS
(Millions de francs)

	31 mai 1894	31 mai 1895	30 nov. 1895	31mars 1895	30 avril 1896	31 mai 1896
Espèces en caisse et en Banque	80.9	94.7	95.0	110.8	102.2	101.9
Portefeuille commercial	582.6	545.0	527.1	583.0	615.0	620.9
Reports	121.9	195.8	96.0	103.5	98.7	120.0
Avances sur nantissements	75.5	99.3	122.7	103.1	99.7	96.7
Dépôts et comptes à vue	799.4	828.0	740.1	777.5	792.5	810.3
Dépôts à terme	130.6	110.5	95.5	92.2	91.5	90.6
Acceptations	109.4	153.5	145.8	127.3	135.1	128.9
Portefeuille valeurs et participations	13.6	19.8	22.7	22.1	18.8	17.0

Le bilan du *Crédit Lyonnais* présente quelques variations intéressantes : l'encaisse n'a pas changé ; le portefeuille commercial ne gagne que 5.900.000 fr., mais les reports ont augmenté de 21.300.000 fr. et les dépôts à vue de 17.800.000 fr. Les acceptations ont diminué de 6.200.000 fr. Les autres comptes sont stationnaires.

COMPTOIR D'ESCOMPTE
(Millions de francs)

	31 mai 1894	31 mai 1895	30 nov. 1895	31mars 1896	30 avril 1896	31 mai 1896
Espèces en caisse et en Banqué	29.7	30.8	36.3	28.3	30.5	38.7
Portefeuille commercial	184.3	197.0	223.9	227.9	224.7	226.6
Reports	20.5	44.4	24.2	22.8	27.3	30.3
Avances sur nantissements	78.5	92.0	90.9	82.1	85.3	83,1
Dépôts et comptes à vue	265.3	283.7	316.3	283.9	287.8	296.6
Dépôts à terme	»	35.7	37.7	37.5	38.8	39.0
Acceptations	69.3	75.3	90.5	69.4	75.1	76.5
Portefeuille-valeurs et participations	12.7	20.3	11.9	13.7	16.7	17.1

Au *Comptoir d'Escompte*, on remarque, comme au *Crédit Lyonnais*, une légère avance du portefeuille commercial et une augmentation de 3 millions dans le chiffre des reports ; les dépôts à vue ont gagné 8.800.000 francs.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(Millions de francs)

	31 mai 1894	31 mai 1895	30 nov. 1895	31mars 1896	30 avril 1896	31 mai 1896
Espèces en caisse et en Banque	28.6	35.6	28.9	33.7	35.3	35.2
Portefeuille commercial	131.4	150.1	153.0	164.3	158.9	177.9
Reports	33.6	33.1	23.0	14.0	16.8	15.7
Avances sur nantissements	54.8	74.1	88.6	76.4	81.7	82.4
Dépôts et comptes à vue	164.2	169.0	157.0	162.3	168.1	168.4
Dépôts à terme	95.7	96.1	98.0	101.5	102.6	103.1
Acceptations	15.5	57.7	50.2	41.4	44.5	43.2
Portefeuille-valeurs et participations	66.3	116.9	137.3	122.7	126.0	125.0

A la *Société Générale* l'augmentation du portefeuille commercial est de 19 millions, mais les reports sont en diminution de 1.100.000 fr.; les autres postes du bilan ne présentent que des variations insignifiantes.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL
(Millions de francs)

	31 mai 1894	31 mai 1895	30 nov. 1895	31mars 1896	30 avril 1896	31 mai 1896
Espèces en caisse et en Banque	10.2	11.3	6.8	7.8	12.4	13.4
Portefeuille commercial	80.7	61.7	54.3	66.5	69.3	70.6
Reports	1.4	17.2	8.8	8.9	6.8	5.0
Avances sur nantissements	10.[illegible]	11.0	14.5	10.7	10.6	10.1
Dépôts et comptes à vue	101.9	94.6	82.4	94.4	95.2	92.6
Dépôts à terme	16.9	14.7	14.1	11.5	9.8	12.4
Acceptations	10.1	7.9	6.4	8.1	7.8	7.9
Portefeuille-valeurs et participations	»	3.3	4.8	4.9	4.9	5.1

Le portefeuille commercial du *Crédit Industriel et Commercial* a progressé de 1.300.000 fr ; les reports ont baissé de 1.800.000 fr.; les dépôts à vue de 2 millions 600.000 fr. et les dépôts à terme présentent une plus-value égale qui fait penser à un virement d'un compte à l'autre.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE
(Millions de francs)

	31 mai 1894	31 mai 1895	30 nov. 1895	31mars 1896	30 avril 1896	31 mai 1896
Espèces en caisse et en Banque	4.8	2.4	1.9	1.8	1.8	2.1
Portefeuille commercial	28.3	24.3	20.0	21.3	22.9	21.9
Reports	»	»	1.9	1.2	1.2	1.2
Avances sur nantissements	33.6	32.5	28.7	28.7	29.2	27.5
Dépôts et comptes à vue	35.2	30.0	30.7	27.8	28.8	30.6
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Acceptations	18.7	17.8	13.6	15.9	17.0	16.1
Portefeuille-valeurs et participations	8.3	8.5	11.5	11.2	11.6	11.5

Le portefeuille de la *Société Marseillaise* a baissé de 1 million, les reports n'ont pas varié ; les dépôts ont augmenté de 1.800.000 fr. La situation reste stationnaire.

RÉCAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

	31 mai 1894	31 mai 1895	30 nov. 1895	31 mars 1896	30 avril 1896	31 mai 1896
Espèces en caisse et en Banque........	154.2	174.8	168.9	182.4	182.2	191.3
Portefeuille commercial...............	1007.3	978.1	988.3	1063.0	1090.8	1117.9
Reports........... .	177.4	290.5	153.9	150.4	150.8	172.2
Avances sur nantissements...........	252.7	308.9	345.4	301.0	306.5	299.8
Dépôts et comptes à vue.............	1366.0	1405.3	1326.5	1345.9	1372.4	1398.5
Dépôts à terme	243.2	257.0	245.3	242.7	242.2	245.1
Acceptations	223.0	292.2	306.5	262.1	279.5	272.6
Portefeuille-valeurs et participations..	100.9	168.8	188.2	104.3	122.9	175.7

Il n'est pas sans intérêt de rapprocher les divers postes du bilan des Sociétés de crédit de ceux du bilan de la Banque de France :

Portefeuille commercial

	Banque de France	Total des Sociétés de crédit	Total général
	—	—	—
1894 31 mai.....	604.8	1.007.3	1.612.1
1895 31 mai.....	505.6	978.1	1.483.7
1895 30 novemb..	733.5	988.3	1.721.8
1896 31 mars....	782.2	1.063.0	1.845.2
1896 30 avril....	747.2	1.090.8	1.838.0
1896 31 mai.....	634.9	1.117.9	1.752.8

Si on estime que la quantité de papier créée en France est d'environ 25 milliards, chiffre qui résulte des droits de timbre et que l'échéance moyenne est de 45 jours, la matière escomptable serait d'environ 3 milliards, dont la Banque et les cinq Sociétés considérées absorbent à peu près la moitié, mais il faut déduire les effets qui ne présentent pas les garanties voulues pour entrer dans le portefeuille des Banques ; par conséquent, il y a tout lieu de croire qu'entre la Banque et les Sociétés de crédit on retrouve les 2/3 au moins des effets de commerce qui peuvent être escomptés.

Si nous passons aux avances nous trouvons :

	Banque de France	Total des Sociétés de crédit	Total général
	—	—	—
1894 31 mai.......	283.5	252.7	536.2
1895 31 mai.......	292.6	308.9	601.5
1895 30 novembre.	357.9	345.4	703.3
1896 31 mars......	363.0	301.0	664 0
1896 30 avril......	357.7	306.5	664.2
1896 31 mai.......	350.8	299.8	650.6

Il en résulte qu'en escomptes et avances, à la date du 31 mai, la *Banque de France* et les cinq Sociétés de crédit considérées avaient mobilisé une somme de 2.403.400.000 fr. D'autre part, les sommes déposées par le public et exigibles à toute réquisition ont été :

	Banque de France	Total des Sociétés de crédit	Total général
	—	—	—
1894 31 mai......	424.5	1.366.0	1.790.5
1895 31 mai......	445.4	1.405.3	1.850.7
1895 30 novembre.	643.0	1.326.5	1.969.5
1896 31 mars.....	540.7	1.345.9	1.886.6
1896 30 avril.....	632.1	1.372.4	2.004.5
1896 31 mai......	536.5	1.398.5	1.935.0

Ces derniers chiffres sont assez modestes en comparaison de ceux qu'on relève dans les Banques anglaises ou américaines et ils prouvent que nous avons encore beaucoup à faire pour réaliser toutes les économies possibles dans les paiements.

En examinant plus spécialement la situation des Sociétés de crédit, les seules variations sensibles sont celles du portefeuille, des reports et des dépôts à vue.

Le passif exigible continue à être largement couvert par l'actif disponible ou réalisable.

EDMOND THÉRY.

FINANCES RUSSES

L'émission du nouvel emprunt du Gouvernement impérial de Russie 3 0/0 or, sur lequel nous publions, dans une autre partie du journal, des détails très complets, aura lieu le 28 courant, chez MM. de Rothschild frères, à Paris ; les souscriptions seront reçues simultanément à Saint Pétersbourg, en Allemagne, Belgique, Hollande, etc. Les conditions auxquelles s'effectue cette nouvelle opération, dont le produit est destiné à compléter le stock d'or nécessaire à la régularisation de la *valuta* russe, suffisent à indiquer le chemin parcouru depuis quelques années. Alors qu'en 1891, c'est-à-dire à l'époque où on créait le type 3 0/0 russe (pour une émission de 500 millions), le taux de 79 3/4 était considéré, en général, comme assez élevé, on offre aujourd'hui au public les séries de l'emprunt 1896 à 92.30 0/0, soit 461 fr. 50 par obligation de 500 fr. du capital nominal, le Gouvernement impérial se réservant le droit d'amortir, à partir du 1er janvier 1911, les obligations émises, en total ou par parties, par voie de tirages au sort, avant le terme fixé pour le remboursement du capital.

Cela prouve que le crédit de la Russie a grandi en raison directe de l'accroissement de sa Dette extérieure.

A ce propos, il nous paraît intéressant de reproduire quelques renseignements permettant au lecteur de se rendre compte de l'importance de cette Dette.

Voici d'abord, d'après le *Bulletin russe de Statistique financière*, la liste complète de toutes les actions et obligations russes, qui, au 1er janvier 1896, figuraient à la cote de quelque Bourse que ce soit, russe ou étrangère :

	Valeur nominale	Prix au 31 déc. 1895
	—	—
	Francs	Francs
Fonds d'Etat..................	15.059.383.520	15.667.907.666
Obligations foncières.......	4.595.920.999	5.785.053.192
Chemins de fer..............	2.014.702.155	2.295.172.288
Valeurs industrielles........	705.918.101	1.031.418.435
Institutions de crédit.......	514.577.600	1.249 430 933
Assurances et navigations...	155.746.667	288.636.000
Emprunts des villes........	122.535.200	121.493.131
Total.........	23.168.784.242	25.439.111.585

Cette récapitulation intégrale des valeurs mobilières russes ne comprend ni les bons du Trésor (215.331.000 roubles-crédit ou 574.216.000 francs), ni les actions émises en 1895, ni les parts de fondateur, ni les actions de jouissance en général. Mais l'écart avec le chiffre donné est relativement très minime. Voici comment se divise le fonds d'Etat :

Roubles or imposés................	121.019.841
— non imposés..........	1.897.657.398
Total.....	2.018.677.231
Roubles crédit imposés...........	2.562.016.764
— non imposés......	285.432.978
Total............	2.847.449.742

En additionnant les deux sommes ci-dessus, nous arrivons à un total général de 15 milliards 667.907.606 fr., à peu près égal à celui que nous indiquions dans l'*Economiste Européen* du 28 mars 1896 (no 220, 9e volume).

Veut-on connaître le montant des emprunts russes ou garantis par la Russie inscrits à la cote officielle du marché de Paris? Il atteint, en y comprenant l'opéra-

tion du 28 juillet courant et en tenant compte, pour les inscriptions antérieures, du capital nominal restant en circulation à la date du 1er janvier 1896, le chiffre respectable de 11 milliards 103.360.273 francs, dont voici le détail :

Nom de l'Emprunt	Capital au 1er janv. 1896	Date de l'inscription	
—	Francs	Comptant	Terme
Emprunts :			
5 % 1822	111.146.150	22 févr. 90	»
4 % 1867 (1re ém.)	276.907.000	26 août 67	6 janv. 87
4 % 1869 (2e ém.)	257.177.000	23 avril 69	6 janv. 87
4 % 1880 (6e ém.)	579.080.500	28 juill. 80	28 déc. 86
4 % or 1889	493.812.500	3 janv. 89	3 janv. 89
4 % 1890 (2e ém.)	355.550.000	15 mars 90	15 mars 90
4 % or 1890 (3e ém.)	297.237.500	13 mai 90	13 mai 90
4 % or 1890 (4e ém.)	40.812.500	24 nov. 90	24 nov. 90
4 % or 1893 (5e ém.)	177.587.500	2 nov. 93	2 nov. 93
4 % or 1894 (6e ém.)	453.237.500	29 juin 94	29 juin 94
4 % consol. (1re série)	692.075.000	30 avril 89	30 avril 89
— (2e série)	1.227.942.000	6 juin 89	6 juin 89
— (3e série)	316.400.000	24 mars 91	24 mars 91
3 % or 1891	494.587.500	3 nov. 91	3 nov. 91
3 % or 1891 (2e ém.)	165.712.500	11 août 94	11 août 94
3 ½ % or 1894	399.550.000	14 déc. 94	14 déc. 94
Intér. 4 ½ % consol. Ch. de fer (1re ém.)	297.920.000	25 oct. 90	25 oct. 90
Obligations :			
4 % Ch. de fer Donetz	27.566.000	24 mars 94	24 mars 94
4 % Ch. de fr Vitebsk	74.952.000	12 févr. 95	12 févr. 95
4 % sie 13 Ch. de fer Koursk-Karkoff	171.768.740	15 févr. 92	15 févr. 92
4 % Ch. de fer Koursk-Karkoff-Azoff	28.051.500	8 nov. 94	8 nov. 94
4 % 1889 Ch. de fer d'Orel-Griasi	60.267.383	10 mai 93	10 mai 93
4 % Ch. de fer Riga-Dwinsk	37.332.000	19 juill. 94	19 juill. 94
3 % Ch. de fr Transcen	206.964.500	7 mars 83	29 mars 89
5 % — —	27.000.000	22 juill. 93	22 juill. 93
Billets métalliq. 4 % Banque d'Etat	75.852.000	17 oct. 93	»
Emprunts :			
Chinois 4 % or 1895	400.000.000	20 juill. 95	20 juill. 95
Russe 3 % 1896	400.000.000	»	»
Total	8.146.560.273		
Emprunt : Intérieur 4 % 1894 (1.120.000.000 roubles-crédit à 2 fr. 64)	2.956.800.000	2 juin 94	2 juin 94
Total général	11.103.360.273		

Nous attirions, plus haut, l'attention sur le chemin parcouru depuis quelques années ; pour l'apprécier comme il convient, nous nous reporterons à l'époque où M. de Bismarck fit au crédit de la Russie la guerre terrible que l'on sait. Cela se passait en 1887, année pendant laquelle il y avait à peine un milliard de fonds d'Etat russes, payables en or, inscrits à la Cote officielle de Paris. Les fêtes de Cronstadt (25 juillet 1891) marquèrent une ère nouvelle, et c'est ainsi que ce milliard de 1887, quadruplé au 1er janvier 1892 (4 milliards 700 millions exactement) est plus que décuplé aujourd'hui.

En d'autres termes, la Cote officielle du Marché français comprend aujourd'hui 8.546 millions de francs (capital nominal), dont les intérêts sont payables en or, et 2 milliards 956 millions d'emprunts intérieurs, payables en roubles, soit pour plus de 11 milliards de francs de valeurs d'Etat russes ou garanties par la Russie.

C.-R. WEHRUNG.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DES CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

L'assemblée générale des actionnaires de la *Société Générale des Chemins de fer Economiques* a eu lieu le 26 juin dernier.

Des comptes présentés par le Conseil d'administration, il ressort que les recettes sont en augmentation sur la presque totalité des lignes, ainsi que l'on peut s'en rendre compte par l'Etat ci-dessous. A noter, que la longueur des lignes exploitées et qui atteignait, en 1894, 1.217 kilomètres (y compris les 144 kilomètres de lignes affermés par les *Compagnies de l'Ouest* et du *Nord*), ne s'est pas modifiée en 1895 :

	Recettes en 1894	Recettes en 1895
	Francs	Francs
Lignes d'intérêt local :		
Gironde	1.527.741 29	1.507.379 30
Landes	39.786 06	42.496 71
Allier	644.606 54	696.240 93
Somme	1.007.789 33	992.599 41
Gudmont à Rimaucourt (Haute-Marne)	122.100 49	116.648 26
Bourges à Laugère (Cher)	126.918 85	140.357 96
Valmondois à Marines	73.134 13	72.838 01
Lignes d'intérêt général :		
Châteaumeillant à La Guerche, Sancoins à Lapérouse	388.168 04	414.229 33
Lignes affermées :		
Par la Compagnie du Nord : Noyelles à Saint-Valery	37.388 40	34.971 47
Par la Compagnie de l'Ouest : réseau breton	257.975 92	380.847 56
	4.225.609 05	4.398.608 94

L'excédent brut, d'une année à l'autre, est donc de 172.999 fr. 89, et il a été obtenu par le mouvement suivant de voyageurs et de marchandises que nous comparons à celui des deux exercices précédents :

	1893	1894	1895
Voyageurs	1.876.012	2.001.820	2.087.747
Tonnes de marchandises	887.375	1.004.790	982.367

Quant au solde créditeur *net* du compte de *Profits et Pertes*, qui se chiffre par 1.356.859 fr. 17, contre 1.378.763 fr. 90, il a été réparti comme suit. Nous rapprochons cette répartition de celle à laquelle il avait été procédé en fin d'exercice 1894 :

	1894	1895
	Francs	Francs
Attribution au personnel classé	123.000 »	132.000 »
A la réserve légale	62.182 52	60.925 15
Intérêts et dividende de 2 0/0 aux actions de 500 francs libérées de 150 francs	437.500 »	481.250 »
Au Conseil d'administration	86.896 79	81.382 78
Au fonds de prévoyance	156.414 22	146.489 02
Aux parts bénéficiaires	156.414 22	146.489 01
A la réserve extraordinaire	350.000 »	300.000 »
Report à nouveau	6.356 15	8.323 21
	1.378.763 90	1.356.859 17

En résumé, les actions ont reçu 9 fr. 62 1/2 bruts, contre 8 fr. 75 en 1894, et les parts bénéficiaires 35 fr. 162 également bruts, contre 37 fr. 545.

En raison des attributions ci-dessus, les réserves s'élèveront, maintenant, à 2.978.890 fr. 67, et se décomposeront ainsi. Nous juxtaposons celles qui existaient après l'établissement des comptes de l'exercice 1894 :

	Fin 1894	Fin 1895
	Francs	Francs
Réserves ordinaires :		
Réserve légale	490.995 08	551.920 23
Fonds de prévoyance	959.842 26	1.106.331 16
Réserve d'exploitation du réseau breton	62.202 48	92.267 83
Réserve extraordinaire constituée par les assemblées générales des 13 mai 1886 et 29 juin 1892	1.720.258 90	824.466 66
Fonds spéciaux :		
Fonds de secours	100.000 »	100.000 »
Assurances	95.406 79	103.904 79
Provision pour renouvellement	200.000 »	200.000 »
	3.698.705 51	2.978.890 67

Il faut se rappeler ici que la diminution apparente dans la *Réserve extraordinaire* provient de cette circonstance relatée dans un article paru dans l'*Economiste Européen* du 20 juillet 1895, à savoir : qu'en 1895, les provisions ont paru tellement importantes, que le Conseil d'administration, après approbation des actionnaires, a prélevé, sur la susdite réserve, la somme nécessaire pour libérer de 25 francs les actions de la Compagnie sur lesquelles il n'avait encore été versé que 125 fr. et qui, par conséquent, et à l'heure actuelle, sont libérées de 150 fr.

La participation du personnel classé que la Compagnie accorde sur les résultats du ses exercices et les mesures qu'elle prend pour assurer à ses agents, dans leur vieillesse, une ressource qui les mettra à l'abri du besoin, a valu à la *Société générale des Chemins de fer Economiques* une récompense décernée par le jury de l'exposition de Bordeaux, récompense qui a pour elle d'autant plus de prix qu'elle a, dans la Gironde, un de ses centres d'exploitation les plus importants.

Le rapport du Conseil d'administration contient encore certains renseignements sur lesquels il n'est pas sans intérêt de s'appesantir.

En premier lieu, et ainsi qu'il avait été annoncé l'année dernière, une nouvelle convention a été signée avec les départements de la Somme et de la Seine-Inférieure, pour reporter à Aumale le point terminus de la ligne d' *Amiens* à *Beaucamp-le-Vieux* prolongée. D'un autre côté, un décret, en date du 27 mars 1895, a déclaré d'utilité publique un tramway sur la route nationale nº 136 entre Bordeaux et Camarsac, et en a approuvé la rétrocession à la Société par le département de la Gironde. La rétrocession de ce tramway, d'une longueur de 16 kilomètres environ, est l'exécution d'un engagement contracté antérieurement, et la Société prépare les projets définitifs de manière à pouvoir commencer prochainement les travaux de cette ligne et les terminer dans les délais impartis par le cahier des charges. Ajoutons enfin que la construction de la ligne de Carhaix à Rosporden (49 kilomètres) est très avancée. La Compagnie de l'Ouest, pour le compte de laquelle la *Société Générale des Chemins de fer Economiques* l'exploitera, la livrera, probablement avant la fin de l'année en cours. L'ouverture de cette ligne portera à 188 kilomètres le développement du réseau breton exploité par la susdite Société pour le compte de la *Compagnie de l'Ouest*.

A. LECHENET.

RENTE FONCIÈRE

Nous avons, dans ces derniers temps et à plusieurs reprises, signalé dans notre *Revue Hebdomadaire de la Bourse de Paris*, les mouvements imprimés depuis quelques semaines aux actions de cette institution. Nous avons aussi, à la date du 4 courant, publié la protestation du Conseil d'administration, contre la hausse qui s'était produite sur les susdits titres. Or, une assemblée générale des actionnaires a été convoquée pour aujourd'hui samedi, qui mettra fin, vraisemblablement, à une polémique regrettable.

En fait, de quoi s'agit-il ? D'établir, en principe, la valeur réelle de l'actif de la *Rente Foncière* et, par suite, la valeur des actions de cette Société, en tenant compte non seulement de l'évaluation du susdit actif, mais aussi de certaines autres circonstances que nous allons brièvement exposer.

Dans l'*Economiste Européen* du 27 juillet 1895, nous avions, dans un article consacré à cette Société, laissé sous-entendre que, pour les porteurs d'actions de la *Rente Foncière*, il n'y avait qu'à patienter, eu égard à certains arrangements en cours, et à attendre la convocation extraordinaire qui devait leur être adressée. A la vérité, et jusqu'à présent au moins, leur patience a reçu sa récompense; quant à la convocation elle a été faite et c'est, comme nous l'avons dit plus haut, aujourd'hui même que les commissaires-censeurs feront connaître leur estimation de la valeur des immeubles sociaux, et, qu'en fin de réunion, il sera vraisemblablement pris des décisions de quelque importance.

Tout d'abord, que reproche-t-on au Conseil d'administration ? D'exploiter, dit-on, les immeubles de la Société, dans des conditions beaucoup trop élevées. Alors que les exploitations similaires n'ont qu'une moyenne de frais de 30 0/0, la *Rente Foncière*, dont le domaine est situé dans les divers quartiers de Paris, exploite à 43 0/0. Si donc, avancent les réclamants, l'administration exploitait, elle aussi, à 30 0/0, on obtiendrait, de ce chef, une économie annuelle de 350.000 francs. En ajoutant à ce montant le profit résultant de la réduction acquise dans le taux des prêts anciennement consentis par le *Crédit Foncier de France* — réduction qui peut être rendue plus importante dans un avenir plus ou moins rapproché, vu l'engagement pris par le *Crédit Foncier*, et qui représente, pour le moment, un peu plus de 350.000 fr. — on arrive à un total d'économies de 700.000 fr., ce qui permettrait de distribuer 17 fr. 50 par action, annuellement.

Il est vrai qu'ici des objections s'élèvent. La *Rente Foncière* soutient, depuis deux ans, un procès avec l'Enregistrement, procès qu'elle a déjà perdu devant deux juridictions « et qu'elle peut perdre en dernière instance, ce qui l'obligerait à débourser 800.000 fr. » Où prendrait-elle cette somme ? Dans ses réserves ? Mais ces réserves sont en immeubles, en travaux d'amélioration, mais non en espèces ou en valeurs disponibles. De sorte que le jour où il lui faudrait débourser ces 800.000 fr., la *Rente Foncière* devrait les prendre sur les ressources liquides qu'elle possède, soit sur le montant annuel des loyers et, en ce cas, il faut renoncer à toute distribution de dividende pour deux ans environ. Pourtant il faut reconnaître qu'une provision ayant été faite dans le bilan, la dite somme de 800.000 francs, en cas de perte du procès, ne vient pas grever les bénéfices à venir de la Société, mais diminuer seulement la provision. Que celle-ci ne soit pas « liquide », personne n'y contredira. Mais les réserves ne sont jamais conservées « en espèces ».

Par contre, un point noir est à signaler dans l'actif de la *Rente Foncière*. Nous voulons parler de sa créance sur la *Société Immobilière* du *Quartier Marbeuf*, qui s'élève à plus de 6 millions de francs. Cependant, en dehors de la provision en cas de perte définitive du procès engagé avec l'Enregistrement, la *Rente Foncière* a d'autres réserves qui couvrent cette créance douteuse, pour ainsi dire, ce qui ne laisserait pas moins intact le capital de la Société.

Il va de soi que le « capital intact » ne veut pas laisser sous-entendre des répartitions immédiates de profits; et les actionnaires doivent tenir compte de cette circonstance. Mais cela ne veut pas dire non plus que l'action de la *Rente Foncière* ne soit pas représentée par un lot d'immeubles qui ne lui assure pas une valeur intrinsèque qui justifie au moins les cours actuels.

Toutefois, dans tous les calculs, dans toutes les appréciations, il faut avoir soin de ne pas se laisser aller aux exagérations. C'est ainsi, par exemple, que l'on avait répété, de divers côtés, que des pourparlers étaient engagés pour la cession de l'immeuble du Grand Hôtel à la Société Fermière de cet Etablissement, moyennant la somme de 50 millions. Dans les bilans de la *Rente Foncière*, cet immeuble ne figurant que pour 29.137.752 francs, il y aurait eu, du fait de cette cession au prix sus-mentionné, un bénéfice considérable qui, malheureusement, croyons-nous, n'a jamais pu être envisagé sérieusement. Mais, d'un autre côté, l'immeuble dont il vient d'être question n'a pas perdu de sa valeur. En admettant, eu égard au loyer de 1.300.000 francs nets qu'il procure, qu'il ne vaille que 30 ou 32 millions, la *Rente Foncière* ne se trouve pas, quand même, en déficit.

C'est là, croyons-nous, le point essentiel. Que les actionnaires de cette Société soient persuadés qu'il ont en mains un titre exempt de gros aléas pour l'avenir, puisque ses plus importants immeubles ont acquis une

plus-value considérable ; c'est ce que l'on peut désirer de mieux. Ce qu'il faudrait aussi souhaiter, c'est une entente complète entre le Conseil d'administration et certains groupes d'actionnaires. Malheureusement, cette entente ne s'est pas encore faite, au moins d'après ce qu'il nous est donné de voir, et nous le regrettons dans l'intérêt de tous. J. M.

P. S. — On prétend, au dernier moment, que le Conseil d'administration de la *Rente Foncière* vient de donner sa démission.

The Lautaro Nitrate Cy Ld

L'exercice 1895 n'a pas été favorable pour l'industrie des nitrates, et nous en revenons, pour la *Lautaro Nitrate Company, Limited*, aux résultats de 1893. En effet, le dividende réparti aux actionnaires ne s'est élevé, au total, pour l'année 1895 qu'à 10 0/0, soit 8 shillings (10 fr. 05 environ), contre 15 shillings en 1894 (18 fr. 30 nets).

Ainsi qu'il ressort des communications faites aux actionnaires, réunis en assemblée générale le 25 juin dernier, les bénéfices commerciaux provenant de la fabrication et de la vente du nitrate et de l'iodine ont été de 91.417 liv. st. Diverses autres recettes ont porté ce chiffre à 91.948 liv. st. 15 sh. 4 d., contre 165.912 livres sterling 12 sh. 9 d. en 1894. En déduisant de ce montant les frais généraux et dépenses diverses dans lesquelles figurent notamment 8.472 liv. st. 14 sh. pour nouvelles dépenses d'outillage, constructions, etc. en cours d'exercice, il reste un solde bénéficiaire de 69.421 liv. st. 15 sh. 8 d.

Ce solde a encore à supporter des déductions pour amortissement des gisements, de l'outillage, dotation du fonds d'amortissement des obligations, et il se trouve réduit, en définitive, à 52.278 liv. st. 2 sh. 5 d., montant auquel il convient d'ajouter le solde reporté de l'exercice 1894, soit 6.263 liv. st. 1 sh. 10 d.

Nous obtenons donc, en fin de compte, comme total de profits disponibles, la somme de 58.541 liv st. 4 sh. 3 d. Sur ce montant, un acompte de dividende de 5 shillings, soit 5 0/0, ayant déjà été réparti en janvier et ayant absorbé 27.500 liv. st., il reste encore 31.041 livres sterling 4 sh. 3 d., qui permettent de distribuer un dividende complémentaire également de 5 sh. (5 0/0), ou 27.500 liv. st. Le solde, de 3.541 liv. st. 4 sh. 3 d. est reporté à nouveau.

Au cours de l'exercice, les obligations 6 0/0 de la Compagnie ont été converties en obligations 5 0/0. Le compte d'amortissement, tel qu'il figure au bilan, représente exactement la somme portée pour dépréciation sur le prix d'achat des propriétés, des machines, des chemins de fer, etc., qui est reporté à nouveau pour le chiffre de 680.015 liv. st., total égal à celui qui figure sur les livres depuis plusieurs années. Enfin, l'évaluation de la propriété est portée sur les livres pour une somme inférieure de 100.000 liv. st., à son prix d'achat, et ce, sans tenir compte des plus-values qui se sont produites depuis.

Dans le bilan, les stocks disponibles figurent pour une somme de 241.038 liv. st. Le Président a déclaré, à ce sujet, que ces stocks, aussi bien le nitrate que l'iodine, étaient pris en charge, comme de coutume, aux prix coûtants.

Le Président de la Compagnie a tenu à donner quelques explications sur les résultats obtenus et qui laissent à désirer. Tout d'abord, les expéditions considérables effectuées, pendant les mois de l'année, en vue de s'alléger des stocks avant l'application des stipulations restrictives de la nouvelle combinaison, ont été la cause principale de la grande dépression des prix, qui a persisté jusqu'à présent. On peut aussi attribuer cette dépression à la baisse du prix du sulfate d'ammoniaque, dont la production a beaucoup augmenté en Angleterre. Quoiqu'il en soit, la combinaison, dont il a été tant parlé il y a un an, qui est devenue un fait accompli et dont on attendait de si heureux résultats, n'a amené avec elle aucune amélioration. Il ne faut pas perdre de vue cependant que, désormais, et pour la saison prochaine, les quantités disponibles seront limitées et que, par suite, on peut espérer que le marché s'assainira. En tout cas, la *Lautaro Nitrate* est entrée dans la combinaison dans des conditions favorables, et il n'y a pas lieu de penser que cette combinaison soit de nature à lui porter grand préjudice.

Au cours de l'exercice, quelques administrateurs se sont rendus au Chili. Cette visite s'est terminée à la fin de 1895 et le Conseil d'administration déclare qu'il a lieu d'être satisfait des progrès qui ont été obtenus à la suite des réformes introduites dans l'exploitation.

Cette année, le mandat de deux administrateurs — MM. H. A. Rau et T. F. Read — expirait. Ils ont été réélus, de même que les commissaires, MM. Broads, Paterson et Cie. De plus, le rapport et les comptes présentés ont été approuvés par les actionnaires, à l'unanimité. P. B.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	16 juillet	23 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 16 juillet / 23 juillet		
Or .... 2 046.903.188 / 2.052 563.738 ; Argent... 1.253 486.596 / 1 254 723.976 ; 3.300 389 784 / 3.307 237 714	3.300 389.784	3.307.287.714
Effets échus hier à recevoir ce jour....	721.750	35.916
Portefeuille Paris { Effets Paris........	256.972.578	262.840.457
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	363 742.141	347 455 379
Avances sur lingots à Paris............	2.414.500	2 778 700
Avances sur lingots dans les succursales	131 500	3.709 400
Avances sur titres à Paris..............	168 283 655	159.823 444
Avances sur titres dans les succursales	191 713.866	192 052.132
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626 682	99.607.480
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.128 873	15.127.352
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales...................	821 739	857.444
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	41.351.265	57.491.617
Total...........	4.706 689.531	4.711 455 232
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4 000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.609 064 595	3.553 193.860
Arrérages de valeurs déposées...........	23 390 581	20.136 263
Billets à ordre et récépissés............	20 316 693	19.904 292
Compte courant du Trésor, créditeur...	226 940.921	262 513 546
Comptes courants de Paris...............	502.858.957	537.340 237
Comptes courants dans les succursales.	71.268.682	68 900 387
Dividendes à payer.....................	5.504 340	4 608 761
Escompte et intérêts divers.............	1.468 591	1 706.512
Réescompte du dernier semestre	863.575	863 575
Divers...................................	20.057.083	20.272 289
Total............	4.706.689.531	4.711 455.232

Comparaison avec les années précédentes

	27 juillet 1892	28 juillet 1893	26 juillet 1894	25 juillet 1895	23 juillet 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.123.6	3.438.9	3.410.5	3.422.9	3 553.1
Encaisse...........	2 920.1	2.996.4	3.117 8	3 310 3	3.307.2
Portefeuille........	564.9	564 9	451 8	1.070.5	510 2
Avances aux partic.	325 7	291 7	292 3	430 0	358.3
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	424.8	197.7	166.2	249 0	262 5
— part...	426 1	417.7	447.6	1.085.6	849 0
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	»
Prime de l'or.......	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	»
Bénéfices nets......	»	69.5	502 3	1.562.9	»

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 21 juillet présent mois, les obligations au porteur de l'Emprunt Hollandais 3 0/0 1896 ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux et définitifs munis d'une feuille intercalaire de coupons à 3 0/0 et divisés en coupures de 12.000, 6.000, 1.000, 500 et 100 florins de capital.

En liquidation du 31 juillet, les livraisons devront s'effectuer en titres nouveaux et définitifs.

Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Situation sommaire à la fin du mois de juin 1896 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
I.— *Recettes constatées :*		
Ordinaires :		
Octroi	12.131.387 86	74.179.109 38
Autres recettes	4.537.480 29	36.219.260 04
Extraordinaires :		
Fonds généraux	91.288 37	10.713.847 97
Fonds spéciaux	36.105 »	69.897.040 04
Totaux	16.796.561 52	191.009.257 43
II. — *Dépenses ordonnancées :*		
Ordinaires :		
Dette municipale (1re section)	7.024.660 »	56.846.938 19
Autres dépenses	13.929.402 75	73.837.736 20
Extraordinaires :		
Fonds généraux	896.314 69	4.447.662 35
Fonds spéciaux	18.345.885 58	48.494.448 22
Totaux	40.196.263 02	183.626.784 96

Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom.) (1)	1896 Francs	1895 Francs
Recettes du mois de juin	412.146	439.052
Recettes des mois antérieurs	2.224.434	1.558.552
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	2.636.580	1.997.604
Recettes kilométriques annuelles du mois de juin	45.299	48.124
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	47.767	36.291
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. 150) (2)		
Recettes du mois de juin	373.446	322.305
Recettes des mois antérieurs	1.780.155	1.339.125
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	2.153.601	1.661.430
Recettes kilométriques annuelles du mois de juin	14.882	12.806
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	14.146	11.213

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 11 au 20 juillet 1896 :

Dépôts de fonds	4.040.995 96
Retraits de fonds	5.811.764 52
Excédent de retraits	1.770.768 56

Excédent de retraits du 1er janvier au 20 juillet 1896 : 69.131.928 fr. 19.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 juillet 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 287.971 fr. 93.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Caisse Nationale d'Epargne. — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Epargne effectuées pendant le mois de juin 1896 :

Versements reçus de 211.143 déposants, dont 33.604 nouveaux		28.458.532 68
Remboursements à 112.737 déposants, dont 22.185 pour solde	27.762.765 50	28.278.072 08
Rentes achetées à 445 déposants, pour un capital de	515.306 58	
Excédent de dépenses		180.460 60

Nombre de comptes existant au 30 juin 1896 : 2.600.470.

Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse

Opérations du 1er au 30 juin 1896

Reçu des déposants :

A Paris	126.444	versements	1.758.230 39
Dans les départements	110.957	—	1.420.268 56
Ensemble	237.401	—	3.178.498 95
Payé aux déposants : Arrérages de rentes viagères			5.777.502 83
Payé à leurs héritiers : Remboursements de capitaux réservés			1.324.767 41
Ensemble			7.102.270 24

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à ... 122.943 » aux noms de 1.674 parties.

Le total des rentes viagères est de ... 33.228.611 » réparties entre 202.740 titres.

La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs .. 2.470.655 29

Elle a placé :

En obligations départementales et communales ... 5.423.451 13

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 10 juillet 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	19 25	18 75	»	7 »
Lyon	19 75	19 75	+ 1 »	7 »
Rouen	18 60	19 25	+ 0 50	7 »
Toulouse	20 15	19 85	+ 1 10	7 »
Nancy	20 »	19 75	+ 1 »	7 »
Dijon	20 25	20 25	+ 1 50	7 »
Chartres	18 75	18 75	»	7 »
Bergues	19 30	19 30	+ 0 55	7 »
Berlin	18 05	17 95	— 0 80	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	14 75	14 65	— 4 10	3 75
Londres	15 40	15 40	— 3 35	» »
Bruxelles	15 50	15 35	— 3 40	» »
New-York	11 80	11 65	— 7 10	4 89
Chicago	10 55	10 55	— 8 20	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 2e quinzaine de juillet 1896, calculée d'après la valeur des fa-

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

rines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 931
Frais de panification	12 223
Total	39 fr. 154

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3011, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6022 ; soit à 0 fr. 60.

Obligations Foncières 3 0/0 1877. — Le Gouverneur du *Crédit Foncier de France* vient d'adresser aux porteurs *d'Obligations Foncières 3 0/0 1877* la circulaire suivante :

M....,

J'ai l'honneur de vous informer que toutes les obligations Foncières 400 fr. 3 0/0 1877, restant en circulation, ont été appelées au remboursement au tirage du 6 juillet 1896.

Ces titres sont remboursables au 1er août à l'échéance du coupon, et, à partir de cette date, les intérêts cesseront de courir.

Le remboursement peut être fait dès maintenant, sous déduction de l'intérêt fixé par la Banque de France pour les avances sur titres, soit 3 0/0. A cet effet, vous pouvez présenter vos titres aux guichets du *Crédit Foncier*, ou bien me les adresser, soit directement par la poste, soit par l'intermédiaire de la recette des finances, de votre notaire ou d'un agent de change de Paris. Vous voudrez bien indiquer si vous désirez le remboursement immédiat ou le remboursement au 1er août prochain.

Les certificats devront être signés par les titulaires et les signatures certifiées : à Paris, par un agent de change ; en province, par le receveur des finances, le notaire ou le maire de votre résidence, signant en cette qualité.

Les obligations au porteur ou les certificats nominatifs déposés à Paris, au siège social de la Société, seront remboursés à présentation. Il en sera de même des obligations au porteur déposées dans les trésoreries générales et les recettes des finances ; les titres nominatifs ne pourront être remboursés en province qu'après vérification par le *Crédit Foncier*.

En raison des délais que comporte cette vérification, les titulaires de province sont invités à déposer leurs certificats dix jours avant la date à laquelle ils désirent être remboursés.

Pour vous faciliter, si vous le désirez, le remploi de vos fonds en obligations du *Crédit Foncier*, l'Administration pourra mettre à votre disposition, directement, sans frais de courtage, des Obligations Foncières 1895 libérées, ainsi que des Obligations Foncières de 100 fr., de 1885, mais seulement pour l'appoint à un prix variable suivant les cours de la Bourse et qui sera indiqué à nos guichets chaque jour.

Voici un exemple de la combinaison qui peut être adoptée :

Pour un capital de 400 fr. à remployer (1 obligation 1877) prendre 4/5 d'obligation 1885 ;

Pour un capital de 800 fr. à remployer (2 obligations 1877), prendre l'obligation Foncière 1895 libérée et 3/4 d'obligation 1885.

Veuillez agréer, M , l'assurance de ma considération très distinguée.

Le Gouverneur,
LABEYRIE.

Chemins de fer du Sud de la France. — La lettre suivante a été adressée à la date du 10 juillet 1896, à M. Bonnet, préfet du Gard :

« Paris, 10 juillet 1896.

« Monsieur le Préfet,

« Nous avons introduit, il y a deux ans, devant le Conseil de préfecture du Var, une instance contre le département, afin d'obtenir le paiement de la provision due à notre Compagnie sur la garantie afférente à l'exploitation pendant l'année 1893 de la ligne d'intérêt local d'Hyères à Fréjus-Saint-Raphaël.

« Depuis cette époque, malgré tous nos efforts, nous n'avons pu obtenir un arrêt. Aussi avons-nous été contraints d'introduire, successivement, devant le Conseil de préfecture, quatre nouvelles requêtes, tant pour réclamer les provisions afférentes aux années d'exploitations 1894 et 1895, que pour demander la capitalisation des intérêts.

« A ces diverses requêtes, comme à la première, aucune réponse n'a encore été faite à notre connaissance par le département.

« En présence de cet état de choses absolument anormal, absolument contraire aux prescriptions formelles de la loi du 22 juillet 1889 sur la procédure devant les Conseils de préfecture, nous avons insisté de la manière la plus pressante auprès de votre honorable prédécesseur en vue de faire fixer une date pour les plaidoiries ; M. Buret, par sa lettre du 22 mai dernier, nous avait fait savoir que le litige serait appelé dans la première audience du mois de juin.

« Vous reconnaîtrez certainement avec nous, Monsieur le Préfet, que la situation vraiment intolérable qui nous est faite ne peut se prolonger plus longtemps. Nous avons donc l'honneur de nous adresser à vous, en votre qualité de président du Conseil de préfecture, pour supplier le Conseil, au nom de l'équité et en invoquant les dispositions formelles de la loi du 22 juillet 1889, de vouloir bien fixer à la première huitaine d'octobre prochain, comme délai le plus éloigné, la discussion de cette affaire dans laquelle sont si gravement engagés les intérêts des malheureux porteurs de nos titres.

« Nous tenons compte, en ne sollicitant pas une date plus rapprochée, de l'époque prochaine des vacances à laquelle nous sommes acculés.

« Nous vous serions reconnaissants, Monsieur le Préfet, de vouloir bien obtenir du Conseil de préfecture une réponse favorable et nous transmettre cette réponse le plus promptement possible, afin que nous puissions, nous-mêmes, prévenir nos avocats et nos conseils.

« Veuillez agréer, etc.

« *Le Président du Conseil d'administration,*
« Signé : J. GAY. »

Hauts-Fourneaux de Maubeuge. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 4 mai dernier. Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende y afférent à 30 fr. net par action nominative et 29 fr. net par action au porteur. Ce dividende est mis en paiement depuis le 20 mai.

Crédit Foncier et Agricole d'Algérie. — L'assemblée des actionnaires a eu lieu le 30 mai. Les comptes de l'exercice 1895 ont été approuvés et le dividende de cet exercice a été fixé à 12 fr. 50 par action. Une somme de 425.000 fr. a été portée au fonds de prévoyance.

Compagnie Générale des Eaux. — L'assemblée annuelle des actionnaires a eu lieu le 1er juin. Les comptes de l'exercice 1895 ont été approuvés et le dividende de cet exercice a été fixé à 64 fr. 50 par action.

MM. Blount, J. Stern et le baron Victor Reille, administrateurs sortants, ont été réélus. Les pouvoirs des commissaires ont été renouvelés.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 juin...	42.780.000	39.430.000
Du 1er au 10 juillet	2.030.000	2.160.000
Du 11 au 20 juillet	1.850.000	2.380.000
Du 21 au 23 juillet	570.000	620.000
Du 1er janvier au 23 juillet.	47.230.000	44.590.000

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 1er au 7 juillet 1896 (27e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896	
Etat	2.791	775	762	20.680	19.519	+	1.160
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.058	7.196	185 307	180 106	+	5.201
— Rhône au Mont-Cenis	133	77	80	2 533	2.463	+	70
— Chemins Algériens..	513	145	166	3 647	3.857	—	210
Nord	3.728	3.632	3.573	97 841	96.571	+	1 270
Ouest	5.382	3.229	3.151	78.216	74.623	+	3 592
Orléans	6.775	3.525	3.546	91.912	88.431	+	3.481
Est	4.810	3 126	3.029	77.436	74.533	+	2.897
Midi	3.142	1.802	1.873	47.694	47.980	—	286
Est-Algérien	898	90	91	2.594	2 772	—	178
Bône-Guelma voie larg.	607	65	76	2.132	2 212	—	80
— voie étroite	251	35	20	618	463	+	154
Ouest-Algérien	296	77	76	1 243	1.260	—	17
Arzew à Kralfallah	214	21	38	665	727	—	61
Médoc	101	25	24	619	560	+	59

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

L'annonce officielle du nouvel *Emprunt Russe or 3 0/0 1896*, dont nous parlons plus haut dans un article spécial, n'a pas encore galvanisé le marché. On est pourtant mieux ou du moins plus soutenu sur toute la ligne. De plus, au dernier moment, les échanges apparaissent comme un peu plus actifs. Il se peut donc que la fin du mois ramène une partie du public spécial de la Bourse, et que la meilleure tendance qui se manifeste incite la masse des petits capitalistes à ne pas rester plus longtemps indifférents.

★ ★ Nos *Rentes Nationales* sont un peu mieux, le *3 0/0 perpétuel* notamment, bien que le comptant vende toujours par petites quantités, il est vrai. A remarquer que l'écart des primes est tellement minime que l'on peut espérer qu'avant la réponse on tiendra à faire racheter une partie de celles qui ont été vendues dans ces derniers temps et dans des conditions relativement défavorables. En fait, un mouvement de reprise plus important n'exigera pas de grands efforts, vu le peu d'engagements contractés ; et pour tenter ce mouvement, on peut désirer attendre le résultat de l'*Emprunt Russe*, qui est offert en souscription le 28 courant. Pour le moment, nous restons à 101 85 sur le *3 0/0 perpétuel*, contre 101 65, soit en reprise de 20 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0*, que nous laissions à 105 75, s'avance à 105 90, gagnant 15 centimes. Par contre, la *Rente 3 0/0 Amortissable* délaissée à 100 20 au comptant, et perdant 15 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* sont à 496 contre 497. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 89 60, en recul de 1 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont indécises. Le public, pourtant, n'a pas à s'inquiéter de certaines nouvelles mises en circulation et qui aboutissent à ce fait : que la Ville de Paris a pu dépenser « à l'avance » des sommes importantes qui lui font défaut pour le moment. Mais c'est là simplement une question de « caisse », et pas autre chose. Elle a devancé des travaux, mais elle a des sommes à revenir, ne serait-ce que le montant des emprunts de 117 millions et de 44 millions auxquels elle a à procéder. La loi relative à ce dernier emprunt, qui comprend 20 millions pour la subvention à l'*Exposition universelle de 1900*, et 23 millions de travaux à déterminer ultérieurement, vient d'être promulguée. En tout cas, nous le répétons, il n'y a, en cette circonstance, que question de « caisse » dans le sens propre du mot, question qui ne serait plus à agiter si la *Ville de Paris* procédait aux émissions qui lui restent à faire. Mais le moment paraît moins favorable qu'il y a quelque temps, et on peut comprendre que la Ville préfère attendre. En tout cas, la situation de la Ville de Paris, au 30 juin, s'établit comme suit : Elle a encaissé, à partir du 1er janvier, 191.009.257 fr. 43, et elle a dépensé 183.626.784 fr. 96. L'excédent est donc encore de 7.382.472 fr. 47.

L'*Obligation 1855-60*, qui clôturait à 630 fr. revient à 610 fr.; *Obligations 4 0/0 1865*, 580, en recul de 2 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 434 fr. contre 434 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 447 fr. perdant 2 francs pour la semaine; par contre, *Quarts*, 110 25 en légère amélioration.

Les *Obligations 4 0/0 1875* s'avancent de 580 50 à 583; *Obligations 4 0/0 1876* 581, perdant 1 fr. 50 sur vendredi dernier; *Obligations 3 0/0 1886* 408, contre 409 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 fr.*, qui clôturaient à 389 25, cotent actuellement 388; *Quarts* 98 25, contre 98 75; *Obligations entièrement libérées* 390, en moins-value de 1 fr.; *Quarts libérés* 99 fr., gagnant 0 fr. 50 centimes.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 3.550, sont en reprise à 3.625, les opérations annoncées devant lui être profitables. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, pour les trois premières semaines du deuxième semestre en cours, se sont élevées à 646.852 francs, contre 323.226 fr. en 1895, 274.198 fr. en 1894, 430.132 fr. en 1893, 2.142 fr. en 1892 et 1.292.858 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 653 fr., sont à 651 fr.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont calmes, mais très soutenues.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877* passent de 402 50 à 402 75 ; *Obligations Communales 3 0/0 1879* 507 contre 508; par contre, *Titres estampillés* en avance de 5 fr., a 484 ; *Foncières 3 0/0 1879* sans changement à 500 fr.; *Communales 3 0/0 1880* 500 francs également, sans variation; *Foncières 3 0/0 1883* 457, gagnant 2 fr. pour la semaine; *Foncières 3 0/0 1885* un peu plus lourdes à 498 50, perdant 1 fr. 50; *Cinquièmes* 103 fr. comme vendredi dernier.

Les *Communales 3 0/0 1891* s'avancent de 400 50 à 402; *Communales 3 20 0/0 1892 libérées* 502, en plus-value de 1 fr. 75; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 486 contre 485 25.

Les *Bons à Lots 1887* sont sans affaires et s'inscrivent nominalement à 67 fr.; *Bons à Lots 1888* 56 25 comme vendredi dernier.

Les *Bons de l'Exposition de 1900*, que nous laissions à 16 25, sont en reprise à 17 75 et même à 18 fr. Il est certain que plus on se rapprochera de la date du premier tirage qui, comme nous l'avons dit précédemment, aura lieu le 25 août, plus les demandes deviendront nombreuses. On sait qu'au susdit tirage, il sortira 168 lots, dont un de 500.000 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été calmes dans tous ces derniers jours, et les cours sont peu différents de ceux de vendredi dernier.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, cependant qui s'inscrivait hier au début de la Bourse à 838, contre 840 il y a huit jours, clôture à 835. Il est vrai, qu'au comptant elle rest à 840 fr. *Compagnie Algérienne* 625 fr., perdant 10 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 585, contre 584 50. Le bilan au 30 juin de cette Institution accuse, sur celui au 31 mai et dans le chiffre global des affaires, une plus-value de 4 1/2 millions de francs. A l'*actif*, nous trouvons comme principales *augmentations :* 6 millions dans les Reports; 5 1/2 millions dans les Comptes courants débiteurs; 1 1/2 million dans les Rentes et Obligations ; 1 million dans les Agences hors d'Europe; 1 1/2 million dans les Participations financières et 8 1/2 millions dans les Crédits par acceptations garantis. *Diminutions :* Caisse et Banque, 4 1/2 millions ; Portefeuille « Effets de commerce », 8 millions; Tirage des agences à échéance, 1 million. Au *passif* les *augmentations* sont les suivantes : Comptes

de chèques, 3 millions; Coupons et dividendes à payer, 3 1/2 millions; Banques des colonies françaises, 1 1/2 million; Acceptations pour compte de tiers, 4 millions. *Diminutions :* Comptes courants créditeurs, 3 1/2 millions; Bons et dépôts à échéance fixe, 4 millions. A l'*actif*, les versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées, s'élèvent à 871.500 francs, contre 890.250 fr. au 31 mai. Ajoutons que le *Comptoir National d'Escompte de Paris* ouvrira le 27 juillet courant une Agence à Nice où il reprend la clientèle de la *Banque Générale des Alpes-Maritimes* On sait que, pour répondre aux désirs de nombreux clients, cet Établissement s'est déjà installé récemment à Dieppe, à Trouville et à Vichy.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 779 à terme et à 780 au comptant, s'inscrit maintenant, respectivement sur ces deux marchés, à 781 et à 780 fr. *Société Générale* 509 50, contre 500.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est très demandée et s'inscrit au comptant et à terme à 119 fr., avec une excellente tendance On commente beaucoup les appréciations que formule, sur la situation minière au sud de l'Afrique, M. Henrotte, vice-président de cet Etablissement qui, après avoir été étudier sur place le fonctionnement de l'agence créée à Johannesburg par la *Banque Française*, et les diverses affaires sud-africaines dans lesquelles cette Institution est intéressée, est revenu en France avec l'impression qu'un avenir grandiose est réservé à l'industrie aurifère du Witwatersrand. Cette situation profitera largement à la *Banque Française* dont les succès futurs s'ajouteront aux résultats obtenus pendant son premier semestre. C'est ce dont on commence à se rendre compte en consultant la cote. Ajoutons que la *Banque Française* poursuit, en ce moment, et avec ardeur, l'exécution de de son programme. C'est ainsi qu'une dépêche de Johannesburg annonce que les sept Compagnies suivantes : *Nourse Deep, Crown Deep, Glen Deep, Langlaagte Deep, City and Suburban, New Heriot* et *Lydenburg Mining Estates*, viennent d'introduire dans leur Conseil un administrateur choisi dans le haut personnel de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, à Johannesburg. Ce résultat important est une nouvelle preuve de la situation de plus en plus prépondérante prise par cet Etablissement au Transvaal.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 610, reste ainsi; *Banque Parisienne* 443 fr., contre 442 fr. *Compagnie des Mines d'or* 140 et 138, contre 140 francs.

La *Rente Foncière* a été de nouveau agitée. Elle restait à 236 fr. et remonte à 272 après même 268 50. *Actions* de la *Société des Immeubles* 32 fr, contre 31; *Obligations nouvelles de 475 francs* 150, perdant 3 fr. 25; *Obligations de 400 francs*, 133 25, contre 134.

Le *Crédit Mobilier*, qui clôturait à 60 fr. au comptant et à terme, reste à 58 50 au comptant.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* sont toujours très fermes, mais négligées à terme.

L'*Est* reste à 970, sans changement appréciable sur vendredi dernier; *Lyon*, 1.565 à terme et au comptant; il restait, il y a huit jours, à 1.567 au comptant et à terme. *Midi*, 1.293, en légère moins-value de 2 francs; *Nord*, en plus-value de 7 fr. à 1.790; *Orléans*, 1.609 50 contre 1.610; *Ouest*, sans changement à 1.110.

Pour la vingt-septième semaine de l'exercice en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur la période correspondante de 1895, une légère diminution globale de 13.505 fr. A l'heure actuelle, la plus-value des recettes, pour l'année 1896 et sur l'année 1895, s'élève encore à 15.881.885 fr.

Les actions du *Sud de la France* reviennent de 231 à 226 fr.; *Obligations 3 0/0*, 438 fr., sans changement.

M. J. Gay, président du Conseil d'administration de cette Compagnie, a écrit, à la date du 10 juillet, à M. le Préfet du Var pour lui expliquer que la situation résultant des difficultés nées avec le Département du Var ne peut se prolonger plus longtemps. Il le supplie donc, en sa qualité de président du Conseil de préfecture, de demander au Conseil de vouloir bien fixer, à la première huitaine d'octobre prochain, la discussion de l'affaire dans laquelle sont si gravement engagés les intérêts des porteurs de titres du *Sud de la France*.

★ ★ Nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont, pour la plupart, délaissées, néanmoins quelques variations sont à craindre.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont au même cours de 585 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.090 au comptant, comme il y a huit jours, et 1.088 à terme, en avance de 1 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 305, en perte de 7 fr.; *Messageries Maritimes*, 669 fr., en légère moins-value de 1 fr.; *Chargeurs Réunis*, 1.380, en plus-value de 5 fr. On attend les plus heureux résultats de la nouvelle ligne que vient d'inaugurer, le 16 courant, cette Compagnie, entre le Havre, Madagascar et le Transvaal.

Les *Omnibus de Paris* perdent 5 fr. à 1.245. Les recettes de cette entreprise, du 8 au 14 juillet, se sont élevées à 834.814 fr. 60, contre 808.298 fr. 10 pour la semaine correspondante de 1895. Du 1er janvier au 14 juillet 1896, le total des recettes atteint le montant de 24.453.060 fr. 85, en plus-value, sur 1895, de 2.265.042 francs. *Voitures à Paris*, 570 fr., contre 568 il y a huit jours. Les recettes de la première quinzaine de juillet 1896 se chiffrent par 837.980 fr. 80, contre 849.744 fr. 93. Du 1er juillet au 15 juillet 1896, les recettes atteignent 11.295.002 fr. 77, contre 11.439.799 fr. 98 en 1895.

Les actions *Suez* sont à 3.415 à terme, contre 3.412 et à 3.410 au comptant, contre 3.420. On parle beaucoup du remplaçant de l'honorable M. Guichard; mais on cite trop de noms pour le moment pour que l'on s'arrête à tout ce qui se dit. *Parts Civiles*, 2.330, contre 2.320 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* gagnent 4 fr. 50 à 639 50; *Etablissements Decauville*, 168 fr., en plus-value de 2 fr.; *Société d'Incandescence (Bec Auer)*, 1.308 fr., en avance de 33 fr. sur vendredi dernier et en excellente tendance.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* est à 136 fr demandée. Il est certain que cette Société va être, à court délai, à même de profiter largement des débouchés qu'ouvre le Transvaal. *Actions Thompson-Houston* recherchée à 1.140 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont donné lieu à peu d'échanges et leurs cours sont peu différents de ceux de la clôture précédente.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, cependant, bénéficient du projet d'unification des Dettes que l'on poursuit à Buenos-Ayres, et montent à 415 fr., en plus-value de 7 fr.

Les *Fonds Brésiliens* sont toujours très fermes. La *Rente 4 1/2 0/0 1888* conserve facilement son cours antérieur de 78 25, pendant que le *4 0/0 1889* s'inscrit au comptant à 72 30 contre 72 50 et à 72 45 à terme, en plus-value de 25 centimes.

La *Rente Chinoise or 4 0/0* est à 104 17 1/2 au comptant, un peu moins favorisée que précédemment. Les grosses coupures, cependant, cotent 104 fr. 45 et 104 fr. 25.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 64 05, contre 64. Les nouvelles de Cuba ne comptent pas pour le moment. On ne s'occupe que des questions budgétaires, et on compte que M. Canovas, qui, du reste, a su contraindre le Parlement à prolonger la session malgré les chaleurs, l'emportera, en définitive, sur les obstructionnistes.

La *Rente Hollandaise Amortissable 3 0/0 1896* est de nouveau en avance à 101 50, gagnant 10 centimes. Le public continue, comme on le voit, d'accorder sa faveur à ce titre.

La *Rente Italienne* est en reprise à 87 50, regagnant sur vendredi dernier 45 centimes. La baisse avait été un peu trop précipitée et n'était nullement justifiée par la situation économique du pays, les recettes du Trésor étant favorables.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable* est demandée à 87 10. A ce que nous avons dit, il y a huit jours, ajoutons que, pour les deux premiers mois de l'exercice 1896-97, c'est-à-dire avril et mai, les recettes du Trésor accusent une plus value d'environ 9 millions et demi de francs. Constatons aussi que, pour le premier trimestre de ce même exercice, les recettes de la Ville de Bucharest accusent un excédent de 287 163 fr. sur la période correspondante de 1895 96, et de 25 851 francs sur les prévisions.

D'autre part, les recettes provisoires des chemins de fer roumains, du 1er janvier au 31 mai, se sont élevées à 15.554.294 fr., en plus-value de 2.161.616 fr. sur les cinq premiers mois de 1895.

Par suite d'arbitrages, les *Fonds Russes* ont été quelque peu discutés ; néanmoins ils clôturent fermes en général. Au sujet du nouvel *Emprunt Russe 3 0/0 1896*, nous nous reportons à l'article spécial que nous consacrons plus haut aux *Finances Russes*.

Le *Russe 4 0/0 1867-1869* est à 102 60 les petites coupures, et à 103 20 les grosses coupures ; *Consolidés 1re et 2e séries* 102 80 au comptant et 103 05 à terme. Sur ce dernier marché, ils sont en reprise de 20 centimes *Russe 3 0/0 1891 et 2e Emission 1894* 93 80 au comptant et 93 85 à terme, un peu plus lourd que précédemment. *Intérieure 4 0/0* 66 75 à terme, sans changement. *Russe 3 1/2 0/0* 101 fr. au comptant, contre 100 80, et 100 85 à terme, contre 101 10.

La *Rente Serbe 4 0/0 amortissable* conserve son cours de 68 fr. 60 au comptant, et gagne 15 centimes à terme à 68 fr. 65. Nous nous reportons à ce que nous disions au sujet des recettes des monopoles il y a huit jours.

Les *Fonds Ottomans* sont plus soutenus. Le *Turc C* est à 20 fr. 70 à terme, gagnant 10 centimes ; *Turc D* 29 fr. 30 au comptant et 20 fr. 20 à terme, contre 20 fr. 05 ; *Obligations Priorités* 435 fr., en moins-value de 2 francs.

L'*Obligation de l'Emprunt Ottoman 5 0/0 1896* est à 455 fr. A ce cours, le rendement de ce titre atteint 5 1/2 0/0 l'an.

★ ★ Les *Valeurs Etrangères* sont, pour la plupart, à peu près délaissées.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 545 fr., en reprise de 3 fr.; *Banque Ottomane*, 5.6 fr. à terme et à 549 fr. au comptant en meilleure terme.

Le *Rio-Tinto* est un peu plus mou sur les cours du cuivre métal qui sont pourtant mieux au dernier moment. Il reste à 595 fr. au comptant, contre 596 fr.; *Vagons-Lits*, très fermes à 550 fr. Les recettes du 1er au 10 juillet 1896, se sont élevées à 214.471 fr., contre 184.475 pour la même décade de 1695. Du 1er janvier au 10 juillet 1896 les recettes se chiffrent par 3.754.741 fr., contre 3.348.445 fr. pour la période correspondante de 1895.

Le marché des *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* est plutôt calme. *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique Constantinople* 272 50 ; *Obligations 4 0/0 nouvelles (série 1895) de la Société Smyrne Cassaba et prolongement* 355 fr. Pourtant les demandes continuent sur les *Obligations anciennes (série 1894)* de cette dernière Compagnie, qui s'inscrivent à 419 50.

Comme on sait, les revenus affectés aux garanties de cette catégorie de valeurs sont encaissés par les soins de l'Administrateur de la Dette publique Ottomane. A ce sujet il n'est pas sans intérêt de mentionner qu'au cours d'une conversation qu'il a eue récemment avec l'Ambassadeur de France, le Sultan, en présence du Grand-Vizir, a déclaré qu'il reconnaissait pleinement les immenses services rendus au pays par cette Administration, et qu'il ne tolérerait jamais que l'on touchât à cette Institution. Le Sultan a, en outre, prié l'Ambassadeur de donner à ses paroles la plus grande publicité.

Quant à ce qui regarde particulièrement la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement*, disons que l'importance des pays qu'elle dessert va certainement pousser nos Compagnies maritimes à témoigner de plus d'initiative en établissant des liens plus nombreux entre la France et les principaux ports du Levant.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 24 juillet 1896.

La situation du marché s'est fort peu modifiée. Les tendances générales sont toujours bonnes, mais les affaires manquent absolument d'animation et les cours offrent un peu moins de résistance.

Il n'y a aucune autre raison à donner pour expliquer le manque d'activité que l'absence de la plupart des spéculateurs. Les uns après les autres sont partis en vacances et bien des acheteurs, qui avaient conservé jusqu'à ce jour leurs positions, n'ont pas voulu prendre leur congé sans se dégager sensiblement. Ces ventes ont difficilement rencontré leurs contre-parties et certains cours ont été ainsi entraînés.

Ce n'est là, évidemment, qu'un mouvement tout passager. Les dispositions générales sont favorables et les nouvelles relatives à la situation de l'industrie minière sont toujours excellentes : les acheteurs sont donc prêts à revenir dès qu'une impulsion leur sera donnée, mais on commence à croire que nul effort ne sera tenté en ce sens avant la fin de la période des vacances.

Il serait peut-être plus sage, de la part de ceux qui veulent placer des capitaux dans les affaires sud-africaines, de ne pas attendre que le moment de reprise soit venu et de savoir profiter des bas cours cotés entièrement. On a aujourd'hui des renseignements assez complets sur les diverses exploitations et l'on peut suivre avec assez de précision les progrès des différentes mines pour que l'on puisse se rendre compte de la valeur exacte de certains titres et attendre avec patience le moment de reprise.

Londres, 24 juillet, 6 heures soir
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste lourd.

Cours de clôture : Afrikander, 1 11/16 ; Buffelsdoorn Consolidated, 9/16 ; Buffelsdoorn Estate, 2 5/8 ; Chartered, 3 1/32 ; City and Suburban, 4 9/16 ; Comet, 3 ./. ; Consolid. deep, 5 1/8 ; Crown reef, 11 1/8 ; Durban Roodepoort, 7 1/16 ; East Rand, 7 3/8 ; Eerste Fabrieken, 2 1/4 ; Ferreira, 20 3/4 ; Geldenhuis, 3 3/4 ; Geldenhuis deep, 5 1/4 ; Goldfields, 12 7/16 ; Goldfields deep, 11 1/8 ; Heriot, 9 5/8 ; Henry Nourse, 6 1/4 ; Jumpers, 6 3/4 ; Kleinfontein, 3 1/4 ; Langlaagte Estate, 5 3/8 ; Lydenburg Mining, 7 1/4 ; Modderfontein, 6 1/8 ; New Primrose, 5 5/16 ; Nigel, 3 1/16 ; Nourse deep, 5 1/2 ; Randfontein, 2 23/32 ; Rand Mines, 30 1/4 ; Robinson, 9 1/4 ; Robinson Bank, 5 3/4 ; Sheba, 1 31/32 ; Simmer and Jack, 20 ./. ; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8 ; Transvaal Gold, 8 1/16 ; Treasury, 3 ./. ; Van Ryn, 4 1/2 ; Wemmer, 9 1/4 ; West Rand Mines, 2 1/4 ; Wolhuter, 6 3/4 ; Worcester, 4 1/4.

Paris, le 24 juillet 1896.

Le marché des Mines d'or continue à être délaissé. Ce manque d'affaires nuit naturellement à l'ensemble qui est plus lourd, à quelques rares exceptions près.

La *British South Africa (Chartered)* est à 78 50 ; *Consolidated Goldfields*, 312 50 ; *East Rand*, 185 50, après même 184 50. Le public ne se montre pas satisfait au sujet des projets que l'on prête à certains administrateurs de la Compagnie. Nous reviendrons sur ce sujet dans notre numéro de mercredi ; en attendant, disons que les actionnaires, non sans raison, disent que les promesses qui leur avaient été faites, il y a huit mois, ne sont pas tenues et que l'on devrait se borner à former enfin les Sociétés filiales dont il avait été parlé.

La *Robinson Gold* est ferme à 233 ; *Robinson Randfontein*, 29 ; *Randfontein Estates*, 69.

Les actions de la *Transvaal Goldfields* se tiennent très fermes à 93 fr., en attendant des cours plus en rapport avec leur valeur exacte. Cette entreprise se présente, en effet, comme devant être très rémunératrice pour ses actionnaires. Son portefeuille, composé de valeurs de premier ordre acquises dans les bas cours ; ses propriétés, citées parmi les plus riches du Transvaal ; sa réserve déjà considérable ; ses bénéfices toujours croissants, tout fait prévoir un avenir long et fructueux. Pour le dernier exercice, la *Transvaal Goldfields* a distribué un dividende de 40 0/0. On sait que par suite des 30.000 liv. st. mises en réserve, ce dividende ne peut être diminué pour l'année courante. En revanche, rien ne s'oppose à ce qu'il soit augmenté.

La *Treasury Gold Mines* est aux environs de 90 fr.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		**3 %** ... Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 05 101 ..	101 60 101 35	102 .. 101 85	101 65 101 55	101 85 101 75
3936	118.094.730		**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	... .. 100 60	100 30 100 ..	100 50 100 80	100 35 100 25	... .. 100 20
6789	237.639.132		**3 ½ %** 1894 (anc. 4 ½) Terme. / Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	104 62 104 50	105 25 104 90	105 82 105 85	105 75 105 75	105 90 105 87
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	499 ..	498 ..	495 ..	497 ..	496 ..
919 500	obl. de 100 fr.		**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France).. .....Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	90 50	90 ..	90 ..	89 50
Nombre de titres	Val. nom	Somm vers	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	636 ..	638 ..	634 ..	630 ..	610 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	582 ..	583 ..	582 05	582 ..	580 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	437 50	440 ..	440 ..	434 50	434 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	425 ..	430 ..	419 ..	419 ..	417 .
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	111 ..	112 75	109 75	110 ..	110 25
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	583 ..	585 ..	583 ..	580 50	582 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	583 ..	583 25	581 ..	581 50	580 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	417 50	420 ..	411 ..	409 ..	408 .
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	105 25	106 25	103 ..	103 ..	102 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	386 50	386 50	388 ..	389 25	388 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	97 75	99 ..	99 .	98 75	98 25
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	411 ..	410 50	414 50	414 ..	413 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
313.798	400	400	**Foncières 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	388 75	397 50	402 50	403 ..	404 ..	403 ..	402 50	402 50	402 75
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	503 ..	506 ..	506 ..	508 ..	507 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	480 ..	480 ..	479 ..	485 ..	484 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	501 ..	501 ..	500 ..	500 ..	500 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	501 50	502 ..	502 ..	500 ..	500 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	464 ..	463 ..	455 50	455 ..	457 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	500 ..	500 ..	498 ..	500 ..	498 50
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	102 50	102 75	103 ..	103 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	398 75	399 50	400 ..	400 50	402 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	507 ..	507 50	502 ..	500 25	502 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	481 50	482 50	485 50	485 25	486 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	69 ..	69 25	69 ..	67 ..	... ..
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	62 25	56 ..	56 ..	56 25	56 25
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	564 50	559 ..	556 25	558 ..	562 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	465 ..	... ..	455 ..	458 ..	462 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3626 ..	3600 ..	3675 ..	3550 ..	3625 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	851 ..	854 ..	842 ..	840 ..	835 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	405 ..	405 ..	... ..	399 .	399 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	... ..	608 ..	615 ..	635 ..	625 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	585 ..	584 ..	584 ..	584 ..	585 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	960 ..	... ..	725 ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	425 ..	... ..	415 50	420 ..	417 50
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	673 ..	668 ..	653 ..	653 ..	651 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	567 ..	567 ..	564 ..	565 ..	565 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	781 ..	780 ..	782 ..	779 ..	781 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 ..	510 ..	509 50	510 ..	509 50
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	... ..	.. ..	... ..	120 ..	126 ..	122 ..	120 ..	117 ..	119 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	632 ..	631 ..	620 ..	610 ..	... ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	444 ..	444 ..	442 ..	. . ..	443 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.... ..	580 ..	573 ..	570 ..	562 ..	570 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	735 ..	734 ..	730 ..	735 ..	736 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	471 ..	474 ..	474 ..	473 50	474 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	680 ..	... ..	677 .	680 ..	676 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	... ..	451 ..	455 ..	... ..	453 50
65 202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	450 ..	452 ..	... ..	... ..	453 50
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	447 ..	450 ..	448 50	449 50	449 ..
49 790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	650 ..	650 ..	650 ..	642 ..	649 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	458 ..	461 ..	460 .	453 25	453 25
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	955 ..	959 ..	970 ..	970 ..	959 60
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	429 50	435 ..	432 ..	438 ..	438 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	472 ..	474 ..	474 ..	476 ..	475 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	474 50	476 50	479 ..	479 ..	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	... ..	480 ..	475 50	479 ..	479 ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1560 ..	1562 ..	1565 ..	1564 ..	1565 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	475 ..	477 ..	475 75	478 ..	477 ..
1438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	479 ..	481 50	475 ..	475 ..	475 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	475 ..	477 ..	478 ..	478 ..	478 50
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1320 ..	1320 ..	1290 ..	1295 ..	1293 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	476 50	480 .	471 75	472 25	471 50
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	474 50	477 ..	477 ..	478 ..	475 ..
510 850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1835 ..	1837 ..	1790 ..	1798 ..	1797 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	486 ..	488 ..	481 50	482 75	480 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	483 50	490 ..	490 ..	491 ..	... ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	452 ..	454 ..	454 ..	454 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	474 50	476 ..	476 50	478 ..	477 .
545.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1609 ..	1612 ..	1609 ..	1610 ..	1609 50

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1129 ..	1134 ..	1130 ..	1135 ..	1135 ..
3199312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	480 50	482 ..	474 ..	475 50	474 50
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 .	478 ..	478 50	479 ..	482 ..	481 50
25.861	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	442 ..	442 ..	443 ..	443 ..	444 50	447 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 50	478 50	471 50	473 ..	471 .
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1103 ..	1105 ..	1109 ..	1110 ..	1110 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 50	481 50	476 ..	474 50	475 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	475 50	477 50	479 ..	480 50	482 .
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	625 ..	628 ..	617 ..	615 ..	618 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	458 ..	460 ..	460 50	461 ..	468 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	473 50	475 .	466 ..	468 ..	465 .
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	230 ..	234 50	224 ..	231 ..	226 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	437 50	438 ..	435 ..	438 ..	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	391 ..	390 50	390 ..	392 ..	390 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	588 ..	590 ..	585 ..	585 ..	585 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	.. ..	.. ..	1950 ..	1950 ..	1950 ..	1930 ..	1910 ..	1900 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1080 ..	1084 .	1080 ..	1087 ..	1088 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	805 ..	805 ..	817 ..	820 ..	819 50
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	330 ..	324 ..	320 ..	312 ..	305 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	662 ..	667 50	665 ..	670 ..	669 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1285 ..	1280 ..	1260 ..	1250 ..	1245 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	680 ..	690 ..	672 ..	676 ..	660 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	574 ..	574 ..	570 ..	568 ..	570 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1060 ..	1040 ..	1050 ..	1049 ..	1010 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	.. ..	.. ..	650 ..	740 ..	750 ..	735 ..	735 ..	740 ..	725 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.. ..	.. ..	133 75	140 ..	144 .	144 ..	144 ..	140 ..	138 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	533 ..	532 ..	525 ..	530 ..	517 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	630 ..	680 ..	650 ..	640 ..	635 ..	639 50
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	6 25	6 25	6 25	5 75	5 ..
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	113 75	143 75	147 ..	146 50	146 50	145 ..	146 ..	146 50
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3475 ..	3497 ..	3457 ..	3412 ..	3415 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1357 ..	1365 ..	1360 ..	1335 ..	1329 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	.. ..	525 ..	525 ..	515 ..	500 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	82 50	82 ..	81 ..	75 ..	75 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	144 50	145 ..	150 ..	150 ..	150 ..

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	DÉSIGNATION DES VALEURS	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.
		FONDS D'ETATS ÉTRANGERS														
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	112 75	113 90	113 75	.. ..	113 50
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.. ..	.. ..	.. ..	430 ..	.. ..
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	104 25	104 90	105 25	105 50	105 65
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 45	78 ..	78 25	78 25	78 25
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	73 45	73 05	72 40	72 20	72 45
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	106 40	106 ..	106 50	104 90	104 65	104 17
1488.225 ob	1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	97 50	84 ..	85 5	85 ..	83 50	83 25	84 ..
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	98 ..	98 50	98 25	99 ..	98 50	98 95	98 60
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 80	103 97	104 50	104 25	104 80
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	104 45	105 ..	105 ..	105 10	105 20
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	102 90	102 85	103 ..	103 ..	103 ..
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 40	65 35	64 40	64 ..	64 05
1194.500 ob	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	365 ..	372 ..	364 ..	362 ..	361 ..
613.400 ob	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	305 ..	312 ..	307 50	301 50	300 50
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	624 ..
63.353 ob	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	237 50	242 50	232 ..	230 ..	233 50	225 ..	226 ..	227 50
208.320 ob	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	.. ..	.. ..	157 ..	.. ..	.. ..
266.390 ob	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	175 ..	175 ..	171 25	.. ..	.. ..
682000.000 fl	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	105 75	105 60	103 95	104 15	104 10
8406196129 li	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	89 67	90 20	88 45	87 35	87 80
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	100 50	100 50	101 25	100 95	101 ..
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.. ..	99 15	100 75	105 ..	.. ..	105 ..	104 95	104 80	104 80
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	27 ..	26 80	26 75	26 30	26 ..
470.420 ob	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	486 ..	489 ..	488 ..	489 ..	490 ..
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	89 30	92 ..	91 75	92 ..	93 50	93 60	91 25
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	101 ..	102 ..	102 40	102 ..	102 25
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	89 ..	89 25	87 40	87 ..	88 30
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	89 40	89 40	89 ..	89 ..	87 ..	87 25	87 50
1068.164 ob	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 65	102 95	103 10	103 15	102 60
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 05	102 85	102 85	102 85	103 ..
493812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 .	103 25	103 ..	102 80	103 ..	102 95
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 85	104 ..	104 ..	104 15	103 90
40812.500 f.	1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 30	105 ..	105 ..	105 ..	104 ..
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	101 30	103 05	106 ..	106 ..	105 90	105 50	105 90	105 75
453237.500 f.	1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	100 50	104 ..	105 85	106 ..	106 ..	105 15	105 80	105 80
1920017000 f.	1970	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 90	104 95	103 25	102 85	103 75
660300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 85	94 80	94 45	94 05	83 25
399550.000 f.	1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	98 30	101 75	101 30	101 20	103 90	100 05	100 25
107000.000 f.	1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	70 70	70 90	68 60	68 50	68 65
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	97 75	102 ..	.. ..	101 50	100 75	100 50	100 50
145454400 f.	1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	103 95	103 90	103 95	104 ..	104 55	.. ..
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 50	104 25	103 75	104 ..	104 15
9306.335 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	37 10	36 20	36 10	34 75	34 50
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	21 55	20 60	21 20	20 60	20 70
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	21 10	20 05	20 62	20 05	20 20
106657.500 f.	1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	390 ..	383 ..	382 ..	368 50	376 ..
184868.500 f.	1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	450 ..	445 ..	447 ..	442 ..	439 ..
134219.500 f.	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	500 ..	485 ..	487 ..	472 ..	470 ..
6188.920 £	1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.. ..	103 20	102 ..	.. ..	.. ..	104 ..	.. ..	.. ..
22015.000 f.	1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	431 25	467 50	373 ..	372 ..	370 ..	369 ..	365 ..	362 50
39711.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	438 75	487 50	431 ..	433 ..	425 ..	421 ..	418 ..	417 ..
8172.180 £	1988	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	99 ..	96 75	.. ..	97 ..	95 25	96 50	96 25
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	52 25	50 25	52 ..	52 75	51 95

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	536 ..	533 ..	541 ..	543 ..	545 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	500 ..	499 ..	497 ..	.... ..	499 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	582 .	580 .	577 ..	575 ..	574
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	580 ..	568 ..	563 ..	556 ..	556 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. .	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	.. ..	153 ..	151 ..	154 ..	140 ..	140 ..	140 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1277 ..	1267 ..	1237 ..	1253 ..	1253 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	477 .	480 ..	477 ..	477 ..	477 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.. ..	.... ..	.... ..	.. ..	..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.... ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	59 ..	59 ..	58 ..	55 ..	58 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.... ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	135 ..	130 ..	130 ..	130	121 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	270 .	266 ..	261 ..	260 50	264 50
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	259 ..	257 50	255 ..	257 50	257 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	772 ..	779 ..	768 ..	771 ..	767 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3% re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	475 50	476 ..	478 25	479 ..	481 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	466 ..	467	467 50	468 75	469 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	.. ..	460 ..	457 ..	459 ..	461 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	466 ..	469 ..	469 ..	471 ..	472 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	303 25	302 50	296 ..	293 ..	296 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	227 ..	226 ..	227 ..	227 ..	228 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	364 50	364 ..	360 ..	360 ..	362 25
[illegible]	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	361 ..	360 ..	364 ..	364 25	365 25
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 I.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	632 .	635 ..	620 ..	605 ..	.... ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	205 ..	205 ..	190 ..	185 ..	180 ..
190.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	109	115 ..	112 ..	110 ..	110 .
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1r série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	253 50	256 ..	260 ..	259 50	257 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	236 50	240 ..	240 75	240 ..	239 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	241 50	243 ..	235 ..	236 ..	236 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	236 ..	236 ..	231 ..	232 ..	232 ..
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	236 ..	236 .	233 ..	233 ..	232 ..
200 623	500	500	— — Pampelune... .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	244 50	248 ..	242 .	239 75	239 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	253 50	256 50	250 ..	252 .	256 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	243 50	249 ..	245 50	245 .	245 50
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	229 ..	233 ..	234 ..	233 ..	233 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	230 ..	235 ..	235 ..	234 ..	234 25
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	480 ..	478 ..	461 ..	.. ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	63 50	65 ..	62 50	60 50	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	134 ..	130 25	130 ..	131 ..	130 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	.. ..	130 ..	127 50	.... ..	126 50
320.000	500	500	— **Salon que-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	281 ..	275 ..	278 ..	274 ..	272 50
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	173 ..	176 ..	175 ..	173 ..	173 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	328 ..	327 ..	322 75	321 ..	321 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	322 ..	321 ..	317 ..	315 ..	317 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	320 ..	316 ..	314 ..	313 75	314 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	415 ..	414 ..	415 ..	417 ..	419 50
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	360 ..	354 ..	358 ..	354 ..	355 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	118 75	116 50	118 ..	115 ..	115 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	135 ..	144 ..	134 ..	134 50	130 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	611 ..	614 ..	600 ..	604 ..	596 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	75 ..	70 ..	.. ..	62 25	65 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	.. ..	158 ..	160 ..	154 ..	155 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**.........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	360 ..	354 ..	350 ..	344 ..	341 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	692 ..	685 .	684 ..	690 ..	.... ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	580 ..	581 .	585 ..	582 ..	587 50

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	17 juil.	24 juil.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss..................	680 ..	685 ..	677 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss..................	1320 .	1320 ..	1320 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.................	584 ..	585 ..	587 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	499 ..	.... ..	499 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	.... ..	.... ..
6 000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**..............	500 ..	485 ..	500 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1800 ..	1800 ..	.... ..
[illegible]	»	»	— jouiss.....	1170 ..	1170 ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)..............	1368 ..	1360 ..	.... ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	550 ..	.. ..	547 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	228 ..	222 ..	230 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	105 50	107 ..	105 50
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1100 ..	1100 ..	1100 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du).........	660 ..	640 ..	650 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**...................	150 ..	1'1 ..	149 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**........	530	535 ..	520 ..
40.000	500	500	**Acieries de Longwy**.......	840 ..	850 ..	839 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545	.... ..	548 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	.... ..	515 ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**................	740 ..	760 ..	745 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	940 ..	945 ..	945 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Acier. de la Marine et des Ch. de fer**.	944 ..	930 ..	950 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	686 ..	680 ..	685 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1380 ..	1375 ..	1380 ..
10 000	500	500	**Ci Havr.-Peninsul. de Nav. à Vapeur**.................	490 .	.... ..	485 ..
5.000	500	500	**Benéd. de l'Abb. de Féc**...	3100 .	3075 ..	.... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	381 ..	381 ..	381 ..
9 023	500	500	**Etablissements Duval**.....	3130 ..	3130 ..	3140 ..
12 000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	804 ..	804 ..	804 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	280 ..	285 ..	280 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**..............	1235 ..	.... ..	1240 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	17 juil.	24 juil.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	301 ..	3'5 ..	303 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	145 ..	145 ..	.... ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	516 ..	518 ..	515 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	232 ..	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	188 ..	192 ..	188 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	440 ..	443 .	440 ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	443 50	442 ..	443 .
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	507 .	506 ..	507 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	514 ..	510 ..	514 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	482 50	.... ..	483 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	485 ..	485 ..	480 .
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	490 .	492 .	489 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	492 ..	490 ..	491 50
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 .	508 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %...............	512 50	514 ..	512 50
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	517 ..	515 50	.... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	341 ..	344 ..	344 50
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	440 ..	.... ..	440 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	307 ..	.... ..	.... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	617 ..	614 50	613 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %....................	670 ..	666 50	667 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série............	492 ..	491 ..	.... ..
218.900	500	500	— — 2e série............	489 75	.... ..	489 75
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	172 ..	175 ..	172 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	226 ..	230 ..	. . ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	414 50	410 ..	415 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	542 ..	542 ..	544 50
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	840 ..	849 ..	840 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	518 25	524 ..	521 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	551 ..	552 ..	550 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	512 ..	512 50	.... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 23 juillet 1896.

Les Résultats définitifs du Budget de 1895-96. — Emploi de l'Excédent. — L'Interdiction du Commerce de détail. — Règlement de la Bourse de Berlin. — Les Banques et la Loi sur les Dépôts. — La Banque de l'Empire.

Le Ministère du Trésor de l'Empire a fait paraître le compte rendu final du budget de 1895 96. Il en résulte que l'excédent définitif des recettes ordinaires a été de 26.227.487 marks, 48. Il a été employé comme suit :

	Marks
Excédent réel des dépenses sur les crédits	1.357.796 49
Loi du 16 avril 1896 pour la réduction de la Dette de l'Empire	13.000.000 »
Excédent disponible	11.869.690 99

On voit que les finances impériales sont dans une situation prospère, malgré l'application de la loi d'avril.

Les dépenses réelles payées, et après affectation de 13 millions à l'amortissement, les exercices suivants disposeront d'un reliquat d'environ 12 millions de marks.

A noter : les crédits du service de la Dette n'ont pas été consommés. Ils ont laissé une disponibilité de 2 285.000 *M.*, par suite de l'émission, seulement partielle du dernier emprunt voté.

Le timbre sur les valeurs, les affaires et les loteries a donné un excédent de 9.393.000 *M.* sur les prévisions.

Les Etats profiteront aussi, dans une certaine mesure, de l'état des finances impériales. Les reversements (*aversa*) montent à 400.126.019 *M.*, dépassant les prévisions de 26.351.019 *M.* En tenant compte de ce chapitre, le budget de l'Empire s'est soldé par un surplus de 51.200.000 *M.*, dont la moitié diminue d'autant la part usible des Etats dans les dépenses de l'Empire, c'est-à-dire les contributions matriculaires.

Le *Hamburger Correspondent* communique à titre officieux des renseignements sur les projets d'amélioration de la flotte de guerre. Il n'est pas question d'augmenter le nombre des unités, mais de remplacer les cuirassés de combat de 1re classe déjà existants. Seulement, les types doivent être améliorés et tenus au courant des progrès techniques les plus récents, c'est-à-dire que la dépense sera beaucoup plus forte. Cette disposition implique naturellement des excédents de dépenses sensibles.

L'interdiction du commerce de colportage, si elle favorise certains intérêts, en lèse bien d'autres. Heureusement le Conseil fédéral a le droit d'autoriser certaines exceptions à la loi générale. Il est disposé à faire usage de cette faculté, notamment en faveur des commis-voyageurs en vins — ce qui n'est pas indifférent à notre commerce de Bordeaux.

Certaines villes, notamment Bielefeld et Herford, demandent déjà des exceptions en faveur de leur cercle. Les industriels de Berlin protestent. En somme, la nouvelle loi sur l'exercice des professions (Gewerbenovelle) est loin d'obtenir une approbation unanime, sauf à Berlin, où une Association s'est formée précisément pour lutter en faveur de la loi, qui favorise les intérêts des grandes maisons de commerce.

Le Ministre prussien du commerce a invité le Collège des Anciens à préparer un nouveau projet de règlement de Bourse, en tenant compte des règles édictées par la nouvelle loi sur les Bourses. Ce projet devra être soumis à l'approbation du Ministre.

La loi sur les Dépôts entre en vigueur le 30 de ce mois. Son application présente de telles difficultés que les directeurs des principales maisons de Banque se sont réunis avant-hier dans les bureaux de la *Disconto* pour s'entendre à ce sujet. Pour obéir à la loi, l'augmentation des opérations sera indispensable : de là, un surcroît de frais et de personnel que les Banques ne veulent pas accepter. Elles sont tentées de couvrir leurs charges en relevant le taux des commissions. L'importance de cette mesure n'a pas besoin d'être relevée. Au jour de la réunion, toutes les Banques de la place, qui sont comprises dans la *Réunion du Timbre* étaient représentées.

Aucune décision ferme n'a encore été prise. Il n'y a eu que des pourparlers. On a traité aussi de la question des numéros des titres en dépôt avant la promulgation de la loi. Quoique la loi n'ait pas d'effet rétroactif, les intéressés tendent néanmoins à en faire dresser le relevé.

Comme je vous l'avais annoncé, on prévoyait que les premiers jours du mois de juillet apporteraient à la Banque de l'Empire un large complément de ressources. D'après le rapport du 15 juillet, le mouvement des comptes a été tel que la réserve des billets exempts d'impôt s'est élevée à 126.477.000 *M.* Quoiqu'elle soit inférieure de 90 millions à celle de la date correspondante de l'année 1895, il n'y a plus à craindre une élévation du taux de l'escompte.

Les lettres de gage 3 1/2 0/0 1894 de la *Stockholm Intecknings Garanti Actie Bolag* ont été introduites à notre Bourse. Elles se négociaient déjà à la Bourse de Hambourg. On cotait déjà les lettres de gage 4 1/2 0/0, 1884, et les 4 0/0 1886 et 1887.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896 15 juill.	1896 Dif. 7 juil.	1895 15 juill.	1895 Dif. 8 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	886 520	+ 17 371	1.014 79[illegible]	+ 11 6[illegible]3
Billets du Trésor	23 2[illegible]9	+ 1 029	24 [illegible]2[illegible]	+ 345
Billets d'autres banques	13 214	+ 3.355	10 882	+ [illegible].932
Lettres de change	650.811	— 55.152	588 [illegible]	— 13 605
Prêts sur titres	107.52[illegible]	— 25.770	79.210	— 20.486
Valeurs	10.989	+ 1[illegible]9	9 [illegible]86	— 3 2
Divers	54 643	— 104	48 1[illegible]2	— 6 8
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1 089 9[illegible]6	— 73.045	1 126 [illegible]7[illegible]	— 9.789
Autres engagements à vue	4[illegible]8.324	+ 11 924	487 [illegible]9	+ 7.450
Divers	11.721	+ 959	12 205	+ 1 233

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
30 juin	899,4	1010,7	871,7
7 juil.	898,5	1003,1	869,1
15 —	913,0	101[illegible],7	886,5
23 —	933,8	1030,7	.. ,.
31 —	926,6	1017,9	... ,.

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
30 juin	729.8	7[illegible] 0	916 2
7 juil.	69[illegible].6	73[illegible] 1	8[illegible].2
15 —	661,5	6[illegible]	704 3
23 —	63[illegible],8	641 7	,.
31 —	64[illegible],5	652 9	. ,.

Circulation	1894	1895	1896
30 juin	1109,2	1227,7	1229,9
7 juil.	10[illegible]9,9	1186,4	116[illegible],9
15 —	1016,7	1126,5	1089,9
23 —	978,0	1076,7	. ..,
31 —	998,0	1093,4	. . ,.

Réserve de billets	1894	1895	1896
30 juin	120,0	7,7	. ,.
7 juil.	108 2	4[illegible],[illegible]	. ,
15 —	2[illegible]4,9	112,1	[illegible]9,8
23 —	286,1	1[illegible].8	. ,.
31 —	260,0	1[illegible]8,7	.. ,.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 23 juillet 1896

Les affaires à terme sont de plus en plus délaissées, quoique l'argent pour les reports soit à 3 5/8 0/0. Le marché au comptant est très peu animé. Sur le marché des valeurs à dividende, les variations sont assez sensibles ; mais les cours des titres de liquidation sont presque immobiles. On ne s'occupe pas encore de la liquidation ; les titres de charbonnages s'élèvent.

Le Syndicat des charbonnages rhénano westphaliens dément la nouvelle relative à l'augmentation projetée du prix des charbons.

Loi sur les Bourses

II. — DU COURTAGE ET DE LA FIXATION DES COURS DE BOURSE (Suite) (1)

Art. 31. — Dans les affaires en marchandises ou en valeurs, une demande de prise en considération dans la détermination du cours officiel de la Bourse ne peut être elevée, si les affaires n'ont pas été conclues par l'entremise d'un agent de change. Le droit du bureau de la Bourse de prendre en considération d'autres affaires reste intact.

Art. 32. — Les agents de change, dans les branches d'affaires pour lesquelles ils coopèrent à la détermination officielle des cours de la Bourse, ne peuvent conclure d'affaires commerciales pour leur compte ou en leur nom, ni garantir les affaires auxquelles ils servent d'intermédiaires qu'en tant que cette condition est nécessaire à l'exécution des ordres qu'ils ont reçus ; le Gouvernement local décide de quelle manière sera surveillée l'observation de cette prescription. La validité des affaires conclues reste entière.

Sauf exceptions autorisées par le Gouvernement local, les agents de change ne peuvent exercer aucune industrie commerciale, ni participer à une entreprise de ce genre en qualité de commanditaire ou d'associé secret ; ils ne peuvent pas davantage accepter, auprès d'un négociant, la situation d'un mandataire, d'un fondé de pouvoir ou d'un employé.

Art. 33. — Sont applicables aux agents de change les dispositions de l'art. 71 § 1, des articles 72 à 74, 76, 79 à 83 du Code de commerce.

Le journal que doit tenir l'agent de change doit être marqué, selon l'usage, feuille par feuille, de numéros consécutifs et présenté au bureau de la Bourse pour la certification du nombre des pages.

Lorsqu'un agent de change meurt ou renonce à ses fonctions, son journal doit être déposé au bureau de la Bourse.

Art. 34. — Pour l'entremise des affaires de Bourse, il n'y a pas constitution officielle de courtiers de commerce dans le sens de l'article 66 du Code de commerce. Les nominations antérieures cessent d'être valables.

Les agents de change sont aussi autorisés à entreprendre les ventes à exécuter par l'entremise d'un courtier de commerce d'après les articles 311, 343, 348, 354, 357, 365, 366 et 387 du Code de commerce, ainsi que les courtiers de commerce autrefois autorisés officiellement à entreprendre les ventes de ce genre ou les ventes aux enchères.

Art. 35. — Le Conseil fédéral est autorisé :

1° A permettre dans certaines Bourses une fixation officielle des cours de Bourse en marchandises ou en titres, déviant des prescriptions déterminées par les articles 29, § 1, 30 et 31 ;

2° A prescrire une fixation officielle des cours de Bourse pour certaines marchandises en général ou auprès de certaines Bourses ;

3° A décréter des mesures tendant à amener l'uniformité complète des bases et des quantités servant à la fixation des prix des marchandises ainsi que celle des usages réglant la fixation des cours des titres.

Le droit du Gouvernement local d'arrêter les mesures de l'espèce désignée dans la première section n°s 2 et 3, reste intact, si le Conseil fédéral ne fait aucun usage de ses pouvoirs. Ces mesures doivent être portées à la connaissance du Chancelier de l'Empire.

III. — ADMISSION DES TITRES AUX NÉGOCIATIONS DE BOURSE

Art. 36. — L'admission des titres aux négociations de Bourse dépend, à chaque Bourse, d'une Commission (Comité d'admission). La moitié au moins des membres de cette Commission doit se composer de personnes qui n'ont pas été inscrites dans le Registre de la Bourse des valeurs (art. 54).

Sont exclus de la délibération et de la résolution sur l'admission d'une valeur, aux négociations de Bourse, les membres qui sont intéressés à l'introduction de cette valeur sur le marché. Il y a lieu de convoquer à leur place des suppléants d'après une mesure spéciale du règlement.

Le Comité d'admission a pour mission et pour devoir :

a) De réclamer la présentation des documents qui servent de base au titre à émettre et d'apprécier ces documents ;

b) De veiller à ce que le public soit informé, dans la mesure du possible, de toutes les conditions de fait et de droit nécessaires à l'appréciation de la valeur à émettre, et de ne pas autoriser l'émission si ces données sont incomplètes ;

c) De ne pas autoriser d'émissions susceptibles de porter préjudice à des intérêts généraux importants ou de léser manifestement le public.

Le Comité d'admission peut refuser l'émission sans indiquer de motifs. Au reste, les règles relatives à la composition du Comité d'admission, ainsi qu'à l'admissibilité d'un recours contre ses décisions sont fixées par les règlements de Bourse. Le Comité d'admission est autorité à exclure des négociations de Bourse les titres, qui y ont été admis.

L'admission d'emprunts de l'Empire et d'Etats allemands ne peut être refusée.

Art. 37. — Si le Comité d'admission d'une Bourse a refusé la demande d'admission de titres aux négoctations, il est tenu d'en aviser les bureaux des autres Bourses allemandes des valeurs. Il y a lieu d'indiquer si le refus est dû à des considérations locales ou à d'autres causes. Dans ce dernier cas, l'admission à une autre Bourse ne peut être accordée qu'avec le consentement de celle qui l'aura refusée.

L'auteur de la demande doit indiquer si la demande d'admission a déjà été présentée à une autre Bourse ou si elle y est présentée simultanément. Si ce cas se présente, les titres ne doivent être admis à une Bourse qu'avec l'autorisation du Comité d'admission de l'autre Bourse.

Art. 38. — Après la présentation de la demande d'admission d'une valeur, le Comité d'admission est tenu de la publier en indiquant la raison sociale de la maison introductrice, le montant et la nature des valeurs à introduire. Un délai minimum de six jours doit séparer cette publication de l'introduction à la Bourse.

Sauf pour les emprunts de l'Empire ou des Etats allemands, un prospectus doit être présenté et publié avant l'admission des titres. Ce prospectus doit contenir les données essentielles à l'appréciation de la valeur des titres à introduire. Il en est de même pour les conversions et pour les augmentations de capital. Le prospectus doit faire ressortir le montant des titres mis en circulation ainsi que le montant de ceux qui doivent être provisoirement exclus du trafic et la durée de cette exclusion.

Le Gouvernement local (art. 1er) peut exempter de l'obligation du prospectus l'émission des obligations, complètement garanties par l'Empire ou par un Etat confédéré, les obligations de corporations communales, Institutions de crédit dépendant des communes ainsi que les Etablissements de lettres de gages, placés sous le contrôle de l'Etat.

Art. 39. — L'admission aux négociations des actions d'une entreprise transformée en Société par action ou en commandite ne peut avoir lieu avant l'expiration d'un délai d'un an, postérieurement à l'enregistrement de la Société dans le registre du commerce et avant la publication du premier bilan annuel avec le compte de profits et pertes. Dans des cas particuliers, la remise partielle ou complète de ce délai peut être accordée par le Gouvernement du pays (Art. 1er).

L'admission des actions ou des obligations de Sociétés étrangères industrielles non garanties par l'Etat est assujettie à la condition que les émetteurs s'engagent pour la durée de cinq ans à publier annuellement le bilan de ces Sociétés avec le compte de profits et pertes, après l'établissement de ces comptes dans un ou plusieurs journaux allemands choisis par le Comité d'admission.

Art. 40. — Le prix des titres offerts en souscription publique ne peut être inscrit à la cote officielle avant la fin de la répartition. Avant cette époque l'emploi des installations des Bourses est interdit à leur négociation ; les agents de change ne peuvent les noter. Il est aussi illicite de publier des listes de prix (cotes) pour les affaires de ce genre ou de les répandre dans des listes, reproduites par un procédé mécanique.

Art. 41. — Le cours des titres dont l'admission aux négociations a été refusée ou n'a pas été sollicitée ne peut être coté officiellement. L'emploi des installations des Bourses est interdit à leur négociation, et les agents de change ne peuvent prêter leur intermédiaire au trafic de ces titres. Pour les affaires de ce genre conclues à la Bourse, la publication de listes de prix (cotes) ou leur diffusion par la reproduction à l'aide de moyens mécaniques se sont pas licites, à moins que le règlement de la Bourse ne permette des exceptions dans des cas particuliers.

Art. 42. — Le Conseil fédéral fixe, pour le capital de fondation, le montant minimum qui doit servir de base à l'admission des actions à chaque Bourse, ainsi que le montant minimum des coupures admissibles aux négociations en Bourse.

Le Conseil fédéral prend d'autres mesures sur les obligations du Comité d'admission et sur les conditions de l'admission.

Le droit du Gouvernement local de prendre des mesures complémentaires reste intact. Ces mesures seront communiquées au chancelier fédéral.

(A *suivre*.)

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 235 et 236.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 juillet 1896.

L'Emprunt russe. — Le Marché monétaire. — Le Marché des valeurs. La Situation politique. — Les Comptes de county council.

Au milieu de l'inactivité dont le Marché ne cesse de faire preuve, on a accueilli très favorablement l'annonce de l'emprunt russe, dans l'espoir que cette opération réussirait à galvaniser la place. Jusqu'ici, cependant, on n'a constaté qu'une plus grande fermeté: les tendances se sont maintenues fort peu actives. Le marché monétaire a cru un instant que cette opération serait un agent capable de précipiter les exportations d'or que chacun réclame, mais qui ne se produisent jamais. La publication des conditions de l'emprunt a dû mettre fin à ces espérances. Le montant est, en effet, trop peu important pour qu'on puisse s'attendre à d'aussi heureux effets; d'autre part, il paraît qu'une très faible partie de ces 15 millions de livres sterling sera envoyée en Russie; la plus grosse part restera dans les agences russes à l'étranger, qui achèteront directement de l'or à l'arrivée des chargements. Le Gouvernement deviendrait ainsi son propre banquier.

C'est seulement aux absences causées par la période des vacances que l'on attribue le calme dont les transactions font toujours preuve. La politique n'inspire aucune crainte: on parle toujours des affaires de Crète, mais nul ne croit que la paix européenne puisse en être troublée, et l'on estime que la diplomatie saura éviter toute complication dangereuse.

Dans ces conditions, on attend toujours l'événement imprévu qui fera sortir la spéculation de sa réserve et rendra au Marché l'animation qui lui manque. Certaines personnes estiment que la situation de l'industrie et du commerce finira par avoir raison du calme qui règne sur le Stock-Exchange. Je vous ai donné, la semaine dernière, un court résumé de la situation commerciale du premier semestre, et vous avez pu voir que les résultats obtenus sont des plus favorables et que les perspectives restent fort encourageantes. La reprise se remarque dans toutes les branches de l'activité, et il serait surprenant que le Stock-Exchange restât seul en dehors du mouvement.

Le *County council* de Londres vient de publier les comptes de l'exercice 1894-1895. Les dépenses, alimentées par les contributions, l'attribution de l'Etat et quelques autres sources de revenus se sont élevées à 1.600.000 liv. st. Sur cette somme, l'assistance publique a pris 327.000 liv. st.; le service des égouts, 194.000 liv. sterling; le service des pompes à incendie, 194.000 liv. sterling; le service des parcs et jardins, 102.000 liv. st.; le compte de premier établissement, 106.000 liv. st.; les frais d'élection, 230.000 liv. st.; l'entretien des rives de la Tamise, 35.000 liv. st.; les frais parlementaires, 23.000 liv. st.

A côté de ces dépenses, il faut mettre en ligne celles alimentées par l'attribution du produit des emprunts effectués pendant l'année. Il y a eu, en 1895, un emprunt de 2 millions de livres 2 1/2 0/0. Le produit net a été de 1.890.534 liv. et, parmi les dépenses que cette opération a permis de faire, nous remarquons 77.000 livres pour les travaux d'égouts; 66.000 liv. pour la création de postes nouveaux contre l'incendie; 88.000 livres pour les jardins publics; 299.000 liv. pour le tunnel sous la Tamise.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt Municipal de Londres. — L'Emprunt municipal de Londres, qui vient d'être émis et a porté sur un capital de un million de livres, a provoqué des demandes pour 2.690.450 liv. Les offres ont varié de 106 liv. 10 sh. 6 d. à 104 liv. Le prix moyen est ressorti à 104 liv. 9 sh. 7 d.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 Juillet 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	62.628 420	Dette fixe de l'Etat	11 015.100
		Rentes immobilisées	5.784.900
		Or monnayé et lingots	45.828.420
Total	62.628 420	Total	62 628 420

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.960.281
Réserve et profits et pertes	3.340.475	Portefeuille et avances	28 672.417
Trésor et administration publique	7 660.844	Billets en réserve	35.333.410
Comptes particuliers	55.711 141	Or et argent monnayés	2.422.023
Billets à sept jours, etc.	122.671		
Total	81.388 131	Total	81.388.131

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
15 avril	47.443	28 201	63.384	43.158	38.042	59 7/8	2
22 »	47.868	26 039	64.173	44.365	38 629	60	»
29 »	47 622	26.303	63.709	43.422	38.618	59 1/2	»
6 mai	47 123	26.255	63.671	43.829	37.668	59	»
13 »	47.066	26.194	63.594	43.761	37.672	59 1/8	»
20 »	47.266	26.073	64.899	44 757	37.993	58 3/8	»
27 »	47.225	25.960	64.017	43 775	38.064	59 3/8	»
3 juin	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59 3/8	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43 782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49.156	27.034	65.425	44.277	38.921	59 3/8	»
1er juillet	48.485	27.962	68.483	44.948	37.322	54 3/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/4	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»
22 »	48.310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 9 au 15 juillet

Jeudi 16 juillet... £	29.796.000	Lundi 20 juillet.... £	22 040.000
Vendredi 17 juillet..	25.405.000	Mardi 21 juillet......	18.899.000
Samedi 18 juillet ..	24.077.000	Mercredi 22 juillet...	22 509.000
		Total.......£	142.726.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 125.359.000.

Recettes du Canal de Manchester. — Les recettes du Canal de Manchester, pendant le premier semestre de 1896 se sont élevées à 78.564 liv., portant sur 823.079 tonnes.

Pour la période correspondante de 1895, les recettes avaient été de 62.610 liv. pour 600.100 tonnes. Il y a donc eu, pour le premier semestre de l'année courante, une augmentation de 15.954 liv. et de 222.979 tonnes.

Dette du Nicaragua. — Le *Council of Foreign Bondholders* a été informé que le Congrès de Nicaragua ratifiera très probablement, au cours de la session actuelle, l'arrangement du 12 septembre 1895.

Royal Niger Company. — L'assemblée générale de la Royal Niger Company, chartered and limited, a eu lieu le 17. Le rapport de l'exercice ayant pris fin le 31 décembre dernier y a été présenté.

Les bénéfices nets pour l'exercice dernier se sont élevés à 30.012 liv. st., après avoir amorti 17.536 liv. st. Il faut ajouter à ce chiffre 850 liv. st., balance de l'exercice précédent reportée à nouveau, ce qui porte le bénéfice net à 30.862 liv. st. Sur ce chiffre, il a été prélevé

une somme de 14.810 liv. st. pour payer un dividende provisoire de 3 0/0. Le Conseil propose la distribution d'un dividende, exempt de l'*income tax*, de 3 0/0, portant le dividende total distribué pour l'exercice 1895 à 6 0/0, ce qui laissera 1.242 liv. st. à reporter à nouveau.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 juillet 1896.

Les tendances générales de la place sont toujours très calmes; les affaires restent très restreintes et, dans ces conditions, on ne peut que considérer comme très favorables le maintien des bonnes dispositions.

Les Consolidés et les grandes valeurs de placement sont toujours recherchées.

Les Chemins anglais sont bien tenus sur les bons résultats donnés par le premier semestre et la publication des dividendes.

Les valeurs internationales sont peu demandées, mais soutenues.

Parmi les fonds sud-américains, on remarque une certaine faiblesse des argentins. On sait, en effet, que la Chambre a voté un amendement au projet d'unification de la Dette, portant qu'il ne sera payé que 65 0/0 des dettes des provinces dont les titres ont une valeur insuffisante pour couvrir ce taux. Il y a donc nécessité de renvoyer ce projet au Sénat.

Les Chemins américains sont faibles.

Le Rio reste lourd.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 22 juillet 1896.

Les négociations relatives au renouvellement du Compromis — Les Relations Commerciales avec la Serbie et la Bulgarie. — Un Monument commémoratif du Millénaire. — La Visite du Tsar à Vienne.

Les conférences entre les Ministres autrichien et hongrois, relatives au renouvellement du compromis, repris jeudi dernier, se sont terminées samedi; elles ont abouti à une entente complète sur les divers points — touchant aux relations commerciales et aux questions douanières — restées en suspens, sauf en ce qui concerne le mouvement des farines. Indépendamment de l'union commerciale des deux parties de la Monarchie, les accords portent sur les concessions illimitées pour les Compagnies d'assurances hongroises qui pourront opérer en Autriche en se conformant simplement à la jurisprudence commerciale du pays. Les deux Gouvernements se sont entendus aussi sur les mesures communes à prendre contre la fabrication artificielle du vin, la falsification des produits agricoles, des quantités et poids, etc., etc.

En ce qui concerne la *Banque d'Autriche Hongrie* les deux Ministres des finances se sont bornés à avoir une entrevue avec son Gouverneur, M. le Dr Kautz, entrevue au cours de laquelle ils ont officiellement informé ce dernier qu'ils allaient répondre par écrit à la dernière note remise par la Banque, au sujet des conditions dans lesquelles pourrait s'effectuer le renouvellement du privilège. Les choses en sont là et il n'est pas probable que de nouveaux pourparlers s'engagent entre les parties d'ici à quelque temps.

En somme, les Gouvernements autrichien et hongrois sont d'accord pour tout ce qui touche au renouvellement du privilège; reste à savoir quand et comment la question sera présentée et accueillie dans les deux Parlements? Avec la Chambre actuelle, le Ministère cisleithanien serait à peu près sûr d'avoir une majorité, mais il n'en sera plus de même après les élections qui augmenteront le nombre des députés antisémites. Aussi y a-t-il lieu de supposer que le Cabinet hongrois ne voudra ajourner la discussion jusqu'après les élections générales, et cela d'autant moins que le désir manifeste de l'Empereur Roi est de régler cette importante question dans le plus bref délai possible; il a, du reste, vous le savez, le droit de proroger pour un an le compromis, aux conditions existant actuellement.

Le différend existant depuis si longtemps entre la Serbie et la Hongrie, relativement à l'importation des porcs dans ce dernier pays est enfin réglé; ce résultat a été obtenu grâce à l'intervention personnelle du roi Alexandre qui a voulu en terminer, avant sa rencontre avec François-Joseph, fixée au mois de septembre. L'exportation des porcs serbes à destination par la frontière hongroise reprendra le 30 juillet courant, à raison de 3 000 bêtes pour la première semaine, ce chiffre devant être poussé progressivement jusqu'à 7.000, la Serbie ayant consenti à laisser trois vétérinaires hongrois exercer un contrôle sur son propre territoire. L'effet de cette entente a été une hausse, à la Bourse de Vienne, des actions de chemins de fer dont les recettes progresseront nécessairement de ce chef.

Quant à la Bulgarie, l'entente commerciale est subordonnée à des considérations politiques. Toutefois, des pourparlers ont eu lieu ces jours ci avec les délégués bulgares, au Département des affaires étrangères, à Vienne; ces délégués sont retournés à Sofia pour rendre compte des propositions faites et, en cas d'acceptation des grandes lignes, ils reviendront ici sous peu. Il est évident que le Gouvernement bulgare doit compter avec l'opinion publique, car il y a un fort courant anti-autrichien dans la principauté.

Une imposante cérémonie a eu lieu dimanche dernier dans le voisinage de la ville de Munkacs (Hongrie septentrionale); il s'agissait de la pose de la première pierre d'un monument commémoratif du Millénaire hongrois qui sera élevé sur le point où, suivant la tradition, Arpad et ses hordes guerrières campèrent pour la première fois. A côté des personnages officiels, ministres et députés, venus de Budapest, se pressaient des milliers de paysans ruthènes conduits par leurs prêtres; dans l'assistance on remarquait aussi des popes, des curés et des pasteurs protestants. Le ministre de la justice hongrois, M. Erdelyi, a prononcé un discours empreint d'un grand esprit de tolérance et de patriotisme et ses périodes ont été soulignées par de nombreux « eljen ».

La visite du Tsar est officiellement annoncée pour le 27 août, date à laquelle il arrivera à Vienne avec la Tsarine, venant de Kiew.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de la Monarchie Austro-Hongroise. — Pendant le premier semestre 1896, les *importations* se sont élevées à 379.430.000 florins et les *exportations* à 363.310.000 florins. Les métaux précieux ne sont pas compris dans ce chiffre.

Voici les chiffres comparatifs de juin et des 1er et 2e semestres 1896 et 1895 :

	Juin 1896	Juin 1895	1er semestre 1896	1er semestre 1895
	En millions de florins			
Importations...	62.46	60.83	379.43	359.70
Exportations...	60.39	59.19	363.31	347.90
Excédent des importations....	2.07	1.64	16.12	11.80

D'après les *quantités*, les *importations* se sont élevées à 42 millions 200 mille quintaux métriques, et les *exportations* à 67 millions 900 mille quintaux métriques, soit un excédent de 25 millions 700 mille quintaux métriques en faveur des *exportations*.

Voici les principaux facteurs du mouvement :

Importations. — Denrées coloniales : 21 millions de

florins 6 (+ 0.1) ; céréales : 6.7 (— 5 millions de florins) ; charbons et cokes : 17.3 (+ 1.6) ; coton : 33 2 (+ 5.1) ; filés coton : 6.7 (— 2,2) ; lin, chanvre, jute, etc. : 9 8 (— 2) : laine de mouton, etc. : 22 9 (+ 4) : soie et soieries : 18.2 (+ 1.6) ; fers et dérivés : 9 (0) ; machines : 10.8 (— 0.2).

Exportations. — Sucre : 37.2 (+ 10.6) ; céréales : 19 8 (— 1.7) ; animaux de trait et de boucherie : 23.9 (— 9.8) ; dépouilles d'animaux : 39.6 (+ 0.9) ; boissons : 9.9 (— 0.2) ; bois : 35.1 (+ 6 2) ; charbons et cokes : 15.1 (+ 0.9) ; cotonnades : 7.8 (+ 0.2) ; cuirs fabriqués : 18.5 (+ 3.5) ; verres et verreries : 10.9 (+ 1.1) ; fers et dérivés : 6.5 (— 3.6), etc.

Situation de la Dette flottante de l'Autriche. — A la fin de juin 1896, d'après le rapport de la Commission de contrôle de la Dette, il existait en circulation :

a) *En obligations partielles hypothécaires :* sans intérêt, 14.900 fl. ; à 3 0/0, 6 mois : 800 fl. ; à 3 1/2 0/0, 6 mois : 46.283.950 fl. ; à 3 0/0, 3 mois : 3.017.850 fl. Ensemble : 49.317.500 fl.

b) *En billets d'Etat* émis en vertu de l'autorisation commune des deux Commissions de contrôle : Billets de 1 fl 860.845 fl. ; de 5 fl. 104.795.150 fl. ; et de 50 fl., 37.872.650 fl. Ensemble : 143.528.645 fl. Soit au total : 192.846.145 fl.

Il avait été retiré de la circulation, à la fin de juin, pour 199.139.156 fl. de billets d'Etat de 1 et de 50 fl., après annulation de l'emprunt en billets d'Etat de 312 millions de florins. La somme totale de la dette flottante en billets d'Etat s'élevait, à la fin de juin, à 112.860.844 fl. ; sur le nombre total des billets d'Etat de 1 fl., émis le 24 juillet 1894, il avait été, à cette date, remboursé pour 57.883.361 fl., annulé et amorti pour 57.022.516 fl., et il en restait en circulation pour 860.845 florins.

Société de Navigation à Vapeur du Danube. — D'après le rapport qui vient d'être publié de la Société de Navigation à Vapeur du Danube, les recettes du premier semestre 1896 présentent, sur ceux de la période correspondante de 1896, un accroissement de 800.000 florins environ. Pour le mois de juin seul, l'accroissement comparatif est de 24.829 florins, et, depuis la reprise annuelle de la navigation sur le fleuve, il s'est chiffré par 790.503 florins, sur des recettes totales de 3.973.039 florins.

Les Chemins de Fer Hongrois. — Les chemins de fer de la Hongrie ont, pendant le mois de juin, transporté 2.780.600 voyageurs et 1.496.600 tonnes de marchandises et réalisé 7.385.425 florins de recettes. Le mois correspondant de 1895 n'avait accusé que 6 millions 632.935 florins, ce qui constitue un accroissement de 11.4 0/0 dans les recettes. Pendant le premier trimestre de l'année présente, le total des transports a porté sur 14.588.600 personnes et 8.425.000 tonnes ; les recettes totales se sont montées, pendant cette période, à 41.183.611 florins, présentant, par rapport à la péride correspondante de l'année 1895, une amélioration de 4.234.850 florins, soit 11.4 0/0.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 juillet 1896.

Le renchérissement de l'argent et aussi les nouvelles de Crète ont provoqué cette semaine une certaine lourdeur sur le marché viennois ; en prévision de la difficulté des reports, des réalisations se sont produites. Toutefois, grâce aux achats assez suivis d'actions de crédit effectués sur place. L'attitude générale du Marché reste satisfaisante ; on constate aussi une certaine activité dans les arbitrages.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 23 juillet 1896.

La Situation du marché.

Que dire du mouvement d'affaires d'une semaine dont on a rogné la moitié par des congés fantaisistes, dont la Commission de la Bourse a le droit de disposer à son gré.

Le peu d'affaires qui ont été traitées ne l'ont pas été à des cours bien brillants, et cela à cause des nouvelles alarmantes de la Turquie, qui ne se prête pas de bonne grâce à calmer l'agitation crétoise.

Ce conflit prend la tournure de celui d'entre l'Espagne et l'île de Cuba qu'on a laissé s'étendre au lieu de l'étouffer à son début par des mesures rapides et énergiques.

Après le cours de 20 05 pour le *Turc D*, on se relève à 20 17 1/2 ; le *Lot* tombe à 102 50 et prend à 104 1/4.

La *Rente Espagnole 4 0/0* fléchit à 63 11/16 et s'achève à 63 7/8. Il est de même des *Saragosse* qui croupissent à 174 fr., sans faire mine de vouloir sortir de l'ornière.

La *Rente Brésilienne* se maintient entre 71 7/8 et et 72 1/8 0/0. Les *Lots du Congo* ne savent plus s'avancer au-delà de 83 50, faute du moindre coup d'épaule.

Le marché du comptant a présenté une animation satisfaisante.

Informations Économiques et Financières

Société d'agriculture et de plantations au Congo. — Constituée pour trente ans le 30 juin dernier, elle a pour but l'établissement de cultures de café et autres au Congo, l'exploitation et la vente des produits naturels et cultivés du Congo, ainsi que le négoce de ces produits, soit à l'état brut, soit après préparation. Elle pourra également s'intéresser dans toutes entreprises ayant pour objet l'exploitation et la vente desdits produits.

Le capital est représenté par 1.200 actions de 500 fr. souscrites à l'acte de constitution et sur lesquelles il a été versé un dixième. Le plus fort actionnaire est l'Etat indépendant du Congo, qui a souscrit 400 actions.

La Société pourra émettre des obligations pour une somme ne dépassant pas le capital-actions.

Après déduction de 5 0/0 pour constituer une réserve devant atteindre le dixième du capital, les bénéfices seront répartis ainsi : 80 0/0 aux actionnaires, 12 0/0 aux administrateurs, 3 0/0 aux Commissaires et 5 0/0 au Conseil d'administration pour la rémunération de services extraordinaires de la direction et des employés en Europe et en Afrique.

Société belge des Pétroles de Galicie. — Le capital de cette Société, constituée à Bruxelles pour un terme de trente ans le 27 avril dernier, est de 2.500.000 fr., représenté par 5.000 actions privilégiées de 250 fr. et 5.000 actions ordinaires de même importance.

En rémunération de ses apports, assez nombreux et consistant en diverses mines de pétrole déjà en exploitation et en droits de recherches et d'exploitation, M. Ch. Legrand, ingénieur à Schaerbeek, reçoit : 1° une somme de 255.000 fr en espèces ; 2° 180 actions privilégiées entièrement libérées ; 3° 400 actions privilégiées libérées de moitié, et 4° les 5.000 actions ordinaires.

Les 4.420 actions privilégiées restantes sont souscrites et libérées de 35 0/0 immédiatement ; un second versement de 15 0/0 a dû être effectué le 27 juin dernier, ce qui libère ces actions de moitié.

Parmi les principaux souscripteurs fondateurs nous relevons la Banque auxiliaire de la Bourse, 240 ac-

tions; la Banque de Brabant, 400; la Banque Cassel et Cie, 200; la Banque Balser et Cie, 200, etc.

Le Conseil d'administration est composé de MM. M. Bovy, Ch. Degrelle-Rogier, L. Laporte, A. Legrand, Ch. Legrand, Ch. Verbeke et L. De Rote; administrateur-délégué, M. C. Legrand; les commissaires sont MM. F. Birner, Em. Jooris, Alf. Lambotte et R. Pariset.

Le Khédive. — M. Edwards Laurens vient de fonder à Bruxelles une Société anonyme sous la dénomination: « Le Khédive, Manufacture de Cigarettes Egyptiennes » avec siège d'exploitation à Alexandrie et un capital de 1 million de francs représenté par 10.000 actions privilégiées de 100 francs chacune. Il a été créé, en outre, 10.000 actions ordinaires, sans désignation de valeurs. Parmi les premiers souscripteurs d'actions, nous rencontrons les noms de quatre associés de la Maison de Banque parisienne « De Neuflize et Cie »; ensuite ceux de MM. Alfred de Labarre, comte Vincent de Galarza, Lino Lartinez, Ezepuiel Garcia et celui de P. Alvarez, tous résidant à Paris, voire même celui de l'artiste lyrique, M. Jean Faure.

Caisse générale d'Epargne et de Retraite de Belgique. — *Service de la Caisse d'épargne.* — Pendant le mois d'avril dernier, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 184.596 ayant porté sur une somme totale de 19.356.826 fr. 26. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 64.977 ayant porté sur la somme de 21.517.392 fr. 16. Les remboursements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les versements de 2.160.565 fr. 90. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 13.527; celui des livrets soldés, à 9.100; il reste donc un excédent de 4.427 du côté des livrets ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 30 avril 1896, s'élève à 89 millions 385.026 fr. 74, se répartissant sur un nombre de versements de 901.170. Le nombre des remboursements faits pendant la même période, s'élève à 247.203 représentant une somme de 84.882.053 fr. 58. Le nombre des versements a par conséquent dépassé, pendant les quatre premiers mois de 1896, de 653.967 celui des remboursements, et l'import de cet excédent est de 4.502.973 francs.

Le solde resté au 31 décembre 1895, étant de 466 millions 360.863 fr. 03, le chiffre total du solde au 30 avril dernier, s'élève donc à 470.863.836 fr. 19 se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.190.191.

Caisse d'Assurance. — Un arrêté royal revise les conditions de fonctionnement de la Caisse d'assurance annexée à la Caisse des Retraites, celle-ci formant un département de la Caisse générale d'épargne garanti par l'Etat.

Les tarifs de la Caisse d'assurance sont basés sur un intérêt accumulatif de 3 0/0; la table de mortalité employée est la table anglaise (no 3) dressée par William Farr et une surcharge de 3 0/0 annuelle représente les frais généraux.

Emprunt Russe. — L'Emprunt est à 3 0/0 or, affranchi à tout jamais de tout impôt russe, et de 400 millions de francs, capital nominal. Les souscriptions seront reçues à Bruxelles et à Anvers, chez M. L. Lambert, le mardi, 28 juillet.

Le prix d'émission est fixé à 92 30 0/0, soit 481 francs 50 par obligation de 500 fr., jouissance du 1er août payable 5 0/0 en souscrivant, soit par obligation de 500 fr., 23 25 0/0 à la répartition. 32 30 0/0 le 10 octobre et 30 0/0 le 20 janvier. On pourra libérer les obligations par anticipation sous escompte de 1 1/2 0/0 l'an, ce qui réduit le prix d'émission à 92 0/0 net.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 22 juillet 1896

Les obstructionnistes et les projets financiers du Gouvernement. — Les Relations Commerciales avec l'Allemagne

On est outré ici du manque de patriotisme d'une infime fraction de l'opposition parlementaire, c'est-à-dire des hommes qui, se laissant conduire par M. Gamazo et ses amis, font une obstruction systématique aux projets financiers du Gouvernement. Il faut dire à la louange des grands leaders du parti, c'est-à-dire des Sagasta, des Castelar, des Moret, etc., etc., qu'ils ont blâmé une pareille attitude.

Nous assistons, en effet, à un spectacle étrange: tandis que 150.000 soldats espagnols luttent à Cuba pour l'honneur du drapeau, quelques députés semblent avoir si peu de souci de leur bien-être que, pour des considérations personnelles, ils cherchent à enlever au Gouvernement les moyens dont il a besoin pour assurer le nécessaire aux troupes. Aussi approuvet-on l'attitude énergique du Président du Conseil qui a déclaré vouloir poursuivre la discussion pendant tout le mois d'août: « Pendant que nos soldats affrontent, dans la Grande-Antille — a dit en substance, M. Canovas — les intempéries et le feu des rebelles, c'est bien le moins que les Cortès achèvent leurs travaux, malgré les fortes chaleurs. »

Il ne s'agit pas pour le Gouvernement, d'une question d'amour-propre, mais bien de l'avenir financier du pays, car l'adoption de ses projets, que vous connaissez, à présent, par le menu, lui fournira toutes les ressources nécessaires, tout en asseyant le crédit de l'Espagne sur des bases très solides. M. Canovas et ses collègues ne transigeront donc pas sur ce point. Par contre, ils accepteront tout amendement se rapportant aux réformes fiscales, dont on leur démontrera les avantages, de façon à donner satisfaction à l'industrie dans la plus large mesure possible.

Les Ministres de la guerre et de la marine demandent des fonds, et non pas simplement des autorisations; aussi, je le répète, le Gouvernement est-il décidé à ne pas transiger sur les projets fondamentaux du budget. Sa persévérante énergie lui permettra d'accomplir sa tâche jusqu'au bout et nous aurons, à n'en pas douter, les votes nécessaires avant la séparation des Chambres.

La *Epoca* dément l'information, reproduite par plusieurs confrères, relativement à la dernière opération pour les 80 millions destinés à Cuba; cette opération n'a pas été conclue exclusivement avec la Banque d'Espagne, qui en a pris une partie seulement, soit de 20 à 24 millions; le reste a été placé à diverses Sociétés, entre autres à la Compagnie fermière des Tabacs.

Voici le texte du décret publié par la *Gaceta* concernant les relations commerciales avec l'Allemagne:

Article unique. — En vertu de la faculté que donne au Gouvernement la loi du 8 juillet, promulguée le 10, on appliquera le second tarif de douane de la Péninsule et des îles Baléares, sans autres avantages, aux produits du sol et de l'industrie de l'Empire allemand à partir du 25 juillet courant.

La Cour est installée à Saint-Sébastien; quand l'opposition aura désarmé, les députés pourront à leur tour aller jouir des douceurs de la villégiature.

Informations Économiques et Financières

Les Valeurs Espagnoles pendant le premier semestre 1896. — Sous ce titre, notre confrère de Madrid, *El Economista*, analyse le mouvement sur les valeurs à la Bourse de Madrid, pendant la période comprise entre le 1er janvier et le 1er juillet 1896.

Voici les cours comparatifs :

	1896 1er janv.	1896 1er juil.	Différ. au 1er juil.
Rente intérieure	66 50	63 35	— 2 15
— extérieure	75 10	75 70	+ 0 60
— amortiissable	79 50	75 70	— 3 80
Obligations du Trésor	100 60	100 75	+ 0 15
Billets de Cuba 1886	97 95	86 75	— 11 20
— 1890	86 20	72 70	— 13 50
Banque d'Espagne	384 »	383 »	— 1 »
Actions de la Société fermière des Tabacs	192 »	195 25	+ 3 25
Cédules Banque hypoth. 5 0/0	101 50	103 50	+ 2 »
— — 4 0/0	88 »	91 50	+ 3 50

Notre confrère constate que, pendant ladite période, deux courants se sont nettement produits : le premier a entraîné un mouvement de baisse de janvier à avril, tandis que l'inverse, c'est-à-dire la hausse, s'est produit de mai à fin juin.

On connaît la cause principale de la baisse : c'est la guerre de Cuba ; par contre, la hausse est due aux mesures projetées par le Ministre des finances et, notamment, aux accords avec les Compagnies de Chemins de fer.

El Economista en trouve la preuve dans le mouvement de l'Extérieure à Paris et à Londres ; la hausse de ce titre n'a pas été inférieure à 4 1/2 0/0 pendant le 1er semestre 1896, et les actions de Chemins de fer espagnols ont bénéficié dans une large mesure de cette hausse.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 1er juillet 1896 (26 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	7.056 973	7.458.469	7.490.521	7.791.395
Nord de l'Espagne (1959 k.)	25.981.605	27.422.498	23.761.425	26 880.160
Asturies .... (784 kil.)	5.529 825	6.148 222	5.880.080	6.752.305
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	666.105	633.311	570.925	571.101
Almansa-Valence (460 kil.)	5.403.545	5.551.567	5.252.708	6.044.765
Saragosse ...... (2672 kil.)	25 346.507	25.799.256	25.116.715	28.774.617

La Dette flottante en Espagne. — D'après l'état publié par la Direction du Trésor public espagnol, la Dette flottante s'élevait, au 1er juillet 1896, à 457.346.000 pesetas, se décomposant comme suit :

Obligations du Trésor émises le 30 juin 1894 à 6 mois de date rapportant 5 0/0 d'intérêt l'an, remises à la Banque d'Espagne et renouvelées successivement les 19 décembre 1894, 18 mars et 26 juin 1895 à raison de 5 0/0 l'an :

	Pesetas
Pour 1885-86	85.500.000 »
— 1886-87	40.840.000 »
— 1888-89	38.660.000 »
— 1891-92	3.341.000 »
— 1892-93	164.771.000 »
Pagarès du Trésor émis le 31 mars pour 1893-94	45.728.085 »
Pagarès du Trésor émis le 26 juin 1895 pour 1894-95	41.957.560 »
Pour 1895-96	36.548.000 »
Soit un total de	457.346.000 »

Au 1er juillet 1896, sur ce total, le montant contracté en 1895-96 ressort à 36.548.500 pesetas.

Blés et Plombs. — La *Gaceta* publie la loi suivante datée du 30 juin :

Article 1er. — Continueront à rester en vigueur, jusqu'au 30 juin 1897, les dispositions douanières établies par la loi du 9 février 1895 sur le blé, la farine de blé et le son importés de l'étranger.

Article 2. — Le Gouvernement présentera, en son temps, aux Cortès le projet correspondant à la loi établissant le régime douanier, qui devra frapper à cette date les produits mentionnés.

Article 3. — Si, au 30 juin 1897, les Cortès n'ont pas voté et Sa Majesté n'a pas sanctionné la loi dont il est parlé à l'article précédent, les dispositions douanières précitées seront maintenues jusqu'à la promulgation de ladite loi.

Article unique. — Est prorogée, pour tout l'exercice économique de 1896-97, la suspension des droits stipulés dans les paragraphes 3, 4 et 5 du tarif d'exportation des galènes, plombs argentifères. Le Gouvernement reste autorisé à suspendre l'application de cette loi aux pays qui imposent aux articles similaires venant d'Espagne les droits d'importation.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 juillet 1896.

L'attitude énergique de M. Canovas, en face des menées obstructionnistes d'une fraction de l'opposition, a favorablement impressionné le marché. Bien que le monde financier soit à Saint-Sébastien ou sur d'autres plages, la cote est assez ferme, les haussiers ayant foi dans le vote des accords avec les Compagnies de Chemins de fer. Ce vote aurait, en effet, pour conséquence, d'améliorer les dispositions des places étrangères pour les valeurs espagnoles.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 22 juillet 1896.

A la Chambre Italienne : la Déclaration de M. di Rudini. — Statistique de Sociétés de Crédit. — Les Finances de la Ville de Rome.

Ainsi que je vous l'annonçais la semaine dernière, le Cabinet reconstitué s'est présenté hier à Montecitorio ; l'accueil a été assez cordial, quoiqu'un peu froid, la Droite soutenant franchement MM. di Rudini et Visconti-Venosta et le Gouvernement écartant toutes les questions irritantes, pour aborder la discussion des projets de loi restés en suspens. Aussi bien, par ces chaleurs accablantes, les députés ont hâte de prendre leurs vacances.

La Déclaration lue par le Président du Conseil est très nette : il expose les motifs de la crise ouverte par le départ du général Ricotti et insiste sur la nécessité de voter, le plus tôt possible, les mesures proposées pour la Sicile.

Quoi qu'il en soit, le Cabinet a, à présent, une longue vie en perspective ; en admettant qu'il en arrive à une dissolution, les élections n'auraient pas lieu avant le printemps 1897.

La Direction générale des statistiques a publié récemment le résumé des principaux éléments compris dans l'Annuaire de statistiques italien ; voici quelques données qu'en extrait M. Eugenio Morpurgo, dans le *Sole*.

Les *Sociétés coopératives de Crédit et de Banque populaires*, dont le nombre s'élevait, en 1871, à 64, avec un capital versé de 23 millions 969 mille lire, ont progressé, d'année en année, à un tel point qu'on n'en comptait, en 1894, pas moins de 950 avec un capital versé de 85 millions 855 mille lire. C'est là l'œuvre de M. Luigi Luzzatti, le ministre actuel du Trésor, et il peut en être fier, étant donné le chemin parcouru. Les comptes courants, dépôts d'épargne et bons à intérêts de 49 millions 472 mille lire, en 1871, se sont élevés

Les *Sociétés ordinaires de Crédit* ont également progressé : de 55, en 1871, leur nombre s'est élevé à 161, en 1888, pour se réduire à 140 en 1894 ; le capital versé a

passé de 103 à 154 millions et les comptes courants et dépôts qui se chiffraient par 170 millions en 1871, se sont élevés à 334 millions en 1894.

Les *Sociétés et Instituts de Crédit agraire*, dont le nombre s'élevait à dix en 1871, avec un capital versé de 2 millions 369 mille lire, ont été réduites, en vingt-trois ans, c'est à dire en 1896, à huit avec un capital versé de 2 millions 118 mille lire : « C'est là, constate « M. Morpurgo — une véritable misère pour une nation « comme l'Italie, qui est obligée de fournir un si grand « effort pour relever l'agriculture à un niveau moins « honteux et qui a vu augmenter l'émigration perma- « nente de 19.756 en 1876 à 169.563 en 1895. L'Italie « s'est occupée de tout, sauf de l'agriculture... »

En ce qui concerne les *Instituts de Crédit foncier*, au nombre de six en 1871, avec une circulation de titres de 50 millions 743 mille lire au 31 décembre de cette même année, on en comptait dix en 1895, avec une circulation de 721 millions 808 mille lire et 746 millions de prêts amortissables. La garantie hypothécaire a passée de 106 millions 285.000 lire à 1 milliard 608.477 mille lire.

Ces chiffres permettent de relever les progrès du crédit et de l'épargne dans le Royaume.

Le syndic (maire) de la ville de Rome a soumis à la Municipalité un exposé des finances de la capitale. Il résulte de cet exposé qu'on a réalisé, l'an dernier, 680.000 francs d'économies (qui se sont réduits à 428.000 francs), et qu'on compte sur un léger excédent pour l'exercice en cours; par contre, on prévoit de gros embarras pour les années 1897 et 1898. Les besoins du service de l'emprunt de 150 millions atteindront leur maximum en 1900.

L'exposé ajoute que, comme l'idée de nouveaux impôts est exclue, il faudra pourvoir à d'autres ressources; on songerait à une prorogation de l'échéance des Dettes communales ou encore à la conversion des emprunts et des négociations auraient été engagées à ce sujet avec la Banque d'Italie et la Banque de dépôts.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes et les Dépenses du Trésor italien. — Voici le résumé de la situation du Trésor italien à la date du 30 juin 1896 :

Les *recettes* prévues pour l'exercice 1895-96 s'élèvent à 1.811.746.724 lire, dont il faut déduire le montant des variations résultant des lois spéciales, soit 4.220.000 lire. Par contre, il convient d'ajouter les sommes reversées au passif du budget, soit 12.593.732 lire. En définitive et en tenant compte de certains autres facteurs de moindre importance, les recettes effectives ressortent à 1.795 675.061 lire, en plus-value de 807.006 lire sur les prévisions.

Quant aux *paiements*, ils se sont élevés à 1.824 millions 398.802 lire, en augmentation de 42.140.288 lire sur les prévisions.

Ces chiffres comprennent exclusivement les recettes et les dépenses de Trésorerie.

Le Cours forcé en Italie. — La Commission permanente pour l'abolition du cours forcé a publié récemment ses 13e et 14e rapports pour 1893-94 et 1894-95. Cela complète la série des rapports fondus en un volume unique par la *Commission permanente de la surveillance des Banques d'émission et de la circulation de l'Etat et des Banques.*

Ce rapport forme un gros volume de 442 pages et fournit un grand nombre de données et de documents.

Il passe en revue les taux du change pendant cette période et, par une série de tableaux intéressants, prouve que le cours du change, en augmentation rapide depuis juillet 1893, commença à baisser en mai 1894 d'une façon notable.

Une étude du même genre sur la Rente fait ressortir que, depuis le premier semestre 1895, la Rente italienne n'a subi que des variations légères avec tendances à se relever lentement, mais continuellement.

Du 1er juillet 1893 au 30 juin 1894 ont été frappées pour 7.445 678 lire de monnaies de bronze, et pour 5.743.200 lire de monnaies de nickel.

Les Caisses d'épargne postales en Italie. — Les versements faits aux Caisses d'épargne postales du 1er janvier au 31 mai de l'année courante se sont élevés à 116.357.451 lire, soit une plus-value d'environ 2 millions sur les versements effectués pendant les cinq premiers mois de 1895

Par contre, les remboursements effectifs survenus en 1896 ont dépassé de 5 millions 1/2 les versements tandis que, pendant les cinq premiers mois de l'année précédente, il y avait un excédent de versements de 7 millions 1/2.

Le crédit des déposants près les Caisses d'épargne postales s'élevait, au 31 mai, à 449.083.818 lire pour 2.912.272 livrets ; c'est là une augmentation de 50 millions 821.396 lire et de 136.638 livrets par rapport aux chiffres relevés à pareille date de 1896.

Les Recettes des Télégraphes. — Pendant les neuf premiers mois de l'exercice 1895-96, les recettes de l'Administration des télégraphes se sont élevées à 10.327 101 lire dépassant de 950.663 lire les chiffres obtenus pendant la période correspondante de l'exercice 1894-95.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 24 juillet 1896.

Les Bourses italiennes ont salué par la hausse l'entrée de M. Visconti-Venosta dans le Cabinet. Cependant, la déclaration de M. di Rudini, qui ne se résoud pas à tailler dans le vif pour le budget de la guerre, a provoqué un mouvement de recul. En fin de semaine, la fermeté domine, mais le marché est tout à fait dépourvu d'animation.

NORVÈGE

LA SITUATION

Christiania, 19 juillet 1896.

L'Empereur Guillaume en Norvège. — Le Traité de commerce avec la Suède, tarif général et tarif minimum — Réapparition du conflit — La Question du drapeau. — L'Emprunt de conversion.

Ce pays est le séjour préféré de l'empereur Guillaume. C'est peut-être la vue de nos fiords à l'eau calme et profonde et la merveilleuse adresse de nos pilotes qui lui ont inspiré un si vif amour de la mer et de la navigation. Il revient ici presque à chaque été et entretient même un pilote à ses frais. C'est ainsi qu'il a eu l'occasion de contribuer au sauvetage du *Général Chanzy.*

Le Storthing continue ses travaux. Sous couleur de satisfactions économiques, la majorité continue tacitement la lutte contre la Suède. Les deux pays étaient, jadis, et sont encore, en fait, unis par un traité de commerce et de navigation, qui facilitait les relations économiques. Mais en juillet 1895 le traité fut dénoncé par le Gouvernement suédois, mécontent de l'attitude hostile à l'Union, prise par le Storthing. Le traité expire en juillet de l'an prochain.

Plus conciliant que le Parlement suédois, le Cabinet de Stockholm avait demandé en même temps l'ouverture de nouvelles négociations pour la préparation d'un Code commercial commun. Des Commissions d'études furent nommées de part et d'autre. Le rapport de la Commission norvégienne a paru. Il conclut en faveur de la loi commune. Mais il constate en même temps l'existence d'un courant hostile, causé par l'état languissant de l'industrie. Un mouvement protectionniste se dessine dans le pays. A l'exemple de la France, il est question de remplacer le tarif actuel des douanes par le régime des deux tarifs général et minimum. C'est la conclusion, adoptée par le Comité des douanes. Il propose la nomination d'une Commission permanente

des douanes. Cette Commission préparerait une nouvelle tarification douanière avec droits différentiels sur les produits des Etats qui n'accorderaient pas leurs tarifs les plus réduits aux provenances nationales. Le projet de tarif devrait même être présenté au Storthing, dès le mois de février 1897.

Les radicaux ont tenté un nouvel assaut contre l'Union. Ils ont réussi à faire voter la loi dite du pavillon, qui prescrit aux navires marchands norvégiens l'usage du pavillon national, sans le signe de l'Union avec la Suède.

Sur les neuf membres du Ministère, quatre radicaux ont conseillé au roi l'acceptation de la loi; cinq autres Ministres, dont quatre conservateurs, sont restés défavorables à cette mesure. Le Roi a, naturellement, préféré se rallier à la majorité. Il a exercé son droit de *veto* qui, du reste, n'est que suspensif. Si le Storthing votait de nouveau la loi du pavillon, elle deviendrait valide.

La population est partagée en deux parties presque égales : l'une favorable à la loi, l'autre hostile pour des raisons d'opportunité, la Norvège ne pouvant obliger ses voisins à effacer de leur pavillon le signe de l'Union.

Le Storthing a approuvé le budget extraordinaire de la guerre, montant à 3.211.000 couronnes.

Hier, il a voté sans opposition le projet relatif à l'emprunt de conversion.

Il s'agit du remboursement de l'emprunt 3 1/2 0/0 de 1886, dit emprunt Hambro. Il est de 1.700.000 liv. st., ou 42.840.000 fr. Le Gouvernement s'était réservé, lors de l'émission, le droit d'augmenter l'amortissement régulier de cet emprunt à dater du 1er novembre 1896 et même d'en rembourser la totalité, sous préavis de six mois.

Les négociations pour la conclusion de l'emprunt sont entamées avec le Crédit Lyonnais et d'autres grands Etablissements de crédit européens.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 20 juillet 1896.

La Compagnie royale des Chemins de fer portugais.

La Compagnie Royale des Chemins de fer portugais vient de faire paraître un rapport très détaillé sur son exploitation, rapport qui se distingue des documents précédemment publiés en ce qu'il renferme des informations techniques beaucoup plus étendues que de coutume.

Il est incontestable que les affaires de la Compagnie ont pris aujourd'hui un aspect plus régulier et que les résultats de son administration se traduisent, d'un côté, par une augmentation de recettes, d'un autre côté, par une diminution des dépenses d'exploitation.

L'espace nous manque pour donner une analyse très complète de ce document; nous en détacherons cependant les informations les plus intéressantes.

Le total des recettes d'exploitation a été, en 1895, de 3.929:474$062, contre 3.726:826$528.

Il y a eu, par conséquent, une augmentation de Rs. 202:647$534 en faveur du dernier exercice. Les dépenses de l'exploitation ont été, en 1895, de Rs. 1.572:390$847, contre Rs. 1.528:187$745 en 1894, soit une augmentation de Rs. 44:203$102, qui est plus que compensée par l'augmentation du parcours kilométrique, qui a été de 94.777.

Il y a eu, en résumé, en 1895, une augmentation de recette liquide de Rs. 158:444$432 sur l'exercice antérieur.

Le rapport fait suivre ces chiffres des considérations suivantes :

« Il est intéressant d'examiner les coefficients d'exploitation de notre réseau en 1894 et 1895.

« Selon la règle suivie pendant les années précédentes, en joignant aux recettes du trafic les garanties de droits payés par le Trésor, on obtient les coefficients suivants : en 1894, 41 01 0/0 de la dépense, et en 1895, 40 01 0/0. Ces chiffres se rapportent à la totalité du réseau, soit 1.073 kilomètres. »

« Le produit liquide par kilomètre de voie a été, en 1894, de 2:054$802 reis et en 1895 de 2:196$723 reis, soit une augmentation de 141$921 en 1895. »

Quant à la situation financière de la Société, en l'absence du compte de profits et pertes, nous nous en référons, pour l'analyser, aux renseignements donnés par la *Folha popular*.

Les chiffres connus sont les suivants :

Recette liquide d'exploitation.......	2.357:083$215
Solde du compte de profits et pertes au 31 décembre 1895 passé à la réserve spéciale..........................	150:525$014
Total............Rs.	2.206:558$201

En déduisant le coût des travaux nouveaux exécutés en 1895, soit Rs. 176:398$023 et que nous relevons dans le compte d'exploitation, nous obtenons Rs. 2.030:160$178 pour faire face aux charges des obligations du 1er groupe, qui se trouvent en circulation.

Or, dans le rapport de 1894, il est expliqué que la charge des droits annuels de la totalité des 526 126 obligations du premier groupe est de 8.177.015 fr., dont il faut déduire le droit des 15.117 obligations que la Compagnie a en portefeuille, soit 226.755 fr., ce qui réduit la charge à 7.950.260 fr.

Le rapport indique le change de 679 comme le change moyen en 1895 correspondant à Rs. 1.799:408$845.

Le produit liquide, déduction faite des sommes passées au fonds de réserve, étant de Rs. 2.030:160$178, nous obtenons un solde de Rs. 230:751$333.

ROUMANIE

Le Budget de la Roumanie pour 1896-97. — Le *Curierul Financiar* a résumé récemment la brochure publiée par le département des finances et donnant la situation des recettes et des dépenses pendant le premier mois (avril) de l'exercice 1896-97. En voici le détail :

	Avril 1896	Avril 1895	Différence sur 1895
		(En francs)	
Contribut. directes.....	1.592.259	1.420.639	+ 171.620
— indirectes...	4.390.021	3.813.995	+ 576.026
Monopoles de l'Etat....	3.390.522	3.141.534	+ 248.988
Revenus des Ministères :			
Domaines	838.156	731.709	+ 106.447
Travaux publics.....	2.700.000	»	+2.700.000
Intérieur	649.704	532.290	+ 117.413
Finances	25.497	21.121	+ 4 376
Guerre	45.588	46.709	+ 1.878
Affaires étrangères...	7.552	8.931	— 1.378
Cultes..............	15.124	299	+ 1.174
Justice	4.356	»	+ 4.356
Revenus divers.........	5.270.048	890.917	+4.379.131
Totaux.........	18.931.834	10.624.149	+8.307.685

D'après ce tableau, les différences d'encaissements en faveur d'avril 1896 sont de 8.307 685 fr.

Si nous retranchons de cette somme 3.429.991 fr., fonds disponible de la caisse d'amortissement supprimée et 2.700.000 fr. qui n'ont pas été versés au Trésor en avril passé du revenu des chemins de fer qui se voient incorporés dans les revenus du Ministère des travaux publics, on trouve un excédent net d'encaissements de 2.177.694 fr.

En général, presque toutes les catégories de revenus dépassent les encaissements de l'an passé et même les prévisions budgétaires.

En ce qui concerne les *paiements* effectués en avril 1896, comparativement à ceux de 1895, ils atteignent le

chiffre de 9.832.527 fr., contre 9.218 954 en 1895 et se décomposent comme suit :

	Avril 1896	Avril 1895	Différence sur 1895
		(En francs)	
Dette publique	2.069.410	2.229.448	— 160.031
Ministère de la guerre.	3.254.816	2.312.376	+ 942.440
— des finances	905.803	1.250.537	— 344.734
— des cultes	1.393.711	1.271.585	+ 122.126
— de l'intérieur	963.851	1.086.559	— 122.708
— des trav. publics.	121.113	129.574	— 8.461
— de la justice	497.697	487.701	+ 9.996
— des domaines	353.618	298.107	+ 55.511
— des aff. étrangères	268.699	149.263	+ 119.436
Conseil des Ministres	3.800	3.000	»
Totaux	9.832.527	9.218.954	+ 613.573

Si nous ajoutons au chiffre des encaissements de 18.931.834 fr., les sommes encaissées les années précédentes pour le compte de l'exercice 1896-97, ainsi que les revenus extraordinaires non prévus dans le budget et qui représentent ensemble le chiffre de 553.062 fr., nous avons un total d'encaissements de... 19.484.898

En déduisant de cette somme les paiements effectués en avril 1896 s'élevant à.. 9.832.527

nous avons, au 30 avril 1896, un excédent d'encaissements de 9.652.371

Comme on le voit, — dit la note ministérielle — la situation du Trésor public roumain est très satisfaisante et, à en juger par l'état florissant des récoltes de cette année, on peut prévoir dès maintenant, bien que ce ne soit que le début de l'exercice, qu'il ne sera plus utile de se rervir de la ressource extraordinaire du fonds de la caisse d'amortissement supprimée et avec laquelle on a équilibré le budget, parce que les revenus ordinaires suffiront à faire face à toutes les dépenses.

Les Bons du Trésor en Roumanie. — Durant l'exercice 1895-96, à côté des dépenses ordinaires, le Trésor roumain a eu encore à faire face aux dépenses extraordinaires concernant divers travaux publics pour lesquels le Gouvernement a été autorisé à contracter des emprunts, soit par émission de rente amortissable, soit par émission de Bons du Trésor, jusqu'à ce que l'emprunt définitif ait été contracté.

Les crédits, mis à la disposition du Gouvernement jusqu'au 1er avril, s'élevaient à la somme de 910.416.921 francs 64, dont :

219.364.203 57	affectés au Ministère de la Guerre.
163.555.860 14	— — des Finances.
45.165.944 06	— — des Cultes.
17.023.248 74	— — de l'Intérieur.
6.800.000 »	— — de la Justice.
252.500 »	— — des Affaires Etr.
27.295.984 92	— — des Domaines.
430.959.180 21	— — des Travaux pub.
910.416.921 64	francs en total.

Au compte de ces crédits, le public payait déjà une somme de............................ 778.067.350 26

et des crédits restaient encore à la disposition du Gouvernement pour...... 132.349.571 38

Mais les emprunts contractés jusqu'à la même époque ne s'élevaient qu'à la somme de............................ 722.009.490 25

à laquelle il faut ajouter aussi les restitutions faites par les caisses de crédit agricole pour une somme de......... 85.083 45

Total........... 722.094.573 70

Les paiements étant de........... 778.067.350 26

Le Trésor public avait avancé pour les travaux extraordinaires une somme de............................ 55.972.776 56

qui a été couverte par une *émission de Bons du Trésor*, de sorte qu'aucun emprunt n'a été effectué dans le courant de cette année.

Le total des *Bons du Trésor* émis dans le cours de l'année 1895-1896 atteignait, au 31 mars 1896, la somme de............................ 84.310.833 20

On a encore payé dans le courant de l'année, soit sur les revenus ordinaires, soit par échange.................... 28.942.000 »

Restent en circulation, au 31 mars 1896, des Bons du Trésor pour....... 55.368.833 20

Cette dette de Bons du Trésor, le Gouvernement roumain la consolide par l'emprunt de 90 millions qu'il vient de contracter à Berlin et dont on a émis déjà pour une valeur de 60 millions de francs.

Les Recettes des Chemins de fer Roumains. — La Direction des Chemins de fer roumains publie le résumé des recettes provisoires pour le mois de mai ainsi que celui des recettes mensuelles du 1er janvier 1896 jusqu'au 31 mai 1896, comparativement aux chiffres de la même période correspondante de l'année 1895.

Ce résumé présente les chiffres suivants :

	Du 1er janvier au 31 mai 1896	1895
Voyageurs.......Fr.	6.397.723 51	5.994.154 09
Bagages	156.771 64	129.032 46
Marchand. grande vitesse.	408.456 30	371.942 02
— petite vitesse	8.591.343 46	6.997.549 76
Totaux......Fr.	15.554.294 91	13.392.678 33

La comparaison de ces chiffres fait ressortir un excédent de 2.161.616 fr. 58 en faveur de l'année 1896.

Les Finances de la Ville de Bucarest. — Les recettes effectuées par les octrois, pendant le premier trimestre de 1896-1897, comparativement à l'époque correspondante de l'année 1895-1896, se sont élevées à 1.913.413 fr.; c'est là un excédent de 287.163 fr. 75 en faveur du premier trimestre de l'exercice courant.

L'évaluation budgétaire du revenu des octrois, pour l'année entière, est de 7.525.000 fr., de sorte que la proportion, pour un trimestre, ressort à 1.881.250 francs. L'excédent réalisé serait donc de 25.851 fr. 77.

Les Accises de la Ville de Bucarest. — Du 1er avril au 15 juin 1896 inclusivement, le rendement des revenus indirects (accises) de la Ville de Bucarest se sont élevés à 1.652.663 fr. 52.

Pendant la période correspondante de 1895-1896, les mêmes revenus n'avaient produit que 1.380.360 fr. 54.

Il y a donc une différence en plus de 272.302 fr. 98 en faveur de l'exercice 1896-1897.

La Réforme des Impôts en Roumanie. — Le *Curierul Financiar* annonce que la Commission formée par le Ministre des finances, pour étudier la question de la réforme des impôts et établir une assiette plus juste et plus rationnelle, a tenu plusieurs séances, pendant lesquelles les membres de la Commission ont exposé leurs vues sur cette matière. A la suite des discussions générales, la Commission s'est divisée en trois sous-Commissions qui s'occuperont, chacune en particulier, des branches d'impôts suivantes : 1) Réforme de la loi des patentes ; 2) Réforme de la loi du timbre, des licences et des monopoles ; 3) Remplacement de la taxe des voies de communication par un autre impôt.

D'après les informations de notre confrère, les travaux de ces sous-Commissions progressent et on espère que, même avant les vacances, elles déposeront leurs rapports. Nous attendons que ces projets soient élaborés pour pouvoir discuter, nous aussi, cette question et exposer les idées que nous avons à l'égard du remaniement de nos impôts.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Mercredi et le Samedi	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algérie : Un an... **25 fr.**	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	**Annonces** en 7 points **2.50**
— — Six mois. **14 fr.**	France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**	**Réclames** en 8 points .... **4 »**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**		Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
— — Six mois.. **18 fr.**		

N° 238. — 10e volume. (5) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 1er Août 1896.

SOMMAIRE DU N° 238

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 1er août	2.048.9	1.260.4	3.309.3	3.473.3	95	2
1896 16 juill.	2.046.9	1.253.5	3.300.4	3.609.1	92	2
1896 23 juill.	2.052.6	1.254.7	3.307.3	3.553.2	93	2
1896 29 juill.	2.068.4	1.254.0	3.322.4	3.579.0	93	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 23 juill.	927.7	360.8	1.288.5	1.346.0	95	3
1896 7 juill.	727.9	358.5	1.086.4	1.453.8	74	3
1896 15 juill.	742.4	365.7	1.108.1	1.362.4	81	3
1896 23 juill.	758.7	373.7	1.132.4	1.304.5	87	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 1er août	953.3	»	953.3	670.8	143	2
1896 16 juill.	1.204.7	»	1.204.7	684.7	176	2
1896 23 juill.	1.206.2	»	1.206.2	698.1	174	2
1896 29 juill.	1.197.0	»	1.197.0	685.5	185	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 18 mai.	120.0	17.5	137.5	177.5	72	»
1896 21 mars	115.6	15.3	130.9	165.0	79	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129.2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 18 mai.	72.5	10.0	82.5	160.0	51	»
1896 21 mars	73.9	7.3	81.2	153.8	52	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 23 juill.	432.4	281.4	713.8	1.080.1	67	4
1896 7 juill.	573.5	270.7	844.2	1.214.6	70	4
1896 15 juill.	574 1	270.9	845.0	1.194.3	71	4
1896 23 juill.	574.3	271.1	845.4	1.181.7	71	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 25 juill.	78.1	20.7	98.8	442.7	22	2½
1896 9 juill.	85.8	12.8	98.6	448.2	22	3
1896 16 juill.	85.7	12.8	98.5	446.0	22	3
1896 23 juill.	84.9	12.7	97.6	444.7	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 juill.	3.5	6.9	10.4	2.4	435	8
1896 7 juin.	1.0	3.5	4.5	2.7	167	8
1896 14 juin.	1.2	4.0	5.2	2.2	233	8
1896 22 juill.	1.3	4.6	5.9	2.2	269	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	100.8	»	100.8	121.5	83	3½
1896 30 avril	81.5	»	81.5	114.2	71	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 26 juill.	200.1	305.5	505.6	956.9	53	4½
1896 11 juill.	210.1	288.6	498.7	1059.0	47	4
1896 18 juill.	210.1	290.7	500.8	1059.7	47	5
1896 24 juill.	210.1	287.0	497.1	1059.0	47	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 27 juill.	107.9	176.2	284.1	446.9	62	2½
1896 11 juill.	66.4	174.2	240.6	419.2	57	3
1896 18 juill.	66.4	174.5	240.9	423.1	57	3
1896 25 juill.	66.4	174.3	240.7	419.4	57	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 juill.	301.9	57.4	359.3	801.7	45	5
1896 20 juin.	303.8	55.3	358.1	722.9	50	5
1896 30 juin.	302.9	55.7	358.6	760.4	47	5
1896 10 juill.	303.0	56.5	359.5	787.2	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 10 juill.	105.6	10.4	116.0	253.2	46	5
1896 20 juin.	105.5	10.5	116.0	254.5	45	5
1896 30 juin.	105.6	10.5	116.1	261.7	44	5
1896 10 juill.	105.6	10.5	116.1	263.0	44	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 10 juill.	35.2	1.5	36.7	52.2	69	5
1896 20 juin.	35.2	1.5	36.7	55.5	66	5
1896 30 juin.	35.2	1.5	36.7	61.2	59	5
1896 10 juill.	35.2	1.5	36.7	60.0	60	5
NORVÈGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juin.	30.8	»	30.6	74.5	41	4
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 24 juill.	26.6	40.9	67.5	305.4	22	6
1896 8 juill.	26.7	47.5	74.2	314.5	23	5½
1896 15 juill.	26.7	47.6	74.3	314.2	23	5½
1896 22 juill.	26.7	47.6	74.3	313.5	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 6 juill.	57.7	5.6	63.3	117.6	54	6
1896 20 juin.	59.4	5.0	64.4	120.1	54	5
1896 27 juin.	58.4	5.0	63.4	119.9	53	5
1896 4 juill.	57.9	5.0	62.9	120.8	52	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er juil.	1.960.2	13.2	1.973.4	4.302.7	46	4%
1896 1er juin.	2.260.4	48.7	2.309.1	4.211.8	55	4½
1896 16 juin.	2.283.4	45.2	2 328.6	4.205.7	55	4½
1896 1er juil.	2.250.6	46.3	2.296.9	4.214.6	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1896 30 avril	21.9	2.9	24.8	57.2	43	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 juill.	5.2	4.7	9.9	24.6	40	6
1896 22 juin.	5.5	4.9	10.4	20.8	50	6
1896 30 juin.	5.5	4.9	10.4	20.5	51	6
1896 8 juill.	5.5	4.9	10.4	20.0	52	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 mai.	33.9	5.0	38.9	69.6	56	4
1896 31 mars	33.9	3.9	37.8	70.4	54	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 mai.	10.4	14.0	24.4	82.6	29	»
1896 31 mars	11.2	14.3	25.5	92.4	28	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 27 juill.	82.3	9.4	91.7	179.1	51	3
1896 11 juill.	86.3	8.3	94.6	191.2	49	3½
1896 18 juill.	86.3	8.2	94.5	191.5	49	3½
1896 25 juill.	86.3	8.0	94.3	191.2	49	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 1er août	7 718,7	2 604,8	10 323,5	15 300,9	67%
1896 16 juill.	8 205,0	2 590,8	10 795,8	15 618,6	69
1896 23 juill.	8 194,9	2 605,7	10 800,6	15 531,0	69
1896 29 juill.	8 218,3	2 610,5	10 828,8	15 500,1	70

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.
Amsterdam	48 07	48 02	47 97	48 ..	48 15	48 05
Anvers	100 06	100 ..	100 05	100 04	100 06	100 02
Athènes	178 ..	177 25	177 25	177 25	177 25	177 25
Barcelone	18 50	18 20	18 10	18 20	18 40	19 50
Berlin	80 95	80 95	81 ..	81 ..	81 ..	81 ..
Bruxelles	100 07	100 01	100 04	100 02	100 02	100 ..
Bucharest	100 50	100 45	100 50	100 30	100 50	100 25
Constantinople	23 .	22 92	22 95	23 05	22 97	23 ..
Francfort	80 98	81 03	80 98	80 98	81 ..	81 01
Gênes	107 02	106 90	107 .	107 20	107 07	107 25
Genève	100 30	100 32	100 30	100 32	100 37	100 32
Lisbonne	690 50	695 ..	692 .	692 ..	695 ..	695 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 31	25 31	25 32
Madrid	18 45	18 05	17 85	18 45	18 40	19 55
Rome	106 95	106 90	107 ..	107 20	107 15	107 30
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	47 72	47 67	47 70	47 67	47 70	47 65
— (à 3 mois)	47 67	47 62	47 65	47 62	47 65	47 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 87	205 87	205 75	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 12	122 12	122 06	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	207 75	207 75	207 75
Barcelone.. —	4 %	418 50	418 50	417 »	417 »	413 »
Madrid ..... —	4 %	418 50	418 50	417 »	417 »	413 »
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	427 »	427 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 »	264 »
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15	25 15	25 14	25 13½	25 15½
— ..... ch. court	2 %	25 16½	25 16½	25 15½	25 15	25 17
Belgique.... —	2 ½ %	0 03p.	0 06 p.	0 06 p.	0 09 p.	0 03 p.
Italie........ —	5 %	6 50p.	6 62 p.	7 ..p.	6 75 p.	6 87 p.
Suisse....... —	3 %	0 37p	0 37 p.	0 37 p.	0 43 p.	0 37 p.
New-York.........	2 ½ %	513 ½	513 ½	513 ½	513 »	513 ¼
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	114 38	114 38	114 38	114 38
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.................		2 70	2 79	2 79	2 79	2 79
Souverains anglais.......		25 13	25 13	25 13	25 11	25 14
Banknotes................		25 14	25 14	25 14	25 12	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 2 juil.	9 juil.	16 juil.	23 juil.	30 juil.
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 79	2 79	2 79	2 79
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 71	1 77	1 75	1 75	1 75
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 81	1 81	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	1 03	1 01	0 99	0 97	0 96
Indes (roupie argent).	2 38	1 48	1 48	1 50	1 50	1 49
Japon (yen argent)...	5 39	2 89	2 89	2 88	2 88	2 88
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 94	3 94	3 92	3 92	3 92

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 31 juillet 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étranger valent en France :	
En *Allemagne*	100 08	Billets *Allemands*	99 92
En *Angleterre*	100 19	— *Anglais*	99 81
En *Autr.-Hongrie*	100 09	— *Austro-Hongr.*	99 91
En *Belgique*	100 03	— *Belges*	99 97
En *Espagne*	119 86	— *Espagnols*	84 03
En *Grèce*	177 25	— *Grecs*	56 41
En *Hollande*	101 ..	— *Hollandais*	99 ..
En *Italie*	107 37	— *Italiens*	93 13
En *Russie*	150 ..	— *Russes*	66 66
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *États-Unis.*	99 13
Au *Mexique*	194 27	— du *Mexique*	51 41
En *Rép. Argentine*	284 50	Billets *Rép. Argentine.*	35 14
Au *Chili*	274 72	— du *Chili*	36 40
Au *Brésil*	270 83	— du *Brésil*	36 92
Aux *Indes*	159 73	Pièces des *Indes*	62 60
Au *Japon*	187 15	— du *Japon*	53 43
En *Chine*	190 56	— de la *Chine*	52 47

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 31 juillet 1896.

On remarque un peu de reprise sur le papier hollandais et allemand, la valuta reste à 207 75. La devise espagnole est de nouveau en pleine débâcle : elle perd 19 86 0/0.

La cause immédiate est dans des achats d'Extérieure à Paris, pour lesquels la spéculation se procure des ressources à la *Banque d'Espagne* au moyen d'emprunts sur titres ; d'une semaine à l'autre, le portefeuille des avances a grossi de 20.500.000 fr. ; mais, à côté de cet incident, il y a le mauvais effet produit par

l'obstruction des libéraux dans l'affaire des Chemins de fer et enfin l'éternelle insurrection de Cuba.

Le papier portugais se fixe à 427; dans le courant de la semaine il est tombé plus bas, par suite de l'abaissement à 5 1/2 du taux de l'escompte officiel.

Le rouble reste à 264.

Le Londres est en reprise, il y a eu des envois de fonds de Paris pour la liquidation.

Le papier belge est à peu près au pair, le papier italien baisse légèrement, le papier suisse est mieux, mais reste à un cours qui permet les exportations d'or, il en est arrivé, cette semaine, pour 455.000 fr. à la *Banque de France*.

La New-York gagne 1/2 point à 513 1/2, c'est le résultat des secours accordés par les Banques au Trésor, mais cette hausse n'est pas suffisante pour arrêter les arrivages d'or.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	2 juil.	9 juil.	16 juil.	23 juil.	30 juil.
Hong-Kong. ...	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 5/8
Shanghai	3/0 1/2	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8
Yokohama......	2/2 3/4	2/2 3/4	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 11/16
Valeurs à vue:					
Singapoure	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 5/8
Bombay........	1/2 5/32	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 7/32	1/2 3/16
Calcutta	1/2 5/32	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 1/4	1/2 3/16
Rio-Janeiro.	9 7/8	9 11/16	9 3/8	9 5/16	9 1/4
Valparaiso	17 1/4	17 5/16	17 5/16	17 3/8	17 3/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	192 ./.	181 1/2	185 ./.	185 3/4	184 1/2
Argent en barres	31 7/16	31 1/2	31 7/16	31 1/2	31 3/8

Aucun changement sur les devises de l'Extrême-Orient malgré une baisse de 1/8 sur l'argent en barres; le Singapoore perd 1/16. La roupie a également reculé de 1/16. Mercredi, la *Banque d'Angleterre* a offert 45 laks, les demandes ont été de 362 laks pour les bills et de 1 lak pour les transferts; ils ont été adjugés au cours minimum de 1/2 3/16, les souscripteurs à ce prix reçoivent environ 2 0/0 de leurs demandes.

Le Rio perd encore 9/16, le Gouvernement est préoccupé du mauvais état du change et suggère le rachat annuel d'une quantité quelconque de papier-monnaie; cet expédient n'est pas suffisant pour restaurer la *Valuta*.

Le Valparaiso est comme la semaine dernière. La prime de l'or ne varie pas beaucoup à Buenos-Ayres, elle est encore de 184 1/2.

L'or est au pair à Londres et à Paris, l'argent a perdu 1/16 d. à Londres et n'a pas varié à Paris.

Il n'y a pas de changement dans les taux d'escompte officiels.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'or a augmenté de 15.818.000 fr. à la *Banque de France*. Les entrées ont été: pour la circulation, 1.870.000 fr. à Paris et 300.000 fr. dans les succursales; 16.318.000 fr. de matières, 455.000 venant de Suisse et 685.000 fr. d'Autriche.

Il est sorti 30.000 fr. pour Tripoli, 20.000 fr. pour Libreville, 20.000 fr. pour Mayotte.

L'argent a diminué de 686.000 fr., la circulation a reçu 1.234.000 fr. à Paris, 262.000 fr. dans les succursales; il est venu 20.000 fr. du Sénégal et 30.000 fr. de la Réunion. Il est sorti 1 million pour la Belgique, 491.000 fr. pour Madagascar, 260.000 fr. pour la Suisse et 457.000 fr. pour l'Italie. La circulation des billets a augmenté de 25.800.000 fr.

A la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse a augmenté de 24.300.000 fr. et la circulation a diminué de 57.900.000 francs par suite de remboursements d'avances et d'échéances d'effets du portefeuille.

Les entrées d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivantes:

27 juillet	Australie........	£ 55.000
28 —	—	5.000
	Ensemble........	£ 60 000

soit 1.500.000 fr. Il n'y a pas eu de sortie. La circulation ayant rendu 7.700.000 fr., l'augmentation du métal jaune est de 9.200.000 fr. pour la semaine.

Aucun changement à la *Banque d'Autriche-Hongrie*.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* a encore un peu diminué. La situation de cet Etablissement est très saine et très solide, mais il y a lieu de se demander si ne conserver que 22 0/0 de la circulation en monnaie effective est une politique absolument prudente et si, dans le cas où une crise sérieuse éclaterait en Europe, le portefeuille des devises étrangères vaudrait bien de l'or comme le pense la Banque.

La *Banque d'Espagne* a eu une petite sortie d'argent, sa situation n'a pas varié.

La circulation des *Banques italiennes* suit une marche légèrement ascendante; elle a été trop brusquement comprimée, et une réaction devait nécessairement se produire.

La *Banque de Portugal* n'a subi aucune variation; du reste, rien d'intéressant ne peut se produire dans l'encaisse d'un pays au régime du papier-monnaie. Ce qu'on peut dire de mieux, c'est que la circulation des billets n'a pas augmenté.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 4 au 11 juil.	depuis le 1er janv.	du 4 au 11 juil.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	3.000	11.722.260	»	11.132.466
France.........	»	6.566.313	»	2.164.948
Allemagne......	200.000	20.657.725	»	207.281
Autres pays....	12.762	3.398.175	25.445	5.115.001
Total 1896...	215.762	42.344.473	25.445	18.619.696
— 1895...	259.100	39.839.642	15.736	21.526.188
— 1894...	650.169	70.447.843	77.075	10.742.291
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.381.530	23.827.961	»	7.487
France.........	»	3.029.623	»	6.176
Allemagne......	»	11.360	»	4.046
Autres pays....	21.872	462.736	35.001	1.331.083
Total 1896...	1.403.402	26.791.683	35.001	1.348.792
— 1895...	768.300	18.829.502	76.491	998.563
— 1894...	469.000	18.730.469	43.364	870.037

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	27 juillet	65.300.000	dollars
1896.....	11 juillet	62.000.000	—
1896.....	18 juillet	62.300.000	—
1896.....	25 juillet	56.200.000	—

Les exportations d'or de New-York ne s'arrêtent pas; la semaine dernière elles se sont élevées à 5.084.341 dollars pour l'Allemagne et à 1.200.000 doll. pour le Canada.

Les Banques ont jusqu'ici fourni 26 millions de dollars au Trésor, les Banques étrangères ont fait des arrangements avec les grandes maisons d'exportation, qui n'achèteront plus que les quantités d'or qui leur seront strictement nécessaires à un change fixé d'une manière équitable.

La réserve du Trésor est maintenant de 112 millions.

Tous ces expédients, qui n'auront qu'une efficacité momentanée, ont réduit à 56.200 000 dollars à la date du 25 juillet, l'encaisse des *Banques associées de New-York*.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

Conformément à nos prévisions, la « Convention des Populistes », à Chicago, a désigné, au premier tour de scrutin, M. Bryan comme candidat à la Présidence des Etats-Unis, par 1.042 voix contre 321 données à son unique concurrent, le colonel S. F. Norton de l'Illinois. Mais M. Sewall, le candidat des « démocrates », à la vice-Présidence a été éliminé, les « populistes » lui ayant préféré M. Thomas E. Watson, de la Géorgie.

Il y a, de ce chef, un conflit avec les partisans de M. Sewall, conflit qui n'a pas encore reçu sa solution.

Tandis que la presse anglo-américaine discute les chances des uns et des autres, il nous paraît intéressant, pour compléter nos précédentes indications, d'emprunter aux journaux américains les principaux passages de la plate-forme adoptée par la Convention démocrate de Chicago. Aussi bien c'est sur ce programme que se feront les élections.

Nous, les démocrates des Etats-Unis, réunis en Convention nationale, affirmons de nouveau notre foi dans ces grands principes essentiels de justice et de liberté, sur lesquels nos institutions sont fondées et que le parti démocratique a toujours approuvés, depuis l'époque de Jefferson jusqu'à présent : liberté de la parole, liberté de la presse, liberté de conscience, maintien des droits personnels, égalité de tous les citoyens devant la loi et fidèle obéissance aux prescriptions constitutionnelles.

Le parti démocrate a constamment résisté à la tendance vers la centralisation du pouvoir ; il a fermement maintenu l'intégrité du Gouvernement dualiste établi par les fondateurs de cette République des Républiques. Grâce à son influence et à ses enseignements, le grand principe de l'autonomie locale a trouvé sa meilleure expression dans le maintien des droits des Etats et dans la restriction des pouvoirs du Gouvernement général en deçà des limites fixées par la Constitution des Etats-Unis.

Reconnaissant que la question monétaire prime toutes les autres en ce moment, nous appelons l'attention sur le fait que la Constitution fédérale cite l'argent et l'or ensemble comme les métaux de la monnaie courante des Etats-Unis et que la première loi de monnayage votée par le Congrès, en vertu de la Constitution, a fait du dollar d'argent l'unité de valeur et a admis la frappe libre de l'or à un taux réglé par l'unité d'argent.

Nous déclarons que la loi de 1873, démonétisant l'argent, à l'insu ou sans le consentement du peuple américain, a causé une hausse de l'or et une baisse correspondante dans les prix des objets de première nécessité, produits par le peuple ; une augmentation considérable du fardeau des taxes et de toutes les dettes, tant publiques que privées ; un enrichissement de la classe des prêteurs d'argent, ici et à l'étranger ; le marasme de l'industrie et l'appauvrissement du peuple.

Nous sommes entièrement opposés au monométallisme, qui a arrêté la prospérité d'un peuple industrieux en le frappant de paralysie économique. Le monométallisme basé sur l'or est une politique anglaise et son adoption a assujetti financièrement d'autres nations à la place de Londres. Cela n'est pas seulement contraire à notre caractère national, mais c'est aussi antiaméricain ; on ne pourrait imposer cette politique aux Etats-Unis qu'en étouffant cet esprit indomptable et cet amour de la liberté qui ont proclamé notre indépendance politique en 1776 et qui l'ont acquise dans la guerre de la Révolution.

Nous demandons la frappe libre et illimitée de l'or aussi bien que de l'argent au taux légal actuel de 16 pour 1, et cela sans attendre l'aide ou le consentement d'aucune autre nation. Nous demandons que le dollar d'argent soit déclaré monnaie légale, au même titre que l'or, pour le paiement de toutes les dettes publiques et privées, et nous sommes en faveur de telle mesure législative par laquelle on empêchera, à l'avenir, la démonétisation d'aucune monnaie légale par voie de contrats privés.

Nous sommes opposés à la politique et à la pratique d'abandonner aux détenteurs d'obligations des Etats-Unis la faculté réservée par la loi, au Gouvernement, de décider si lesdites obligations seront remboursées en argent ou en or.

Nous sommes opposés à l'émission, en temps de paix, d'obligations des Etats-Unis portant intérêt, et nous condamnons le marchandage avec les Syndicats financiers qui, en échange d'obligations qui leur sont attribuées avec un profit énorme pour eux, fournissent au Trésor fédéral l'or qui lui est nécessaire pour maintenir la politique du monométallisme basée sur l'or.

Le Congrès seul a le pouvoir et le droit de frapper et d'émettre de la monnaie, et le président Jackson a déclaré que ce pouvoir ne pouvait pas être délégué à des Sociétés ou à des particuliers. Nous demandons donc que le droit d'émettre des billets circulant comme monnaie soit retiré aux Banques nationales et que le papier-monnaie soit émis directement par le département du Trésor, qu'il soit remboursable en monnaie métallique et qu'il soit reçu en paiement de toutes les dettes publiques ou privées.

Nous sommes d'avis que les droits de douanes ne devraient être prélevés qu'en vue des besoins du Trésor, et que les taxes devraient être limitées par les besoins du Gouvernement, honnêtement et économiquement administré. Nous dénonçons, comme de nature à causer une perturbation dans les affaires, la menace faite par les républicains de rétablir le tarif Mac-Kinley, qui a été condamné deux fois par le peuple dans des élections nationales et qui, établi sous le fallacieux prétexte de protéger l'industrie du pays, n'a servi qu'à engendrer des Syndicats et des monopoles, à enrichir le petit nombre aux dépens de la masse, a restreint le commerce et a interdit aux producteurs américains l'accès de leurs marchés naturels. Jusqu'à ce que la question monétaire soit réglée, nous sommes opposés à l'agitation que ne manqueraient pas de causer de nouveaux changements au tarif ; nous en exceptons cependant une mesure tendant à combler le déficit causé dans les recettes publiques par la décision adverse de la Cour suprême au sujet de l'impôt sur le revenu. Il n'y aurait pas eu de déficit dans le budget fédéral, durant les deux dernières années, si la Cour suprême n'avait pas annulé la loi établissant l'impôt sur le revenu, œuvre d'un Congrès démocrate. L'obstacle que la Cour suprême a mis à l'adoption de l'impôt sur le revenu et qu'elle a découvert dans la Constitution après un délai de cent ans, doit être écarté afin que la richesse accumulée puisse supporter désormais sa quote-part du fardeau du Gouvernement. Nous sommes donc en faveur d'un amendement à la Constitution fédérale qui permettrait de mettre un impôt sur le revenu.

Nous sommes d'avis que le moyen le plus efficace de protéger le travail américain, c'est d'empêcher l'importation des travailleurs pauvres de l'étranger qui viennent ainsi se mettre en concurrence avec les nôtres sur nos marchés ; nous croyons aussi que la valeur de nos propres marchés, pour nos agriculteurs et nos artisans américains, se trouve grandement réduite par le fait d'un système monétaire vicieux qui fait baisser les prix de leurs produits au-dessous du coût de production et les prive ainsi des moyens de pourvoir à leurs besoins.

Nous dénonçons le gaspillage désordonné de l'argent arraché au peuple, au moyen d'un système de taxe abusif, ainsi que les prodigalités des derniers Congrès républicains qui nous ont valu des impôts élevés pendant que le travail qui les paye est improductif et que les produits du travail du peuple sont tellement dépréciés que le coût de production n'est plus atteint par le prix de vente. Nous demandons un retour à cette simplicité et à cette économie qui conviennent à un Gouvernement démocratique, et une réduction du nombre des emplois inutiles, dont les salaires épuisent la substance publique...

Les Conséquences de l'Election d'un Argentiste à la Présidence des Etats-Unis

Un de nos correspondants américains, intéressé dans un des plus vastes réseaux de chemins de fer aux Etats-Unis, nous donne son avis quant à l'effet définitif probable de la libre frappe de l'argent sur les valeurs américaines. Il nous paraît intéressant de donner quelques extraits de sa lettre pour l'édification des Français ayant de ces valeurs en portefeuille :

Je ne crois pas, pour ma part, qu'il puisse y avoir une importante prime sur l'or, sauf, peut-être, d'une façon passagère, à la suite d'une panique irraisonnée. Une prime sur l'or signifie une prime sur le change extérieur, et comme notre pays est plein de marchandises pouvant être exportées, une prime élevée faciliterait leur exportation. Vous devez vous rappeler combien, avant 1879, toute hausse importante de l'or à New-York avait pour conséquence de créer immédiatement des lettres de change sur l'Europe, lettres de change tendant à diminuer la prime sur le change et sur l'or. Une prime de 10 0/0 sur l'or à New-York équivaudrait à une hausse de 10 0/0 sur les prix du blé que détiennent les fermiers. Une prime importante sur l'or stimulerait à la fois la production et l'exportation. D'autre part, les taxes et les intérêts incombant au fermier resteraient les mêmes qu'aujourd'hui.

Comme le fermier consomme surtout des objets produits ou manufacturés en Amérique, tels que le coton, la laine et

les instruments de culture, il n'aurait à payer qu'une faible partie — si même il en payait quoi que ce soit — de la prime que lui coûteraient nécessairement les objets importés. La prime sur l'or, qu'elle soit faible ou forte, agirait comme un stimulant aux exportations et comme une entrave aux importations. De plus, il y a beaucoup d'or aux Etats-Unis, et il faudrait en avoir exporté beaucoup pour qu'une prime un peu considérable puisse être maintenue. On sait que, bien que le Trésor des Etats-Unis ait commencé dès 1861 à émettre des billets de valeur libératoire, les exportations d'or ont dépassé les importations, pour la première fois seulement, en 1863, l'émission totale autorisée des billets ayant été en tout de 500 millions. Je crois que la prime de l'or n'a pas été considérable avant l'été de 1863. Depuis 1892, la circulation des Etats-Unis a, d'après les statistiques du Trésor, diminué de 3 dollars par tête, soit, au total, de près de 200 millions de dollars. Le vide sera long à combler avec de l'argent. Une prime sur l'or signifie, dans des conditions normales, une circulation dépréciée qui, pour être dépréciée, doit forcément être trop abondante. Qu'on se rappelle l'axiome : « La monnaie tient son pouvoir non seulement de sa valeur substantielle, mais de sa quantité. » Il faudrait de longues années pour que la monnaie devienne trop abondante, car il n'existe pas de stock d'argent important immédiatement disponible. Les plus grands producteurs d'argent sont : la mine de Broken Hills qui, dit-on, tend à s'épuiser, et la mine d'Anaconda Copper, actuellement dans son plein. L'Autriche a 5 millions sterling d'argent à céder. Quant à l'argent monnayé français et allemand, il ne pourrait émigrer aux Etats-Unis, puisqu'il a une valeur de 15 1/2 à 1 par rapport à l'or, de 3 0/0 supérieure au rapport proposé en Amérique.

S'il y avait une prime sur l'or à New-York, elle viendrait encore s'ajouter à ces 3 0/0, sans compter la perte à l'usage et les frais de transport. D'ailleurs, la demande qui se produit sur l'argent pour les besoins de l'Extrême-Orient, pour les travaux d'art, et pour la frappe subsidiaire — même chez les nations au régime de l'or — demande qui absorbe aux cours actuels la production entière de l'argent, continuera sans nul doute telle qu'elle a été jusqu'ici. C'est pourquoi il est difficile de croire à la possibilité d'une prime permanente et de quelque importance sur l'or aux Etats-Unis, quand même les Monnaies seraient ouvertes à la libre frappe de l'argent ; il faut noter d'ailleurs, que dans les circonstances actuelles, la demande de l'argent pour les besoins monétaires est, dans le monde considéré en général, plus considérable que celle de l'or, par rapport à la quantité disponible de chaque métal. La grande prépondérance des Etats-Unis par leur richesse, leur industrie, leur agriculture et leur commerce, n'a pas été assez prise en considération par ceux qu'alarme la question de l'argent. Je suis, quant à moi, convaincu que sous un régime bimétallique, les Etats-Unis deviendraient rapidement si prospères, qu'ils attireraient bientôt un courant de placements de capitaux européens, courant qui aurait vite fait d'effacer toute trace de la prime sur l'or produite par une première crise.

J'ai sous les yeux le fameux ouvrage de Michel Chevallier : « La baisse probable de la valeur de l'or », qui date de 1859 et dans lequel il prêche la démonétisation de l'or en raison de la rapidité avec laquelle s'accroît sa production. Richard Cobden dit à ce sujet, dans la préface, qu'il a été produit dans les dix ans qui ont suivi l'année 1848, date de la découverte des mines de Californie, autant d'or que pendant la période de 356 ans écoulée depuis la découverte de l'Amérique. Malgré les efforts de ces deux grands économistes, l'or n'a heureusement pas été démonétisé ; et l'historien Allison, parlant de cette crise et de la rapidité avec laquelle elle a fait place à une ère de réelle prospérité, peut-il dire : « Cette époque caractérisée par une contraction violente de la circulation, par une baisse subséquente des prix et une misère générale fit place aussitôt, à une ère de prospérité générale. » On voit bien, par cet exemple, quelle prospérité détermine, en effet, l'accroissement du stock monétaire total du précieux métal.

L'Europe peut prendre tout l'or, les Etats-Unis et l'Extrême-Orient tout l'argent ; la parité n'en pourrait pas moins être pratiquement maintenue, tout aussi bien qu'elle a été maintenue par la France durant soixante-dix années de ce siècle, bien que, jusqu'en 1850, sa circulation fût presque exclusivement une circulation d'argent.

En 1893, précisément, avant même la fermeture des Monnaies de l'Inde, les obligations 4 0/0 or du « Mexican Central » cotaient à Londres environ 63. Les Monnaies, une fois fermées, et l'argent étant tombé de 20 0/0 en une seule semaine, le public eut vite fait de conclure que le « Mexican Central » ne pourrait pas continuer à payer ses intérêts en or ; les susdites obligations tombèrent en un mois à 43. Néanmoins, le paiement de ces obligations n'a pas été interrompu ; elles cotent aujourd'hui de nouveau 70. D'ailleurs, Mexico est remarquablement prospère, à cause de la quantité et de la valeur de ses exportations développées par un change favorable, et, n'était la violente guerre de tarifs que lui font les lignes des Etats-Unis, le « Mexican Central » serait au moins aussi prospère qu'il l'a jamais été.

Je crois que ce sera bien là aussi l'histoire de tel ou tel Réseau ou « System » des Etats-Unis, ou pour mieux dire, de tous leurs chemins de fer. Il leur serait plus facile de payer leurs intérêts *en or*, et même des dividendes, sous le régime de la libre frappe de l'argent, qu'il se produise ou non d'ailleurs une prime importante sur l'or. S'il ne se produisait pas de prime (et tel serait le cas au bout de quelque temps), la hausse générale des prix résultant de l'augmentation de la quantité de la monnaie et de la modification du mouvement des exportations dont l'« argent à bon marché » favorise les nations qui sont actuellement au régime de l'argent, — tout cela amènerait une prospérité générale. L'augmentation du volume de la « saine monnaie » (or et argent) tendrait aussi à réduire la prime sur l'or en Russie et dans la République Argentine, rendant plus normal le change avec ces pays et augmentant les prix en or des objets qu'ils produisent.

Pour conclure, je crois devoir de nouveau faire remarquer combien sont intelligents et patriotes ceux des citoyens des Etats-Unis — ce sont les trois-quarts au moins — qui sont partisans du « free silver ».

Ils comprennent les désastreux effets de la contraction qui, depuis vingt ans, affecte l'étalon monétaire du monde, et qui n'est pas une contraction par rapport à l'état antérieur, mais une contraction réelle, intrinsèque, coïncidant avec un accroissement de la population, de la production et du commerce du monde, suivant une progression qui dépasse de beaucoup celle de la monnaie dans le monde pendant le même temps.

L'argent se vend aujourd'hui aux bas prix actuels, simplement parce qu'il a été rejeté, « répudié », par les Monnaies de tant de pays ; l'ouverture des Monnaies des Etats-Unis, avec leurs 72 millions d'habitants, à la frappe libre, à l'ancien Rapport, relèvera aussitôt le prix de tout le métal argent à sa parité approximative et l'y maintiendra, à l'avantage évident de toutes les classes de la société, capitalistes aussi bien que producteurs et débiteurs.

Le Mouvement de l'Or en Russie

Le bulletin russe de statistique donne les intéressants renseignements qui suivent sur la production de l'or et le mouvement des métaux précieux en Russie pendant les neuf dernières années. Le total de l'or livré à la Monnaie de Saint-Pétersbourg, de 1870 à 1895, a atteint 884.164 kilogrammes ; pendant les vingt-six années précédentes, la moyenne annuelle avait atteint 34.006 kilogrammes. En calculant le kilo d'or à 3.444 fr., on arrive à un chiffre total de 3.040.000.000 de francs, soit 117 millions de francs par an. Pendant les cinq dernières années, la production s'est élevée aux chiffres suivants :

Années	Francs
1891	125.000.000
1992	122.000.000
1893	132.000.000
1894	125.000.000
1895	150.000.000

En ce qui concerne le mouvement de l'or de 1887 à 1895, l'*entrée* nette a été de 28.392.000 francs en barres et de 934.260.000 francs en espèces, soit ensemble 962.652.000 fr., respectifs de 17.099 pouds d'or fin, à 0.900 de fin pour l'or monnayé. La valeur de la *production* de l'or s'est élevée à 1.097.000.000 de francs, de sorte que pour les neuf années dont il s'agit l'accroissement a été, au total, pour l'or, de 2.059.000.000 de francs.

En 1895, avec la production annuelle, le stock de l'or a atteint 3.195.000.000 de francs, tandis qu'en réalité il ne se trouve actuellement que 2.512.000.000 dans la Banque : il reste donc 683 millions pour lesquels les détails manquent. Il faut aussi tenir compte de l'or utilisé par l'industrie (que le Directeur de la Monnaie des Etats-Unis évaluait pour la Russie à environ 258.000 onces seulement en 1894).

Il faudrait, en définitive, s'arrêter au chiffre d'environ 250 millions pour neuf années, de sorte qu'il resterait toujours 430 millions de francs en faveur de l'importation.

Nouveaux Billets de Roubles en Russie

L'émission des nouveaux billets de 5 roubles, dont le type a été adopté l'année dernière, commencera très prochainement pour se terminer avant la fin de l'année. En même temps, commencera à s'effectuer le retrait des anciens billets de cinq roubles, dont l'annulation se poursuivra jusqu'au 31 décembre 1899.

Le montant des billets de cinq roubles, du type 1887, actuellement en circulation, s'élève à 182 millions de roubles. Les nouveaux billets subiront un notable changement dans leur

aspect extérieur, et leur contrefaçon en sera rendue très difficile. par suite de leur impression en trois couleurs au lieu de deux. au verso : rouge, vert et violet; au recto : olive, violet et bleu.

A ce propos, il est intéressant d'indiquer le nombre de faux billets du type 1897 qui ont été présentés à la caisse du Ministère des finances, de mars 1889 à fin 1895 : le total est, d'après la *Deutsche Petersburgische Zeitung*, de 16.425 billets, représentant une somme de 134.510 roubles, et se répartissant comme suit : 702 de 1 rouble : 3.571 de 0 roubles ; 273, seulement de 5 roubles ; 11.681 de 10 roubles et 196 de 25 roubles. Le nombre connu de billets faux du type 1889 n'est que de 3 de 3 roubles, 4 de 5, 4 de 10 et 1 seul de 25 roubles. En ce qui concerne les billets de 1 rouble, les falsifications ne se reconnaissent que d'après la signature ou lorsque la contrefaçon est grossière.

Faux Billets de Banque italiens

Le *Secolo* annonce qu'à la suite de perquisitions faites à Naples, on a découvert la plus grande fabrique de billets faux qu'on ait connue; c'est aussi la mieux organisée dont on ait mémoire. On a saisi cent mille billets de banque de cent francs tout prêts, soit dix millions : de plus, on a trouvé un stock considérable de papier filigrané représentant la valeur d'un million.

L'imitation était tellement réussie, que des garçons de recette des différentes Banques n'auraient pas hésité à prendre ces billets en paiement.

Plusieurs arrestations ont été opérées.

Situation Financière générale

France. — La semaine a été des plus agitées. Les liquidations de positions qui embarrassaient encore le marché depuis de longs jours, ont causé dans la cote, et pendant deux ou trois séances, une perturbation profonde. Toutefois, le Marché s'est vite repris et il est à espérer que la liquidation va se passer sans secousses. S'il en est ainsi, on reverra le marché calme et bien préparé à toutes les affaires nouvelles qui lui seront offertes.

L'*Emprunt Russe 3 0/0 or*, offert en souscription le 28 courant, a admirablement réussi, en dépit du moment ; ce qui veut dire que l'épargne française s'est absolument désintéressée de ce qui se passait en Bourse.

L'argent pour la liquidation est plus difficile en raison de la discussion des crédits. Mais on estime qu'il y a maintenant peu à reporter et, qu'en tout cas, beaucoup de ceux qui pouvaient trouver des prêteurs ont pris leurs précautions à l'avance et ont assuré ainsi leurs positions.

Allemagne. — A la Bourse de Berlin, la liquidation s'est effectuée avec une grande aisance, au milieu de l'abondance des capitaux et avec des reports ne dépassant pas 3 0/0. La tendance du marché, faible pendant une partie de la semaine, s'est raffermie depuis deux jours.

Notre correspondant nous confirme le succès de l'emprunt russe.

Angleterre. — La liquidation a rencontré quelques difficultés pour la prorogation des engagements ; il n'y a depuis aucune disposition pour entreprendre de nouvelles affaires, et la tendance est faible par suite de réalisations générales.

Le procès Jameson est terminé et l'impression ressentie a été favorable. Ce qui importait, en effet, c'était qu'une condamnation quelconque intervînt.

La Chambre des Communes s'est ajournée, après avoir voté en troisième lecture le bill des finances, et la Chambre des Lords après avoir voté, en première lecture, le bill agraire irlandais.

Autriche-Hongrie. — Le marché autrichien reste hésitant, bien que la situation soit saine; mais la liquidation a été facile, avec des taux de report ne dépassant pas 3 1/4 0/0, et tout semble indiquer une prochaine reprise, devant coïncider avec la conversion des priorités du chemin de fer de Buschtehrad.

Cette conversion sera, on le sait, le point de départ de toute une série d'opérations financières plus ou moins importantes.

Bulgarie. — Le mouvement du commerce extérieur de la Bulgarie, pour le 1er trimestre 1896, accuse les résultats les plus favorables qu'on ait connus à ce jour : les importations dépassent de 10,25 0/0 et les exportations de 87,40 celles de la période correspondante de 1895.

Espagne. — L'attitude résolue du Cabinet espagnol, qui ne veut pas laisser affaiblir le crédit extérieur du pays, a favorablement impressionné le marché espagnol ; mais les agissements des obstructionnistes, qui font, d'une façon inconsciente, le jeu des adversaires de l'Espagne et surtout des insurgés de Cuba, avaient exercé, pendant une partie de la semaine, une action déprimante sur la Bourse de Madrid.

Le budget ordinaire de 1895-96 se solde par un déficit de 35.611.215 pesetas.

Italie. — Les Bourses italiennes se raffermissent après une liquidation très facile. On pense que les vacances parlementaires permettront au ministère di Rudini de procéder aux réformes arrêtées, et qu'il en résultera une amélioration sérieuse du marché.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	24 juillet			31 juillet		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 85	33 95	2 94	101 80	33 93	2 94
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	113 50	41 27	2 42	113·50	41 27	2 42
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	105 65	26 41	3 78	105 85	26 46	3 77
Belgique 3 %..................	102 50	34 16	2 92	102 ..	34 ..	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 10	16 02	6 24	63 95	15 98	6 25
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	155 ..	.. ..	. ..	152 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 50	33 50	2 98	100 25	33 41	2 99
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 10	26 02	3 84	104 ..	26 ..	3 84
Italie 4 % net..................	87 80	21 95	4 55	87 50	21 87	4 57
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	101 ..	33 66	2 97	101 ..	33 66	2 97
Portugal 3 % (1 fr. net).........	26 ..	26 ..	3 84	25 75	25 75	3 88
Roumanie 5 %.................	102 25	20 45	4 88	101 50	20 30	4 92
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 85	31 28	3 19	93 40	31 13	3 21
Serbie 4 % 1895................	68 65	17 16	5 82	67 70	16 92	5 90
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	104 05	29 72	3 36	104 35	29 81	3 35
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 15	34 71	2 88	104 25	34 75	2 87
Turquie convertie 1 % série D..	20 20	20 20	4 95	19 30	19 30	5 18
— Priorité 4 % 1890......	439 ..	21 95	4 55	431 ..	21 55	4 64
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..

FRANCE

La Politique. — Le Congrès socialiste de Londres. — Le Monument de Jules Ferry à Saint-Dié. — Li-Hung-Tchang en France. — Madagascar.

Le Congrès socialiste international de Londres s'est ouvert le 27. Le Congrès a pour but la formation, en une seule armée, bien disciplinée, de toutes les forces révolutionnaires internationales, afin d'engager, dans tous les pays, la lutte parlementaire et de conquérir les pouvoirs publics législatifs et municipaux.

Les questions qui doivent être discutées à ce Congrès sont les suivantes : 1° guerre et arbitrage ; 2° immigration d'étrangers pourvus de moyens d'existence ; 3° les huit heures ; 4° le travail aux pièces ; 5° la question agraire ; 6° la politique coloniale ; 7° les conflits entre le capital et le travail.

La première séance, celle du 27, devait être consacrée à l'adoption du règlement. Mais le tumulte qui n'a cessé d'exister durant toute la séance a obligé le président, M. Edward Cowey, à ajourner le vote du règlement au lendemain.

Entre temps, les délégués français se sont réunis pour savoir si les anarchistes seraient admis dans leurs séances. Leur admission a été votée par 57 voix contre 56. A la suite de ce résultat, la minorité, avec

MM. Jaurès, Guesde, Millerand et Rouanet, s'est retirée et a adressé un manifeste aux socialistes de France pour faire connaître les raisons de son attitude.

M. Singer, député au Reischtag allemand, présidait la séance du 28. Le Congrès a entendu, ce jour-là, les orateurs en faveur de la résolution de Zurich, qui tend à la non admission des adversaires de l'action politique. On a procédé ensuite au vote par nationalités : dix-huit nationalités se sont prononcées contre l'admission des anarchistes. Deux nationalités seulement, la France et la Hollande, ont voté dans le sens contraire.

La séance du 29 était présidée par M. Hyndman. Le Congrès s'est occupé de la vérification des mandats. M. Millerand, à ce sujet, a demandé si les anarchistes, représentant certains syndicats, auraient le droit de prendre place au congrès socialiste. La minorité de la délégation française en fait une question de principe, et, plutôt que d'admettre les anarchistes, préférerait se retirer.

Un vote par nationalité a accordé à la minorité franaise d'avoir un vote distinct. Quatorze nationalités se sont prononcées pour et cinq contre.

La quatrième journée, celle du 29, du Congrès, a été consacrée à la discussion de la question de l'action politique. Les cinq points suivants ont été adoptés :

1° Conquête du pouvoir politique dans l'Etat et la commune par la classe ouvrière ;

2° Union de tous les travailleurs en un parti international ;

3° Emancipation de la femme ;

4° Autonomie de toutes les nationalités ;

5° Toute politique coloniale n'est que l'extension du champ de l'exploitation capitaliste.

Le 25 sont partis pour Saint-Dié, où a eu lieu l'inauguration du monument Jules Ferry, MM. Loubet, président du Sénat ; Méline, président du Conseil ; Hanotaux, ministre des Affaires étrangères ; le général Billot, ministre de la Guerre ; Boucher, ministre du Commerce ; Roujon, directeur des Beaux Arts. Ces messieurs étaient accompagnés des chefs ou sous-chefs de leurs Cabinets : MM. Mersey, Marcel, Chabrol, Bertrand ; le Ministre de la Guerre était accompagné du capitaine Alby.

M. Rambaud, ministre de l'Instruction publique, accompagné de M. Jacquin, chef de son Cabinet, avait quitté Paris, dès la veille, pour Saint-Dié.

Le 25, Li-Hung-Tchang, ambassadeur extraordinaire de Chine, est arrivé au Creusot, où il est allé assister à des expériences de tir au canon au polygone. De là, Li-Hung-Tchang s'est rendu à Lyon et est rentré à Paris, d'où il est reparti pour l'Angleterre.

Le Congrès international de chimie s'est ouvert, le 27, à Paris, sous la présidence de M. Berthelot.

Il n'y aura pas de Conseil des Ministres avant le 15 août prochain.

Le courrier de Madagascar rapporte divers actes de brigandage commis par les Fahavalos.

QUESTIONS DU JOUR

CRISE DE SPÉCULATION

Le marché libre parisien n'était point remis de sa crise d'octobre et novembre 1895. Comme ces malades, dont la convalescence n'en finit plus, il se traînait lamentablement de liquidation en liquidation, sans forces, sans appétit et sans sommeil.

Pour masquer sa pâleur, pour donner le change sur son anémie chronique, il s'était légèrement fardé : mais sous le rose de ses joues les observateurs impartiaux devinaient son état chlorotique et hochaient la tête. Une simple rechute vient de révéler sa véritable situation. Le marché libre parisien est très gravement malade et, si l'on n'y prend garde, un dénouement fatal peut survenir.

Ce serait un grand malheur pour notre place, car, limité à son champ d'action naturel — la spéculation — le marché libre est le complément, l'auxiliaire nécessaire du marché officiel. Sa disparition serait regrettable à ce point de vue particulier et nous devons espérer que les intéressés, c'est-à-dire ceux de ses membres dont le crédit est resté hors de toute discussion, appliqueront au moribond le seul remède énergique qui puisse le sauver.

Le mal a son origine unique dans ce fait que le *Matin* a indiqué en quelques lignes :

> Depuis la crise des mois d'octobre et de novembre derniers — qui portera dans l'histoire le nom de *crise des intermédiaires* — la place de Paris se trouve dans une position très délicate, parce que l'on a essayé de sauver un certain nombre de maisons de coulisse gravement atteintes par la crise, et dont le fonctionnement, loin d'apporter une force quelconque au marché libre, était pour lui une cause permanente de méfiance mutuelle, de paralysie et de faiblesse.
>
> Ces maisons, sans clientèle sérieuse, et, partant, sans crédit sur la place, ont réussi cependant à rester debout, attendant un moment favorable pour se dégager des positions qu'elles avaient dû conserver. Ce moment favorable n'est point venu ; et la réaction actuelle vient de leur porter le dernier coup.

En effet, jusqu'à la liquidation de fin juin dernier, les positions de ces maisons, entamées par les pertes du dernier trimestre 1895, avaient pu être assez facilement reportées, parce que la liquidation de fin décembre s'était faite presque sur les plus bas cours de l'année, et que depuis le 1er janvier les valeurs de spéculation proprement dite, telles que les *Fonds Ottomans*, l'*Extérieure Espagnole*, l'*Italien*, le *Rio*, la *de Beers* et les principales actions de mines d'or avaient bénéficié d'une amélioration très sensible.

Mais, en juillet, les affaires de Crète ont de nouveau provoqué sur ces valeurs des réalisations dont le petit tableau suivant va nous indiquer l'importance :

	Cours de clôture des :		Différences	
	2 juillet	27 juillet	Francs	%
Turc D	20 80	19 20	— 1 60	— 7 69
Priorités	450 »	420 »	— 30 »	— 6 66
Douanes	500 »	455 »	— 45 »	— 9 »
Tabacs Ottomans	356 »	327 »	— 29 »	— 8 19
Banque Ottomane	575 »	547 »	— 28 »	— 4 87
Extérieure Espagn.	65 60	63 85	— 1 75	— 2 66
Italien	90 20	87 45	— 2 75	— 3 05
De Beers	786 »	775 »	— 11 »	— 1 39
Rio-Tinto	615 »	585 »	— 30 »	— 4 87
Robinson Bank	150 »	138 »	— 12 »	— 8 »
Randfontein	75 »	67 »	— 8 »	— 10 66
Langlaagte	139 »	133 »	— 6 »	— 4 31
East Rand	195 »	179 50	— 15 50	— 7 94
Robinson Gold	236 »	230 »	— 6 »	— 2 54
French Rand Gold	83 50	69 »	— 14 50	— 17 36

Un marché sain aurait pu facilement supporter ces différences ; mais, pour les raisons ci-dessus développées, le marché libre n'avait plus sa belle santé du premier semestre 1895, et les intermédiaires ou spéculateurs de qualité douteuse se sont vu dans la nécessité de liquider — volontairement ou par force — des situations que, eu égard à la réaction survenue, ils n'auraient plus trouvé à faire reporter fin juillet.

Les séances du 28 et du 29 ont été des séances de

liquidation, ainsi qu'en témoignent les différences constatées :

	Cours de clôture des :		Différence	
	27 juillet	29 juillet	Francs	%
Turc D	19 20	18 95	— 0 25	— 1 30
Priorités	420 »	410 »	— 10 »	— 2 38
Douanes	455 »	462 »	+ 7 »	+ 1 53
Tabacs Ottomans	327 »	320 »	— 7 »	— 2 14
Banque Ottomane	547 »	525 »	— 22 »	— 4 02
Extérieure Espagn.	63 85	63 45	— 0 40	— 0 62
Italien	87 45	87 25	— 0 20	— 0 22
De Beers	775 »	755 »	— 20 »	— 2 58
Rio-Tinto	585 »	562 50	— 22 50	— 3 84
Robinson Bank	138 »	128 »	— 10 »	— 7 18
Randfontein	67 »	63 50	— 3 50	— 5 22
Langlaagte	133 »	128 »	— 5 »	— 3 75
East Rand	179 50	158 »	— 21 50	— 11 92
Robinson Gold	230 »	219 »	— 11 »	— 4 78
French Rand Gold	69 »	66 50	— 2 50	— 3 62

Si, à cette dépréciation de deux séances, on ajoute celle déjà relevée entre les 2 et 27 juillet on arrive aux résultats d'ensemble que voici :

	Cours de clôture des :		Différences	
	2 juillet	29 juillet	Francs	%
Turc D	20 80	18 95	— 1 85	— 8 89
Priorités	450 »	410 »	— 40 »	— 8 88
Douanes	500 »	462 »	— 38 »	— 7 60
Tabacs Ottomans	356 »	320 »	— 36 »	— 10 28
Banque Ottomane	575 »	525 »	— 50 »	— 8 69
Extérieure Espagn.	65 60	63 45	— 2 15	— 3 27
Italien	90 20	87 25	— 2 95	— 3 27
De Beers	786 »	755 »	— 31 »	— 3 94
Rio-Tinto	615 »	562 50	— 52 50	— 8 53
Robinson Bank	150 »	128 »	— 22 »	— 14 66
Randfontein	75 »	63 50	— 11 50	— 14 »
Langlaagte	139 »	128 »	— 11 »	— 7 91
East Rand	195 »	158 »	— 37 »	— 18 97
Robinson Gold	236 »	219 »	— 17 »	— 7 20
French Rand Gold	83 50	66 50	— 17 »	— 20 35

La secousse a été évidemment trop forte pour un marché qui ne tenait sur ses jambes que par un miracle d'équilibre.

Et ce qui prouve bien que ce sont les éclopés de la crise d'octobre et novembre 1895 qui viennent de recevoir le coup de grâce, c'est que nos grandes valeurs de placement — si gravement atteintes à cette époque — n'ont pas bronché entre le 2 et le 29 juillet dernier. Le *3 0/0 Français* n'a baissé que de 0 fr. 12, mais le *3 1/2* a haussé de 0 fr. 35. Les actions et obligations de nos grandes Compagnies de Chemins de fer sont à peu près restées aux mêmes cours ; quant aux actions de nos grandes Sociétés de crédit à dépôt, elles ont reculé d'une manière insignifiante : le *Comptoir d'Escompte*, de 1 fr.; la *Société Générale*, de 1 fr. 50 ; le *Crédit Lyonnais*, de 10 fr.; le *Crédit Industriel*, de 2 fr. Soit, en moyenne, 0,58 0/0 environ.

Nous sommes donc en présence d'une crise d'un ordre tout particulier, à laquelle on peut logiquement donner cette définition : « *Queue du krach des intermédiaires.* »

Lorsqu'au mois de novembre, nous avons voulu tirer la philosophie de ce krach, nous avons dit : « Beaucoup de nos confrères de la grande presse politique attaquent la spéculation sans se douter des services immenses qu'elle rend à la cause du progrès social et de l'humanité. La spéculation n'est pas seulement l'âme du marché français, elle est aussi le point d'appui de l'association, du groupement des capitaux, et c'est grâce à son initiative hardie que les ressources de l'avenir sont utilisées pour les besoins du présent, et que le développement du bien-être général suit sa marche progressive à travers les âges.

« Si le marché à terme n'existait pas — écrivions-nous encore, le 20 novembre 1892, dans l'*Economiste Européen*, pour défendre la spéculation contre les attaques qu'elle avait subies lors de la fameuse discussion du budget de 1893 — si l'on ne pouvait se procurer des marchandises ou des valeurs (qui sont une forme de la marchandise) que contre des espèces sonnantes et trébuchantes, il n'y aurait plus ni crédit, ni commerce. »

« Ces marchés sont indispensables au crédit de l'Etat — a dit le rapporteur de la Commission extra-parlementaire de 1882 chargée d'examiner la question de l'exception de jeu en matière d'opérations de Bourse, question qui a été résolue en 1885 par la reconnaissance légale des opérations à terme — ils sont aussi d'une importance de premier ordre pour le placement des actions des grandes Sociétés financières et industrielles. Sans eux, l'Etat n'aurait pu se procurer aussi facilement les sommes énormes dont il a parfois besoin pour exécuter de grands travaux publics, pour subvenir aux dépenses de guerres heureuses, ou pour payer la rançon nécessaire à l'évacuation du territoire après les désastres du premier et du second Empire. »

Nous répèterons aujourd'hui : Ne soyons pas trop sévères, et surtout ne soyons pas injustes à l'égard de la spéculation, même lorsque ses excès viennent troubler notre douce quiétude ; il est indispensable, dans l'intérêt de notre marché pris dans son sens le plus large, de lui conserver un de ses plus utiles auxiliaires : le marché libre !... Mais dans son propre intérêt il est indispensable aussi que ce marché se guérisse lui-même du mal qui le ronge depuis plus de six mois, c'est-à-dire qu'il s'allège courageusement du poids mort qui neutralise son action particulière et paralyse tous les mouvements de notre place.

EDMOND THÉRY.

Les Finances de la Ville de Paris

Il a été beaucoup question, ces temps derniers, de la situation financière de la Ville de Paris. Une note publiée par un de nos confrères et reproduite aussitôt dans toute la presse parisienne, signalait des irrégularités dans la gestion des fonds municipaux, et laissait entrevoir des embarras de caisse aseez sérieux, à la suite de gaspillages ou de dépenses engagées à la légère.

Etant donné l'importance du chiffre de la Dette municipale et le nombre considérable de porteurs de titres, les attaques qui se sont produites à ce propos ne pouvaient manquer de causer une vive émotion dans le public. Aussi les autorités municipales et administratives se sont-elles concertées sur les mesures à prendre pour remettre les choses au point et, à la suite d'une Conférence entre le Préfet de la Seine, le bureau du Conseil municipal et les Directeurs des divers services, elles ont arrêté les termes de l'exposé suivant, qui met fin à la campagne ouverte :

La situation financière de la Ville est très claire; elle n'a rien d'anormal et personne n'a jamais songé à la dissimuler : il suffit, pour s'en convaincre, de lire le compte rendu des séances du Conseil municipal du 9 mars 1894 et du 24 avril 1896, et le mémoire financier du Préfet de la Seine, qui a été distribué dans le courant de ce mois à tous les conseillers

municipaux et mis à la disposition des membres de la presse municipale.

La réalité est celle-ci : le Conseil, d'accord avec l'Administration, a avancé la date d'exécution d'un certain nombre d'opérations gagées sur les fonds de l'emprunt de 1892. Il avait diverses raisons pour agir ainsi, dont les principales se formulent comme suit :

1° Toute opération entraînant des expropriations doit être entreprise aussitôt qu'annoncée, pour ne pas laisser aux spéculations des agents d'affaires le loisir de s'exercer ;

2° La plupart des opérations, gagées sur l'emprunt de 1892, intéressent la beauté et la salubrité de la ville, et il importe qu'elles soient achevées pour l'Exposition de 1900 ;

3° Il est nécessaire de régulariser le travail dans Paris et de faire coïncider la fin des opérations de voirie les plus importantes avec l'ouverture des chantiers de l'Exposition.

Cette dernière considération fit même l'objet, en 1894, d'une conférence des représentants du Conseil municipal et de l'Administration préfectorale avec M. Casimir-Perier, alors président du Conseil des ministres, et le Gouvernement en reconnut la sagesse.

En conséquence, il a fallu anticiper les versements de l'emprunt de 1892, dont les échéances sont échelonnées de 1894 à 1899, les souscripteurs restant libres, bien entendu, de s'en tenir aux termes primitivement fixés.

Le Conseil municipal a estimé qu'une somme de 20 millions était suffisante, étant donné l'état des ressources disponibles, et sa décision s'explique aisément : les fonds disponibles sont déposés au Trésor et rapportent 1 0/0 à la Ville, alors qu'elle paie près de 3 0/0 pour les fonds qu'elle emprunte ; elle a donc un avantage évident à employer d'abord ceux-là et à recourir le plus tard possible à ceux-ci et, en profitant de cet avantage, elle ne fait, d'ailleurs, qu'user du droit que lui confère l'art. 108 du règlement d'administration publique du 28 décembre 1878 sur la comptabilité de la Ville de Paris.

On a procédé dans des conditions analogues pour les opérations d'assainissement gagées sur l'emprunt de 117 millions. La loi du 14 juillet 1894, qui a autorisé cet emprunt, impartit un délai de cinq ans pour l'achèvement des travaux relatifs à l'épandage ; c'est dire qu'il y avait urgence à les commencer le plus tôt possible. Mais, d'un autre côté, la Ville n'avait pas intérêt à emprunter immédiatement, puisqu'elle avait en caisse de quoi pourvoir aux premières dépenses. Elle a donc décidé, pour s'éviter les frais de deux émissions, de lier l'emprunt de 117 millions à l'emprunt de 44 millions nécessité par sa participation aux dépenses de l'Exposition de 1900. Ce dernier ayant été autorisé, par le Parlement, le 11 de ce mois, le Conseil aura ultérieurement à s'occuper de la date de l'émission.

Tels sont les faits ; ils n'accusent ni déficit, ni gaspillage, ni imprévoyance, ni virement irrégulier ; ils témoignent, au contraire, du vif souci du Conseil d'aménager au mieux les intérêts des contribuables et des ouvriers l'emploi des ressources d'emprunt.

Est-il besoin, maintenant, d'ajouter que les prétendus embarras de la Caisse municipale n'ont jamais existé ? Voici des chiffres : la loi de finances autorise la Ville à émettre annuellement 40 millions de bons de caisse. Or, à l'heure qu'il est, non seulement pas un bon n'a été émis, mais encore il existe une encaisse disponible de 48 millions.

Il ressort de cet exposé, qu'en se servant des fonds disponibles l'Administration n'a pas violé le règlement relatif à la comptabilité de la Ville de Paris, et que, d'autre part, les prétendus embarras de caisse n'existent pas.

Mais cet incident a attiré l'attention sur la Dette municipale qui atteignait, à la date du 1er juillet 1896, le chiffre respectable de 1 milliard 769.295.200 francs, en capital nominal (déduction faite des amortissements).

***

La progression de cette Dette depuis l'Année terrible est intéressante à suivre ; pour la faire ressortir nettement, nous embrasserons d'abord la première période décennale depuis le 1er juillet 1871.

A cette dernière date, la Ville de Paris avait déjà contracté trois emprunts, savoir :

Années	Nombre de titres en circulation	Valeur nominale en fr.
—	—	—
1855-60.........	352.620	176.310.000
1865............	593.314	296.657.000
1869............	753.503	301.401.200

Soit un total de 1.699.437 obligations, représentant un capital nominal de 774.368.200 fr.

De 1871 à 1880, on a fait, à trois reprises différentes, appel au public, et, en tenant compte des obligations amorties, la Dette ressortait comme suit à la date du 1er juillet 1880 :

Années	Nombre de titres en circulation	Valeur nominale en fr.
—	—	—
1855-60.........	262.416	131.208.000
1865............	564.276	282.138.000
1869............	650.150	260.060.000
1871............	1.251.660	500.664.000
1875............	494.159	247.079.500
1876............	255.899	127.949.500

Ce qui nous donne un total de 3.478.560 obligations et un capital nominal de 1 milliard 549.099.000 francs.

Dix ans plus tard, c'est-à-dire au 1er juillet 1890, le chiffre s'est encore accru du montant de l'emprunt de 1886 (dont la dernière partie n'a été émise qu'en janvier 1892) ; à cette date, la situation était la suivante :

Années	Nombre de titres en circulation	Valeur nominale en fr.
—	—	—
1855-60.........	129.320	64.660.500
1865............	520.038	260.019.000
1869............	489.885	195.954.000
1871............	1.182.120	472.848.000
1875............	478.365	239.182.500
1876............	247.721	123.860.500
1886............	659.780	263.912.000

Au total, 3.707.230 obligations représentant un capital nominal de 1 milliard 620.436.500 francs.

Depuis le 1er juillet 1890, un nouvel emprunt a été contracté : celui de 1892, sur lequel il reste encore 105 millions à verser (soit 180 fr. par obligation, dont le capital nominal n'est, par suite, que de 220 francs).

En tenant compte des versements opérés et des obligations amorties, la Dette de la Ville de Paris atteignait à la fin du 1er semestre 1896, c'est-à-dire au 1er juillet dernier, le chiffre que nous avons indiqué plus haut, soit 1 milliard 769.295.200 francs, représentés par 3.994.050 obligations en circulation, dont voici le détail :

Années	Nombre de titres en circulation	Valeur nominale en fr.
—	—	—
1855-60.........	28.221	14.110.500
1865............	482.194	291.097.000
1869............	368.148	147.259.200
1871............	129.110	451.644.000
1875............	465.330	232.665.000
1876............	240.971	120.485.500
1886............	691.850	276.740.000
1892............	638.235	129.411.700

Veut-on savoir dans quelle mesure la progression du crédit de la Ville de Paris a suivi l'accroissement de la Dette ? On s'en rendra compte en relevant les cours aux dates que nous avons choisies pour l'établissement des tableaux qui précèdent, auxquelles nous ajouterons ceux du 31 juillet 1896 :

	Cours des oblig. de la Ville de Paris				
	au 1er juillet				31 juillet
	1871	1880	1890	1896	1896
	—	—	—	—	—
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
1855-60.........	405	512	546	638	620
1865............	455	531	537	581	579
1869............	280	409	420	439	436
1871............	»	501	405	427	420
1875............	»	518	531	584	581
1876............	»	518	532	584	579
1886............	»	»	406	417	409
1892............	»	»	»	386	389

Répartie sur les 2.511.955 habitants de la capitale (recensement du 28 mars 1896), sa Dette ressort à 704 francs pour chacun d'eux ; en ajoutant à cette somme les 698 fr. de la Dette d'Etat, la part d'un Parisien s'élève à 1.402 fr. C'est là une charge moyenne

*

annuelle d'environ 56 fr. par tête. Dans aucun autre pays d'Europe, la dette moyenne de l'Etat par habitant n'a l'importance de la moyenne de la Dette parisienne proprement dite et nous ajouterons que dix Etats du vieux continent (la Bulgarie, le Danemark, la Roumanie, la Suède, la Norwège, la Serbie, la Suisse, la Grèce, le Luxembourg et la Finlande) ont des Dettes d'Etat notablement inférieures à celle de la Ville de Paris.

***

Ce rapide exposé démontre que si notre Administration municipale dispose de ressources suffisantes, et si sa situation financière est établie sur des bases solides elle fera preuve de sagesse en n'engageant des dépenses nouvelles qu'à bon escient. Des rumeurs, comme celles qui a circulé récemment, ne peuvent évidemment ébranler le crédit de la Ville; mais une Dette aussi lourde doit donner à réfléchir.

Ajoutons, en terminant, que le *Bulletin municipal officiel* vient de publier le texte de la loi, en date du 22 juillet, autorisant la Ville de Paris à emprunter une somme de 44 millions, remboursable en soixante-quinze ans à partir de 1898, sur le boni annuel provenant de la conversion de la Dette envers le Crédit Foncier. Cette somme recevra l'application suivante :

Subvention de la Ville pour l'Exposition universelle de 1900	20.000.000
Travaux divers à déterminer ultérieurement.	23.350.000
Frais de l'emprunt	650.000
Total	44.000.000

Mais la loi stipule que les 23.350.000 fr. affectés aux « travaux à déterminer » devront être employés conformément à un programme voté par le Parlement.

Le mode et les conditions de réalisation de cet emprunt n'ont pas encore été déterminés.

C.-R. WEHRUNG.

FINANCES OTTOMANES

Les événements d'Orient viennent de porter un coup sensible au niveau de toutes les valeurs ottomanes. La baisse, depuis la semaine précédente n'a pas été moindre de 6 0/0.

Il serait cependant opportun de se demander si les événements actuels dont la Crète et la Macédoine sont le théâtre justifient une baisse aussi accentuée sur les fonds qui, bien que représentant la Dette de l'Empire Ottoman, sont gérés et administrés depuis quinze ans par un Conseil d'administration autonome, agissant en pleine indépendance pour la gestion de tous les revenus qui lui ont été concédés, et qui, en fait — quoi qu'on en ait dit — est bien un Conseil international puisqu'il représente respectivement les porteurs de titres de France, d'Angleterre, d'Allemagne, d'Autriche-Hongrie, d'Italie et de Turquie. Il est vrai, que si l'on veut réserver le terme de « International » à tout corps qui aurait été constitué par un instrument diplomatique proprement dit, avec accord et signature des Gouvernements de tous les pays intéressés, le Conseil d'administration de la Dette à Constantinople n'est pas alors un Conseil « International », puisqu'il a été établi en 1881 par un accord direct entre le Gouvernement turc d'une part et ses créanciers, porteurs de titres de l'ancienne Dette turque d'autre part; ces derniers, représentés par les délégués qu'ils avaient envoyé à Constantinople sur l'invitation officiellement faite par le Gouvernement, ont négocié, transigé et obtenu le règlement si solide que nous voyons fonctionner, se développer et se fortifier depuis quinze ans, en dépit de toutes les difficultés et quelquefois des complications politiques qui n'ont pas manqué pendant cette longue période.

Il suffit de rappeler, par exemple, la révolution de Philippopoli, l'annexion de la Roumélie (province turque) à la Bulgarie en 1886, et ensuite la guerre qui s'en est suivie entre la Bulgarie et la Serbie. Ces événements étaient, au premier chef, une « complication orientale » et aux yeux de beaucoup de personnes ils présageaient le réveil de la fameuse « Question d'Orient ». Et cependant, malgré les craintes et les appréhensions si bien fondées en apparence, malgré des dépenses assez lourdes imposées à la Turquie, malgré la guerre qui était à ses portes et qui lui enlevait une province tributaire, le Conseil d'administration de la Dette a fonctionné comme avant; aucune atteinte ne lui a été portée et ses recettes avaient à peine baissé pendant ce moment difficile.

Cette vitalité, au cours de circonstances critiques, a été une première justification de la confiance témoignée dès l'origine aux nouveaux arrangements financiers, non par le public en général, insuffisamment instruit du reste, mais par ceux-là qui avaient été les initiateurs de la grande œuvre si intelligemment conçue et si fermement poursuivie. Et depuis lors, la force de ce Conseil d'administration autonome n'a fait que s'accroître, par le fait même de sa prolongation, qui lui a permis de plonger de plus en plus profondément ses racines dans le sol où il s'est implanté, un peu tardivement peut-être, mais avec des éléments suffisants pour y vivre et y assurer son développement normal.

***

Comme en tous pays, les recettes qui alimentent le service de la Dette peuvent, en Turquie, hausser ou baisser, suivant les circonstances économiques et politiques, incessamment variables. Les pays les mieux outillés, les plus riches, et jouissant des plus grands moyens de crédit, voient aussi des augmentations et des diminutions dans leurs recettes générales et par conséquent dans leur situation budgétaire. Or, tout examen fait, il ne nous paraît pas que ces phénomènes économiques aient été très différents en Turquie de ce qu'ils sont ailleurs. La loi générale a été, pendant ces quinze dernières années, un accroissement assez régulièrement continu; on a bien eu à constater quelques périodes de réaction, mais toutes les fois que des événements, des crises ou de simples appréhensions ont jeté, sur l'encaissement des recettes garantissant les titres, une défiance momentanée, on a vu, une fois la crise passée et l'encaissement assuré constaté, le niveau antérieur de la cote se rétablir puis une tendance très nette se manifester dans le sens d'une élévation lente et sage des cours, justifiée par l'affermissement de la sécurité des titres, et suivie d'une recrudescence de la confiance publique.

Actuellement, si l'on veut bien examiner les chiffres régulièrement publiés par le Conseil d'administration de la Dette, on constatera une légère diminution de recettes, très explicable par l'état troublé du pays, mais simplement analogue à bien d'autres qui ont été constatées pour divers motifs dans les années antérieures et qui n'ont jamais été que passagères et toujours suivies, au bout d'un certain temps, de nouveaux accroissements. Il convient de remarquer que les recettes annuelles des revenus concédés, qui s'élevaient à l'origine à 1.800.000 livres turques au moment où le Conseil international a commencé sa gestion, se sont développées jusqu'à donner pour le dernier exercice environ 2.200.000 livres turques net, soit une plus-value de près de 25 0/0. C'est donc une très considérable augmentation qui s'est manifestée, malgré plusieurs diminutions momentanées.

Les faits politiques d'aujourd'hui, révolution en Crête, manifestations insurrectionnelles en Macédoine et même (si le fait est vrai), renouvellement de troubles sérieux en Arménie, sont-ils de nature à affecter plus gravement la situation financière de la Dette que ne l'ont fait les événements de 1886 qui avaient cependant, pour une année presque entière, soulevé les plus vives craintes dans le monde politique et risqué de remettre en question tous les progrès récemment réalisés? Nous ne le croyons pas.

***

Si l'on veut envisager un à un les revenus dont s'est définitivement et irrévocablement dessaisi le Gouverne-

ment ottoman pour les affecter à sa Dette, sous un contrôle international, on verra qu'ils ne sont pas de nature à être fortement influencés par des événements politiques.

Ces revenus sont : le tabac, le sel, les spiritueux, le droit de timbre, les pêcheries et les soies, sans oublier certaines redevances spéciales, comme celle qui est encore payée par la Bulgarie en représentation de l'ancienne redevance Rouméliote.

De tous ces revenus, le plus important est celui des tabacs, qui est perçu sous forme de redevance payée par la Société de la Régie coïntéressée des Tabacs et qui s'élève à une annuité de 750.000 liv. t.

La consommation du tabac n'est jamais que bien faiblement affectée par des événements politiques et, d'ailleurs, la moins-value pouvant provenir de ce chef tombe à la charge de la Société de la Régie et du Gouvernement lui-même, qui est son associé, et non à la charge du Conseil de la Dette. Celui-ci, recevant une redevance fixe, ne saurait souffrir un instant d'une moins-value du produit du Monopole des Tabacs. En effet, d'après son cahier des charges, la Société de la Régie doit payer au Conseil de la Dette sa redevance de 750.000 liv. t., *même au cas où elle ne réaliserait pas de bénéfices.* On pourrait penser que cette clause n'a guère de valeur, puisque, s'il n'y avait aucune recette, la Régie ne pourrait guère continuer à vivre en payant la redevance sur son propre capital. Heureusement, il est impossible d'admettre la réalisation de pareilles éventualités, puisque, dans son dernier exercice, la Régie a réalisé des profits qui, tous frais déduits et après paiement de la redevance de 750.000 liv. t., ont laissé un solde bénéficiaire de 352.000 liv. t. Ce solde lui a permis de distribuer un dividende de 10 0/0 à ses actionnaires, tout en attribuant au Gouvernement une part importante (environ 53.000 liv. t.), et au Conseil de la Dette une autre part, également de 53.000 liv. t., qui lui revenait, en vertu des conventions, comme excédent au delà de la redevance fixe. En supposant des recettes aussi mauvaises que l'on voudra, on voit que la diminution ne portera toujours que sur les susdits profits nets de 352.000 liv. t., ce qui pourrait amener une diminution dans le dividende de 10 0/0 servi aux actionnaires, sans porter aucune atteinte à la redevance, qui est l'un des principaux fondements des revenus généraux du Conseil de la Dette.

Après le tabac, le plus important des revenus est le sel, dont la consommation ne peut guère diminuer du fait des événements politiques.

On peut en dire autant des quatre autres contributions indirectes déléguées : spiritueux, timbre, pêcheries et soies.

Si l'on compare les comptes rendus des deux derniers exercices du Conseil de la Dette, on voit que le produit de ces cinq revenus (qu'on appelle les contributions indirectes, exclusion faite des tabacs, qui sont toujours traités à part) n'avait diminué, dans l'année 1894-95, que de 10.000 liv. t. environ (soit 1.094.000 perçues en 1894-95, contre 1.104.000 perçues en 1893 94), c'est-à-dire une diminution inférieure à 1 0/0, alors que l'année 1894-95 avait été très dure pour la Turquie, tandis qu'au contraire l'année précédente pouvait être considérée comme l'une des meilleures.

***

Qu'est-ce qu'une si faible diminution, et comment pourrait-on redouter qu'il s'en produisît à l'avenir qui fut de nature à compromettre le service de la Dette ?

En effet, en sus des sommes prélevées pour le paiement des intérêts, il y a eu, dans le dernier exercice de la Dette, un surplus de recettes de 321.000 liv. t., qui a été entièrement affecté à l'amortissement par rachats. Il ne faut pas perdre de vue que pendant les premiers exercices, les resources placées sous la gestion du Conseil suffisaient tout juste pour payer l'intérêt alloué. Ce n'est que peu à peu, et avec les accroissements continus de recettes que nous avons rappelés plus haut, que l'on a pu, chaque année, affecter à l'amortissement des sommes aussi considérables. Mais cet amortissement n'est obligatoire qu'autant qu'il existe des recettes permettant de l'effectuer, et si ces mêmes recettes venaient à baisser, c'est sur l'amortissement seul que porterait cette diminution, sans que le service de l'intérêt fût à aucun degré compromis. On voit donc quelle énorme marge possède le Conseil pour effectuer annuellement et en toute régularité, même dans les mauvais jours, le service qui lui est confié. Et ici, il faut noter que c'est depuis plus de quatre ans que chaque année, après paiement de l'intérêt, on a ainsi un excédent qui dépasse 300.000 liv. t., somme que pourrait difficilement absorber une décroissance de recettes causée par des événements politiques.

Mais, peut-être, dira t-on, que la baisse que viennent de subir les valeurs ottomanes est moins due à l'état actuel des recettes et à leur diminution possible qu'à une question plus haute et exclusivement politique qui serait celle de l'existence même de l'Empire ottoman ?

A cet égard nous sommes sans inquiétude. L'organisation de la Dette ottomane, telle que nous l'avons souvent définie dans de précédents articles et telle qu'elle est connue aujourd'hui du public entier, ne peut plus avoir à souffrir du fait de modifications possibles dans l'état territorial de l'Europe orientale, car aucune puissance ne saurait s'adjuger, même à la suite d'une guerre, et à plus forte raison en vertu d'accords internationaux, une portion quelconque du territoire aujourd'hui ottoman, sans prendre à sa charge, en même temps, la somme annuelle perçue, sur le territoire annexé, par le Conseil international.

En ce qui concerne la Crête spécialement, aucune perte n'est à envisager, la Crète ne concourant à aucun degré aux recettes dévolues à la Dette; que cette île soit déclarée indépendante ou annexée à la Grèce, ce n'est ni le Conseil de la Dette, ni le Gouvernement qui en souffriraient, puisque, loin de contribuer aux ressources générales de l'Empire, elle coûte, au contraire, des sommes assez importantes au Trésor qui se verrait déchargé si une solution de la question intervenait dans ce sens.

En Macédoine, on perçoit régulièrement les revenus affectés comme dans tout le reste de l'Empire ; mais le compte de ces revenus peut être fait facilement, et personne n'oserait soupçonner l'une quelconque des grandes puissances ou l'un des petits Etats des Balkans de chercher à s'approprier une sorte de revenu privé qui n'est nullement l'argent de la Turquie, mais bien celui des créanciers européens de tous pays, représentés par leurs délégués, accomplissant des actes de gestion dans des limites définies et sur des biens qui leur ont été cédés, sans restriction, et par un bon contrat.

***

A vrai dire, les porteurs de titres de la Dette turque sont en quelque sorte des actionnaires; et ce qu'ils touchent annuellement est une sorte de revenu du capital qui leur a été transmis, une fois pour toutes, en paiement de leurs droits. Ce revenu est variable (bien qu'il n'ait pas varié jusqu'ici), notamment, susceptible d'accroissement, et soumis à un amortissement qui, ne fonctionnant que par rachats sur le marché, respecte pleinement la liberté des actionnaires; ceux-ci peuvent garder leurs titres s'ils le jugent bon, pour conserver leurs chances de plus-value dans l'avenir.

On dira qu'à la suite de la guerre russo-turque de 1878 rien de semblable n'a été fait, que les anciens droits n'ont pas été respectés et que plusieurs provinces ont été détachées de l'Empire sans compensation. Mais la situation était tout autre qu'aujourd'hui; il n'y avait aucune organisation de la Dette, aucune représentation des porteurs, aucun Conseil. Les diplomates d'alors ne trouvaient personne à qui parler, sauf le Gouvernement turc lui-même, qui a eu à supporter toutes les charges et diminutions de territoire — conséquence d'une guerre malheureuse — sans qu'une voix autorisée ait pu s'élever pour produire une réclamation. Et cependant le traité de Berlin n'a pas passé sous silence

la Dette turque, puisqu'il en avait au contraire prévu une régularisation ultérieure avec « part contributive » à mettre à la charge des provinces détachées de l'Empire et annexées à d'autres Etats. Mais cette vague formule est restée lettre morte, malgré des tentatives faites à diverses époques pour la revivifier.

Aujourd'hui la situation serait bien différente, puisqu'à la moindre menace d'un sort pareil à celui subi en 1878, un concert de voix se ferait entendre, émanant d'un Comité européen en fonctions depuis quinze ans, ayant toujours justifié la confiance placée en lui par ses mandants et représentant des intérêts français, anglais, allemand, autrichien et italien, c'est-à-dire les intérêts de nationaux de presque tous les grands Etats de l'Europe. Saisir et s'adjuger des revenus ayant une telle affectation et ainsi gérés, ce ne serait plus user contre la Turquie des droits de la guerre, ce serait véritablement attaquer à main armée, pour les dépouiller de leur propriété, des porteurs de bonne foi, qui ont subi d'assez durs sacrifices autrefois, mais qui les ont consentis parce qu'ils se sentaient dorénavant placés sous une protection européenne.

L'Europe ne fera jamais cela. Et d'ailleurs, si ce Conseil, international de fait, n'a pas été à l'origine officiellement reconnu par les Gouvernements, et par conséquent n'a pas toute la haute valeur et la sécurité qui découlent d'une organisation comme celle de la Commission de la Dette en Egypte, son existence n'en est pas moins, non seulement officieusement connue, mais même tacitement approuvée par les différents Gouvernements.

On peut donc être assuré que ceux-ci ne laisseront rien faire qui doive porter atteinte à l'intérêt de leurs nationaux puisque, d'ailleurs, au besoin, un représentant de chacune des nationalités intéressées deviendrait le défenseur de l'institution commune au nom de ses mandants et contre le Gouvernement quelconque, fût-ce le sien, qui aurait l'air d'y toucher ou de n'en pas défendre les droits. Les porteurs peuvent donc se rassurer et attendre, en toute tranquillité, le retour de l'ordre qui s'imposera nécessairement un jour dans les provinces ottomanes si troublées aujourd'hui.

Si l'Europe, unanimement décidée à maintenir le *statu quo* oriental voulait rendre un signalé service à cette cause, qui est celle d'un si grand nombre de ses nationaux divers engagés dans les affaires financières et industrielles de Turquie, elle aurait un moyen bien simple à adopter : ce serait de rendre officiel, par une reconnaissance diplomatique, ce Comité européen privé de Constantinople, qui a déjà rendu tant de services. Cette reconnaissance serait une sanction donnée à une situation et à des faits déjà existants, mais qui se trouveraient alors indiscutablement placés au-dessus de toute atteinte et n'auraient plus à souffrir de ces appréhensions périodiques, plus ou moins jutsifiées, provoquées par des troubles politiques. On a parlé de l'éventualité de voir la Russie s'associer à une action de cette nature. La Russie ayant elle-même à recevoir annuellement de la Turquie une somme de 300.000 liv. t. pour son indemnité de guerre, aurait tout avantage à obtenir que l'encaissement de cette somme fût officiellement confié au Conseil de la dette, devenu un véritable Conseil international public et reconnu, dans lequel il serait alors légitime et avantageux d'admettre un représentant russe, siégeant avec les mêmes droits et devoirs que les membres des autres nationalités.

***

Un tel concours de bonnes volontés, une telle union en vue de l'accomplissement d'une œuvre saine et féconde, produirait assurément les résultats les plus heureux à tous les points de vue. La Turquie y trouverait un relèvement de crédit qui lui fournirait les moyens — dont elle manque actuellement — pour remettre l'ordre dans les provinces troublées. Les puissances, dont le désir essentiel paraît être d'éviter à tout prix un réveil de la « question d'Orient » assureraient le maintien de la paix et la conservation de l'équilibre actuel, aussitôt que, grâce aux moyens financiers que leur amicale intervention aurait procurés, le rétablissement de l'ordre aurait succédé aux troubles locaux, qui suscitent les craintes et les défiances actuelles. Enfin, les nombreux porteurs de Fonds turcs ou de valeurs industrielles, comme les obligations de chemins de fer créées depuis quelques années — porteurs, rappelons-le, qui ne sont guère des Turcs, mais des Européens de toutes les nationalités — verraient s'ouvrir pour eux une ère de sécurité qu'ils n'ont jamais pleinement connue et dont ils seraient redevables à leurs Gouvernements respectifs. Ce point de vue mérite bien peut-être quelque considération, car il ne saurait être indifférent à un Gouvernement de laisser souffrir, alors qu'il peut, au contraire, défendre, protéger et améliorer les intérêts de ses nationaux partout où il s'en trouve. Aucune popularité ne serait plus légitime que celle-là.

Rappelons, d'ailleurs, qu'une pratique de cette sorte ne serait pas absolument nouvelle. Il existe des précédents — et dans le même domaine politique — dont on pourrait utilement s'inspirer. En 1855, à la suite de la guerre entre la Russie et la Turquie (combien les choses ont changé depuis lors !), la France et l'Angleterre qui venaient déjà d'accorder à la Turquie leur concours militaire, se sont encore unies pour lui donner une assistance financière qui, du reste, ne leur a jamais rien coûté. Ces deux puissances ont garanti le service régulier de l'intérêt de l'Emprunt turc dit de 1855 de 125 millions de francs. Jamais la France et l'Angleterre n'ont eu à faire de débours de ce chef ; jamais les porteurs n'ont eu à faire appel à cette garantie anglo-française, parce que la Turquie a toujours payé et que dans les quelques rares occasions où elle paraissait avoir oublié la proximité d'une échéance, il a suffi d'un petit rappel, partant de Paris et de Londres, pour faire exécuter rigoureusement les engagements.

Si aujourd'hui, au lieu d'une amitié financière venant exclusivement de la France et de l'Angleterre, la Turquie pouvait avoir le bonheur de s'en procurer une véritablement européenne dans laquelle, en sus de ses deux plus anciens amis, elle compterait aussi sur les sympathies de l'Allemagne, l'Autriche, l'Italie et... la Russie, quel ne serait pas le crédit dont elle pourrait disposer — mais avec un contrôle efficace — pour achever une réorganisation commencée modestement il y a une quinzaine d'années, susceptible encore d'un grand développement, et dans laquelle pourraient largement s'intéresser le commerce et l'industrie de toutes les grandes nations de l'Europe.

Et, comme pour l'Emprunt 1855, cette aide financière ne coûterait rien. Les revenus sont là, connus et facilement encaissés depuis quinze ans, l'expérience en est suffisamment faite. Les amis financiers n'auront jamais rien à débourser. Il suffit qu'ils se mettent d'accord pour reconnaître ce qui existe, déclarer qu'ils approuvent le contrat de 1881 et s'interdire réciproquement d'y porter atteinte s'il surgissait des événements politiques. Cela équivaudrait presque à la garantie anglo-française de 1855 ou au fonctionnement de la Caisse de la Dette en Egypte.

Tout ceci n'est peut-être qu'un rêve, mais on a vu bien des rêves se transformer en réalités. Souhaitons que celui-ci en soit un.

LAVINEL.

COMPAGNIE FRANÇAISE

DES CABLES TÉTÉGRAPHIQUES

Dans l'*Economiste Européen*, des 22 septembre et 6 octobre 1894, nous avons dit quelles circonstances avaient présidé à la formation, au capital de 24 millions de francs, de la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*, qui représentait la fusion de la *Société Française des Télégraphes Sous-Marins* avec la *Compagnie Française du Télégraphe de Paris à New-York*. A la date du 29 juin 1895, nous avons

indiqué le réseau d'exploitation de la nouvelle Compagnie qui comprenait : la ligne de Paris à New-York ; une ligne partant du Brésil et desservant successivement : la Guyane française, la Guyane néerlandaise, la Martinique, la Guadeloupe, Marie-Galante, Saint-Domingue et Haïti, pour venir atterrir à Cuba, avec un embranchement se détachant de Saint-Domingue, passant par Curaçao et atterrissant à La Guayara (Venezuela) ; enfin, un câble reliant l'Australie à la Nouvelle-Calédonie. Le champ d'opérations de la Compagnie était vaste, comme on le voit, mais la Compagnie ne jouissait pas encore, quand même, de tous ses moyens d'action.

En effet, la France, actuellement, ne possède, pour la transmission de ses correspondances télégraphiques avec l'Amérique du Nord, que le câble qui relie Brest à Saint-Pierre-Miquelon et au continent américain, câble qui appartient à la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*. Aussi le Gouvernement, comprenant la nécessité de remédier à l'insuffisance d'une seule ligne télégraphique française, dont l'interruption nous contraindrait à expédier nos correspondances par la voie des lignes étrangères, décida-t il de prêter son apppui à la *Compagnie Française*, pour l'établissement, entre Brest et les Etats-Unis, d'un second câble, qui doublerait la communication existante. De là, la convention passée le 2 juillet 1895 entre le Gouvernement français et la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*, convention qui fut soumise à la Chambre des Députés en octobre dernier, ainsi que nous le mentionnions dans notre *Revue Hebdomadaire du Marché de Paris*, le 26 octobre et le 2 novembre 1895, et qui fut définitivement votée par le Parlement en mars 1896.

Par cette convention, l'Etat prenait l'engagement de verser à la *Compagnie Française*, pendant une durée de trente ans, à dater du jour de la mise en service du nouveau câble transatlantique et de la ligne de jonction qui doit réunir les lignes transatlantiques de la Compagnie à son réseau des Antilles et de l'Amérique du Sud, une subvention annuelle de 800.000 fr. De plus, l'Administration s'engageait à donner, pendant toute la durée de la convention, à conditions égales de tarif et de transmission, la préférence aux lignes de la Compagnie française, pour la transmission des télégrammes à destination de l'Amérique du Nord et des Antilles et ne portant pas d'indication de voie.

Pour subvenir aux frais d'établissement des nouvelles lignes, la *Compagnie Française* a été autorisée, par lettre du Ministre des finances, datée du 9 juillet écoulé, à créer 45.000 obligations 4 0/0, remboursables au pair de 500 fr. en trente ans, et qui vont être offertes au public le 5 août, au prix de 475 fr., payables comme suit : 50 fr. lors de la souscription, 125 fr. à la répartition, soit du 17 au 20 août ; 150 fr, du 15 au 20 septembre, et 150 fr. du 15 au 20 octobre prochain. La souscription aura lieu à Paris : à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à la *Banque Internationale de Paris*, au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, à la *Société Générale*, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* et, dans les départements et à l'étranger, aux agences et chez les correspondants de ces Etablissements. Ajoutons ici que les souscripteurs auront, sous une bonification d'intérêts de 3 0/0 l'an, la faculté d'anticiper la totalité des versements à venir ; que cette bonification — pour ceux qui libèreront à la répartition — sera de 1 fr. 50 par obligation et que, par suite, ladite obligation, libérée à la répartition, revient à 473 fr. 50. Enfin, mentionnons que les souscripteurs pourront, lors de la répartition, demander sans frais des titres nominatifs et que le rendement de ce titre ressortira, en ce cas, à 4 0/0 nets, sans tenir compte de la prime de remboursement.

Quelques explications complémentaires, quant aux garanties dont jouissent les nouvelles obligations, ne seront pas inutiles.

Le service de l'intérêt et de l'amortissement de ces titres exige un débours annuel de 1.294.558 fr. 65. Or, ce débours est assuré :

Par la subvention de 800.000 francs accordée au nouveau câble télégraphique, pour une durée de 30 ans, comme nous l'avons dit plus haut ;

Par la partie des recettes des câbles transatlantiques nécessaire pour parfaire la susdite somme de 1.294.558 fr. 65.

Or, relativement aux recettes, l'exposé des motifs qui précédait la loi portant approbation de la convention du 2 juillet 1895, mentionnait que le minimum de produits de 1.650.000 francs, en deçà duquel le paiement intégral devra être fait par l'Etat, est déjà atteint par les recettes cumulées du câble actuel de la Compagnie, dont le chiffre s'élève à 950.000 francs, et par le montant de la valeur des télégrammes dont l'Administration confiera l'acheminement à la Compagnie, en exécution des dispositions de l'article 9 de la convention. De plus, et ainsi qu'il est dit dans l'exposé des motifs du projet approuvé par le Parlement, la part de trafic dont la Compagnie dispose actuellement aux Antilles, et que l'établissement des nouvelles lignes amènera sur ses câbles transatlantiques, peut être évaluée, dans les conditions d'appréciation les plus prudentes, à 240.000 francs, dont un tiers appartiendra à la Compagnie. D'où le calcul suivant :

	Francs
Total des recettes considérées comme acquises jusqu'à présent	1.650.000
Subvention de l'Etat	800.000
Part revenant à la Compagnie sur les 240.000 francs de recettes complémentaires mentionnées plus haut et provenant du trafic des Antilles	80.000
Total	2.530.000

contre un service d'intérêt et d'amortissement ne nécessitant qu'une somme annuelle de 1.294.558 fr. 65, et cela, sans tenir compte de l'accroissement du trafic qui résultera de l'établissement d'une nouvelle ligne directe.

Comme surcroît de garantie, il a été formé, entre les premiers souscripteurs des Obligations 4 0/0 nouvelles, une *Société civile des Obligataires de la Compagnie Française des Câbles télégraphiques*, à qui sont délégués : toutes les sommes à provenir de la subvention accordée par le Gouvernement français et les produits des lignes transatlantiques de l'Entreprise, à concurrence de la somme nécessaire pour parfaire, annuellement, les annuités correspondant au service et à l'amortissement de la totalité des obligations offertes en souscription.

Au prix auquel sont offerts les susdits titres, l'opération d'émission dont nous parlons doit obtenir un véritable succès auprès du capitaliste français. Disons encore qu'avant le tirage du 5 janvier 1902, la Compagnie s'interdit de faire usage de son droit d'anticiper, pour tout ou partie, le remboursement des titres encore en circulation et, enfin, que le câble, sauf circonstances de force majeure, sera, après le contrôle exercé sur la construction et la pose, par le Gouvernement, mis en service l'année prochaine.

Finissons, en disant que les recettes de la Compagnie sont perçues par l'Administration des Télégraphes, puis versées entre les mains du Trésor, et que, en vertu d'une délégation qu'elle signifiera au Trésor, la *Société civile des Obligataires*, dont nous avons parlé plus haut, encaissera directement de l'Etat la subvention et la partie de recettes qui sera nécessaire pour parfaire le service de l'intérêt et de l'amortissement des *Nouvelles Obligations 4 0/0*.

A. Lechenet.

FINANCES SERBES

L'Unifié serbe 4 0/0 continue à être coté dans les prix de 68 fr. environ sans grand marché, mais avec tendance ferme et hausse probable.

Un coupon de 2 0/0, soit 10 fr. par obligation, vient

d'être détaché. C'est peut-être le moment d'attirer l'attention sur cette valeur qui n'est pas à son prix si on la compare avec les similaires aussi bonnes peut-être et bien garanties, mais non meilleures. Un 4 0/0 à 68 fr., représente un placement à 5 fr. 87 0/0, taux de revenu qu'il est maintenant bien rare de trouver avec quelque sécurité.

Il est à remarquer que le coupon au 1er juillet a été payé par les moyens légitimes prévus et non par des opérations spéciales de trésorerie comme il s'en faisait autrefois à chaque échéance. C'est un fait, croyons-nous, absolument nouveau en Serbie, où plutôt un fait qui n'est constaté que pour la deuxième fois, car il en avait été de même pour l'échéance semestrielle du 1er janvier dernier. Nous voulons dire que c'est l'exact et régulier encaissement des revenus spéciaux affectés à la Dette qui a fourni, soit en janvier dernier, soit en juillet, la provision nécessaire pour le coupon. On sait que ces revenus sont régis par l'Administration autonome des monopoles du royaume de Serbie, au sein de laquelle les créanciers étrangers sont représentés par deux délégués.

L'échéance au 1er juillet pour les titres émis nécessitait une semestrialité de 6.700.000 fr., comprenant l'intérêt et l'amortissement.

Cette somme, réellement rentrée dans les caisses des monopoles, a été remise par cette Administration, pour le service de la Dette de la manière suivante :

A la Banque Impériale Ottomane à Paris. Fr.	2.300.000
A la Berliner Handels-Gesellschaft à Berlin.	2.572.000
En dépôt à la Banque Nationale de Serbie .	1.970.000
Ensemble...............Fr.	6.842.000

On voit donc qu'il y avait même un certain excédent sur la somme nécessaire, excédent au moyen duquel peuvent largement être payés les frais, le change, etc.

Voici quelles ont été spécialement les recettes du mois de juin :

Tabacs ....Fr.	741.346
Sel	317.180
Pétrole.................................	73.307
Douanes.................................	97.985
Obrt....................................	54.700
Timbre..................................	266.375
Chemins de fer..........................	40.000
Ensemble ....Fr.	1.590.893

En y ajoutant les encaissements des mois précédents, soit :

Janvier	1.523.430	
Février	1.638.352	
Mars	1.656.729	
Avril	1.719.038	
Mai	2.398.169	
		8.935.718

On voit que pour le premier semestre de 1896 les recettes brutes se sont élevées à...	10.526.611
d'où il faut déduire les achats de matières premières et frais généraux	3.216.185
Recettes nettes...........	7.310.426
La semestrialité nécessaire pour le 1er juillet étant de..................................	6.700.000
Il y a un surplus de	610.000

représenté par une encaisse à l'Administration des monopoles de 187.000 fr., plus un fonds de réserve qui se constitue progressivement, suivant les prescriptions des loi et décret qui ont institué la nouvelle organisation.

Les chiffres qui précèdent montrent que les recettes mensuelles ne sont pas égales entre elles et que certains mois donnent de gros chiffres, d'autres restant à un niveau inférieur.

L'Institution des monopoles étant de création toute récente, il n'est pas encore possible de se faire une idée très exacte de ce que sera la moyenne mensuelle qui ne pourra être calculée que lorsqu'on aura le rendement d'une année entière ; mais le fait qui est très connu, c'est que les encaissements sont toujours beaucoup plus considérables dans le deuxième semestre de l'année que dans le premier, c'est-à-dire après les récoltes et les exportations qui ne se font qu'à partir de juillet.

Il y a donc tout lieu de penser que les recettes du premier semestre de l'année, qui est toujours le semestre le plus faible, ayant été suffisantes pour le service de la Dette, le deuxième semestre devra montrer des encaissements surabondants sur lesquels pourront être prélevés conformément aux loi et décret, et après provision faite pour le fonds de réserve, les excédents devant faire retour au Gouvernement comme étant un surplus non nécessaire au service de la Dette.

J. M.

RENTE FONCIÈRE

Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, l'assemblée générale des actionnaires de la *Rente Foncière* a eu lieu samedi dernier.

Dès le début de la séance, M. Sébastien de Neuville a déclaré que, en raison de certaines divergences au sujet des réformes à introduire et dont parle le rapport des commissaires-censeurs, le Conseil d'administration avait cru devoir, pour donner satisfaction à un groupe d'actionnaires important, s'adjoindre cinq nouveaux administrateurs : MM. Ellissen, Guillemard, Salzédo, Pinaud et Girard. En ajoutant, aux personnalités que nous venons de désigner, M. de Marisy, déjà nommé lors de la précédente assemblée, il se trouve que le Conseil d'administration, sur ses neuf membres, en compte six nouveaux. C'est le cas de dire qu'il faut attendre le nouveau Conseil à l'œuvre.

Les documents communiqués aux actionnaires à la susdite assemblée par le Conseil d'administration et par les Commissaires sont très volumineux. Le rapport du Conseil renferme, par exemple, un historique complet de la *Rente Foncière* et une énumération des améliorations apportées depuis douze ans au fonctionnement de la Société par l'ancien Conseil. Quelque précis que soient cet historique et cette énumération, ils n'ont, à l'heure actuelle, qu'un intérêt rétrospectif auquel nous ne nous arrêterons pas, préférant faire ressortir, des autres renseignements fournis, les points suivants, à savoir :

Que le capital social de la *Rente Foncière* est intact et représenté par des immeubles dont le prix de revient correspond à la valeur ; que les résultats du premier semestre de l'exercice en cours, mis en comparaison de ceux de la période correspondante de 1894, accusent une plus-value de 242.000 fr., y compris l'économie résultant des nouvelles conventions avec le Crédit Foncier; que l'*Hôtel Scribe* est déjà, à l'heure actuelle, en plus-value de 21.000 francs, et que la *Blanchisserie de Courcelles* peut être considérée comme en pleine voie de relèvement, les produits du premier semestre s'élevant déjà à 86.213 fr. alors que le résultat entier de toute l'année précédente n'atteignait que 79.000 francs ; qu'il y a lieu, de plus, de rechercher, dans les frais divers et non-valeurs, une économie de 350.000 francs ; enfin, que le dégrèvement de l'impôt de main-morte que l'on est en droit d'espérer, pourrait représenter une autre économie de 88.000 francs.

Le rapport donne aussi d'autres détails des plus intéresants, particulièrement en ce qui regarde la location du *Grand Café*. Le propriétaire de cet établissement s'est engagé, à peine d'un dédit de 50.000 francs, pour le versement duquel toutes garanties ont été données, à subir, à partir du 1er juillet dernier, une augmentation de loyer de 20.000 francs par an, et à acquérir, pour le prix de 225.000 francs payable en majeure partie comptant, le matériel qui appartient à la *Rente Foncière*. Si cette opération se réalise, elle aura l'avantage d'accroître le revenu de l'immeuble de la rue Scribe, de faire rentrer la Société, à des conditions avantageuses, dans la valeur du matériel du

Grand Café, et de constituer, pour la *Rente Foncière*, un surcroît de garantie, en raison de la possession, par le locataire, d'un mobilier lui appartenant. Quoi qu'il arrive en tout cas, il y a là, pour la Société, un avantage dont il y aura à tenir compte pour le deuxième semestre de l'exercice puisque, dans le cas où l'augmentation du *Grand Café* — qui n'est pas encore chose faite — ne serait pas réalisée, il y aurait lieu d'encaisser le dédit de 50.000 francs.

Le Conseil d'administration, dans le rapport que nous analysons, parle de la perte possible du procès engagé avec l'enregistrement, en omettant de tenir compte de la réserve spéciale de 800.000 francs existante, et dont nous parlions il y a huit jours; puis, tout en s'efforçant de justifier la proportion élevée des charges et non-valeurs, il indique certaines réformes et économies à réaliser. De ces réformes, un plan a été exposé par M. Badon-Pascal, au nom du Comité des actionnaires, dans lequel figure la réduction à 30 0/0 des charges et non-valeurs, réduction qui représenterait l'économie annuelle de 350.000 francs, à laquelle nous faisions allusion samedi dernier.

Aux renseignements fournis par le Conseil, un des nouveaux administrateurs, M. Salzédo, a tenu à joindre quelques observations.

Tout d'abord il a remercié ses collègues d'avoir accepté, parmi eux, des éléments nouveaux qui s'efforceront de donner satisfaction aux *desiderata* des actionnaires. Ensuite il a confirmé les déclarations qui venaient d'être faites au sujet de l'évaluation des immeubles qu'il considère comme devant s'établir à 136 millions. Enfin, après avoir relevé quelques erreurs dans le rapport au sujet des raisons données pour expliquer la proportion élevée des charges; après avoir démontré la nécessité de réformes et avoir témoigné son étonnement de ce que la *Rente Foncière* se déclarait incapable d'exploiter, comme les autres propriétaires de Paris, avec la moyenne de frais indiqué par les statistiques, il s'est plu à reconnaître que certaines des améliorations réclamées étaient acquises, à l'heure actuelle, et qu'il convenait d'en reporter le mérite à l'ancienne administration.

En résumé, les actionnaires de la *Rente Foncière* sont aujourd'hui éclairés sur la situation de leur Société. Des résultats sérieux ont déjà été obtenus, et on ne peut qu'espérer en de nouvelles plus-values futures qui donneront, aux intéressés, dans un temps plus ou moins rapproché, pleine et entière satisfaction.

P. B.

Houillère et Fabrique de Briquettes

DE TKWIBOULY

La nouvelle affaire russe de Tkwibouly a pour fondateurs MM. Vassiliévitch Druri, conseiller d'Etat russe, Emile Andreevitch Gauthey, ingénieur français et Vassili Jackoolevitch Evdokiwov, ingénieur russe. Ses principaux administrateurs et membres de la direction sont MM. Kotzowsky, professeur à l'Ecole des Mines de Saint-Pétersbourg, administrateur délégué; Glasenape; Gauthey; Rubinstein; Reichetkine et Félicien Maes.

Le capital a été, en majeure partie, souscrit par d'importantes maisons de banque russes et belges, d'une part la Banque Russe pour le commerce étranger, la Banque de Saint-Pétersbourg et Azow; de l'autre, la Banque de Bruxelles et MM. Philipson et Cassel. La direction technique est confiée à un ingénieur français, M. Tessier. La constitution de la Société remonte au mois d'août 1895.

L'objet social est l'exploitation d'une houillère située dans la province de Koutaïs au Caucase, dont la concession a une étendue superficielle de 319 déciatines.

D'après un rapport présenté par la Direction à la première assemblée des actionnaires, tenue le 27 mars dernier, la quantité de houille reconnue jusqu'à une profondeur de 200 toises serait de 782 millions de pouds (13 millions de tonnes) dont plus de 100 millions de pouds (1.638.000 t.) pourront être extraites à ciel ouvert.

Le charbon de Tkwibouly a été l'objet d'analyses faites à Saint-Etienne, qui ont donné en moyenne 10.66 0/0 de cendres, 1 0/0 de soufre et de 5 à 7.000 unités caloriques; il est apte, à la condition de le mélanger et pour parties seulement, à la fabrication du coke pour hauts fourneaux; un de ses défauts est une extrême friabilité qui a pour résultat d'en émietter au moins la moitié en morceaux inférieurs à 25 millimètres. C'est, en somme, un charbon médiocre pour être utilisé seul et à l'état nature, mais très propre à la fabrication des agglomérés. Aussi, dès le début, le propriétaire primitif a-t-il installé une presse à briquettes dont les essais faits aussi à Saint-Etienne ont donné, paraît-il, d'excellents résultats.

La Société se propose d'écouler ses produits, partie dans le Caucase même où l'industrie métallurgique commence à se développer, partie dans les ports de la mer Noire, dont plusieurs manquent encore de combustible; elle compte, notamment, sur l'ouverture du chemin de fer transcaucasien pour lui ouvrir des débouchés jusqu'ici inaccessibles. Enfin, elle espère que son voisinage relatif de la mer Noire et de la mer Caspienne lui vaudra des fournitures pour la marine de guerre et la marine marchande.

La Société a acquis sa concession pour le prix de 2.870.000 roubles, payables partie en espèces, partie en titres. Elle est au capital-actions de 2 millions de roubles-or ou 8 millions de francs, répartis en 16.000 actions de 500 fr. Elle doit créer pour 1.500.000 roubles-or d'obligations 4 0/0. Sur le prix de la concession, elle paiera au propriétaire 1 million de roubles en actions, soit 8.000 titres et 700.000 roubles en obligations.

Les prévisions des fondateurs tablent pour les débuts de la Société sur une vente de 6 millions de pouds (98.000 tonnes), qui pourra, par la suite, s'élever à 10 ou même 12 millions de pouds, à la condition d'ajouter une seconde presse pour briquettes à celle qui fonctionne déjà. D'après leurs calculs, les résultats de l'exploitation avec une presse et une production de 6 millions de pouds seulement, seraient les suivants :

Produits de la vente........	R.	1.049.000
Dépenses.....................		864.000
Bénéfices........		185 000

Ce sont là les résultats qu'on s'attend à obtenir dans l'état actuel des choses. *Le rapport de la Direction indique qu'à la condition* de faire certaines dépenses d'installation, on peut réaliser environ 60.000 roubles d'économie dans les frais d'extraction et de transport du charbon, ce qui élèverait les bénéfices sur les 6 premiers millions de pouds à 245.000 roubles environ. Dans tous les cas, on compte, dès le début, pouvoir répartir un dividende de 5 0/0 aux actions, en attendant la mise en fonctionnement de la seconde presse, qui doublerait aisément les bénéfices.

E. P.

Informations Économiques et Financières

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances, en date du 28 juillet 1896, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 29 juillet 1896 inclusivement, à 1 0/0 pour les bons de trois à cinq mois, à 1 1/2 0/0 pour les bons de six à neuf mois et à 2 0/0 pour les bons de dix mois à un an.

Bourse de Lyon. — Par décret en date du 28 juillet 1896, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Eymard (Prosper-Hugues) a été nommé agent de change près la Bourse de Lyon, en remplacement de M. Falcouz, démissionnaire.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	23 juillet	30 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 23 juillet / 30 juillet		
Or .... 2.052 563.738 / 2 068.382.188	3.307.287.714	3.322 440.627
Argent... 1.254.723.976 / 1.254 058.438		
3.307.287.714 / 3.322.440.627		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	35.916	15.752
Portefeuille Paris — Effets Paris........	262.840.457	361.761.417
Portefeuille Paris — Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........	»	»
Portefeuilles des succursales..........	347 455.379	412.264.122
Avances sur lingots à Paris..........	2 778.700	21.990.700
Avances sur lingots dans les succursales	3.709.400	5.141.300
Avances sur titres à Paris..........	159.823.444	272.185 760
Avances sur titres dans les succursales	192.052.132	189 198.457
Avances à l'Etat..........	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..........	99.607.480	99.607.480
Rentes immobilisées..........	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque..........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..........	15.127.352	15.127.085
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	857.444	1.368.801
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..........	57.491.617	48.764.423
Total..........	4.714.455 232	5.015.254 121
PASSIF		
Capital de la Banque..........	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital..........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857.......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4 000.000	4.000.000
Réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation..........	3.553.193.860	3.578.984 885
Arrérages de valeurs déposées..........	20.136.263	18 048.691
Billets à ordre et récépissés..........	19.904 292	20.465.268
Compte courant du Trésor, créditeur....	262 513.546	228.779.177
Comptes courants de Paris..........	537.340.237	839.393 857
Comptes courants dans les succursales.	68.900 387	77.220.215
Dividendes à payer..........	4 608 761	3.880.728
Escompte et intérêts divers..........	1.706.512	2.069.419
Réescompte du dernier semestre.......	863.575	863.575
Divers..........	20.272.289	20.532.795
Total..........	4.714.455.232	5.015.254.121

Comparaison avec les années précédentes

	5 août 1892	3 août 1893	2 août 1894	1er août 1895	30 juillet 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation..........	3.117.7	3.488.8	3.450.4	3.473.2	3 578.9
Encaisse..........	2.930.7	2.997.1	3.134.5	3.309.3	3.322.4
Portefeuille..........	467.3	650.0	511 2	941.0	774.0
Avances aux partic.	329 6	298.0	294 9	340.8	488.4
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	417.7	172.2	179.6	342.1	228 7
— part...	388 1	385.2	463 0	896 9	916.6
Taux d'Escompte...	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	pair	1 ½ 0/00	pair	pair	pair
Bénéfices nets......	»	436.6	»	686 4	700.6

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 25 juillet dernier mois, les 10.000 obligations de 505 fr. 4 0/0 nouvelles, numéros 160001 à 170000, du Crédit Foncier Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 160.000 obligations 4 0/0 anciennes, numéros 1 à 16000.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 de ladite Société négociables sur notre marché, se trouve porté de 160.000 à 170.000.

Depuis le 29 juillet dernier mois, les titres de l'Emprunt Russe 3 0/0 or 1896, créé en vertu de l'oukase impérial du 8/20 juillet 1896, sont admis aux négociations de la Bourse, savoir :

Au comptant et à terme, les titres libérés de 30 0/0 ou 150 francs,

Et au comptant seulement, les titres entièrement libérés.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Cet Emprunt, au capital nominal de 100 millions de roubles or ou 400 millions de francs, est représenté par des obligations de 500 fr. de capital, émises à 92 30 0/0 ou 461 fr. 50 et divisées en titres de 1, 5 et 25 obligations.

Intérêt annuel : 3 0/0, soit 15 fr. par titre de 500 fr., payables par trimestre les 1er février, 1er mai, 1er août et 1er novembre de chaque année.

Ledit Emprunt est représenté par des titres provisoires au porteur à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Les cours se cotent en rente.

Les négociations à terme ont lieu par 1.500 francs de rente et les multiples. Elles sont soumises à la double liquidation et au courtage fixe de 25 fr. par 1.500 fr. de rente.

Par exception, les négociations à terme ne pourront se faire qu'en liquidation du 15 août.

Les obligations Foncières de 400 fr. 3 0/0 1877, étant appelées au remboursement le 1er août prochain, cesseront d'être négociables à la Bourse de Paris à partir de cette date.

Compagnie Foncière de France. — Les actionnaires se sont réunis le 23 juillet en assemblées ordinaire et extraordinaire.

Dans la première de ces réunions, les actionnaires ont approuvé les comptes et ratifié la nomination de M. Tourreil, en qualité d'administrateur, en remplacement de M. Gauthier, qui demeure secrétaire général de la Compagnie. Ils ont, en outre, réélu administrateur M. Delamarre. Les commissaires des comptes, MM. de Bretonne, Paquin et Rendu, ont été réélus.

A l'issue de la séance, il a été donné lecture d'un projet de convention entre le Crédit Foncier et la Compagnie.

En tant qu'extraordinaire, l'assemblée a voté diverses modifications aux statuts portant sur le nombre des commissaires, ramenant celui des administrateurs de quinze à neuf au plus, et les convocations d'assemblées de trente jours à vingt jours au moins et le nombre des actions pour y assister est réduit à cinq.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 8 au 14 juillet 1896 (28e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat..........	2.791	848	856	21.528	20.375	+ 1.152
Paris-Lyon-Méditer.	8.634	7.056	7.218	192 364	187.324	+ 5.040
— Rhône au Mont-Cenis	133	79	80	2 613	2.544	+ 69
— Chemins Algériens..	513	152	193	3.799	4.055	— 256
Nord..........	3.728	4.000	3.782	101.841	100 353	+ 1 488
Ouest..........	5.382	3.329	3.289	81.545	77.913	+ 3.632
Orléans..........	6.775	3.450	3.649	95.363	92 081	+ 3.281
Est..........	4.810	3 356	3.261	80.786	77.794	+ 2.992
Midi..........	3.142	1.703	1.885	49 397	49.866	— 468
Est-Algérien..........	898	81	95	2.675	2 868	— 192
Bône-Guelma voie larg.	607	97	117	2.229	2.329	— 100
— voie étroite	251	38	20	656	483	+ 173
Ouest-Algérien.......	296	76	76	1.320	1.336	— 16
Arzew à Kralfallah..	214	21	34	687	761	— 74
Médoc..........	101	25	24	645	584	+ 60

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

En dépit du nouvel Emprunt Russe, dont la souscription a eu lieu mardi dernier ; en dépit aussi du

succès que devait forcément remporter cette opération, et que l'on aurait dû escompter, la Bourse a affiché, cette semaine, des allures de véritable panique. Les cours, pour certaines valeurs au moins, n'ont, pour ainsi dire, plus existé pendant deux séances. Dès mercredi, pourtant, la place témoignait des dispositions sinon meilleures, au moins un peu moins défavorables. En effet, alors que lundi et mardi les offres tombaient dans le vide, dans la journée suivante il se produisait des demandes sérieuses. Certainement ces demandes n'avaient pas pour but véritable de relever le niveau de la cote, mais elles n'en aboutissaient pas moins à l'absorption de tout ce qui se présentait. Les acheteurs, en cette occasion, ont témoigné de prétentions peut-être excessives; mais le principal pour un marché, est de trouver, — alors que les offres se produisent de toutes parts — des contre-parties même à des cours que l'on sait dépréciés.

Dans un article spécial, notre Rédacteur en chef, M. Edmond Théry, définit les causes du malaise qui vient de se manifester d'une façon si brutale. Nous n'avons donc pas à y revenir ici.

Tout ce que nous dirons, c'est que, maintenant, et en raison des exécutions auxquelles il a été procédé, la liquidation semble devoir s'effectuer très facilement. La réponse des primes de fin du mois a passé tout à fait inaperçue. Quant aux reports, ils paraissent avoir été, pour la plupart, déjà conclus à l'avance. On s'est montré certainement sévère dans l'appréciation des crédits; mais cette sévérité même servira le Marché.

L'*Emprunt Russe 3 0/0 1896* a été un véritable succès. Comme la souscription n'était pas seulement ouverte qu'à Paris, on n'est pas encore fixé sur le chiffre total des demandes. Tout ce que l'on peut dire, c'est que les grosses souscriptions recevront, selon toutes probabilités, moins de 4 0/0 de leurs demandes.

Terminons en disant que ce qui vient de se passer n'a jamais été considéré, dans les hauts milieux, que comme une crise locale et toute passagère. La preuve en est que l'on parle de nouvelles affaires conclues qui prendraient jour à une date plus ou moins rapprochée.

★ ★ Nos *Rentes Nationales* se sont fortement ressenties de la dépréciation infligée à toute la cote. La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, surtout, a fléchi sensiblement, la position des « échelliers » ayant exigé des réalisations de « ferme » au plus mauvais moment. De 101 85, nous sommes donc revenus un moment à 101 22 1/2 à terme — cours qui, disons-le en passant, n'a jamais été pratiqué au comptant, — pour rester, en fin de semaine, à 101 80. La perte, depuis la clôture de vendredi dernier, se chiffre donc par 5 centimes seulement.

Nous avons fait allusion plus haut à la tenue du comptant. Ajoutons que cette tenue s'est accentuée encore jeudi, et que les cours, sur ce marché, comparés aux cours du terme, ont accusé, un certain moment, un « déport ».

On a traité, par anticipation, quelques reports à 21 et ensuite à 20 centimes. Il semble qu'aujourd'hui samedi ce report se détendra un peu.

La *Rente 3 1/2 0/0* est revenue de 105 90 à 105 30 au plus bas; elle reprend à 105 80 et reste ainsi, en moins-value de 10 centimes. *Rente 3 0/0 Amortissable* en bénéfice; elle s'avance, en effet, de 100 20 à 100 50 à terme et au comptant, les environs du pair ayant séduit les capitalistes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* gagnent 2 fr. à 498; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 90 fr., en plus-value de 40 centimes.

★ ★ On en a fini, maintenant, avec la question de la *Ville de Paris*, à laquelle nous faisions allusion samedi dernier. Aussi ses obligations diverses sont-elles plus fermes.

L'*Obligation 1855-60*, que nous laissions à 610 fr., regagne 10 fr. à 620; *Obligations 4 0/0 1865*, 579 contre 580 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 436 fr., en plus-value de 2 francs; *Obligations 3 0/0 1871*, 420, en augmentation de 3 fr.; *Quarts*, 110 50 contre 110 25, et après même 112 fr.

Les *Obligations 4 0/0 1875* reviennent de 583 à 581; *Obligations 4 0/0 1876* 580; *Obligations 3 0/0 1886* 409, en avance de 1 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 fr.*, se maintiennent à 389 fr.; *Quarts* 98; *Obligations entièrement libérées* 390 50 contre 390; *Quarts libérés* sans changement à 99 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* n'ont que peu rétrogradé. Elles restaient à 3.625 et nous les retrouvons à 3.600. Les fluctuations du Marché ne pouvaient pas avoir de réelle répercussion sur elles. Disons ici que, pour notre premier Etablissement de crédit, les bénéfices des escomptes et intérêts divers des cinq premières semaines du second semestre en cours se sont élevés à 700.618 fr., contre 234.671 fr. en 1895; 502.349 en 1894; 69.551 en 1893, et 1.513.910 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* n'ont pas été mouvementées. Elles s'inscrivent à 654 contre 653 francs il y a huit jours.

Le groupe des *Obligations Foncières et Communales* accuse toujours des dispositions favorables. Quelques-unes de ces valeurs sont en plus-value.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877* sont immobiles à 402 75. C'est demain samedi que ces obligations, appelées au remboursement à 400 francs, disparaissent de la cote officielle; *Obligations Communales 3 0/0 1879* 510, en bénéfice de 3 francs; *Titres estampillés* 487, contre 484 fr.; *Foncières 3 0/0 1879* 502, gagnant 2 francs; *Communales 3 0/0 1880* 503 contre 500 fr.; par contre, *Foncières 3 0/0 1883* 456 75, plutôt un peu lourdes; *Foncières 3 0/0 1885* 502 contre 408 50; *Cinquièmes* 103 50.

Les *Communales 3 0/0 1891* s'avancent de 402 à 404 francs; pendant que les *Communales 3 20 0/0 1892 libérées* passent de 502 à 506; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 485 25; libérées 486 francs 25.

Les *Bons à Lots 1887*, qui avaient progressé de 67 à 69 50, restent à 68 50; *Bons à Lots 1888* 55 francs.

Les *Bons de l'Exposition de 1900* ont, à peu de chose près, conservé leurs cours de reprise. Ils s'échangent entre 17 50 et 18 fr. Au fur et à mesure que la date du tirage se rapprochera, les cours de ce petit titre qui a, devant lui un si grand nombre de tirages, et qui comporte des avantages véritablement considérables, remonteront certainement.

★ ★ Quelques-unes de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont ressenties des mouvements qu'ont eu à subir tant d'autres valeurs. Pourtant la plupart d'entre elles restent fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est revenue de 835 à 814; elle reprend ensuite, et clôture à 830. Sa participation à l'*Emprunt Agraire Bulgare 5 0/0* aurait dû lui valoir des cours tout autres. Au sujet de cet Emprunt disons que l'on annonce de Sofia que le contrat relatif à cet Emprunt a été définitivement signé le 29 juillet. Sur les 30 millions de francs qui forment la totalité de l'Emprunt, 10 millions ont été pris « ferme ». Ces 10 millions seront remis dans le courant de la semaine prochaine au groupe financier composé de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* et de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. *Compagnie Algérienne* 630, contre 625, en avance de 5 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 594, contre 585. Cet Etablissement qui s'attache à poursuivre son mouvement méthodique d'expansion va ouvrir demain, 1er août, une agence à Calais. Rappelons que les agences créées en province par cette Institution depuis le 1er janvier dernier, sont au nombre de 20, à savoir : Amiens, Avignon, Beaucaire, Carcassonne, Cavaillon, Châteaurenard, Clermont-Ferrand, Dieppe, Epinal, Lézignan, Nice, Orange, Périgueux, Perpignan, Remiremont, Rivesaltes, Roanne, Saint-Dié, Trouville et Vichy.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 781 à terme et à 780 au comptant, est à 779 sur le premier de ces deux marchés, et à 583 sur le second. *Société Générale* 509, sans variation appréciable, mais très ferme.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* cote entre 117 et 118 fr., en attendant des cours beaucoup plus élevés. On ne se rend encore qu'imparfaitement compte du but que s'est proposé cette Société. Un peu plus ou un peu moins de fermeté momentanée dans les cours des actions des entreprises minières sud-africaines ne peut avoir aucune influence sur les opérations auxquelles elle s'entremet et qui tendent toutes à assurer à la France une action prépondérante au Transvaal.

Dans ces derniers jours, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a reçu un télégramme de son agence de Johannesburg l'avisant que les résolutions proposées à la récente assemblée de la *Lydenburg Mining Estates* — et particulièrement celle relative à la transformation de la raison sociale de cette Compagnie — ont été ratifiées par les actionnaires. Par suite, la *Lydenburg Mining Estates* s'appellera désormais : *The Transvaal Gold Mining Estate Company*.

La même *Banque Française* donne avis aux actionnaires de la *Jumpers Gold Mining Co* qu'ils sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire, à Johannesburg, le 27 octobre prochain. Comme d'ordinaire, cette Banque se met à la disposition des intéressés pour les représenter, sans frais, auxdites assemblées.

La *Banque Internationale de Paris*, intéressée à l'*Emprunt Agraire Bulgare*, cote 606 fr., contre 610; *Banque Parisienne*, délaissée aux environs de 440 fr. *Compagnie des Mines d'or*, 136 fr.

En raison des explications fournies aux actionnaires lors de l'assemblée du 25 courant, la *Rente Foncière* gagne 12 fr. à 248 fr. On discute toujours au sujet du dividende que cette Société pourra, éventuellement, distribuer à ses actionnaires pour l'exercice en cours. Aucune appréciation ne peut être émise à ce sujet; toutefois, répétons ce que beaucoup disent en Bourse, à savoir : que le susdit dividende pourrait être de 15 francs et même peut-être de 18 fr. *Actions* de la *Société des Immeubles*, absolument nominales à 32 fr.; *Obligations nouvelles de 475 francs*, 155 fr., en bénéfice de 5 fr.; par contre, *Obligations de 400 francs*, 132 fr., contre 133 25.

Le *Crédit Mobilier* est en moins-value de 3 fr. 50 à 55 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont peu animées, mais fermes, sauf le *Midi* et l'*Orléans*.

L'*Est* est à 969, contre 970; *Lyon*, sans changement, au comptant à 1.565, et en léger recul de 1 fr. à terme, à 1.564; *Midi*, 1.275, perdant 18 fr.; *Nord*, sans changement, à 1.790; *Orléans*, 1.603, en moins-value de 6 fr. 50; *Ouest*, 1.110, comme il y a huit jours.

Les recettes de nos six grandes Compagnies continuent à accuser, dans leur ensemble, une moins-value peu importante toutefois. Pour la vingt-huitième semaine de l'exercice en cours, les susdites recettes sont, en effet, inférieures de 237.044 francs à celles de la période correspondante de 1895. C'est le *Lyon* qui accuse la plus forte moins-value, en comprenant, naturellement, les *Chemins Algériens* et le *Mont-Cenis*, puis vient l'*Orléans* et, en dernier lieu, le *Midi*. Par contre, le *Nord* gagne 218.000 francs, l'*Est* 95.000, et l'*Ouest* 40.168. A l'heure actuelle, les recettes, depuis le 1er janvier dernier, dépassent encore de 15.644.841 fr. celles de 1895.

Les actions du *Sud de la France*, qui clôturaient à 226 francs restent à 220; *Obligations 3 0/0* 457 fr. 75, contre 458.

★ ★ Nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont, en général, plus faibles que la semaine dernière.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, que nous laissions à 585 conservent facilement ce cours; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.095 au comptant, gagnant 5 fr., et 1.095 également à terme, en avance de 7 francs. On fait remarquer que les recettes de cette Compagnie continuent à progresser. Le mois de juin a produit 4.493.068 fr. 26, contre 4.393.221 fr. 32 pendant le même mois en 1895. Pour le premier semestre de 1896, les recettes totales de la Compagnie s'établissent à 39.938.228 fr. 85, en augmentation de 1.073.783 fr. 26 sur les six premiers mois de 1895.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est sans changement à 305; *Messageries Maritimes*, 667, contre 669; *Chargeurs-Réunis*, 1.370, perdant 10 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont à leur cours précédent de 1.245. Les recettes de cette Compagnie du 15 au 21 juillet ont atteint 853.646 fr. 20, en plus-value de 48.831 fr. 15 sur 1895. Du 1er janvier au 21 juillet, les recettes totales s'établissent à 25.306.707 fr. 05, contre 22.992.830 fr. 90 en 1895. Quant à l'enquête ouverte dans les mairies de Paris au sujet du *Métropolitain*, elle ne paraît devoir donner aucun résultat, le public continuant à se montrer indifférent. *Voitures à Paris*, 569 50 contre 570.

Par suite de la diminution de ses recettes, le *Suez* recule un peu et cote 3.400 au comptant et 3.397 à terme. Il semble que le successeur de feu M. Guichard, à la présidence du Conseil, doive être M. le prince d'Arenberg, actuellement vice-président de la Société. Le groupe anglais pourtant aurait, dit-on, l'intention de poser la candidature de M. Charles de Lesseps. D'un autre côté, on croit que la réunion du 3 août, des administrateurs, n'aboutira pas, la plupart d'entre eux étant absents. Il faudrait alors attendre le mois d'octobre pour nommer le nouveau Président.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont revenus de 639 50 à 630; *Etablissements Decauville*, 165, en perte de 3 francs; *Société d'Incandescence* (*Bec Auer*), 1.270, sur des réalisations de bénéfices. Ce n'est certainement qu'un recul passager.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* est excessivement ferme à 136 francs, se désintéressant ainsi de tous les mouvements qu'impriment au Marché les réalisations de positions trop chargées; *Actions Thompson-Houston*, 1.160, en bénéfice de 20 francs. On annonce que cette Société vient d'être invitée à commencer de suite les travaux d'installation de la traction électrique sur le funiculaire de la côte Sainte-Marie-du-Havre. Dans cette installation la Compagnie va, pour la première fois en France, appliquer le frein électrique.

★ ★ Les *Fonds Etrangers* ont été, au moins quelques-unes, assez maltraités. Le calme étant revenu, on remonte sensiblement, avec des dispositions de nouveau favorables.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* ont été peu mouvementées : elles clôturent à 412, contre 415. Les résultats commerciaux, obtenus par cet Etat au cours du premier semestre de l'année fiscale 1895-96, sont véritablement remarquables. En effet, du 1er octobre 1895 à fin mars 1896, les exportations ont atteint un total de 72.790.000 piastres-or. C'est, sur la période correspondante de 1894-1895, une augmentation de 11.670.000 piastres-or.

En ce qui regarde la *République Argentine*, mentionnons que les statistiques font ressortir l'accroissement remarquable des Etablissements commerciaux dans ce pays. En 1887, dans la ville de Buenos-Ayres, il n'y avait que 9.009 maisons de commerce, et on en compte maintenant 15.986. A la même époque il n'en existait, dans la province de Santa-Fé, que 3.025, et il s'en trouve maintenant 5.742.

Les *Fonds Brésiliens* sont un peu plus mous. Le *4 0/0 1889* est à 71 70 au comptant, contre 72 30, pendant que le *4 1/2 0/0 1888* s'inscrit à 77, en moins-value de 78 25. Mentionnons pourtant que le comptant est toujours animé sur les deux types de valeurs.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or 1895* est à 104 60, en avance de 42 1/2 centimes sur vendredi dernier.

La *Rente Extérieure Espagnole* est presque sans variation à 63 95, ne perdant que 10 centimes. On dit

que des nouvelles plus favorables sont venues de Cuba. D'un autre côté, on reconnait que le Ministère espagnol fait preuve d'une énergie remarquable en défendant le projet relatif aux chemins de fer, projet qu'il considère comme absolument nécessaire aux intérêts du pays.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896* a continué à être l'objet de demandes qui la font facilement se maintenir à 101 35.

La *Rente Italienne* est à son cours précédent de 87 50, après avoir fait au plus bas 87 fr. Les Chambres italiennes étant en vacances, le Ministère est libre de procéder tranquillement aux améliorations qu'il prejetait. Disons que les récoltes des céréales s'annoncent comme devant donner des résultats favorables, résultats dont le pays se ressentira vivement.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* est excessivement faible à 87 10. Pendant les deux premiers mois de l'exercice budgétaire 1896 97, les encaissements du Trésor ont atteint 32.722.119 fr. 82, contre 22.242.896 fr. 15 pendant les deux mêmes mois correspondants de 1895-96. La différence en faveur des mois d'avril et de mai est donc de 10.479.223 fr. 38. Si on déduit de cette somme les 3.429.991 fr. 11 représentant les ressources extraordinaires, à savoir les fonds de l'ancienne caisse d'amortissement, récemment supprimée, on n'en arrive pas moins à établir que la plus-value, en deux mois, s'élève encore à 7.049.232 fr. 21.

Les *Fonds Russes* ont été faibles toute la semaine; au dernier moment, ils reprennent sensiblement et accusent, quelques-uns au moins, une avance sur la semaine précédente. *Russe 4 0/0 1867-69*, 102 60, sans changement; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 103 15 au comptant, en avance de 35 centimes, et 103 05 à terme, sans changement. *Intérieure 4 0/0*, 66 37 1/2, en moins-value de 0,37 1/2 centimes; *Russe 3 1/2 0/0*, 100 60, contre 101 au comptant et 100 40 à terme, contre 100 85.

Le *Russe 3 0/0 1896*, dont l'émission a eu lieu le 28 juillet, s'inscrit à 92 fr. 50, en avance de 30 centimes sur le prix auquel il a été offert au public.

Le *Serbe 4 0/0 amortissable* est à 67 fr. 60 au comptant, et à 67 fr. 70 à terme. Au sujet de cette valeur, nous renvoyons nos lecteurs à l'article que nous publions plus haut sur les *Finances Serbes*.

Les *Fonds Ottomans*, très appréciés un moment par suite d'exécutions forcées, sont beaucoup mieux tenus maintenant, bien que loin encore de leurs cours d'il y a huit jours. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons aujourd'hui même aux *Finances Ottomanes*. Le *Turc C* est à 19 fr. 60, perdant encore 1 fr. 10; *Turc D* 19 fr. 40 au comptant, contre 20 fr. 30 et 19 fr. 30, contre 20 fr. 20; *Obligations Priorités* calmes, mais très soutenues à 434 fr.

L'Obligation de l'*Emprunt Ottoman 5 0/0 1896*, précipitée un moment à des cours beaucoup plus bas, reprennent à 430 fr. On s'explique difficilement qu'un titre dont le comptant seul s'occupe ait pu être déprécié comme il l'a été.

★ ★ Les *Valeurs Etrangères* ont doné lieu à un assez grand courant d'affaires.

La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 540, contre 545. Comme nous l'avons dit plus haut, cette Institution est la coparticipante de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* au nouvel *Emprunt Agraire Bulgare 5 0/0*. *Banque Ottomane* 545 au comptant et 541 à terme.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 595, reste à 585 après 548 au plus bas. *Actions Wagons-Lits* 546, ne s'étant pas ressenties des fluctuations de la cote.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* sont à 268. *Obligations 4 0/0 nouvelles de la Société Smyrne-Cassaba* 346. Quant aux obligations anciennes de cette dernière entreprise, elles sont recherchées à 400 francs, témoignant d'une manière remarquable due, non seulement aux garanties dont elles jouissent, mais au trafic actuel du réseau livré actuellement à l'exploitation.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 31 juillet 1896.

Les valeurs sud-africaines ont subi, au commencement de la semaine, une violente réaction. Ce mouvement n'a eu d'autre cause que la petite panique qui s'est abattue sur le marché de Paris et a entraîné, à la suite des valeurs ottomanes, tous les titres sur lesquels existaient d'anciennes positions détenues par des mains faibles. Comme ce mouvement a mal été compris au premier abord, on a fait courir ici les bruits les plus pessimistes. On a parlé de grosses complications en Rhodesia; on a surtout insisté sur la situation de la place de Paris et fait craindre de fortes difficultés en liquidation. Peu à peu l'émotion s'est calmée; les nouvelles que nous venons de signaler ont été démenties; la situation de votre place a été mieux comprise, et comme les cours de certains titres avaient subi une forte dépréciation, les acheteurs ont ramené la marchandise offerte.

Ils n'auront pas tardé à réaliser un bénéfice important. Les indications transmises par Paris sont, en effet, beaucoup plus favorables et les derniers cours connus indiquent une amélioration d'autant plus satisfaisante que les liquidations effectuées ces jours-ci ont dû débarrasser la place de bien des positions gênantes.

Les perspectives sont donc plus favorables et l'on croit que le mois d'août pourrait voir se produire une reprise. On attend, en effet, des rendements fort importants pour le mois de juillet et les indications très favorables données par l'industrie minière sont de nature à donner un élan au marché.

Londres, 31 juillet, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste ferme.

Cours de clôture : Afrikander, 1 9/16; Buffelsdoorn Consolidated, 1/2; Buffelsdoorn Estate, 2 9/16; Chartered, 2 3/4; City and Suburban, 4 1/2; Comet, 2 7/8; Consolid. deep, 5 1/8; Crown reef, 10 7/8; Durban Roodepoort, 7 ./.; East Rand, 6 15/16; Eerste Fabrieken, 2 1/4; Ferreira, 20 ./.; Geldenhuis, 3 3/4; Geldenhuis deep, 5 ./.; Goldfields, 11 7/8; Goldfields deep, 11 1/4; Heriot, 9 3/8; Henry Nourse, 6 1/8; Jumpers, 6 1/2; Kleinfontein, 3 1/8; Langlaagte Estate, 5 ./.; Lydenburg Mining, 7 ./.; Modderfontein, 6 1/4; New Primrose, 5 5/16; Nigel, 3 3/16; Nourse deep, 5 1/2; Randfontein, 2 25/32; Rand Mines, 29 3/8; Robinson, 8 5/8; Robinson Bank, 5 1/2; Sheba, 2 1/8; Simmer and Jack, 19 1/2; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8; Transvaal Gold, 7 5/8; Treasury, 3 ./.; Van Ryn, 4 1/4; Wemmer, 8 7/8; West Rand Mines, 2 1/8; Wolhuter, 6 1/2; Worcester, 4 1/4.

Paris, le 31 juillet 1896.

Le *Marché des Mines d'or* a été, depuis notre Revue spéciale, parue dans notre Supplément du 29 juillet, violemment agité encore. La journée de mercredi a été, en effet, la plus mauvaise à laquelle il nous ait été donné d'assister depuis longtemps. Pourtant, et en même temps que les cours allaient, se dépréciant encore, on pouvait se rendre compte que la crise touchait à sa fin. Les contre-parties ne faisaient plus défaut; elles ne se montraient qu'exigeantes. Mais, pour qui connaît la Bourse, les exigences ne comptent pas lorsqu'il s'agit de liquider. En tout cas, ce qui se produisait, témoignait bien que tout le monde ne désespérait pas, et c'était là le point essentiel.

En fait, ceux qui ont acheté mercredi n'ont pas eu lieu de s'en repentir, car, dès hier jeudi, tous les cours étaient en reprise. Et comme la tendance s'est maintenue et s'est même accentuée aujourd'hui, on peut en conclure que les exécutions sont finies ou à peu près, et que la liquidation va s'effectuer tranquillement.

Citons quelques cours des valeurs les plus mouvementées, et qui, en définitive, sont maintenant mieux que mardi : *British South Africa* (*Chartered*) 71 50, en reprise de 1 50; *East Rand* 175, en plus-value de 2 fr. 50; *Randfontein Estates* 70, gagnant 5 fr.; pourtant, la *Consolidated Goldfields* est à 299 50, encore un peu au-dessous de son cours du 28.

En dépit des grosses variations qui se sont produites, la *Transvaal Goldfields* s'est merveilleusement tenue, et nous la retrouvons à 90 francs. On n'ignore pas les certitudes d'avenir et de dividendes largement rémunérateurs que représente cette valeur, et si nous en reparlons, c'est pour constater, une fois de plus, qu'il est peu d'affaires industrielles offrant des avantages aussi remarquables. La valeur des terrains que possède la Compagnie venant en appoint au portefeuille si habilement composé de la Compagnie et à sa réserve considérable la mettra en état de maintenir, sinon d'augmenter son dividende, qui a été, pour l'exercice précédent de *40 0/0*, soit de 10 francs. *Treasury Gold Mines*, 89.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 60 101 35	102 .. 101 85	101 65 101 55	101 85 101 75	101 80 101 75
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 30 100 ..	100 50 100 80	100 35 100 25	... . 100 20	100 50 100 50
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 25 104 90	105 82 105 85	105 75 105 75	105 90 105 87	105 80 105 85
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	498 ..	495 ..	497 ..	496 ..	498 ..
919 500 obl. de 100 fr.			**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France).. ......Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	90 50	90 ..	90 ..	89 50	89 50
Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	638 ..	634 ..	630 ..	610 ..	620 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	583 ..	582 05	582 ..	580 ..	579 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	440 ..	440 ..	434 50	434 ..	436 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	430 ..	419 ..	419 ..	417 ..	420 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	112 75	109 75	110 ..	110 25	110 50
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	585 ..	583 ..	580 50	582 ..	581 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	583 25	581 ..	581 50	580 ..	579 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	420 ..	411 ..	409 ..	408 .	409 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	106 25	103 ..	103 ..	102 ..	102 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	386 50	388 ..	389 25	388 ..	389 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	99 ..	99 .	98 75	98 25	98 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	410 50	414 50	414 ..	413 ..	412 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
313.798	400	400	**Foncières 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	388 75	397 50	402 50	403 ..	403 ..	402 50	402 50	402 75	402 75
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	506 ..	506 ..	508 ..	507 ..	510 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	480 ..	479 ..	485 ..	484 ..	487 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	501 ..	500 ..	500 ..	500 ..	502 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	502 ..	500 ..	500 ..	503 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	463 ..	455 50	455 ..	457 ..	456 75
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	500 ..	498 ..	500 ..	498 50	502 .
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 50	102 75	103 ..	103 ..	103 50
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	399 50	400 ..	400 50	402 ..	404 ..
999.468	500	500	— **1892** 3.20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	507 50	502 ..	500 25	502 ..	506 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	482 50	485 50	485 25	486 ..	485 25
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	69 25	69 ..	67 ..	... ..	68 50
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	56 ..	56 ..	56 25	56 25	55 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	559 ..	556 25	558 ..	562 ..	558 25
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	... ..	455 ..	458 ..	462 ..	461 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3600 ..	3675 ..	3550 ..	3625 ..	3600 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	854 ..	842 ..	840 ..	835 ..	830 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	405 ..	... ..	399 .	399 ..	399 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	608 ..	615 ..	635 ..	625 ..	630 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	584 ..	584 ..	584 ..	585 ..	583 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	725 ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	.. ..	415 50	420 ..	417 50	417 50
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	668 ..	653 ..	653 ..	651 ..	654 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	567 ..	564 ..	565 ..	565 ..	565 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	780 ..	782 ..	779 ..	781 ..	779 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	510 ..	509 50	510 ..	509 50	509 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	... ..	.. ..	... ..	120 ..	122 ..	120 ..	117 ..	119 ..	117 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	631 ..	620 ..	610 ..	... ..	606 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	444 ..	442 ..	. . ..	443 ..	... ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	....	573 ..	570 ..	562 ..	570 ..	... ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	734 ..	730 ..	735 ..	736 ..	745 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	474 ..	474 ..	473 50	474 ..	473 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	... ..	677 .	680 ..	676 ..	... .
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	451 ..	455 ..	... ..	453 50	454 50
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	452 ..	... ..	... ..	453 50	464 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	450 ..	448 50	449 50	449 ..	450 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	650 ..	650 ..	642 ..	649 ..	649 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	461 ..	460 .	453 25	453 25	450 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	959 ..	970 ..	970 ..	959 60	969 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	435 ..	432 ..	438 ..	438 ..	440 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	474 ..	474 ..	476 ..	475 ..	475 75
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	476 50	479 ..	479 ..	479 ..	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	480 ..	475 50	479 ..	479 ..	477 50
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1562 ..	1565 ..	1564 ..	1565 ..	1564 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	477 ..	475 75	478 ..	477 ..	476 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	481 50	475 ..	475 ..	475 ..	475 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	477 ..	478 ..	478 ..	478 50	478 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1320 ..	1290 ..	1295 ..	1293 ..	1274 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	480 .	471 75	472 25	471 50	472 ..
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	477 ..	477 ..	478 ..	475 ..	476 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1837 ..	1790 ..	1798 ..	1797 ..	1790 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	488 ..	481 50	482 75	480 ..	484 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	490 ..	490 ..	491 ..	... ..	495 ..
»	500	500	— — 2 ½ % (avril et oct.)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	452 ..	454 ..	454 ..	454 ..	... ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	476 ..	476 50	478 ..	477 .	477 ..
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1612 ..	1609 ..	1610 ..	1609 50	1603 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
81.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1134 ..	1130 ..	1135 ..	1135 ..	1132 ..
3199312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	482 ..	474 ..	475 50	474 50	475 50
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	478 50	479 ..	482 ..	481 50	481 50
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	443 ..	443 ..	444 50	447 ..	450 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	478 50	471 50	473 ..	471 ..	471 50
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1105 ..	1109 ..	1110 ..	1110 ..	1110 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	481 50	476 ..	474 50	475 ..	476 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	477 50	479 ..	480 50	482 .	481 50
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	628 ..	617 .	615 ..	618 ..	615 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	460 ..	460 50	461 ..	468 ..	460 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	475 .	466 ..	468 ..	465 ..	465 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	234 50	224 ..	231 ..	226 ..	220 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	435 ..	438 ..	438 ..	437 75
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	390 50	390 ..	392 ..	390 ..	390 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	590 ..	585 ..	585 ..	585 ..	585 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1950 ..	1930 ..	1910 ..	1900 ..	1910 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1084 .	1080 ..	1087 ..	1088 ..	1095 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	805 ..	817 ..	820 ..	819 50	820 ..
80.000	500	500	Cie Gle **Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	324 .	320 ..	312 ..	305 ..	305 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	667 50	665 ..	670 ..	669 ..	667 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1280 ..	1260 ..	1250 ..	1245 ..	1245 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	690 ..	672 ..	676 ..	660 ..	635 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	574 ..	570 ..	568 ..	570 ..	569 50
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1040 ..	1050 ..	1049 ..	1010 ..	1015 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	... ..	... ..	650 ..	710 ..	735 ..	735 ..	740 ..	725 ..	720 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	144 ..	144 ..	140 ..	138 ..	136 .
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	532 ..	525 ..	530 ..	517 ..	519 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	650 ..	640 ..	635 ..	639 50	630 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	6 25	6 25	5 75	5 ..	5 ..
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	117 ..	146 50	145 ..	146 ..	146 50	145 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3497 ..	3457 ..	3412 ..	3415 ..	3397 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1365 ..	1360 ..	1335 ..	1329 ..	1323 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	525 ..	525 ..	515 ..	500 ..	493 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	82 ..	81 ..	75 ..	75 ..	73 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	145 ..	150 ..	150 ..	150 ..	145 ..
Capital ou Nombre de titres		Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £		»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25f20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	113 90	113 75	... ..	113 50	113 50
164825.000 f.		1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	... ..	... ..	430 ..	... ..	.. ..
524306.200 fl.		»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	104 90	105 25	105 50	105 65	105 85
5769.100 £		»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 ..	78 25	78 25	78 25	77 .
19122.300 £		»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	73 05	72 40	72 20	72 45	71 50
400000.000 f.		1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	106 50	104 90	104 65	104 17	104 60
1488.225 ob		1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	85 ..	83 50	83 25	84 ..	83 25
35000.000 f.		»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	99 ..	98 50	98 95	98 60	98 65
166109.000 f.		»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 97	104 50	104 25	104 80	104 80
1399395500 f.		1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 ..	105 ..	105 10	105 20	105 50
734839.500 f.		»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	102 85	103 ..	103 ..	103 ..	102 80
		»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	65 35	64 40	64 ..	64 05	63 95
1194.500 ob		1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	372 ..	364 ..	362 ..	361 ..	360 ..
613.400 ob		1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	312 ..	307 50	301 50	300 50	300 ..
40207.145 f.		1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	... ..	... ..	... ..	624 ..	... ..
63.353 ob		1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	233 50	225 ..	226 ..	227 50	226 ..
208.320 ob		1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	... ..	157 ..	... ..	... ..	152 ..
266.390 ob		1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	175 ..	171 25	... ..	... ..	165 ..
682000.000 fl		«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	105 60	103 95	104 15	104 10	104 ..
8406196129 li		»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	90 20	88 45	87 35	87 80	87 50
3465.640 £		1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	100 50	101 25	100 95	101 ..	... ..
2188.000 £		1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	105 ..	104 95	104 80	104 80	104 25
70381.920 £		»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 80	26 75	26 30	26 ..	25 75
470.420 ob		1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	489 ..	488 ..	489 ..	490 ..	490 ..
27632.000 f.		1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	92 ..	93 50	93 60	91 25	... ..
29000.000 f.		»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 ..	102 40	102 ..	102 25	101 50
266228.500 f.		1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	89 25	87 40	87 ..	88 30	88 ..
118971.500 f.		1939	— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	89 ..	87 ..	87 25	87 50	87 05
1068.164 ob		1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 95	103 10	103 15	102 60	102 60
144770.125 r.		1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 85	102 85	102 85	103 ..	102 90
493812.500 f.		1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 ..	102 80	103 ..	102 95	102 80
652787.500 f.		1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 ..	104 ..	104 15	103 90	103 85
40812.500 f.		1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 ..	105 ..	105 ..	104 ..	104 .
177587.500 f.		1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	101 30	103 05	106 ..	105 90	105 50	105 90	105 75	105 05
453237.500 f.		1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	106 ..	105 15	105 80	105 80	105 10
1920017000 f.		1970	— Consolidé 4% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	104 95	103 25	102 85	103 75	103 05
660300.000 f.		1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 80	94 45	94 05	93 25	93 40
399550.000 f.		1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	98 30	101 75	101 20	103 90	100 05	100 25	101 40
107000.000 f.		1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	.. ..	76 70	70 90	68 60	68 50	68 65	67 70
25000.000 f.		1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	101 50	100 75	100 50	100 50	100 25
145454400 f.		1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	103 95	104 ..	104 55	... ..	104 35
69333.000 f.		»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 25	103 75	104 ..	104 15	104 25
9306.335 £T		»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	36 20	36 10	34 75	34 50	31 90
32424.888 £T		»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 60	21 20	20 60	20 70	19 65
47018.911 £T		»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 05	20 62	20 05	20 20	19 30
106657.500 f.		1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	383 ..	382 ..	368 50	376 ..	365 ..
184868.500 f.		1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	445 ..	447 ..	442 ..	439 ..	431 ..
134219.500 f.		»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	485 ..	487 ..	472 ..	470 ..	460 ..
6188.920 £		1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	... ..	103 20	102 ..	... ..	104 ..	... ..	... ..	... ..
22015.000 f.		1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	431 25	467 50	373 ..	370 ..	369 ..	365 ..	362 50	340 ..
39711.500 f.		1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	438 75	487 50	431 ..	425 ..	421 ..	418 ..	417 ..	410 ..
8172.180 £		1988	— 3 ½ % 1891	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	...	... ..	99 ..	96 75	97 ..	95 25	96 50	96 25	95 50
20500.000 £		»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	50 25	52 ..	52 75	51 95	51 30

Nombre de titres	Val nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	533 ..	541 ..	543 ..	545 ..	540 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne...**	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	499 ..	497 ..	... ..	499 ..	499 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique.**	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	580 ..	577 ..	575 ..	574 .	571 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane..........**	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	568 ..	563 ..	556 ..	556 ..	541 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. .	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.... ..	.... ..	153 ..	154 ..	140 ..	140 ..	140 ..	132 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1267 ..	1237 ..	1253 ..	1253 ..	1232 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien..**	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	480 ..	477 ..	477 ..	477 ..	474 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	... ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	59 ..	58 ..	55 ..	58 ..	51 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous..............**	20 ..	20 ..	5 ..	... ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	130 ..	130 ..	130	121 ..	120 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	266 ..	261 ..	260 50	264 50	262 50
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	257 50	255 ..	257 50	257 ..	256 50
326.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr...**	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	779 ..	768 ..	771 ..	767 ..	765 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	476 ..	478 25	479 ..	481 ..	479 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	467 ..	467 50	468 75	469 ..	468 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	460 ..	457 ..	459 ..	461 ..	462 50
330.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	469 ..	469 ..	471 ..	472 ..	472 50
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	302 50	296 ..	293 ..	296 ..	295 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards..............**	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	226 ..	227 ..	227 ..	228 ..	227 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	364 ..	360 ..	360 ..	362 25	362 25
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	360 ..	364 ..	364 25	365 25	366 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux..........**	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	635 ..	620 ..	605 ..	.... ..	603 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	205 ..	190 ..	185 ..	180 ..	180 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne....**	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	115 ..	112 ..	110 ..	110 .	108 .
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	256 ..	260 ..	259 50	257 ..	252 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	240 ..	240 75	240 ..	239 ..	232 50
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	243 ..	235 ..	236 ..	236 ..	227 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	236 ..	231 ..	232 ..	232 ..	225 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	236 ..	233 ..	233 ..	232 ..	225 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	248 ..	242 ..	239 75	239 ..	234 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	256 50	250 ..	252 .	256 ..	245 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	249 ..	245 50	245 ..	245 50	240 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	233 ..	234 ..	233 ..	233 ..	227 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	235 ..	235 ..	234 ..	234 25	232 ..
100.000	500	400	**Orientaux ....**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	478 ..	461 ..	.. ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais..............**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	65 ..	62 50	60 50	.. ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 25	130 ..	131 ..	130 ..	127 50
69.788	500	500	— — 7e série......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	130 ..	127 50	.... ..	126 50	... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant..**	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	275 ..	278 ..	274 ..	272 50	262 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse..**	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	176 ..	175 ..	173 ..	173 ..	169 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	327 ..	322 75	324 ..	321 ..	312 50
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	321 ..	317 ..	315 ..	317 ..	306 50
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	316 ..	314 ..	313 75	314 ..	305 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	414 ..	415 ..	417 ..	419 50	410 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	354 ..	358 ..	354 ..	355 ..	345 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	116 50	118 ..	115 ..	115 ..	115 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	144 ..	134 ..	134 50	130 ..	.... ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	611 ..	600 ..	604 ..	596 ..	581 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy.......**	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	70 ..	.... ..	62 25	65 ..	60 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy........**	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	158 ..	160 ..	154 ..	155 ..	.... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans..........**	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	354 ..	350 ..	344 ..	341 ..	337 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines...**	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	685 ..	684 ..	690 ..	.... ..	676 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal.......**	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	581 ..	585 ..	582 ..	587 50	583 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	24 juil.	31 juil.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss..................	680 ..	677 ..	.... ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss..................	1335 .	1320 ..	.. .. ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss................	587 ..	587 ..	589 50
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	490 ..	499 ..	.... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe.**	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane.....**	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique.**	785 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion.....**	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine...**	752 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	495 ..	500 ..	495 ..
2.000	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1800 ..	.... ..	1800 ..
[illegible]	»	»	— jouiss.....	1170 ..	.... ..	1170 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1365 ..	.... ..	1370 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	545 ..	547 ..	.. ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	230 ..	230 ..	230 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	100 50	105 50	100 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1100 ..	1100 ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du).........	659 ..	650 ..	659 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**....................	140 ..	149 ..	... ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	530 .	520 ..	522 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	815 ..	839 ..	... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	548 ..	545 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde.**	515 ..	515 ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**..................	750 ..	745 ..	... ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est..**	947 ..	945 ..	950 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer.**	945 ..	950 ..	940 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	685 ..	685 ..	682 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**.........	1370 ..	1380 ..	1370 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	490 .	485 ..	... ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc....**	3125 ..	.... ..	3125 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	381 ..	381 ..	... ..
9.423	500	500	**Etablissements Duval.....**	3150 ..	3140 ..	3150 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie.**	802 ..	804 ..	802 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil.....**	280 ..	280 ..	280 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1250 ..	1240 ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	24 juil.	31 juil.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	297 ..	303 ..	300 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	142 ..	.... ..	142 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	518 ..	515 ..	518 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	221 ..	230 ..	225 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	188 ..	188 ..	187 50
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	443 ..	440 ..	.... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	443 ..	443 .	444 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	505 ..	507 ..	.... ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	512 ..	511 ..	510 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	485 ..	483 ..	485 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	485 ..	480 ..	480 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis.	490 .	489 ..	490 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	491 ..	491 50	492 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	506 .	508 ..	505 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %................	514 50	512 50	513 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	515 ..	.... ..	517 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	345 ..	344 50	345 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	440 ..	445 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	307 ..	.... ..	.... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	617 ..	613 ..	618 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %.....................	668 ..	667 ..	669 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	490 ..	.... ..	492 ..
218.900	500	500	— — 2e série...........	490 ..	489 75	490 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	174 ..	172 ..	168 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	230 ..	.... ..	224 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	410 ..	415 ..	409 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	542 ..	544 50	.... ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb.. Mines et Usines de Sosnowice**........	849 ..	840 ..	843 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	520 50	521 ..	.... ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	546 ..	550 ..	546 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	511 25	.... ..	513 50

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 30 juillet 1896.

L'annexion du « Ludwigsbahn » au réseau ferré prussien. — Défaite de l'opposition. — Les futurs emprunts hessois. — Succès de l'emprunt russe. — Retablissement des relations commerciales avec l'Espagne. — Le Raffinage du Petrole. — Nouveau projet de loi sur les Chambres de Commerce. — Les résultats du recensement professionnel en Prusse. — Application de la loi sur la Bourse. — La loi sur les dépôts. — Emprunts de Munich.

Le réseau du « Ludwigsbahn » est bel et bien racheté. C'était le seul réseau important qui eût encore échappé à la nationalisation. Il comprend 720 kilomètres et son capital d'établissement s'élevait à 221.004.798 *M.* Pendant le premier semestre 1896, ses recettes montaient à 10.724.156 *M.*, somme supérieure à celle du revenu de tous les réseaux, qui n'ont pas encore été absorbés par les Etats.

Quoique ce réseau soit surtout composé de lignes placées sur territoire hessois, quelques sections traversaient les provinces prussiennes. Les deux Gouvernements ont donc participé au rachat. Pour maintenir l'unité d'exploitation, il a fallu établir un accord entre les deux Gouvernements. C'est naturellement le plus puissant qui s'est adjugé la part du lion. L'administration prussienne est chargée de l'exploitation. Elle l'exercera sous certaines conditions d'autonomie relative, en ce qui concerne les titres et la nationalité des employés. Mais, en somme, l'incorporation au réseau prussien est aussi complète que celle de la 22e division qui forme l'armée hessoise, dans l'ensemble de l'armée prussienne. Les Hessois l'ont compris. Aussi à la Chambre des députés de Darmstadt, le projet a été combattu avec ardeur. Un député, M. Schmidt, en a demandé le renvoi au Gouvernement. Il a été battu par 30 voix contre 16 et l'indépendance des chemins de fer grand-ducaux ne sera plus marquée que sur les casquettes des employés.

A la loi de fusion étaient rattachés deux projets d'emprunts hessois 3 0/0. Le premier au capital maximum de 93.250.000 *M.* est classé à l'avance. Les titres en seront remis aux actionnaires du Ludwigsbahn, conformément au traité de rachat ou affectés à la couverture des crédits nécessaires correspondant à la part de la Hesse dans le prix d'achat du réseau.

Le second emprunt, dont le capital est susceptible d'atteindre 96 millions de *M.*, servira au paiement de la soulte espèces assurée aux actionnaires, à l'amélioration des voies et des gares, à la création d'un grand pont de chemin de fer sur le Rhin, à Worms, et à divers travaux analogues.

La Hesse participera désormais pour 2 0/0 dans le budget du réseau prussien. C'est la seule compensation de ses sacrifices; elle peut être aussi bien passive qu'active; mais il fallait se soumettre, car la Prusse aurait pu ruiner le réseau ferré hessois en détournant le trafic par des réductions de tarifs sur ses anciennes lignes.

Malgré l'opposition, le succès de la souscription à l'Emprunt russe 3 0/0 a été complet. Il a fallu clore la souscription. Les titres font déjà prime.

La guerre de tarifs entre l'Allemagne et l'Espagne peut être tenue pour achevée. Le Cabinet espagnol, qui sent la nécessité d'accroître les ressources du pays, a pris les devants. Il a supprimé les surtaxes différentielles, qui frappaient les produits allemands à leur importation dans la Péninsule. Depuis le 25 juillet, les provenances allemandes seront soumises en Espagne, à Cuba et à Porto-Rico, aux taxes du tarif général. Il en sera de même en Allemagne pour les marchandises d'origine espagnole ou antillienne.

Toutefois, de part et d'autre, les tarifs conventionnels restent réservés aux produits des Etats qui jouissent, en Allemagne ou en Espagne, du traitement de la nation la plus favorisée.

Pendant les deux années que s'est prolongée la guerre de tarifs, l'exportation des vins espagnols, qui était en voie de développement, a sensiblement baissé, ainsi que celle des oranges. On a remarqué que les tabacs de la Havane n'avaient pas été atteints. Comme c'est un article de luxe, la consommation ne s'est pas ralentie.

En Allemagne, l'abrogation des surtaxes a été votée le 14 juillet par le Conseil fédéral. Il a prescrit d'exiger des certificats d'origine pour la plupart des produits espagnols.

Indirectement, cette fin des hostilités commerciales est défavorable à la France. Son commerce des vins était protégé par les surtaxes, qui pesaient sur les vins espagnols introduits en Allemagne. Il le sera encore, mais dans une moindre mesure, grâce à l'article 11 du traité de Francfort, qui nous permet de participer aux réductions de droits concédées aux vins d'Italie.

Une autre question douanière est à l'ordre du jour : celle du droit sur les pétroles. Le Gouvernement fait procéder à une enquête sur la question de droits distincts à établir sur les pétroles bruts et sur les pétroles raffinés.

En traitant les premiers plus doucement que les seconds, l'Allemagne, à l'exemple de la France, introduirait chez elle une nouvelle industrie, le raffinage du pétrole. En même temps, ce serait un moyen de battre en brèche le monopole exercé par le roi des pétroles, M. Rockefeller et son Syndicat. Avis aux intéressés.

Le projet de loi sur les Chambres de commerce, qui a coûté à M. de Berlepsch son existence ministérielle, revient sur le tapis. Mais, éclairé par le précédent, M. Brefeld, le nouveau Ministre du commerce, a profondément remanié le projet de son prédécesseur. Il se propose seulement d'autoriser les Compagnies existantes à se transformer en Chambres de commerce, c'est-à-dire de corporations libres en corps officiellement constitués par l'élection de telles ou telles catégories de patentés.

Les résultats du recensement professionnel, du 14 juin 1896, viennent de paraître.

Dans le royaume de Prusse, sur une population présente de 31.490.315 personnes, on distinguait 12.020.655 personnes exerçant une profession, soit 38,17 0/0, 835.100 domestiques attachés à la personne ou 2,65 0/0, 17.412.962 personnes dépendantes des précédents (55,30 0/0), et 1.221.598 personnes indépendantes, sans profession (3,88 0/0).

La division, suivant la nature de l'occupation, a donné les résultats suivants pour l'ensemble de la population :

	Personnes
Agriculture, jardinage, élevage, sylviculture et pêche	11.375.096
Mines et forges, industries et construction	12.196.352
Commerce et industries de transport	3.585.430
Journaliers à travail varié, domestiques	658.896
Armée, services d'Etat, des communes, de l'église, professions libérales (pour l'armée et la marine seules, 432.208)	1.671.827
Rentiers, pensionnés, personnes sans profession ou de profession inconnue	2.002.714
Total	31.490.315

On comprend dans ce dernier nombre 1.656.649 personnes indépendantes n'exerçant aucune profession.

Le fait caractéristique, affirmé par le recensement professionnel, c'est la supériorité de l'industrie sur l'agriculture. Pour 1.000 personnes vivant de l'agriculture et de la pêche, il y a 1.072 industriels.

Le bureau impérial de statistique a publié un état récapitulatif de la situation des principales récoltes, d'après les renseignements recueillis à la date du 15 juillet. On les trouvera plus loin pour chaque denrée. Ici, je puis vous dire que la récolte des céréales, froment et seigles est plutôt bonne que moyenne; les fourrages, sans être dans un état aussi satisfaisant, dépasseront aussi le rendement d'une récolte ordinaire.

Les règlements d'administration publique nécessaires à la complète mise en vigueur de la loi sur les Bourses ne sont pas encore dressés.

Le Ministère impérial de l'intérieur s'efforce d'obtenir une exécution uniforme de la loi dans l'intérêt même des Bourses. A cet effet, il communiquera les règlements d'exécution adressés par les Etats aux organes du commerce.

La question étant aussi du ressort des Etats, le Ministre de l'intérieur de la Bavière s'est mis en rapport avec les autres Ministères.

Avant la promulgation du règlement, le Gouvernement recueillera les dépositions orales des délégués des Bourses bavaroises ainsi que les avis des principales Chambres de commerce et d'industrie.

Il avait été question de la suppression d'une des deux Bourses de valeurs qui existent en Bavière. Un journal de l'Allemagne du Sud dément cette nouvelle.

La loi sur les dépôts a été signée le 5 juillet par l'Empereur et insérée le 17 au *Reichsanzeiger*. Je vous l'annonce en vous en adressant le texte avec les *errata* importants qu'il a fallu insérer ultérieurement. Comme à Berlin, les maisons de Banque de Francfort essaient de s'entendre sur le mode d'application de la loi. Ici, les maisons de Banque sont à peu près résolues à augmenter d'un pour mille le taux des provisions.

Divers emprunts de la Ville de Munich ont été introduits à la Bourse de Berlin. Le plus récent, celui de 1890, est le seul qui ne soit pas remboursable avant 1901 ; tous les autres sont déjà menacés de conversion.

La liquidation mensuelle a commencé sous des auspices favorables. L'argent était abondant à 3 1/4 et au-dessous, suivant les quantités demandées.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	23 juill.	Dif. 15 juil.	23 juill.	Dif. 15 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	905 916	+ 19 396	1.030.761	+ 15.971
Billets du Trésor	23 534	+ 255	24 770	+ 750
Billets d'autres banques	11 342	— 1.872	11.179	+ 597
Lettres de change	631.491	— 25.320	566.614	— 22.250
Prêts sur titres	91.503	— 16.022	75.110	— 4.100
Valeurs	11.125	+ 136	7.633	— 1.453
Divers	56 382	+ 1.739	48.318	+ 166
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.043 608	— 46.328	1.076.758	— 49.912
Autres engagements à vue	524.104	+ 25.780	527.675	+ 40.516
Divers	13.581	— 1.140	10.282	— 923

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
30 juin	899,4	1010,7	871,7
7 juil.	898,5	1003,1	869.1
15 —	913,0	1014,7	886.5
23 —	933,8	1030,7	905,9
31 —	926,6	1017,9	.....

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
30 juin	729,8	785,0	916.2
7 juil.	690,6	732,1	846,2
15 —	661,5	668,1	764.3
23 —	635.8	641,7	722,9
31 —	645,5	652,9	.....

Circulation

	1894	1895	1896
30 juin	1109.2	1227,7	1229,9
7 juil.	1059.9	1186.4	1162.9
15 —	1016,7	1126,6	1089,9
23 —	978,0	1076,7	1043,6
31 —	998,0	1093,4	.....

Réserve de billets

	1894	1895	1896
30 juin	120,0	7,7	.....
7 juil.	108.2	40,4	.....
15 —	224,9	112,1	69,8
23 —	286,1	178,8	135,8
31 —	260,0	138,7	.....

Les Recettes des Chemins de fer Allemands en Juin. — Le trafic a été supérieur à celui de juin 1895, mais l'accroissement est dû exclusivement au trafic des marchandises, les recettes des voyageurs ayant baissé.

Pour toutes les lignes allemandes, les bavaroises exceptées, les recettes de juin ont produit 115.120.000 *M.*, 3.540.000 *M.* ou 3,2 0/0 de plus qu'en 1895. Malgré une augmentation de 884 kilom., la recette kilométrique du réseau prussien s'est accrue de 0,8 0/0.

Voici le résumé du tableau des recettes :

	Recettes	Différence sur l'année 1895	Par kilomètre	Longueur exploitée kilom.
	En milliers de *M.*		%	
Réseau prussien				
Juin	86.209	+ 3.013	+ 47=1.5	27.443
Depuis le 1er avril	257.817	+ 16.431	+ 438=4.9	+ 553
Réseaux allemands				
Juin	115.122	+ 3.541	+ 24=0.8	39.896
Depuis le 1er janvier	392.096	+ 26.015	+1.165=5.1	+ 884

Les recettes des principaux réseaux des Compagnies sont indiquées ci-dessous :

	Juin	Différence sur l'année 1895	Depuis le début de l'exercice	Différence sur l'année 1895
Réseau d'Etat wurtembergeois	3.854.856	+235.220	11.254.514	+ 874.042
Réseau d'Etat badois	4.732.379	+185.944	25.990.883	+2.316.231
Lübeck-Büchen	437.751	— 84.327	2.387.388	+ 47.054
Dortmund-Gronau	225.521	+ 51.290	1.385.475	+ 196.882
Mariemburg-Mlawka	196.000	+ 33.000	1.167.000	+ 278.000
Midi de la Prusse orientale	328.776	— 57.369	2.059.009	+ 28.715
Ludwigsbahn hessois	1.892.934	— 38.494	10.724.156	+ 853.164

Les Récoltes au 15 juillet. — Les états officiels, collationnés par la statistique de l'Empire, présentent comme suit les récoltes pendantes. La cote 1 signifie très bon, la cote 2 bon, la cote 3 moyen, la cote 4 médiocre, la cote 5 très médiocre. Les états intermédiaires sont exprimés en décimales :

	Juillet	Juin	Mai	Avril
Blé d'hiver	2.3	2.4	2.5	2.3
Blé d'été	2.6	2.5	2.6	»
Seigle d'hiver	2.4	2.4	2.6	2.3
Seigle d'été	2.6	2.6	2.4	»
Orge d'été	2.6	2.5	2.5	»
Avoine	2.7	2.6	2.6	»
Pommes de terre	2.4	2.6	»	»
Trèfle et Luzerne	2.9	2.9	2.9	2.6
Prés	2.4	2.5	2.6	2.3

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 juillet 1896

La liquidation s'est faite très aisément dans le cours de ces derniers jours, avec des capitaux surabondants pour les reports, dont le prix s'est abaissé à 3 0/0. Cependant les mauvaises tendances des Bourses occidentales, les appréhensions de complications en Orient ont déprimé les cours, notamment ceux des valeurs ottomanes, sur le marché au comptant. Les Mexicains ont baissé de 2 0/0, sur les avis de Londres.

Le taux de l'escompte privé s'est élevé à 2 1/2 0/0.

Loi sur les Bourses

(Suite) (1)

III. — ADMISSION DES TITRES AUX NÉGOCIATIONS DE BOURSE

Art. 43. — Si, dans un prospectus en vertu duquel des titres ont été admis aux négociations de Bourse, se trouvent des données inexactes qui importent à l'appréciation de la valeur, ceux qui ont publié le prospectus et ceux qui l'ont fait émettre, s'ils en ont connu, ou s'ils en auraient dû connaître l'inexactitude sans faute grossière de leur part, sont garants comme débiteurs solidaires vis-à-vis de chaque détenteur de

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 235 à 237.

titres du préjudice à lui causé par la différence entre les données communiquées et la situation réelle de l'affaire. Il en est de même, si le prospectus est incomplet par suite de l'omission de faits essentiels, et si cette insuffisance résulte d'une réticence malveillante ou de l'omission malveillante d'un examen suffisant de la part de ceux qui ont émis le prospectus ou de ceux qui l'ont fait émettre.

L'obligation d'indemnité subsiste, si le prospectus désigne les données comme émanant d'une tierce personne.

Art. 44. — L'obligation d'indemnité s'étend seulement aux titres, qui ont été admis en vertu du prospectus, et qui ont été acquis par le détenteur en vertu d'une affaire conclue à l'intérieur.

La personne tenue à dédommagement peut satisfaire à cette obligation en acceptant le titre, contre remise du prix d'acquisition, prouvé par le propriétaire, ou du montant du cours qu'avaient les titres au moment de leur introduction.

L'obligation d'indemnité cesse, si le détenteur du titre connaissait l'inexactitude ou l'insuffisance des données du prospectus au moment de l'acquisition. Il en est de même si le propriétaire du titre devait connaître, au moment de l'acquisition, l'inexactitude des données du prospectus en appliquant l'attention qu'il donne à ses affaires ordinaires, même si l'obligation de garantie est fondée sur des procédés malveillants.

Art. 45. — Le droit à l'indemnité se prescrit dans un délai de cinq ans, à dater de l'admission des titres. La prescription court aussi contre les mineurs et contre les personnes sous tutelle, ainsi que contre les personnes juridiques assimilées juridiquement aux mineurs, sans rétablissement de l'ancien état de choses, mais sous réserve de répétition contre les tuteurs et administrateurs.

Art. 46. — Est nulle toute convention réduisant le paiement stipulé par les art. 43 jusqu'à 45 ou en faisant remise.

Les réclamations plus étendues, qui peuvent être émises d'après les règles du droit civil en vertu de conventions, restent valables.

Art. 47. — Est exclusivement compétent pour le jugement des actions basées sur les art. 43 à 46 sans égard à la valeur de l'objet du litige, le tribunal du lieu à la Bourse duquel a eu lieu l'introduction. Si ce tribunal comprend une Chambre commerciale, le procès relève de cette Chambre. La cassation et l'appel contre les décisions de la juridiction supérieure est du ressort du Tribunal de l'Empire.

IV. — OPÉRATIONS DE BOURSE A TERME

Art. 48. — Sont considérées comme affaires de Bourse à terme, en marchandises ou en titres, les opérations d'achat ou autres moyens d'acquisition à date de livraison déterminée ou avec délai déterminé de livraison, si ces opérations sont conclues d'après les conditions fixées par le Bureau de la Bourse pour les affaires à terme et s'il y a, à cette Bourse, fixation officielle de cours à terme pour les affaires de ce genre conclues à cette Bourse.

Art. 49. — Les organes de la Bourse décident de l'admission des marchandises et des valeurs aux négociations de Bourse à terme, d'après les prescriptions détaillées du règlement de la Bourse.

Les organes de la Bourse sont astreints, avant l'admission de marchandises aux négociations à terme, à recueillir, dans chaque cas, l'avis des représentants des branches d'industrie intéressées et à communiquer le résultat de ces avis au Chancelier de l'Empire. L'admission ne peut avoir lieu avant que le Chancelier de l'Empire n'ait déclaré qu'il ne juge pas nécessaires de nouvelles communications.

Art. 50. — Le Conseil fédéral est autorisé à faire dépendre les opérations de Bourse à terme de certaines conditions ou à l'interdire pour certaines marchandises ou valeurs.

Les opérations de Bourse à terme, en actions d'entreprises minières ou manufacturières sont interdites. Le commerce de Bourse à terme, en actions d'autres Institutions de profit, ne peut être permis que si le capital de la Société en question s'élève au moins à 20 millions de marks.

Le commerce à terme, selon les usages de Bourse, en céréales et en produits de meunerie, est interdit.

Art. 51. — En tant que le trafic de Bourse à terme en certaines marchandises ou valeurs, est interdit par la présente loi, ou par le Conseil fédéral, ou que leur admission est définitivement refusée par les organes de la Bourse, les opérations à terme en ces valeurs ou marchandises sont exclues de l'emploi des installations des Bourses et ne peuvent pas être exécutées par l'entremise des agents de change. Des listes de prix (cotes) ne peuvent être publiées ou reproduites par un procédé mécanique pour des affaires de ce genre en tant qu'elles sont conclues à l'intérieur.

De même un trafic à terme, indépendant de la coopération des organes de la Bourse, est exclu de la Bourse, en tant qu'il s'opère dans les formes usuelles des négociations de Bourse à terme.

Art. 52. — Si l'admission de marchandises ou de titres aux opérations de Bourse à terme n'est pas sollicitée, le trafic à terme qui aurait lieu effectivement peut être interdit par les autorités de surveillance de la Bourse avec les conséquences désignées à l'art. 51.

Art. 53. — Dans les opérations à terme en marchandises, le vendeur est passible des conséquences du retard d'exécution, s'il livre sur signification une marchandise non contractuelle, même si le délai de livraison n'est pas encore écoulé.

Toute convention contraire est nulle.

Art. 54. — Auprès de tout Tribunal chargé de la tenue d'un Registre de commerce, il y a lieu d'ouvrir un Registre de Bourse pour les marchandises et pour les titres. Le Gouvernement local peut attribuer à un seul Tribunal la tenue de ce Registre pour les ressorts de plusieurs Tribunaux.

Art. 55. — Dans le registre de Bourse sont inscrits les noms, prénoms, classes et domiciles des personnes qui veulent se livrer aux opérations de Bourse à terme en marchandises ou en valeurs ; si l'inscription a trait à une Société commerciale ou à une personne juridique, il y a lieu d'enregistrer sa raison sociale et son nom ainsi que le lieu où elle a son siège.

L'inscription a lieu dans le registre du ressort où l'assujéti a son établissement professionnel ou, faute d'établissement, où il a son domicile. En cas de transport de l'établissement ou du domicile, l'inscription est transcrite sans frais dans le Registre du nouveau ressort, sous réserve d'annulation dans le Registre de l'ancien ressort.

(*A suivre*)

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 juillet 1896.

Le Congrès socialiste. — Les « Trades-Unions ». — Le procès Jameson. — La Grève des Charbonnages. — Le Marché des Valeurs. — Vacances parlementaires.

Les Londoniens qui n'avaient pas eu, depuis longtemps, le spectacle d'une manifestation publique, ont vu défiler, dimanche dernier, les groupes des divers Syndicats ouvriers avec leurs bannières, leurs Sociétés de musique et leur char symbolique, représentant le triomphe de la paix.

Les manifestants n'ont pu aller jusqu'au bout de leur promenade triomphale : un orage, qui a éclaté au moment de leur arrivée à Hyde-Park, a jeté le désarroi parmi les manifestants, et ceux qui voulaient connaître les déclarations des orateurs socialistes ont dû attendre l'ouverture du « Congrès international socialiste des travailleurs et des Chambres syndicales ouvrières. »

Pour la première fois, les trades-unions se sont associées officiellement aux socialistes. On voit ainsi tout le chemin parcouru depuis la Conférence de 1883, qui marqua la première étape vers le rétablissement de l'internationalisme. Aujourd'hui, l'élément socialiste a pénétré dans toutes les trades-unions, et leur union est devenue possible avec les Sociétés socialistes.

Au Congrès actuel, on compte 800 délégués dont 500 anglais et 300 étrangers. Dès le début, l'assemblée a eu à se prononcer sur la résolution adoptée par le Congrès de Zurich, résolution d'après laquelle peuvent seuls assister au Congrès les délégués des Associations ouvrières et des groupes socialistes reconnaissant la nécessité de l'organisation des travailleurs et de l'action politique.

Cette résolution était dirigée contre les anarchistes, et le Congrès, en l'adoptant, a voté contre leur admission. Dix-huit nationalités ont voté en ce sens. Deux natinalités, la France et la Hollande, ont voté contre.

Les séances qui ont eu lieu jusqu'ici n'ont pas été sans provoquer des incidents violents, et j'aurai à revenir, la semaine prochaine, sur les discussions qui vont se produire.

Le procès Jameson est terminé, et l'impression ressentie a été favorable. Ce qui importait, en effet, c'était qu'une condamnation intervînt et que l'invasion du Transvaal fût châtiée.

La presse anglaise s'est montrée généralement satisfaite du verdict. Le *Times* trouve, il est vrai, qu'il a été sévère, et que Jameson a péché par excès de zèle. Les autres journaux sont, au contraire, d'avis que le verdict est très raisonnable, et qu'il faut se féliciter que ce jugement termine une affaire très pénible.

On est fort préoccupé de la menace d'une grève des charbonnages. Le différend existe toujours très vif entre les propriétaires de mines et les mineurs. On prétend que ceux du Midland s'efforcent de faire accepter par les autres un tarif minimum; si cette proposition était agréée, la grève serait écartée, car les propriétaires de charbonnages, dans le *Midland*, se trouvant dans des conditions uniformes quant aux salaires, pourraient exploiter avec un certain bénéfice. Cette combinaison, cependant, n'est pas près d'aboutir.

La grève éclatera certainement si, au moment de l'expiration des conventions actuelles, les propriétaires annoncent une réduction du prix des salaires. Les mineurs refuseront, en effet, une diminution, mais ils accepteront de rester au chiffre qui leur a été alloué depuis deux ans.

On a trop vu les fâcheuses conséquences des dernières grèves pour qu'on ne fasse pas des efforts afin d'éviter un conflit qui serait peut-être encore plus grave.

La liquidation dernière s'est effectuée avec quelques difficultés de report et a été suivie d'une baisse assez forte des valeurs ottomanes. Ce mouvement est dû aux nouvelles pessimistes de Crète et à la mauvaise situation de place laissée par la crise de l'année dernière. On constate, depuis hier, une certaine amélioration.

La Chambre des Communes s'est ajournée après avoir voté en troisième lecture le bill des finances et la Chambre des Lords après avoir voté, en première lecture, le bill agraire irlandais.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

29 Juillet 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	62.465.900	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	5.784.900
		Or monnayé et lingots	45.665.900
Total	62.465.900	Total	62.465.900

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.960.281
Réserve et profits et pertes	3.356.198	Portefeuille et avances	28 430.737
Trésor et administration publique	7.165.675	Billets en réserve	35.043.425
Comptes particuliers	55.453 642	Or et argent monnayés	2.214.242
Billets à sept jours, etc.	120 170		
Total	80.648.685	Total	80.648.685

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
22 avril	47.868	26 039	64.173	44.365	38 629	60	2
22 »	47 622	26.303	63 709	43.422	38.618	59 1/2	»
6 mai	47 123	26.255	63.671	43 829	37.668	59	»
13 »	47 066	26.194	63.594	43.761	37.672	59 1/8	»
20 »	47 266	26.073	64 899	44 757	37.993	58 3/8	»
27 »	47 225	25 960	64 017	43 775	38.064	59 3/8	»
3 juin	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59 3/8	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43 782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49 156	27.034	65.425	44.277	38 921	59 3/8	»
1er juillet	48.485	27.962	68.483	41.948	37.322	54 1/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 697	37.077	58 1/2	»
15 »	48 987	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/4	»
22 »	48 310	27.295	63 371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27 422	62.619	43.[illegible]	37.257	59 1/4	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 23 au 29 juillet

	£		£
Jeudi 23 juillet	21.237.000	Lundi 27 juillet	19 682.000
Vendredi 24 juillet	21.113.000	Mardi 28 juillet	18.514.000
Samedi 25 juillet	21.547.000	Mercredi 29 juillet	22 616.000
		Total	124.709.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 178.787.000.

Les Versements d'Août. — D'après le *Burdett's Intelligence*, de gros versements devront être effectués pendant le mois d'août comme conséquence des dernières émissions.

Les sommes à verser atteindront 8.453.000 liv. contre 4.124.000 liv. en août 1895. Dans ces chiffres entrent pour moitié divers emprunts, dont l'emprunt chilien pour un million de livres payables le 18 août; des Compagnies de chemins de fer, la plupart étrangères, recevront un million et demi de livres; le paiement à effectuer le 1er août sur les Chartered Debentures atteint 625.000 liv. et celui sur les obligations Simmer and Jack, qui doit avoir lieu le 15 du même mois, 450.000 liv.

Banques Australiennes. — Un télégramme de Sydney fait connaître le résultat des assemblées qui ont eu lieu lundi pour délibérer sur le plan de reconstruction.

Une énorme majorité s'est prononcée en faveur du projet. Quatre mille huit cent cinquante déposants, représentant une somme de 3.230.000 liv., ont voté pour, tandis que 149 seulement, représentant 70.000 liv., ont voté contre.

D'autre part, 4.989 actionnaires de préférence, représentant 113.938 actions, ont voté pour et 130, représentant 2.500 actions, contre.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 juillet 1896.

La liquidation a rencontré quelques difficultés pour la prorogation des engagements; il n'y a depuis aucune disposition pour entrer dans de nouveaux engagements et la tendance est faible par suite de réalisations générales.

Les Consolidés sont, toutefois, très soutenus et sans changement. Les valeurs internationales ont été entraînées par la faiblesse des marchés continentaux et restent plus calmes.

Les emprunts argentins sont activement soutenus par un syndicat et les fonds sud-américains en profitent.

Les Chemins anglais sont assez fermes et les américains restent influencés par les événements politiques.

Le Rio et la De Beers sont en reprise.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 29 juillet 1896.

Les Elections provinciales. — La Hausse des droits sur les pétroles étrangers. — Les Négociations commerciales avec la Bulgarie. — Le Club industriel de Vienne. — La Richesse saccharifère des Betteraves dans la Monarchie.

Le mouvement électoral pour les assemblées provinciales bat son plein et les chefs de partis déploient, malgré les chaleurs, une très grande activité. Les programmes sont remplis de projets de réformes sociales, dont le Président du Conseil cisleithanien, comte Badeni, paraît être un chaud partisan. Aussi bien, cette question est entrée ici dans une phase aiguë, les antisémites et les agrariens s'en faisant une arme pour remuer les classes ouvrières.

Dans le domaine économique, j'ai à vous signaler une mesure importante qui a été arrêtée au cours des récents pourparlers ministériels à Vienne: c'est le relèvement des droits sur les pétroles importés de l'étranger. L'élévation a été fixée à 1 florin 1/2, par 100 kilog.

pour les huiles de densité moyenne provenant presque exclusivement de la Russie.

La Hongrie a cédé aux sollicitations pressantes du Gouvernement autrichien qui a voulu favoriser la production de Galicie dont l'importance augmente d'année en année. La mesure dont il s'agit atteint surtout les raffineries de Fiume, appartenant au groupe Rothschild, qui réalisaient des bénéfices considérables en travaillant les huiles russes; elle permettra, par contre, aux producteurs de pétrole de Galicie d'accaparer tout le marché intérieur qui absorbe annuellement environ 5 millions de quintaux métriques. J'ajoute que, malgré la restriction apportée au développement des exploitations de Galicie, ces dernières produisent déjà plus de 6 millions de quintaux.

On annonce que les négociations commerciales avec la Bulgarie sont sur le point d'aboutir, si, comme il est probable, le Gouvernement de Sofia accepte le tarif proposé pour les chaussures et les vêtements. Aussitôt sa réponse parvenue, les clauses du traité seront rédigées. Le nouveau tarif est basé sur les droits *ad valorem* de 14 0/0, tel qu'ils existaient pour l'entente provisoire élaborée l'an dernier sur certains articles, notamment des produits du sol pour lesquels la Bulgarie a voulu appliquer un tarif protecteur; par contre, on a réduit assez sensiblement, au-dessous de 14 0/0, les droits d'entrée en Bulgarie sur d'autres articles intéressant particulièrement la monarchie austro-hongroise, tels que : le papier, les verreries, la porcelaine, la quincaillerie, les meubles, etc., etc.

La dépression que subit le commerce extérieur a incité le Club industriel de Vienne à présenter au Ministre des chemins de fer un mémoire dans lequel sont exposés les desiderata des exportateurs autrichiens; ils se résument à des réductions sérieuses sur les tarifs de transport perçus par les chemins de fer de l'Etat, de façon à favoriser les expéditions des produits nationaux.

On ne sait encore quelle suite sera donnée à cette requête, mais le Ministre des chemins de fer paraît être disposé à l'accueillir dans la mesure du possible, en poursuivant l'unification et la stabilité des tarifs.

D'après les chiffres de l'*Union Centrale de l'Industrie du sucre de betterave* de la monarchie, le poids des betteraves, dans vingt différentes régions de l'Autriche-Hongrie, serait actuellement de 148 grammes, contre 252 grammes en 1895; la contenance en sucre serait de 9.10 0/0, contre 10.11 0/0 l'an dernier.

Les Recettes des Chemins de fer d'Autriche-Hongrie. — Pendant la période des cinq premiers mois de l'année 1896 (janvier-mai), les recettes des chemins de fer d'Autriche-Hongrie se sont élevées aux chiffres suivants, comparés à ceux de la période correspondante de 1895 :

	1896	1895
	— (En florins)	—
Autriche	95.886.832	90.623.752
Hongrie	43.315.044	39.333.663
Total des recettes	139.201.876	129.957.415

Ces chiffres témoignent d'une augmentation de recettes, par rapport à 1895, de 5.263.080 florins pour les chemins de fer d'Autriche et de 3.981.381 florins pour ceux de la Hongrie. Les recettes kilométriques du réseau total se sont élevées, en Autriche, à 5.529 florins (soit une augmentation de + 4.8 0/0) et, en Hongrie, à 2.956 florins (soit une augmentation de + 4.1 0/0).

Quant à la *Staatsbahn* en particulier, voici le tableau de ses recettes pendant la même période :

Pays	Recettes totales	Recettes kilométriques	Accroissement
—	—	—	—
	Florins	Florins	0/0
Autriche	36.237.247	4.227	+ 7.7
Hongrie	33.468.019	4.015	+ 10.4

Les progrès les plus sensibles accusés par les résultats ci-dessus de l'exploitation sont d'autant plus frappants qu'ils se sont produits dans les conditions normales. Le réseau des voies ferrées s'élevait en mai de l'année courante, en Autriche, à 16.699 kilomètres, sur lesquels 7.959 kilomètres de voies d'Etat; en Hongrie, à 14.117 kilomètres, sur lesquels 7.553 kilomètres de voies d'Etat; soit, ensemble 30.816 kilomètres et 15.512 kilomètres appartenant à l'Etat.

Les renseignements qui nous parviennent, pour le mois de *mai*, sur l'exploitation des Chemins de fer austro-hongrois, accusent encore une augmentation générale des recettes, beaucoup plus faible, toutefois, que les mois précédents, mais qui se traduit encore dans le compte des recettes kilométriques de chacune des entreprises de transport. En voici les chiffres totaux :

	Mai 1896	Mai 1895
Voyageurs (Nombre)	14.513.579	13.774.181
Marchandises (Tonnes)	9.286.814	9.355.259
Recettes totales (Florins)	30.532.224	29.457.757
— kilométr. (Florins)	991	992

La plus-value dans le rendement kilométrique n'a atteint, pour le mois de mai, que 0.1 0/0 (au lieu de 1.1 0/0 en avril, 2/2 0/0 en mars, etc.). Le rendement kilométrique, *pour l'année*, se chiffrerait, en prenant pour base celui des cinq premiers mois, par 4.545 florins (au lieu de 4.376 florins l'année dernière), et la recette kilométrique serait de 169 florins, soit 3.9 0/0 en augmentation sur celle de 1895. La longueur moyenne des voies ferrées de la Monarchie a été, pendant cette période de cinq mois, de 30.626 kilomètres, contre 29.696 kilomètres pendant la période correspondante de 1895.

Sur la base des rendements obtenus en mai 1896, on devrait évaluer les rendements kilométriques, pour l'année entière, comme il suit :

	Recettes kilomét. en milliers de florins — 1er sem. 1896	Différence sur 1895
	—	0/0
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat	10.927	+ 7.7
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autrichiennes	22.769	»
Nordbahn (réseau principal)	31.855	+ 4.6
Société des Ch. de fer de l'Etat	17.592	+ 5.4
Nordwestbahn (Nord-Ouest)	15.871	+ 9.9
Chemin de fer de Buschtierad	20.009	+ 6.7
— — d'Aussig-Teplitz	57.562	+ 4.0
— Kaschau-Oderberg lig. autric.	33.902	+ 2.4
— Kaschau-Oderberg — hongr.	10.536	+ 5.4
— de Bushtiehrad réseau A.	18.516	+ 0.2
— de Bushtiehrad — B.	23.251	+ 1.2
Ch. de fer de l'Etat hongrois	10.634	+10.4

La nouvelle Récolte en Autriche-Hongrie. — On a enfin une estimation de la récolte de l'année courante en Autriche-Hongrie.

En *Hongrie*, les *évaluations* officielles établissent à 39 millions de quintaux métriques — au lieu de 39 millions 1/2 l'année dernière — la récolte probable du *froment*, et les informations privées confirment cette évaluation. Autant qu'on peut en juger, dès à présent, la récolte, qui a pourtant eu fort à souffrir de la gelée, sera de meilleure qualité que la précédente ; le poids moyen s'élèvera, sans doute, à 77 ou 78 kil. par hectolitre. Le rendement en paille semble bien supérieur, et comparativement à celui du grain, sera considérable.

Quant au *seigle*, en Hongrie, sa récolte dépassera, sans doute, en quantité la récolte de l'année précédente, de 2 millions de qt. m. et atteindra facilement 13 millions de qt. m.; la qualité en est jusqu'ici meilleure également que celles de l'année précédente.

On estime la quantité d'*orge* qui sera récoltée à 12 millions de qt. m., soit plus d'un million de plus qu'en 1895. Enfin, la récolte du *maïs* sera, croit-on, la plus grosse récolte de ces dix dernières années et donnera plus de 40 millions de qt. m.

En ce qui concerne la campagne écoulée, le onzième mois a vu se produire une considérable amélioration des affaires : l'exportation a porté sur 15.479 qt. m. de malt, et sur 2.470 qt. m. de maïs de plus que l'année précédente. L'excédent total des *exportations* des *céréales*, sur celles de la campagne précédente, se monte jusqu'ici à 364.342 qt. m. (contre 370.532 l'année dernière) ; celui de l'*importation* des *seigles* atteint 553.309 qt. m. de plus que l'année précédente, pour laquelle l'excédent avait été de 45.863 qt. m. L'excédent des *exportations*, pour l'*orge*, a atteint 2.154.071 qt. m.; il avait été pendant la campagne précédente, de 3.649.371 qt. m., diminuant ainsi de 1.518.487 qt. m.; au contraire, pour le *malt* il y a accroissement de 263.824. L'*importation* du *maïs* présente un excédent de 1.154.071 qt. m. l'année dernière ; celle de l'*avoine* 606.827 qt. m., au lieu de 496.796. Pour la *farine*, l'excédent de l'*exportation* sur l'importation a dépassé de 100.107 qt. m. celle de l'anuée dernière, qui était de 108.200 qt. m.; pour le *colza*, cet excédent n'atteint que 15.234, contre 16.372 pendant la dernière campagne.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 31 juillet 1896.

Les nouvelles de Turquie ont exercé une action déprimante sur notre marché ; toutefois, si la liquidation s'effectue en baisse, elle est facile, par suite de la détente monétaire. Le prix des reports n'a pas dépassé 3 1/4 0/0. En somme, la situation est toujours saine, bien qu'il existe un courant assez important pour compte des spéculateurs berlinois.

Le Ministre des finances a autorisé l'inscription à la Cote officielle, à partir d'aujourd'hui, des obligations 4 0/0 du chemin de fer de Buschtehrad, ainsi que celle des actions de 200 fr. du chemin de fer local de la Bukowine.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 30 juillet 1896.

La Situation du marché.

Un écrasement de cours sur toutes les valeurs s'est produit sur notre place comme sur tous les marchés en général, comme si on était à la veille de graves événements dont on prévoit l'explosion. Et cependant, le conflit turco-crétois n'est pas plus envenimé qu'il l'était il y a quinze jours, et l'effondrement d'aujourd'hui est poussé à l'exagération. Nous admettons volontiers que la lenteur avec laquelle on procède pour aplanir les difficultés existantes soit de nature à décourager les marchés, mais pas à provoquer une débâcle comme celle à laquelle nous avons assisté, en jetant tout pardessus bords, principalement les valeurs à turban. C'est ainsi que le *Turc D* a décroché le cours de 19 0/0 pour tomber à 18 90. Le *Lot* a reculé jusqu'à 93 et clôture à 94 50. Même la Rente espagnole, qui se maintenait ferme, a fléchi jusqu'à 63 50, ses appuis naturels lui ayant fait défaut. Le *Saragosse*, malgré une augmention nouvelle de 45.000 fr. dans ses recettes, n'a pu échapper à la bourrasque en s'inscrivant à 168 fr. De même la *Rente brésilienne*, sans rencontrer la moindre résistance, a perdu le cours de 70 0/0 à 70 1/2. En un mot, les acheteurs étaient découragés et la liquidation de la fin du mois étant proche, ils réalisaient leurs positions, à notre humble avis, à tort.

Au comptant, les affaires ne sont pas plus brilllantes, l'animation ne s'est guère portée que sur quelques valeurs, principalement sur les tramways.

Les obligations à revenus fixes continuent à l'objet de demandes suivies, leurs cours se maintiennent fermes; on recherche également les lots des villes, notamment de Gand, dont la conversion aura lieu dans le courant du mois de septembre; les tirages anticipatifs commenceront le 16 octobre. Les valeurs charbonnières, sidérurgiques sont lourdes. Beaucoup de réalisations en Glaceries.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt de Conversion Ville de Gand. — Personne ne s'est présenté à l'adjudication de l'emprunt de conversion de la Ville de Gand. L'opération reste donc acquise au syndicat (Société Générale, Banque de Bruxelles, Banque de Paris, M. Philippson, etc.), qui l'avait négociée avec le collège échevinal. La conversion s'effectuera dans le courant de septembre, et c'est à partir du 15 octobre que se feront les tirages au sort anticipatifs pour les obligations à lots actuelles de la Ville de Gand.

Forges et Aciéries du Donetz. — Conformément à l'autorisation accordée l'année dernière par les actionnaires et sanctionnée depuis par le Gouvernement russe, la Société va réaliser les ressources nécessaires à l'augmentation de son outillage et à de nouvelles constructions.

L'emprunt est de six millions de francs, divisés en 12.000 obligations de 500 fr. 4 1/2; ces obligations sont garanties par une hypothèque sur les immeubles de la Société. Leur souscription est réservée par privilège aux actionnaires, à raison de deux obligations par action. Les titres pour lesquels les porteurs privilégiés n'auront pas usé de leurs droits seront réservés à la masse des actionnaires.

BULGARIE

Le Commerce extérieur de la Bulgarie. — Voici. d'après les renseignements fournis par le Bureau de statistique, les chiffres du mouvement du commerce en Bulgarie, pendant le mois de mars 1896, le total pour les trois premiers mois de l'année, et la comparaison avec l'année précédente :

	Mars		Premier trimestre		
	En millions de francs				Compar.
	1896	1895	1896	1895	avec 1895
Imp.	5.700.584	5.874.645	12.592.324	11.421.518	+ 1.170.806
Exp.	8.221.477	4.845.884	21.446.859	11.432.342	+10.014.517

On n'avait pas encore vu un bilan aussi favorable ; les importations, pour ce trimestre, dépassent de 10 25 0/0, et les exportations de 87 60 0/0 celles de l'époque correspondante de 1895, et le mouvement s'est ainsi presque doublé. Les accroissements se répartissent comme il suit, par catégories de marchandises :

1° Pour les importations : *textiles*, augmentation de 748.245 fr. ; *produits coloniaux*, 677.985 fr. ; *huiles, graisses, cires*, etc., 253.993 fr.; *cuirs et peaux*, 116.331 fr.

D'un autre côté sont en diminution : l'importation des huiles minérales, de 132.027 fr. ; celle des boissons, de 118.805 fr. ; celle des métaux bruts et travaillés, de 118.316 fr. ; celle du charbon de terre, de 83.357 fr., etc.

2° Pour les exportations, les accroissements, dus pour la majeure partie aux *céréales*, dont on a exporté 10.472.970 fr. de plus que l'année dernière. Sont. au contraire, en diminution à l'exportation : les *animaux* et produits animaux, de 177.967 fr. ; les *fruits et semences*, de 175.230 fr. ; les *textiles*, de 93.683 fr. ; les objets d'alimentation divers, de 48.019 fr., etc.

Voici, d'ailleurs, un tableau comparatif, par catégories, des chiffres du commerce extérieur de la Bulgarie, Importations et Exportations, pendant les trois premiers mois des années 1896 et 1895, par Etats :

	Janvier à Mars 1896			
	Importations	Diff. sur 95	Exportations	Diff. sur 95
	En milliers de francs			
Autriche-Hongrie	3.659	+ 480	415	— 9
Angleterre	3.268	+ 24	7.046	+ 4.881
Belgique	269	+ 14	2.822	+ 2.685
Allemagne	1.316	— 19	2.541	+ 1.188
Grèce	103	— 14	73	+ 60
Italie	538	+ 228	886	+ 660
Roumanie	200	+ 37	59	— 124
Russie	262	— 190	6	— 1
Etats-Unis	12	— 13	9	— 13
Serbie	167	+ 65	29	+ 9
Turquie	1.947	+ 341	3.933	+ 1.296
France	662	+ 151	3.184	+ 3
Hollande	10	+ 9	3	+ 3
Suisse	146	+ 65	»	— 2
Suède et Norvège	6	— 6	»	— »
Autres pays	19	+ 6	432	— 691
	12.592	+ 1.170	21.446	+10.014

L'accroissement du mouvement commercial a été très profitable aux finances bulgares; le produit des taxes douanières s'est élevé, pendant le premier trimestre, à 1.910.158 fr.. soit 441.547 fr. de plus que pendant la période correspondante de 1895. Il a été perçu, notamment en accises sur les spiritueux et produits coloniaux seuls, la somme de 464.525 fr., dont la moitié environ provenant des droits sur le sucre.

Les Caisses d'Epargne en Bulgarie. — Le Directeur de la Banque Nationale, M. H. Caradschow, vient de publier, dans le « Journal de la Société d'Economie politique de Bulgarie », une étude sur les Caisses d'épargne bulgares. Il existe, au total, 303 Sociétés, sur lesquelles 211 (soit les 2/3) sont des Sociétés de crédit mutuel.

Le nombre des fondations nouvelles, qui n'était guère que de 1 à 4 par année de 1880 à 1888, s'est rapidement accru à partir de 1889, si bien qu'il a atteint depuis cette date un total de 271. Les principales Caisses et le plus grand nombre se trouvent dans les villes suivantes de la principauté : Varna (34), Philippopoli (33), Tirnowo (17), Chomula (14), etc.

Le capital total des Caisses d'épargne s'élève à 22.245.496 fr., sur lequel les Sociétés de crédit urbaines figurent pour 7.926.090 fr. (soit 35.63 0/0) ; — les Caisses rurales, pour 646.865 fr. (soit 2,90 0/0) ; — les Caisses commerciales, pour 3.279.871 (soit 14,77 0/0); — les Sociétés industrielles, pour 3.492.337 fr. (soit 15,70 0/0); — les Banques de crédit, pour 2.656.557 fr. (soit 11,95 0/0); — les Compagnies d'assurances, pour 4.168.337 fr. (soit 18,74 /0); — enfin. les Sociétés professionnelles, pour 75.436 fr. (soit 0,34 0/0 seulement.

Les Sociétés les plus importantes se trouvent au nord de la Bulgarie, notamment à Sistow, Roustschouk, Chomula, Plewen et Varna; dans le sud de la Bulgarie ne sont guère à citer que celles de Saint-Sagora et Kasalik. Celles des villes du Danube se signalent par l'organisation plus solide et la situation prospère.

L'auteur de l'étude que nous analysons cite, comme particulièrement bien organisées, les Caisses suivantes : « la Girdap » de Roustchouk, la « Première Société par actions de Sistow », et dans la même ville la « Société d'Epargne du Danube » qui pourront se transformer prochainement, et avec succès, en Banques ordinaires. La Société « Niwa », à Plewen, qui comprend 1.617 agriculteurs et 116 commerçants et réunit un capital de 187.155 francs ; elle a obtenu un crédit de 438.332 fr. à la Banque Nationale de Bulgarie.

Le mouvement des affaires des 30 principales Banques d'épargne pendant l'année 1895 a atteint le chiffre total de 9.996.872 fr., pour un capital total de dépôts de 6.249.744 fr. A l'heure qu'il est, le capital de toutes les Caisses d'épargne est de 8.573.956 fr. ; le capital des 181 autres Caisses fondées depuis 1889, n'atteignant que 2.323.211 fr., on voit que les 30 Caisses signalées concentrent la grande majorité des capitaux. Les Caisses opèrent surtout avec leur propre capital versé, dont 1/3 environ provient toutefois de personnes étrangères aux Sociétés. Il faut aussi constater que les actionnaires effectuent très régulièrement leurs versements.

Les principales opérations des Caisses consistent en prêts sur titres ; leur portefeuille représente environ 70 0/0 de l'ensemble de leurs opérations; leurs bénéfices nets atteignent en moyenne 9 0/0; les frais ne s'élèvent guère qu'à 1 1/2 0/0, de sorte que les taux d'avances n'excèdent pas 10 à 12 0/0.

Toutes les Caisses, qui sont du type Schultze-Delitsche, sont à responsabilité limitée ; un petit nombre seulement d'entre elles est tenu à constituer un fonds de réserve.

L'auteur de l'étude, M. Karadschow, estime que l'Etat devrait imposer son contrôle aux Caisses d'épargne et les rattacher davantage à l'organisation centralisée de la National Bank.

Mouvement maritime et fluvial en Bulgarie. — Le tableau suivant résume le mouvement de la navigation dans les 7 ports maritimes et les 8 ports du Danube, de la Principauté de Bulgarie, pendant le premier semestre 1896 :

Mouvement	Nombre de navires	Tonnes de marchandises transportées	Tonnage total des navires	Total des passag. transp.
Entrées	1.060	112.033	365.323	18.152
Sorties	1.054	216.255	348.135	20.155

Le nombre ci-dessus des tonnes transportées comprend le transit.

Voici comment se décompose le mouvement de la navigation fluviale et maritime au point de vue des entrées et des sorties :

	Nombre de navires	Tonnes transportées	Tonnage des navires	Passag.
Entrées :				
Ports de mer	463	85.589	223.497	6.301
Ports du Danube	599	26.444	141.826	11.851
Sorties :				
Ports de mer	455	160.580	221.065	5.955
Ports du Danube	599	55.675	127.070	14.160

Il ressort d'abord du tableau ci-dessus que le mouvement total (marchandises et passagers) des transports est plus considérable sur le Danube que dans les ports de mer; quant au chiffre total des entrées et sorties, il se maintient en équilibre dans son ensemble. Le tonnage au poids des navires *sortis* des ports de mer dépasse d'une quantité assez considérable celui des navires *entrés* dans ces mêmes ports; les importations ont lieu, en effet, dans une proportion de plus en plus considérable par le Danube. Les ports principaux sont toujours ceux de Burgas et de Varna, dont voici le mouvement :

	Entrées		Sorties	
Ports	Navires	Tonnes transportées	Navires	Tonnes transportées
Burgas	159	88.504	159	66.568
Varna	134	36.004	133	62.389

Voici, d'ailleurs, le tableau du mouvement de chacun des ports du Danube; on remarque l'importance pré-

pondérante des ports de Nikopol, Silistria, Rahowo et Sistow, en ce qui concerne le tonnage des navires :

Ports	Entrées		Sorties	
	Nombre de navires	Tonnes transportées	Nombre de navires	Tonnes transp.
—	—	—	—	—
Viddin.......	95	1.462	95	712
Lom-Palanka.	63	406	63	1.628
Nikopol......	71	12.225	71	17.062
Rahowo	71	1.313	71	13.406
Rustschuk...	73	1.004	73	2.990
Sistow.......	74	3.180	78	7.062
Silistria......	102	6.147	100	8.788
Tutrakan....	48	703	48	4.024

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 29 juillet 1896

L'obstruction des Gamazistes.— Le Déficit de l'Exercice 1895-1896.

La situation politique et financière reste toujours embrouillée par suite de l'inqualifiable attitude des gamazistes ! Le parti qui porte la responsabilité de l'insurrection de Cuba, et qui, par sa mauvaise gestion, a compromis, jadis, le crédit du pays, se laisse uniquement guider par des considérations personnelles, faisant ainsi le jeu des adversaires de l'Espagne. Et que proposent ces démolisseurs en échange des projets qu'ils combattent avec tant d'obstination ? Absolument rien, comme le constatait avec beaucoup de logique M. Moret lui-même.

A ce propos, il me paraît intéressant de citer un passage du discours que M. Silvela a prononcé lundi aux Cortès :

« Les minorités — a-t-il dit en substance — croient qu'elles ne font pas une véritable opposition si elles ne font pas aussi de l'obstruction »... Et il a établi, avec beaucoup de clarté, la distinction entre une opposition de cette nature et celle qui est basée sur le raisonnement et sur une discussion sérieuse.

Remarquez que les gamazistes font aussi le jeu des insurgés de Cuba. Mais ils ont tort, à mon avis, de se vanter, dans leurs organes attitrés, d'avoir d'ores et déjà fait échouer les projets du Gouvernement ; c'est vendre la peau de l'ours avant de l'avoir tué, car M. Canovas tient bon et il a trop à cœur le relèvement du crédit extérieur du pays pour abandonner ainsi la partie. Au surplus, si on n'approuvait pas les accords avec les Compagnies de chemins de fer, où trouverait-on les ressources nécessaires dont on aura besoin dans quelque temps ? Ce ne serait assurément pas à l'étranger.

Or, il faudra pourvoir, dans un avenir assez rapproché, aux dépenses de Cuba et se préparer à un effort décisif pour l'automne, après la saison des pluies. Et pour cela, il faut l'appui des capitalistes étrangers, dont il serait dangereux de lasser la patience.

Je me résume : les obstructionnistes font preuve d'un entêtement inexplicable ; se laisser guider par des considérations personnelles quand les grands intérêts du pays sont en jeu, c'est assurément manquer des notions les plus élémentaires du patriotisme.

Je vous ai envoyé le tableau détaillé des recettes du Trésor pour l'exercice 1895-96 ; elles accusent, par rapport à 1894-95, une plus-value de 11.033.919 pesetas ; mais il a fallu compenser, d'une part, la baisse de 14 millions dans les recettes douanières, par suite de l'arrêt des importations de céréales, et faire face à des accroissements de dépenses. Dans ces conditions, le budget ordinaire se solde par un déficit de 35.611.215 pesetas, supérieur au chiffre que j'avais prévu.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 8 juillet 1896 (27 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	7.290.587	7.699.213	7.759.896	8.016 633
Nord de l'Espagne (1959 k.)	27.260.357	28.731.962	25.026.338	28.155 509
Asturies .... (784 kil.)	5.792 553	6.429.276	6.172.833	7.069.045
Lérida-Reus .....(103 kil.)	689.243	656.184	595.341	588.762
Almansa-Valence (460 kil.)	5.597.303	5.753.448	5.451.354	6.255.596
Saragosse ......(2672 kil.)	26.242.852	26.743.757	26.143.331	29.805.790

Recettes et Dépenses du Trésor espagnol. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes et des dépenses du Trésor espagnol en 1895-96. Le total des recettes s'élève à 706.367.704 pesetas, contre 701.618.991 en 1894-95.

Pendant les cinq dernières années, les recettes ont donné les résultats suivants :

1891-92...........	633.635.715
1892-93...........	664.877.601
1893-94...........	706.935.064
1894-95...........	701.618.991
1895-96...........	706.367.704

Le dernier exercice est donc un de ceux qui ont donné les meilleurs résultats.

Voici, du reste, le tableau détaillé des recettes pendant l'année 1895-96, comparées à la période correspondante de 1894-95 :

Nature des recettes	1894-95	1895-96
—	(En pesetas)	
Contributions immob.....	140.207.334	139.474.681
Contributions industr....	36.676.318	36.244.464
Impôt :		
des droits royaux.......	31.046.473	29.947.510
des cédules personnelles	6.646.305	6.843.475
sur appointements.....	25.053.244	25.227.488
sur paiements de l'Etat	5.088.063	5.219.237
sur voitures de luxe....	462.733	527.425
Contributions des provinces Basques et de la Navarre..................	6.473.654	6.418.793
Droits de Douanes.......	125.872.236	111.478.172
— des Consulats......	1.420.120	1.464.680
Impôt :		
de consommation.......	69.823.334	72.201.913
spécial sur les alcools..	1.516.549	2.366.222
sur le sucre...........	14.961.438	14.000.044
spécial sur les articles des colonies..........	11.243.600	10.803.687
sur tarifs de ch. de fer..	11.173.479	11.625.370
Timbre d'Etat...........	49.847.482	50.914.972
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............	415.669	1.035.237
Tabacs..................	88.132.193	89.996.236
Allumettes..............	4.250.000	4.250.000
Loteries..............	21.982.160	22.480.119
Mines de Linarès........	929.448	1.147.399
Produit des canaux......	1.166.314	1.221.725
Rente de Cruzada........	2.607.577	2.591.116
Rachat du service milit...	12.603.750	30.292.750
Autres ressources........	32.019.505	28.594.978
Total...........	701.618.991	706.367.704

Les dépenses se sont élevées à 780.821.728 pesetas.
Pendant les cinq dernières années, elles ont été de :

	Pesetas
1891-92...............	599.942.106
1892-93...............	603.169.626
1893-94...............	684.107.215
1894-95...............	752.361.829
1895-96...............	780.821.728

Les chiffres du dernier exercice se décomposent de la manière suivante :

	1894-95	1895-96
Charges générales :	—	—
1. Maison royale	9.324.999	9.237.500
2. Corps législatifs	1.651.085	1.638.085
3. Dette publ. Oblig.	309.961.343	315.878.852
3. Dette publ. Intérêts	»	33.963.409
4. Charges de justice	1.440.019	1.494.744
5. Pensions	55.538.118	57.259.041
Total	377.915.566	409.471.633
Ministères :		
1. Présidence du Conseil	866.210	870.114
2. Ministère d'Etat	4.080.115	4.582.599
3. — des grâces	12.032.268	12.966.576
— —	40.185.973	40.251.962
4. — de la guerre	142.338.807	115.035.927
5. — de la marine	20.821.425	21.270.841
6. — de l'intérieur	28.274.399	46.900.732
7. — des trav. publics	82.870.195	85.235.343
8. — des finances	15.900.427	16.425.353
9. Frais de contributions et rentes	26.421.440	27.155.642
10. Colonie de Fernando Poo	654.999	655.000
Total	752.361.829	780.821.728
Reliquat des exercices clos	27.232.638	20.914.918
Total	779.594.468	801.736.646

En résumé, les résultats de l'exercice budgétaire sont les suivants :

Recettes	706.367.704	
Reliquats des exercices de 1850 à 1895-96	58.125.833	
		764.493.538
Dépenses	780.821.728	
Reliquats des mêmes exercices	20.914.918	
		801.736.646
Déficit	36.243.108	

Le déficit est supérieur au chiffre prévu.

Le Commerce extérieur de Cuba. — Les statistiques officielles du commerce extérieur de Cuba, récemment publiées, s'appliquent au 3e trimestre de 1895.

Pendant cette période, la valeur des importations s'est élevée à 18.766.112 piastres et celle des exportations à 22.310.405. Il y a eu une baisse assez importante des importations par rapport aux résultats des trimestres précédents et une baisse encore plus importante dans les exportations. Le tableau suivant donne, d'ailleurs, en millions de piastres, les résultats obtenus dans chaque trimestre :

	Importation	Exportation
	—	—
Premier trimestre	18.97	35.30
Second —	20.11	39.13
Troisième —	18.76	21.31

Le tableau suivant montre quelles ont été, pendant ce dernier trimestre, les relations entre la grande Antille et les principaux pays commerçant avec elle :

Pays	Importation	Exportation
—	—	—
Espagne	17.439.699	1.911.701
Etats-Unis	3.424.540	18.957.558
France	1.507.297	740.327
Indes anglaises	1.231.561	»

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 31 juillet 1896.

Les agissements des gamazistes impressionnent le marché ; on craint avec raison que l'obstruction systématique faite aux projets financiers du Gouvernement ne nuise au crédit extérieur du pays. Cette campagne passionnée et antipatriotique produit un effet désastreux. Toutefois, par suite de l'attitude énergique du Cabinet, le Marché se raffermit en fin de semaine.

A signaler la bonne tenue des Billets de Cuba, des Tabacs et de la Banque hypothécaire ; la rente seule a été atteinte par les menées des obstructionnistes.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 juillet 1896.

La clôture de la session parlementaire. — Les droits de sortie sur le soufre. — Le Commerce extérieur. — La crise de la ville de Naples.

Contrairement à ce qui avait été annoncé, le décret de clôture de la session parlementaire n'a pas paru ; d'ailleurs, les journaux officieux annoncent qu'il sera précédé par un décret de prorogation. Mais la Chambre s'est ajournée, *sine die*, depuis la semaine dernière. Quant au Sénat, il terminera très probablement ses travaux aujourd'hui ou demain, et, quand les diverses lois votées auront reçu la sanction royale, le Souverain quittera Rome, suivi de près par les Ministres. Constatons que la situation du Cabinet est tout à fait consolidée, malgré les attaques de l'opposition ; il a fait voter par la Chambre Haute le projet abolissant les droits de sortie sur les soufres de Sicile, et il va avoir quatre mois de répit devant lui. La *Gazette Officielle* a publié, samedi déjà, le texte de la loi relative aux soufres, en le faisant suivre de l'énumération des marchandises devant supporter le droit de statistique à l'entrée en Italie.

Je vous ai envoyé le tableau détaillé de la situation du Trésor au 30 juin, ainsi que le mouvement du commerce extérieur pendant le 1er semestre 1896 ; les résultats sont assez satisfaisants, comme vous avez pu en juger.

En ce qui concerne les *importations*, on constate, il est vrai, une diminution de 8 1/2 millions dans les « matières premières pour l'industrie », mais cette diminution ne semble pas indiquer un ralentissement d'activité, car, on a importé pendant les six premiers mois de 1896, pour 2 millions de lire, c'est-à-dire 95.000 tonnes de charbon de plus que pendant la période correspondante de 1895. Il y a, d'autre part, des augmentations assez sensibles de matières premières brutes, telles que le coton en balles. En réalité, la moins-value du chapitre dont il s'agit provient des « gommes et résines », produits sans grande importance pour le travail national.

Si nous passons aux *exportations*, nous voyons que presque tous les chapitres sont en augmentation, et notamment les produits fabriqués, dont la plus-value totale ressort à 13 millions 1/2 de lire.

En somme, le mouvement du premier semestre dénote un progrès réel pour la production agricole et industrielle de l'Italie.

J'ai à vous signaler une étude très complète, publiée dans la *Nuova Antologia*, sous la signature de M. Alfred Cottrau, sur la crise que traverse depuis tant d'années la ville de Naples.

L'auteur cherche à démontrer que cette crise a son origine dans trois causes : 1o l'isolement provoqué par les erreurs du Gouvernement, qui a laissé si longtemps Naples en dehors du réseau ferré ; 2o à la mauvaise gestion des finances ; 3o à la prépondérance prise par les autres villes ou bourgs de la province, au détriment de la capitale.

Voici, d'après M. Alfred Cottrau, les mesures à prendre pour remédier à la situation actuelle :

1o Règlement amical des questions en suspens entre l'Etat et la ville de Naples, de façon à trouver de suite les ressources nécessaires pour faire face aux besoins les plus urgents ; 2o annexion des communes voisines de Torre del Greco à Fuorigrotta et de Saint-Pierre à Patierno et Secondigliano al Mare, annexion qui aurait

pour corollaire la suppression de l'octroi; 3° nouvelles concessions de la part de l'Etat pour la taxe de consommation, et 4° prompt aménagement du port.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant le premier semestre 1896. — Notre correspondant analyse les résultats du commerce extérieur de l'Italie pendant le premier semestre de 1896.

Voici le résumé des résultats obtenus, déduction faite des métaux précieux :

Importations		1er semestre 1896	Différ. par rapport à 1895
Matières premières pour l'industrie		221.568.472	— 8.506.308
Matières travaillées pour l'industrie		99.317.384	— 624.690
Produits fabriqués		120.221.099	— 3.508.006
Produits alimentaires		130.940.617	+ 34.579.016
	L.	572.047.572	+ 21.940.012
Exportations			
Matières premières pour l'industrie		90.582.728	+ 2.427.857
Matières travaillées pour l'industrie		167.631.601	+ 3.941.320
Produits fabriqués		98.015.824	+ 13.527.264
Produits alimentaires		166.726.407	+ 15.342.913
	L.	522.956.560	+ 35.239.354

Voici le détail par catégories :

Les sommes s'entendent en milliers de lire

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Du 1er janv. au 30 juin 1896	IMPORTATIONS Différ. sur 1895	EXPORTATIONS Du 1er janv. au 30 juin 1896	EXPORTATIONS Différ. sur 1895
Spiritueux, boissons et huiles	13.671	+ 98	67 442	+ 9.081
Denrées coloniales, drogues et tabacs	34.182	+ 2.808	3.470	+ 810
Produits chimiques, articles médicinaux, résines et parfumeries	24.065	— 4 835	19.960	+ 78
Couleurs et articles pour teinture et tannerie	13 511	+ 443	6.318	+ 244
Chanvre, lin, jute, etc.	14 468	+ 2.245	29 354	+ 3.770
Coton	72.068	— 3.540	11.828	+ 1.706
Laine, crin, poils	30 477	— 7.142	6.280	— 491
Soie	53 062	— 2.634	165.734	+ 4.503
Bois et paille	19.715	— 860	21.342	+ 1.450
Papier et livres	6 528	+ 1.038	4.041	+ 787
Peaux	24.479	— 3.761	14 092	— 2.247
Minéraux, métaux et leurs dérivés	67.012	+ 3.348	13 822	+ 2.604
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	51.633	— 313	27.869	+ 4.502
Céréales, farines, pâtes, etc.	96.710	+ 30.305	52.202	+ 2.917
Animaux, produits et dépouilles d'animaux	42.089	+ 4.401	69.615	+ 4.269
Objets divers	8.170	+ 344	9 579	+ 1.250
Totaux	572 047	+ 21.940	522.956	+ 35 239

Les Instituts d'émission en juin 1896. — Les opérations effectuées par les trois grands Instituts d'émission : Banque d'Italie, Banque de Naples, Banque de Sicile, en juin 1896, se résument ainsi :

Escomptes et anticipations. — La Banque d'Italie a fait pour 73.489.704 fr. 75 d'escompte et 4.800.974 fr. 43 d'anticipations; la Banque de Naples, pour 44.163.603 francs d'escomptes et 4.534.422 fr. 55 d'anticipations; la Banque de Sicile, pour 18.503.636 fr. 41 d'escomptes et 2.028.168 fr. 35 d'anticipations; ce qui fait, pour les trois Instituts, un total de 147.371.059 fr. 49.

Echange journalier des billets. — La moyenne mensuelle a été pour la Banque d'Italie, de 1.454.996 fr.; pour la Banque de Naples, de 2.095.314 fr., et pour la Banque de Sicile, de 877.438 fr.; quant à la circulation journalière, elle a donné comme moyenne pour la Banque d'Italie, 731.026.253 fr.; pour la Banque de Naples, 250.545.404 fr.; pour la Banque de Sicile, 50.639.573 fr.

Parties immobilisées ou non comprises dans la loi du 10 août 1893. — Dans cette catégorie, la Banque d'Italie figure pour 350.029.381 fr. 48; la Banque de Naples pour 141.313.075 fr. 67, et celle de Sicile pour 17 millions 471.193 fr. 93.

Réserves et circulation. — La réserve complexive à la Banque d'Italie était, en juin, de 383.365.925 fr. 34; à la Banque de Naples, de 253.697.774 fr.; à la Banque de Sicile, de 51.149.587 fr.

Recettes douanières. — Voici le détail des recettes douanières du 1er janvier au 30 juin :

Droits d'importation, 121,340.421 lire, contre 108 millions 119.536 lire pendant la période correspondante de 1895; droits d'exportation, 2.820.652 lire, contre 2.391.945 lire; surtaxe de fabrication, 1.274.586 lire, contre 984.677 lire; droits de timbre, 513.790 lire, contre 504.147 lire; droits maritimes, 3.109.774 lire, contre 2.986.070 lire; produits divers, 316.840 lire, contre 411.159 lire.

Total : 129.376.063 lire pour les six premiers mois de 1896, contre 115.397.504 lire pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation de 13 millions 978.559 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 31 juillet 1896.

En raison du peu d'importance des engagements, la liquidation s'effectue dans des conditions très normales — le report de la Rente variant de 30 à 32 centimes — mais la rente a fléchi depuis au commencement de la semaine. Depuis deux jours le Marché est plus résistant. La fin de la session parlementaire devant permettre au ministère de procéder aux réformes arrêtées, on pense qu'il en résultera une amélioration sérieuse du Marché.

TURQUIE

Les Recettes de la Dette. — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois de juin 1896, sont représentées par les chiffres suivants :

	Juin 1896	Total au 30 juin 96	Total au 30 juin 95
	(Livres turques)		
Revenus concédés	98.657	340.728	329.137
Régie des tabacs	187.500	375.000	375.000
Tribut de la Bulgarie	7.509	30.285	36.711
Redevance de la Roumélie orientale	»	»	38.006
Divers	»	»	»
Total	293.667	746.013	778.855

Le tableau des recettes de l'Administration de la Dette publique, pour le mois terminé le 12 juillet courant, accuse un total de recettes nettes de 293.667 liv. t. 15, contre 289.185 liv. t. 51 pour le mois correspondant de l'année dernière, soit une augmentation de 4.481 liv. t. 56. Les recettes des quatre premiers mois de l'année financière courante s'élèvent au chiffre de 746.013 liv. t. 63, contre 778.855 liv. t. 13 pour les quatre premiers mois de l'exercice 1895, en diminution apparente de 32.841 livres turques 50. Mais, en réalité, les quatre mois donnent une différence de 5.165 liv. t. 08 en faveur de 1896, car le tableau de l'année dernière comprenait le versement du tribut rouméliote (38.006 liv. t. 58), tandis que cette année les versements n'ont pas encore été faits.

Les Chemins de fer d'Anatolie. — On vient d'inaugurer la section d'Ilghun à Konia, ayant une longueur de 116 kilomètres et comprenant cinq stations. En conséquence, la ligne d'Eskisckw à Konia, dont les travaux ont été commencés en automne 1893, se trouve achevée quatre mois avant le délai prévu. La longueur totale de la ligne, y compris l'embranchement d'Alagonde-Kutahia, est de 444 kilomètres.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 239. — 10e volume. (6) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 8 Août 1896.

SOMMAIRE DU N° 239

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 8 août.	2.050.3	1.259.5	3.309.8	3.402.4	92	2
1896 23 juill.	2.052.6	1.254.7	3.307.3	3.553.2	93	2
1896 29 juill.	2.068.4	1.254.0	3.322.4	3.579.0	93	2
1896 6 août.	2.073.8	1.255.6	3.329.4	3.546.4	91	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 31 juill.	916.2	356.3	1.272.5	1.366.9	94	3
1896 15 juill.	742.4	365.7	1.108.1	1.362.4	81	3
1896 23 juill.	758.7	373.7	1.132.4	1.304.5	87	3
1896 31 juill.	753.1	371.0	1.124.1	1.349.4	83	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 8 août.	952.4	»	952.4	669.0	148	2
1896 23 juill.	1.206.2	»	1.206.2	698.1	174	2
1896 29 juill.	1.197.0	»	1.197.0	685.5	185	2
1896 6 août.	1.178.6	»	1.178.6	695.5	170	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juin.	127.5	14.5	142.0	187.5	76	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129 2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juin.	75.0	10.0	85.0	155.0	55	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 31 juill.	430.9	279.9	710.8	1.220.0	63	4
1896 15 juill.	574 1	270.9	845.0	1.194.3	71	4
1896 23 juill.	574.3	271.1	845.4	1.181.7	71	4
1896 31 juill.	577.5	270.9	848.4	1.201.8	70	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 1er août	82.2	21.9	104.1	445.2	23	2½
1896 16 juill.	85.7	12.8	98.5	446.0	22	3
1896 23 juill.	84.9	12.7	97.6	444.7	22	3
1896 30 juill.	84.0	12.5	96.5	459.0	21	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 juill.	3.5	6.9	10.4	2.4	435	8
1896 7 juin.	1.0	3.5	4.5	2.7	167	8
1896 14 juin.	1.2	4.0	5.2	2.2	233	8
1896 22 juill.	1.3	4.6	5.9	2.2	269	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 3 août.	200.1	303.0	503.1	963.2	52	4½
1896 18 juill.	210.1	290.7	500.8	1059.7	47	5
1896 24 juill.	210.1	287.0	497.1	1059.0	47	5
1896 1er août.	210.1	283.0	493.1	1066.1	46	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 3 août.	107.9	175.4	283.3	440.8	64	2½
1896 18 juill.	66.4	174.5	240.9	423.1	57	3
1896 25 juill.	66.4	174.3	240.7	419.4	57	3
1896 1er août.	66.4	174.3	240.7	420.0	57	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 juill.	302.1	57.8	359.9	789.5	46	5
1896 30 juin.	302.9	55.7	358.6	760.4	47	5
1896 10 juin.	303.0	56.5	359.5	787.2	46	5
1896 20 juill.	303.0	56.5	359.5	776.7	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 juill.	105.6	10.4	116.0	246.5	47	5
1896 30 juin.	105.6	10.5	116.1	261.7	44	5
1896 10 juin.	105.6	10.5	116.1	263.0	44	5
1896 20 juill.	105.6	10.6	116.2	251.6	46	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 juill.	35.2	1.5	36.7	53.4	68	5
1896 30 juin.	35.2	1.5	36.7	61.2	59	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	60.0	60	5
1896 20 juill.	35.2	1.4	36.6	60.2	60	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juin.	30.8	»	30.6	74.5	41	4
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 31 juill.	26.6	40.9	67.5	306.1	22	6
1896 15 juill.	26.7	47.6	74.3	314.2	23	5½
1896 22 juill.	26.7	47.6	74.3	313.5	23	5½
1896 29 juill.	26.7	48.3	75.0	311.9	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 27 juill.	56.9	5.5	62.4	122.4	51	5
1896 11 juill.	57.9	5.0	62.9	120 8	52	5
1896 18 juill.	57.1	4.9	62.0	122.1	50	5
1896 25 juill.	56.7	4.8	61.5	122.0	50	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4%
1896 16 juin.	2.283.4	45.2	2.328.6	4.205.7	55	4½
1896 1er juill.	2.250.6	46.3	2.296.9	4.214.6	55	4½
1896 16 juill.	2.245.3	46.3	2.291.6	4.177.0	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1896 30 avril	21.9	2.9	24.8	57.2	43	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 15 juill.	5.6	4.7	10.3	24.7	42	6
1896 30 juin.	5.5	4.9	10.4	20.5	51	6
1896 8 juill.	5.5	4.9	10.4	20.0	52	6
1896 15 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	52	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 juin.	33.9	4.8	38.7	68.3	56	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 3 août	82.3	8.7	90.9	179.3	51	3
1896 18 juill.	86.3	8.2	94.5	191.5	49	3½
1896 25 juill.	86.3	8.0	94.3	191.2	49	3½
1896 1er août	86.3	7.1	93.4	191.0	49	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 8 août	7 694,0	2 591,9	10.285,9	15 379,2	67%
1896 23 juill.	8 194,9	2 605,7	10 800,6	15 531,0	69
1896 29 juill.	8 218,3	2 610,5	10 828,8	15 500,1	70
1896 6 août	8 189,8	2 605,7	10 795,5	15 521,6	69

TOTAUX au 31 décembre

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août
Amsterdam	48 02	47 97	48 .	48 15	48 05	48 ..
Anvers	100 ..	100 05	100 04	100 06	100 02	100 07
Athènes	177 25	177 25	177 25	177 25	177 25	177 25
Barcelone	18 20	18 10	18 20	18 40	19 50	19 60
Berlin	80 95	81	81 ..	81 .	81 ..	81 .
Bruxelles	100 01	100 04	100 02	100 02	100 .	100 03
Bucharest	100 45	100 50	100 30	100 50	100 25	100 10
Constantinople	22 92	22 95	23 05	22 97	23 .	23 02
Francfort	81 03	80 98	80 98	81 ..	81 01	81 ..
Gênes	106 90	107	107 20	107 07	107 25	107 45
Genève	100 32	100 3.	100 32	100 37	100 32	100 30
Lisbonne	695 .	692	692 .	695 .	695 .	698 50
Londres	25 32	25 32	25 31	25 31	25 32	25 32
Madrid	18 05	17 85	18 45	18 40	19 55	19 40
Rome	106 90	107 .	107 20	107 15	107 30	107 42
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 30	37 30	37 32
Vienne (à vue)	47 67	47 70	47 67	47 70	47 65	47 60
— (à 3 mois)	47 62	47 65	47 62	47 65	47 60	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris **sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 87	205 75	205 87	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 12	122 06	122 12	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	207 75	207 75	208 »
Barcelone .. —	4 %	418 50	417 »	417 »	413 »	413 50
Madrid ..... —	4 %	418 50	417 »	417 »	413 »	413 50
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	427 »	427 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 »	264 »
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15	25 14 .	25 13½	25 15½	25 14½
— ..... ch. court	2 %	25 16½	25 15½	25 15	25 17	25 16
Belgique.... —	2 ½ %	0 06 p.	0 06 p.	0 09 p.	0 03 p.	0 06p.
Italie........ —	5 %	6 62 p.	7 ..p.	6 75 p.	6 87 p.	7 .p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 37 p.	0 43 p.	0 37 p.	0 37p.
New-York.........	2 ½ %	513 ½	513 ½	513 »	513 ½	513 ½
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	114 38	114 38	114 38	114 38
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains...		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres		2 79	2 79	2 79	2 79	2 79
Souverains anglais		25 13	25 13	25 11	25 14	25 14
Banknotes		25 11	25 11	25 12	25 14	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 9 juil.	16 juil.	23 juil.	30 juil.	6 août
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 79	2 79	2 79	2 79
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 77	1 75	1 75	1 75	1 80
Chili (peso papier)....	5 »	1 81	1 81	1 82	1 82	1 80
Brésil (milreis papier)	2 60	1 01	0 99	0 97	0 96	0 97
Indes (roupie argent).	2 38	1 48	1 50	1 50	1 49	1 49
Japon (yen argent)...	5 39	2 89	2 88	2 88	2 88	2 87
Chine(Shanghai)(taëlarg.)	7 47	3 94	3 92	3 92	3 92	3 92

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 7 août 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étranger valent en France :	
En *Allemagne*	100 08	Billets *Allemands*	99 92
En *Angleterre*	100 23	— *Anglais*	99 77
En *Autr.-Hongrie*	99 97	— *Austro-Hongr.*	100 03
En *Belgique*	100 06	— *Belges*	99 94
En *Espagne*	119 72	— *Espagnols*	83 52
En *Grèce*	177 25	— *Grecs*	56 41
En *Hollande*	101 ..	— *Hollandais*	99 ..
En *Italie*	107 52	— *Italiens*	93 ..
En *Russie*	150 ..	— *Russes*	66 66
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *États-Unis.*	99 13
Au *Mexique*	194 27	— du *Mexique*	51 41
En *Rép. Argentine*	278 ..	Billets *Rép. Argentine.*	35 96
Au *Chili*	278 ..	— du *Chili*	35 96
Au *Brésil*	268 06	— du *Brésil*	37 30
Aux *Indes*	159 73	Pièces des *Indes*	62 60
Au *Japon*	187 80	— du *Japon*	53 24
En *Chine*	190 56	— de la *Chine*	52 47

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 août 1896.

Les devises hollandaise et allemande sont au même cours que la semaine dernière : la valuta autrichienne a dépassé légèrement le pair, à vue elle est à 210,08; cette amélioration peut être attribuée à des achats de chemins autrichiens à Vienne, pour le compte de Paris, et surtout à l'accord intervenu entre le Gouvernement austro-hongrois et la Banque pour la prorogation du privilège. Les conditions sont pourtant dures pour la Banque, elle bénéficie de 13 millions de florins provenant de la conversion en couronnes de la partie or de

son encaisse; la pièce de 20 fr., dans l'ancien système, valait 8 fl., elle vaut aujourd'hui 9 fl. 1/2. Par contre, la Banque paie 10 millions de fl pour renouvellement de son privilège, et les porte en déduction de la dette, sans intérêts de l'Etat; l'Etat partage ensuite par moitié les bénéfices excédant 4 0/0 du capital.

On peut se demander si ces exigences sont de bonne politique et si le pays n'aura pas à souffrir de l'affaiblissement de sa banque d'émission; mais, pour le moment, la finance est heureuse de sortir de l'incertitude qui pesait sur le régime de la circulation fiduciaire.

Le papier espagnol se relève d'un demi point, mais la situation de la Banque reste peu satisfaisante; la circulation des billets a encore augmenté de 7 millions.

Le papier portugais et le rouble ne s'écartent pas de leurs cours précédents.

Le Londres est en légère réaction, Paris a réalisé un certain stock de valeurs de l'Afrique du Sud sur le marché anglais.

La perte sur le papier belge a un peu augmenté, mais dans des proportions insignifiantes. Le papier italien perd 7 0/0, le papier suisse est toujours à un cours qui permet à la France d'importer de l'or, mais à si petit bénéfice que cette semaine la *Banque de France* n'a pas reçu d'or de cette provenance.

La New-York se fixe à 513 50.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	9 juil.	16 juil.	23 juil.	30 juil.	6 août
Hong-Kong. ...	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 5/8
Shanghai	3/0 1/2	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8
Yokohama......	2/2 3/4	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 5/8
Valeurs à vue:					
Singapoure	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 9/16
Bombay.	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 7/32
Calcutta	1/2 3/32	1/2 5/32	1/2 1/4	1/2 3/16	1/2 7/32
Rio-Janeiro.	9 11/16	9 3/8	9 5/16	9 1/4	9 5/16
Valparaiso	17 5/16	17 5/16	17 3/8	17 3/3	17 1/8
Buenos-Ayres, prime de l'or..	181 1/2	185 ./.	185 3/4	184 1/2	178 ./.
Argent en barres	31 1/2	31 7/16	31 1/2	31 3/8	31 3/8

Les seules variations à enregistrer sur les changes de l'Extrême Orient, en l'absence de tout mouvement sur l'argent en barres, est une baisse de 1/16 sur le Yokohama et une baisse égale sur le Singapoure.

La roupie reprend sa marche ascendante, elle gagne 1/32 sur la semaine dernière. La *Banque d'Angleterre* a mis en vente, mercredi, 40 laks de roupies; il a été demandé 406.60 352 Rs en bills et rien en transferts. Les demandes à 1/2 1/4 ont reçu environ 61 0/0 de leur soumission. Les demandes à un prix plus élevé ont été intégralement servies.

Le Rio gagne 1/16; il y a une grande baisse sur les cafés, dont il est difficile de prévoir la répercussion sur les changes.

Le Valparaiso perd 1/4. A Buenos-Ayres, l'agio sur l'or est tombé à 178; la situation s'améliore en Argentine, mais avec l'énorme quantité de papier-monnaie que ce pays a sur les bras, une baisse de la prime de l'or n'a aucune signification.

L'or est au pair à Londres et à Paris; l'argent n'a pas changé sur l'une et l'autre places.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

Les mouvement d'or à la *Banque de France* se traduisent par une entrée nette de 5.411.000 fr.; la circulation a prélevé 1.037.000 fr. à Paris et rendu 2.540.000 francs dans les succursales; il est arrivé pour 3 millions 938.000 francs de matières et il a été expédié 30.000 francs à Tripoli. L'encaisse argent a progressé de 1.584 000 francs.

La circulation a rendu 214.000 fr. à Paris, 1.755.000 francs dans les succursales; il est venu 165.000 francs de Tunis, 37.000 fr. du Sénégal et il est sorti 587.000 francs pour la Suisse. La circulation des billets a diminué de 32.600.000 francs.

L'encaisse de la *Banque d'Angleterre* a diminué de 8.300.000 francs; la circulation des billets a augmenté de 44.900.000 francs.

Les entrées d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivantes:

			Entrées
31 juillet	Australie.......	£	18.000
1er août	—		57.000
4 —	Egypte...........		50.000
4 —	Portugal..........		9.000
	Ensemble........	£	134.000

soit 3.350.000 fr. Il n'y a pas eu de sortie. La circulation ayant repris 21.750.000 fr., la diminution du métal jaune est de 18.400.000 fr. pour la semaine.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie* il y a eu une entrée d'or de 3.200.000 fr. versés par le public, en échange de billets, par suite de la baisse du change à Vienne.

Les besoins de la fin du semestre ont amené une baisse de 13.800.000 fr. dans l'encaisse de la *Banque de Danemark*, mais la circulation des billets a baissé de 14.300.000 fr.

A la *Banque d'Espagne* l'argent a diminué de 4 millions, mais les billets ont augmenté de 7.100.000 fr.

La *Banque d'Italie* et la *Banque de Naples* ont un peu réduit leur circulation.

La *Banque de Russie* a donné, à ses guichets, 5 millions 300.000 fr.

Voici la situation de l'or dans cet Etablissement, à la date du 16/28 juillet:

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.........................Fr.	2.245.300.000
Or à l'étranger	9.600.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque................................	394.800.000
Total	3.649.700.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 12 au 18 juil.	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 12 au 18 juil.	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	250.000	11.972.260	»	11.132.466
France.........	1.791.228	8.357.541	»	2.164.948
Allemagne......	1.275.000	21.932.725	»	207.281
Autres pays....	25.750	3.423.925	13.960	5.128.961
Total 1896...	3.341.798	45.686.451	13.960	18.633.056
— 1895...	1.531.273	36.370.915	16.794	21.542.982
— 1894...	3.304.582	73.752.425	21.085	10.763.376
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.092.600	24.380.561	»	7.487
France.........	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne......	»	11.360	»	4.646
Autres pays....	4.250	466.986	62.788	1.393.271
Total 1896...	1.096.850	27.888.533	62.788	1.411.580
— 1895...	826.112	19.655.614	42.601	1.041.164
— 1894...	501.507	19.231.976	3.655	873.692

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	3 août..	65.500.000	dollars
1896.....	18 juillet	62.300.000	—
1896.....	25 juillet	56.200.000	—
1896.....	1er août.	46.000.000	—

Nous avons parlé, dans nos numéros précédents, des dépôts d'or effectués par les Banques au Trésor; on en trouve la trace dans l'encaisse des *Banques associées*

de New-York, qui, depuis quinze jours, a baissé de 16.300.000 dollars, soit de 81.500.000 fr.

Les Etats-Unis ne font pas encore d'emprunt, mais ils ne perdront rien pour attendre. Il est certain qu'ils ne peuvent pas rester dans la situation présente et que la plateforme des républicains de Saint Louis ne signifie rien. Vouloir maintenir la circulation au pair de l'or par les moyens actuels est une absurdité, il n'en faudrait pas plus pour amener la ruine complète des Etats-Unis; la libre-frappe de l'argent est une solution, mais elle est effrayante pour les créanciers des Etats-Unis, tant que le Bimétallisme ne sera pas adopté par les grandes nations.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France pendant le 1er semestre 1896

Pendant les six premiers mois de 1896, la Monnaie de Paris a frappé 24.013.399 pièces, d'une valeur totale de 104 millions 533.338 fr. 28, se répartissant comme suit :

	Pièces —	Valeur nominale — Francs
Monnaies françaises...	3.335.066	44.072.078 24
Autres monnaies :		
Tunisie	2.100	3.000 »
Indo-Chine	8.040.453	38.387.999 20
Russie	11.324.482	21.297.928 »
Maroc	1.311.271	771.311 43
Chili	27	1.021 41
Totaux	24.013.399	104.533.338 28

Voici le détail de cette frappe par pays et par nature de pièces :

	Pièces	Fr.	c.
FRANCE			
Or :			
Pièces de 20 francs...	1.910.606	38.212 120	»
— 10 — ...	585.010	5.850.100	»
Bronze :			
Pièces de 2 centimes.	146.374	2.927	48
— 1 centime..	693.076	6.930	76
Totaux	3.335.066	44.072.078	24
TUNISIE			
Or :			
Pièces de 20 francs...	20	400	»
— 10 — ...	80	800	»
Argent :			
Pièces de 2 — ...	300	600	»
— 1 — ...	700	700	»
— 0 fr. 50....	1.000	500	»
Totaux	2.100	3.000	»
INDO-CHINE			
Argent :			
Pièces de 1 piastre...	7.099.479	38.337.186	60
Bronze :			
Pièces de 1 100e de p[illegible]	940.974	50.812	60
Totaux	8.040.453	38.387.999	20
RUSSIE			
Argent :			
Pièces de 1 rouble...	3.324.482	13.297.928	»
— 25 copecs..	8.000.000	8.000.000	»
Totaux	11.324.482	21.297.928	»
MAROC			
Argent :			
Pièces de 5 onces....	57.284	154.666	80
— 2 — 1/2..	114.387	154.422	45
— 1 —	572.334	309.060	36
— 1/2 —	567.266	153.161	82
Totaux	1.311.271	771.311	43
CHILI			
Or :			
Pièces de 20 pesos...	27	1.021	41

Cette dernière frappe est un essai du Chili pour sa nouvelle monnaie.

La Question Monétaire aux États-Unis

La presse américaine continue à discuter les chances des divers partis, d'après la plate-forme qu'ils ont adoptée au point de vue monétaire. En présence du succès croissant des argentistes, la mêlée se fait encore plus vive depuis que le candidat des démocrates, M. W.-J. Bryan, a été acclamé aussi comme candidat par les populistes. Malgré les efforts des républicains qui cherchent à démontrer, par les chiffres de vote par Etats, que M. Mac-Kinley peut espérer une maigre majorité de 7 voix — ce qui semble trahir en réalité la crainte d'une défaite — la plupart des Etats continuent à se prononcer en faveur des démocrates et de la frappe libre de l'argent.

Les démocrates dissidents (sound money democrates) tiendront une Convention à Indianipolis au commencement de septembre; *trentre-trois* Etats sont dès à présent acquis à ce parti et seront représentés à la Convention.

L'agent principal de M. Mac-Kinley, M. Hanna, qui a été interrogé récemment par le *New-York-Herald,* a déclaré « qu'il ne pouvait plus se dissimuler que la cause de la frappe libre de l'argent gagnait constamment du terrain dans les Etats de l'Ouest », et qu'à New-York, elle avait pris « une importance prépondérante ». Si l'on ajoute que dans toutes les régions agricoles (Eastern and middle states) l'argent est défendu par la grande majorité des intérêts, en dehors de toute opinion politique; que notamment le Far-West, le Sud, l'Ohio, l'Indiana, le Michigan, l'Illinois, le Wisconsin, le Minnesota et probablement aussi l'Iowa, lui sont acquis à ce point de vue; que M. Bryan a été porté en triomphe à Washington, tandis que les partisans de M. Mac-Kinley hésitent à croire à sa propre élection par l'Etat d'Ohio, — on reconnaîtra que les défenseurs du Bimétallisme sont en droit de compter aux Etats-Unis sur une victoire nationale.

***

Notre excellent confrère de Chicago, *The National Bimetallist* publie, au sujet de la situation politique et monétaire, l'intéressante correspondance suivante, de l'Etat d'Iowa :

Le défenseur de la frappe libre, le nouveau Président des Etats-Unis, sera bientôt choisi par la nation. Jamais bataille n'a été livrée sur le sol du Nouveau-Monde avec une ardeur qui montre mieux le fort et le faible du peuple et du régime américains. Dans l'Etat d'Iowa, la lutte est particulièrement vive, mais le *sentiment général* de la *nécessité* de la frappe libre de l'argent, fait que toutes les opinions politiques se rallieront autour du nom du candidat, qui, « de notoriété nationale », se déclarera fermement en faveur d'un programme de libre frappe illimitée, à la fois de l'or et de l'argent, au rapport ancien de 16 à 1.

Dans sa « plate-forme », le parti républicain se déclare en faveur de l'étalon d'or, jusqu'à ce qu'un arrangement international puisse être pris entre les principales nations commerçantes du monde. Cette déclaration ne semble-t-elle pas dire à l'Angleterre, aussi nettement que possible :

« Si vous ne voulez pas consentir à un arrangement international pour la frappe libre de l'or et de l'argent, nous pouvons, quant à nous, garder et maintenir indéfiniment l'étalon d'or ? »

Et pourtant, la dépréciation jusqu'ici, sans exemple, de tous les intérêts agricoles appelle un prompt remède. Les fermiers sont couverts de dettes : ils s'obèrent de plus en plus avec l'or pour mesure des valeurs, et avec son appréciation constante. Dans l'Iowa, en vingt ans, avant la démonétisation de l'argent, les prix avaient haussé de 20 0/0; pendant les cinq années qui ont suivi 1873, ils ont diminué de 20 0/0. Aujourd'hui, les taxes n'ont pas diminué, les dettes et les intérêts se sont accumulés, sans contre-partie, car on arrive avec un dollar à acheter 10 boisseaux d'avoine, 7 de froment, 2 1/2 de blé et on ne sait combien d'orge...

Le Bland-Allison bill et la loi Sherman ont procuré un soulagement dont on avait grand besoin. Mais, la « manipulation » de l'or eut bientôt fait de produire une panique monétaire. De leurs côté, les banquiers et les « gold brokers » de Wall Street prétendaient que par le retirement de la circulation de 4.500.000 dollars par mois produirait seul le resserrement du marché.

Actuellement, il faut à tout prix une monnaie plus réelle (more reale), une monnaie de rachat (redemption money), qui ne peut nous être donnée que par la *remonétisation de l'argent.*

M. Carlisle, dans une heure d'aveu et de sincérité, a déclaré

lui-même que la législation, qui avait abouti à la « destruction » d'une moitié de la monnaie métallique du monde, serait le plus grand crime des âges modernes. Hâtons-nous donc de revenir à l'ancien rapport de 16 à 1, sous le régime duquel les Etats-Unis avaient la prospérité la plus étonnante dont la civilisation ait fait mention jusqu'ici.

***

Le parti démocrate a réussi, en dernier lieu, à faire nommer, dans l'Etat du Maine, par le « State committee », MM. Bryan et Sewall, candidats.

D'autre part, ce parti a obtenu du parti républicain l'assurance que ce dernier retarderait l'ouverture officielle de sa campagne électorale jusqu'après le prononcé du discours que doit donner le 12 août M. Bryan à la réunion où lui sera notifié son choix comme candidat.

Enfin, le Comité exécutif du Tammany-Hall, par 71 voix contre 4, vient de se prononcer en faveur de M. Bryan, comme candidat du parti des démocrates et défenseur de la frappe libre de l'argent.

Les Solutions Monétaires aux États-Unis

Nous croyons que nos lecteurs seront heureux de trouver ici communication de la remarquable étude de M. H. R. Beeton, l'un des membres les plus influents et les plus estimés de la Ligue Bimétallique anglaise, publiée d'abord dans le *Journal of Finance* :

La question monétaire est certainement un facteur capital dans l'élection présidentielle aux Etats-Unis. Dès à présent, elle occupe une place considérable dans la presse anglaise ; le correspondant de New-York du *Times* s'étend de plus en plus longuement, chaque jour, sur la circulation monétaire. Il est néanmoins fort difficile de se faire une idée exacte sur la question, par les journaux. Les journalistes, qui souvent ne savent rien du sujet, trouvent plus simple de supposer que leurs lecteurs en connaissent déjà tous les éléments. C'est pourquoi on ne voit jamais *discuter* positivement dans la presse la question de l'argent : on en parle comme d'une chose dès longtemps connue et jugée, sur laquelle il serait oiseux de se livrer à des démonstrations nouvelles. Il n'en est pas moins vrai que ceux qui ne sont pas éclairés à ce sujet — et c'est le plus grand nombre — s'attendent, au contraire, à trouver des renseignements et des matériaux qui leur permettent de se former une opinion. Quiconque parcourt actuellement la plupart des journaux et cherche à se faire une conviction personnelle d'après leurs informations, acquiert sans doute la conviction que les propriétaires de mines, en contractant avec certains débiteurs sans conscience une alliance malhonnête, ont réussi à « mener par les oreilles » leurs propres concitoyens, — les mineurs, pour accroître encore leurs gains injustifiables et les débiteurs pour pouvoir échapper aux obligations qu'ils ont légalement contractées. On a bien, sans doute, une répugnance instinctive à croire que la moitié d'une nation puisse être dupe d'une poignée d'individus ; mais on sait, d'autre part, quelle est sur le public la force des menées politiques.

On aimerait mieux savoir le but et le programme que poursuivent les *républicains*, d'un côté, et les *démocrates*, de l'autre. Si l'on s'en tenait, pourtant, à ce que dit, par exemple, M. Smalley, du « parti de la saine monnaie » aux Etats-Unis, on pourrait croire que ce parti combat pour la « Gold Standard Defence Association » et non pas, comme cela est, pour la « Bimetallic League ». On pourrait tout aussi bien s'imaginer que M. Mac-Kinley et M. Whitney sont du même avis que sir Michael Hicks Beach et M. Currie, que M. Balfour et lord Aldenham, enfin que l'adoption de la Résolution prise par la Convention de Saint-Louis a été une défaite au lieu d'une victoire pour le Bimétallisme international.

En réalité, le partisan *quand même* de l'or, si répandu en Angleterre, n'est pas aussi commun aux Etats-Unis, et malgré les efforts répétés de quelques millionnaires de Wall Street, l'espèce en refuse avec persistance de s'acclimater en Amérique. Le « parti de l'or » y occupe la même situation que le « parti de l'argent » en Angleterre : tous deux sont des « *Bimétallistes internationaux* », en ce sens qu'ils sont opposés, l'un à l'action des monométallistes-argent, l'autre à celle des monométallistes-or. Le parti de la saine monnaie et les « argentistes » sont tous deux en faveur de la frappe libre internationale de l'argent qui maintiendrait la monnaie dans sa parité avec les deux métaux. Si, toutefois, ce résultat ne pouvait être atteint et s'il fallait choisir entre le maintien de la monnaie à sa parité avec l'un ou l'autre métal, le « parti de la saine monnaie » préférerait le *statu quo*, afin de maintenir la parité avec l'or, tandis que le « parti de l'argent » préférerait une frappe libre indépendante afin de maintenir la parité avec l'argent.

En Angleterre, la grande majorité de l'opinion publique est en faveur du maintien de la monnaie à sa parité avec l'or ; il n'y a qu'une minorité qui soit en faveur du maintien de sa parité avec l'argent et avec l'or ; aucun parti, jusqu'à présent, ne s'est déclaré en faveur du maintien de la parité de la monnaie avec l'argent. Ce qui est vrai pour l'Angleterre est vrai pour l'Allemagne, à un moindre degré toutefois.

En France, dans ces tout derniers temps, on a vu se former un parti en faveur de la frappe libre *indépendante* de l'argent ; ce parti croit pouvoir arriver à modifier l'opinion actuellement défavorable en France au Bimétallisme, en amenant peu à peu le parti de l'unique étalon-or à s'accorder avec le parti de la frappe libre internationale de l'argent, comme aux Etats-Unis.

***

Telles sont les forces en présence. Les questions réellement importantes sont les suivantes :

1° Est-il meilleur de maintenir la monnaie à sa parité avec l'or, ou à sa parité avec l'argent, ou à la parité de l'un et de l'autre?

2° Vaut-il mieux changer la parité monétaire de l'un ou de l'autre métal?

L'importance que présente le maintien de la monnaie à sa parité avec l'un ou l'autre des deux métaux, réside dans les *degrés différents de stabilité du pouvoir d'achat* obtenu dans chacune de ces deux alternatives ; de même aussi l'importante qu'il y a à choisir l'une ou l'autre tient à l'importance du trouble que causerait le changement dans le pouvoir d'achat.

Pour ce qui est de la *stabilité*, il est important de noter que :

A. Si les monnaies métalliques du monde sont maintenues, les unes à la parité avec l'or, et les autres à la parité avec l'argent, mais aucune à la parité avec les deux métaux, le pouvoir d'achat de la monnaie à la parité de l'or peut être plus ou moins stable que celui de la monnaie à la parité de l'argent. Mais si la monnaie est maintenue quelque part à la parité avec les deux métaux, et s'il existe quelque part une réelle et effective parité « or et argent », le pouvoir d'achat de la monnaie à la parité de l'or ne peut être ni plus ni moins stable que celui de la monnaie à la parité de l'argent.

B. S'il existe une parité effective « or et argent », le pouvoir d'achat des monnaies métalliques du monde, mis ainsi au même niveau, sera, à la longue, par l'effet de la « loi des moyennes », plus stable que le pouvoir d'achat, soit de la monnaie à la parité de l'or, soit de la monnaie à la parité de l'argent, en l'absence d'une parité « or et argent. »

Ces axiomes indiscutables sont la base de l'argumentation en faveur du Bimétallisme.

En ce qui concerne les *moyens d'action*, il faut remarquer qu'il peut être de bonne politique de prendre une mesure dont l'un des effets immédiats serait pourtant de causer un trouble passager dans la monnaie, — parce qu'elle assurerait réellement à l'avenir une plus grande stabilité du pouvoir d'achat, et, de plus, corrigerait et réparerait les troubles passés du pouvoir d'achat.

D'un autre côté, la *mesure de l'instabilité du pouvoir d'achat* d'une monnaie, quelle qu'elle soit, est dans la variation du prix moyen des articles de consommation évalué en cette monnaie à un moment donné. Si l'on considère le pouvoir d'achat de toutes les monnaies métalliques, il y a vingt-trois ans, comme figuré par l'*Index-Number* 100, on trouve que, du moment où la monnaie a cessé d'être maintenue partout à sa parité avec les deux métaux, les pouvoirs d'achat de la parité-or et de la parité-argent (indépendantes) commencent à diverger ; — celui de la monnaie à parité de l'or s'accroît jusqu'à ce que l'Index-Number de la généralité des prix à crédit, en cette monnaie, tombe à 60 environ, taux auquel il subsiste actuellement ; — tandis que le pouvoir d'achat de la monnaie à parité de l'argent décroît jusqu'à ce que l'Index-Number atteigne 120 environ, chiffre auquel il se tient actuellement.

En d'autres termes, depuis la suppression du Bimétallisme de l'Union Latine de 1873, la nature et le degré de l'instabilité de la monnaie, quant à la parité avec l'argent, se caractérisent par un accroissement de plus de 60 0/0, tandis que la nature et le degré de l'instabilité de la monnaie quant à sa parité avec l'argent, se caractérisent par une diminution d'environ 20 0/0. On ne saurait dire exactement, d'ailleurs, quel eût été le degré d'instabilité dans le pouvoir d'achat des monnaies métalliques du monde, si le Bimétallisme avait été maintenu ; mais ce qu'on peut dire, c'est que ce pouvoir d'achat aurait été uniforme, et que si une modification s'était produite dans le pouvoir d'achat, c'eût été l'*un seul* des deux changements qui se sont produits simultanément, et qui, par leur divergence, ont porté le trouble dans les monnaies maintenues à leur parité avec l'or seulement.

Voici, d'ailleurs, l'effet dernier sur le commerce de l'état de choses actuel. En raison de la fixité des « charges » fixes, un accroissement dans le pouvoir d'achat de la monnaie fait diminuer les bénéfices, tandis qu'une diminution dans le pouvoir d'achat de la monnaie les augmente; aussi la puissance de production des nations dont les monnaies ont été maintenues à la parité avec l'or a-t-elle subi une grande diminution, tandis que la puissance de production des nations dont les monnaies ont été maintenues à la parité avec l'argent s'est trouvée stimulée. La prospérité comparée des groupes de nations qui sont au régime de l'étalon d'or et de l'étalon d'argent est là pour le prouver.

***

Voici qu'elle est, aussi exactement que possible, la profession de foi actuelle du *Parti de la saine monnaie* (gold-party) aux Etats-Unis :

1° Le maximum de stabilité — en fait, l'uniformité — du pouvoir d'achat de la monnaie, pourra être obtenu en maintenant la monnaie à sa parité, à la fois avec l'or et l'argent, ce qui ne peut être réalisé que par la frappe libre internationale des deux métaux;

2° Si, au contraire, la monnaie n'était pas maintenue à sa parité avec l'or et l'argent, avec la frappe libre *indépendante* des deux métaux en Amérique, il en résulterait une situation des plus défavorables au Bimétallisme international.

Quant au *parti des silverites*, sa doctrine peut se déterminer comme suit :

1° Le Bimétallisme international est un projet de perfectionnement qui est rendu plus que jamais difficile par l'esprit conservateur obstiné du Gouvernement britannique, par l'égoïsme absolu de la haute finance de Londres, et par la docilité de l'Allemagne aux injonctions de l'Angleterre;

2° La diminution de la demande de l'or seul et l'accroissement de la demande de l'argent par l'action *indépendante* aurait tout au moins pour effet de renverser l'écart actuel entre la valeur relative de l'or et de l'argent, tendraient immédiatement à corriger le trouble apporté à la valeur-étalon de toutes les nations à monnaie métallique, et finalement faciliteraient le retour à un rapport stable de la valeur des deux métaux par une action internationale.

Quoi que l'on puisse penser du mérite intrinsèque de chacune de ces deux politiques différentes, on ne peut nier que leurs partisans ne soient plus éclairés, plus droits et plus habiles, que les monométallistes-or, dont l'obscurantisme, en Angleterre notamment, atteint un degré d'obstination incroyable. Ce que chacun sait, c'est que le pouvoir d'achat de la monnaie maintenue à sa parité avec l'argent, est jusqu'ici demeuré plus stable que le pouvoir d'achat de la monnaie maintenue à sa parité avec l'or. S'il est réellement impossible de réaliser un arrangement international par lequel la monnaie serait maintenue à la fois à sa parité avec l'or et avec l'argent, — ce qu'on voudrait dès lors savoir, en présence des conditions *altérées* de la « demande », c'est si l'avenir sera pareil au passé, et, de plus, quelle sera la mesure du trouble apporté par l'échange d'une parité pour une autre.

Les exigences des controverses politiques amènent quelquefois les partisans de la « saine monnaie » à appeler le dollar que défendent leurs adversaires : le dollar « à 50 cents ; » ils entendent par là, qu'un dollar maintenu à sa parité avec l'argent n'aura que la moitié du pouvoir d'achat d'un dollar maintenu à sa parité avec l'or.

Il faut toutefois remarquer que le changement de la loi monétaire des Etats-Unis augmenterait par lui-même la valeur de l'argent, et en même temps diminuerait la valeur de l'or; tandis que la monnaie maintenue à sa parité avec l'argent aurait un pouvoir d'achat plus considérable, et que d'un autre côté la monnaie maintenue à sa parité avec l'or aurait un pouvoir d'achat moindre qu'auparavant. Quant à la « divergence » du pouvoir d'achat des deux métaux d'une part et de l'autre des monnaies maintenues à la parité avec eux, elle serait tout au moins atténuée dans une bonne mesure.

***

En d'autres termes, le rapport actuel d'1 *or* à 32 *argent* se trouverait modifié par l'appréciation de l'argent et la dépréciation simultanée de l'or, de sorte que la relation qui en résulterait pourrait être, par exemple, d'1 d'or et de 20 d'argent, ce qui correspond au prix en or du métal contenu dans le dollar-argent, lequel au lieu de 50 cents actuellement, atteindrait facilement 80 cents et au delà. D'ailleurs, si l'étendue de la demande d'argent va toujours croissant, et si la demande d'or va diminuant parallèlement, à la suite d'un accord international, de façon que la valeur relative de l'or et celle de l'argent se maintiennent au rapport de 1 à 16, le prix en or du métal contenu dans le dollar-argent, actuellement de 50 cents, atteindrait 100 cents. Quel serait l'effet de ce changement ?

La monnaie étant l'étalon d'une valeur, c'est-à-dire *d'un pouvoir* d'achat, ce qu'on demande c'est que son pouvoir soit stable. Bref, un dollar « honnête », ce n'est pas un dollar maintenu à la parité avec l'or ou avec l'argent, ou avec les deux : c'est un dollar qui *achète* la même moyenne de travail. En conséquence, le critérium d'un dollar « honnête », ce n'est pas sa valeur en or, c'est son index-number. Et, comme *les 3/5* d'un dollar constituent, aujourd'hui, l'équivalent, en « pouvoir d'achat », d'*un* dollar il y a vingt-trois ans, il s'ensuit que, de fait, le dollar maintenu à sa parité avec l'or est actuellement un dollar à 166 cents.

Les « silverites » (argentistes) peuvent donc retourner contre leurs adversaires l'argument dirigé contre eux, celui du dollar « malhonnête ». Il faut, en effet, produire pour l'*acheter* ou pour se libérer d'une dette, 2/3 de travail de plus qu'il y a vingt-trois ans ; cette somme de travail est due aux efforts et à l'industrie du débiteur ; il ne faut aucunement l'attribuer au créancier. En un mot, un dollar est « honnête » ou « malhonnête », selon son pouvoir d'achat : la question n'a rien à voir avec les prix en or. S'il peut être malhonnête de s'acquitter d'une dette avec un dollar d'un moindre pouvoir d'achat que celui dans lequel la dette a été contractée, il ne l'est pas moins de réclamer l'acquittement d'une dette en un dollar d'un pouvoir d'achat plus considérable que celui dans lequel a été contractée la dette. Il y a, selon le cas, injustice aussi bien vis-à-vis du débiteur que du créancier et, qui plus est, injustice vis-à-vis du débiteur qui représente l'industrie et l'esprit d'entreprise; c'est en définitive un tort causé à la société que n'occasionne pas au même degré l'injustice vis-à-vis du créancier.

Mettant de côte l'injuste « décharge » de dettes anciennement coutractées — le passé est le passé, — la justice absolue réclamerait que la dimintion du pouvoir d'achat du dollar, à la suite de l'établissement d'une autre parité, ne soit ni plus ni moins grand que l'augmentation du pouvoir d'achat dans lequel a été contractée la moyenne des dettes existantes. Il est sans doute difficile de fixer à combien le pouvoir d'achat du dollar devrait être réduit dans l'application; mais le pouvoir d'achat du dollar maintenu à sa *parité avec l'argent* s'approchera évidemment plus près de la quantité désirable que ne le ferait le dollar maintenu à sa parité avec l'or.

C'est là une vérité qu'aucun partisan de la « saine monnaie » ne devrait se refuser à admettre, bien qu'affirmant encore que le pouvoir d'achat du dollar maintenu à sa parité avec l'or et l'argent s'approcherait autant qu'il est possible, — plus que celui du dollar maintenu à la parité avec l'or, — du pouvoir d'achat normalement requis et désiré. Le monométalliste-or veut un dollar maintenu à sa parité avec l'or, quel que doive être son pouvoir d'achat; par suite, consciemment ou non, il se fait l'avocat d'une politique qui n'est pas celle de l'honnêteté. Le partisan de la « saine monnaie » voudrait modifier le pouvoir d'achat du dollar, en échangeant sa parité avec l'or pour une parité avec l'or et l'argent; en conséquence, il soutient la seule politique vraiment honnête en soi.

La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1er juin 1896.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or.....	574.520.722	118.644.283	455.876.439
Dollars argent.....	429.289.916	376.572.499	52.717.417
Monnaies divisionnaires d'argent..	76.994.051	15.637.424	61.356.627
Billets des Etats-Unis............	346.681.016	121.118.261	225.562.755
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)............	131.385.280	33.304.774	98.080.506
Billets des Banques Nationales......	225.287.935	10.002.385	215.285.550
Certificats d'or.....	43.649.189	687.280	42.961.909
— d'argent.	346.942.504	10.629.424	336.313.080
Certificats monétaires............	33.670.000	240.000	33.430.000
Totaux........	2.208.421.613	686.836.330	1.521.584.283

La population des Etats-Unis, au 1er juin 1896, étant évaluée à 71.263.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 21 dollars 35 ; au 1er juin 1895, la po-

pulation était évaluée à 69.758.000 habitants : la circulation ressortait, à cette date, à 23 dollars 02 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en mai 1896 :

	1er mai 1896	1er juin 1896	Différence au 1er mai 96
	En dollars		
Monnaies d'or.....	454.225.656	455.876.439	+ 1.650.783
Dollars argent.....	53.602.362	52.717.417	— 884.945
Monnaies divisionnaires d'argent..	62.489.507	61.356.627	— 1.132.880
Billets des Etats-Unis............	237.349.381	225.562.755	—11.786.626
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)............	100.921.025	98.080.506	— 2.840.519
Billets des Banques Nationales.......	216.602.179	215.285.550	— 1.316.629
Certificats d'or	43.052.559	42.961.909	— 90.650
— d'argent.	338.834.413	336.313.080	— 2.521.333
Certificats monétaires.............	32.930.000	33.430.000	+ 500.000
Totaux.......	1.540.007.082	1.521.584.283	—18.422.799

Les Pièces d'un « Heller »

On sait que la mise en circulation des pièces d'un heller n'a pas donné jusqu'ici des résultats très satisfaisants. Le nombre relativement faible de ces pièces en circulation ne leur a pas jusqu'ici permis de pénétrer suffisamment dans les classes ouvrières et rurales, auxquelles elles sont destinées à rendre le plus de services. « Le Ministre des finances vient, en conséquence, de décider, dit le *Wiener Zeitung*, d'augmenter l'émission des pièces d'un heller, afin de les mettre en plus grand nombre à la disposition du public, pour que chacun puisse désormais s'en procurer facilement. »

Conversion de Monnaie belge en Monnaie portugaise

La Direction générale des postes de Belgique, par un ordre spécial du 30 juillet, vient d'informer le personnel de son administration qu'à dater du 1er août, le taux de conversion de la monnaie belge en monnaie portugaise, pour l'émission des mandats postaux et télégraphiques sur le Portugal, est fixé à 4 francs par 1.000 reis.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	31 juillet			7 août		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 80	33 93	2 94	102 27	34 09	2 93
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	113 50	41 27	2 42	114 25	41 54	2 40
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	105 85	26 46	3 77	105 85	26 46	3 77
Belgique 3 %....................	102 ..	34 ..	2 94	102 60	34 20	2 92
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	63 95	15 98	6 25	63 15	15 78	6 33
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	152 ..	.. ..	.	154 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 25	33 41	2 99	100 62	33 54	2 98
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 ..	26 ..	3 84	104 25	26 06	3 83
Italie 4 % net.....................	87 50	21 87	4 57	87 15	21 78	4 58
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	101 ..	33 66	2 97	99 50	33 16	3 01
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 75	25 75	3 88	25 50	25 50	3 92
Roumanie 5 %...................	101 50	20 30	4 92	102 50	20 50	4 87
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 40	31 13	3 21	93 50	31 16	3 20
Serbie 4 % 1895.................	67 70	16 92	5 90	66 50	16 62	6 01
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	104 35	29 81	3 35	104 50	29 85	3 34
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 25	34 75	2 87	104 40	34 80	2 87
Turquie convertie 1 % série D..	19 30	19 30	5 18	19 15	19 15	5 22
— Priorité 4 % 1890......	431 .	21 55	4 64	425 ..	21 25	4 70
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	100 ..	33 33	3 .	99 80	33 26	3 ..

Situation Financière générale

France. — La liquidation de fin juillet s'est passée sans grandes secousses nouvelles au moment des règlements. On n'a eu a constater aucun sinistre; les reports ont été modérés sur presque toutes les valeurs et, sur les mines d'or, il ne se sont établis qu'à 6 1/2 0/0 l'an environ en moyenne. Et, pourtant, on est de nouveau faible sur l'Amérique, sur les nouvelles d'Orient et sur celles d'Espagne, dit on, mais aussi — du moins tout donne lieu de le croire — sur des liquidations pour lesquelles on avait cru pouvoir attendre. Tout ce qui se passe est très nuisible aux affaires. On ne demanderait, en effet, qu'à aller un peu de l'avant; mais avant de rien tenter, on veut être sûr que la place est complètement assainie. Il faut espérer qu'on va en avoir bientôt fini avec ce que l'on appelle la « situation de place », et que l'on pourra enfin songer à travailler sérieusement.

Nos Rentes françaises et les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer sont très fermes. Nos Sociétés de crédit sont soutenues. Quant aux Fonds étrangers, ils ont été, en général, mouvementés, surtout les *Valeurs Ottomanes* et la *Rente Espagnole*.

Allemagne. — La tendance du Marché allemand est meilleure en fin de semaine, bien que les transactions soient bien peu actives; quand à la situation monétaire, elle ne s'est guère modifiée depuis la dernière liquidation, le taux de l'escompte hors Banque se maintenat dans les environs de 2 1/2 0/0.

Le ralentissement des affaires de Bourse est nettement marqué par la diminution de l'impôt du timbre; par contre, le developpement anormal des émissions avant l'application de la nouvelle loi, a augmenté, dans des proportions considérables, le rendement de l'impôt sur les valeurs.

Angleterre. — Les tendances générales du Marché anglais sont fort peu animées, et c'est au manque de transactions plus qu'à l'influence des événements extérieurs qu'il faut attribuer l'hésitation dont fait preuve le marché.

Le Congrès socialiste a clos sa session après n'avoir traité en réalité qu'une seule question : celle de la participation des anarchistes à ses délibérations.

La discussion en Comité du bill agraire irlandais, à la Chambre des Lords, suscite au Gouvernement les difficultés que l'on craignait. Malgré tous les efforts tentés, plusieurs amendements limitatifs viennent d'être votés.

Autriche-Hongrie. — L'allure du Marché austro-hongrois est très réservée, malgré l'entente intervenue entre les deux Gouvernements et la Banque d'Autriche-Hongrie au sujet du renouvellement de son privilège. Cela tient à ce qu'une certaine catégorie d'acheteurs a dû alléger ses positions. Toutefois, les Banques reportent entre 4 1/2 et 4 3/4 0/0, et, sur le Marché libre, l'argent s'obtient au même taux.

Espagne. — La cote est assez ferme à la Bourse de Madrid; cela tient, d'une part, à l'attitude énergique du Ministère et, de l'autre, aux déclarations si sensées de M. Sagasta. Il est à prévoir que le Gouvernement pourra appliquer un programme financier et économique, en dépit des obstructionnistes.

Italie. — La faiblesse persiste à la Bourse de Rome. Toutefois les recettes du Trésor, pour le mois de juillet, sont très satisfaisantes; elles accusent une plus-value de 3 millions de lire environ sur les prévisions.

On annonce la préparation d'un projet destiné à sauvegarder les intérêts des obligataires de la *Société Immobilière* et peut-être la reconstitution de cet Etablissement.

Portugal. — L'assemblée générale des actionnaires de la Compagnie royale des Chemins de fer portugais a approuvé à l'unanimité les comptes de l'exercice 1895.

De son côté, l'assemblée des actionnaires de la Compagnie des Tabacs a fait de même. L'exploitation de cette Compagnie a été des plus fructueuses, malgré la diminution des bénéfices que lui fait subir la contrebande.

Une grève vient d'éclater parmi les employés et ouvriers de la Compagnie du Gaz et, depuis deux jours, Lisbonne est privée de lumière.

Roumanie. — Les chiffres relatifs à la situation du Trésor roumain, à date du 31 mai 1896, sont très satis-

faisants et de bon augure pour la clôture de l'exercice auquel ils s'appliquent.

FRANCE

La Politique. — Le Rendement des impôts en juillet. — Départ de Li-Hung-Chang. — Les Marchés du Tonkin. — Réorganisation de l'Administration centrale du Ministère des affaires étrangères. — Le Voyage du Président de la République.

L'administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois de juillet 1896.

Les résultats accusent une moins-value de 4.779.900 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 4.770.100 fr. par rapport à la période correspondante de 1895.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value de : Sur les contributions indirectes, 2.837.400 fr.; sur les sels, 33.000; sur les sucres, 625.000; sur les contributions indirectes (monopoles), 2.403.000; sur les postes, 1.164.500; sur les télégraphes, 173.500.

Les moins-values portent : Sur l'enregistrement, 4.077.000 fr.; sur le timbre, 885.500; sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 2.082.000; sur les douanes, 3.409.000; sur les téléphones, 1.562.800.

Par rapport au mois de juillet 1895, il y a augmentation de : sur le timbre, 463.500 fr.; sur les douanes, 2.521.000; sur les sucres, 257.000; sur les contributions indirectes (monopoles), 741.000; sur les postes, 318.200.

Il y a diminution de : sur l'enregistrement, 6.280.000 f.; sur l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 686.000; sur les contributions indirectes, 246.000; sur les sels, 76.000; sur les télégraphes, 431.000; sur les téléphones, 1.739.700.

Une erreur a dû se glisser dans ces chiffres, car dans la comparaison avec juillet 1895, nous trouvons une augmentation de 4.300.700 fr., contre une diminution de 9.458.700 fr., soit une moins-value réelle de 5.158.000 fr., et non de 4.770.100 fr., comme il est dit plus haut.

La période des sept premiers mois reste en augmentation de plus de 30 millions sur les rentrées de 1895, mais les prévisions budgétaires sont en moins-value de 4.800.000 fr.

Li-Hung-Chang a quitté Paris le 1er août et s'est rendu au Havre. Après avoir rendu visite au Président de la République, il s'est rendu sur un certain nombre de navires et a assisté à des expériences de tir.

Le 2 août, à 7 h. 1/4, Li-Hung-Chang s'est embarqué à bord du remorqueur *Titan*, qui l'a conduit à bord du *Général Chanzy* mouillé en rade. Le steamer a fait ensuite route pour l'Angleterre.

M. Clausel de Coussergues, vice-président de la Chambre des députés, est décédé le 2 août à Paris.

Le 3 août, M. Félix Faure a quitté le Havre avec la 2e division de l'escadre du Nord, pour entreprendre son voyage en Bretagne.

Le 4, la Commission extraparlementaire chargée d'examiner les marchés du Tonkin s'est réunie sous la présidence de M. Boulanger, sénateur, premier président de la Cour des Comptes. Elle a adopté, d'une façon définitive, les conclusions de sa sous-Commission relatives à l'affaire du chemin de fer de Langson. Elle a également, sur le rapport de M. Jolly, statué sur les différents contrats concernant les eaux d'Hanoï.

La Commission ne se réunira plus, sauf circonstances imprévues, qu'à la rentrée des Chambres. Il ne lui reste plus à examiner que trois affaires, pour lesquelles elle n'a pas encore obtenu du Gouvernement général de l'Indo-Chine les pièces nécessaires, et l'affaire de l'opium qui a été soumise, en premier ordre, à l'autorité judiciaire et dont une partie du dossier seulement vient de parvenir à la Commission.

Un décret rendu en Conseil d'Etat ayant pour objet de réorganiser l'administration centrale du Ministère des Affaires étrangères a été promulgué le 4 août.

D'après la nouvelle organisation, il y aura deux directeurs, trois chefs de division, six sous-directeurs, onze chefs de bureau et dix sous-chefs de bureau.

Les deux directeurs sont celui des affaires politiques et des protectorats et celui des consulats et des affaires commerciales; les trois chefs de division sont ceux du protocole, des archives et des fonds et de la comptabilité.

Les six sous-directeurs se partagent en deux séries : 1° Affaires politiques : sous-direction du Nord et de l'Extrême-Orient, du Midi et de l'Orient, du contentieux; 2° Consulats et affaires consulaires : sous-directions des affaires consulaires, des affaires commerciales, des affaires de chancellerie.

Le 4 août, le Président de la République est arrivé à Saint-Malo, d'où il est reparti à deux heures et demie de l'après-midi pour visiter Saint-Servan, Dinan et Dinard. A sept heures, M. Félix Faure rejoignait le *Dupuy-de-Lôme*, où il passait la nuit.

Le 5 août, l'escadre du Nord a appareillé à dix heures du matin et a fait route pour Lézardrieux, où elle est arrivée à trois heures et demie. Le Président a ensuite visité Paimpol et s'est rembarqué dans la soirée. L'escadre a fait route à dix heures et demie pour Brest.

M. Méline, président du Conseil, accompagné par M. Mersey, son chef de cabinet, a quitté Paris pour aller rejoindre, à Brest, le Président de la République.

Le 6 août, l'escadre est arrivée en rade de Brest, à midi. Le vice-amiral Barrera, préfet maritime, et M. Méline, président du Conseil, sont allés à bord du *Dupuy-le-Lôme* pour saluer le Président de la République. Aussitôt après, M. Félix Faure est descendu en canot et a débarqué sur le ponton, où il a été reçu par toutes les autorités civiles et militaires, les sénateurs, les députés, etc. Les réceptions des autorités ont eu lieu à deux heures, à la Préfecture maritime, ensuite le Président a visité l'hôpital maritime et l'arsenal et a assisté le soir à un grand banquet offert par la municipalité.

Le 7 août, après avoir visité l'hôpital civil, M. Félix Faure a assisté à la revue des troupes de terre et de mer. A midi, un déjeûner lui a été offert par la Chambre de commerce. A 3 heures, le Président a passé en revue l'escadre du Nord, la partie maritime du voyage se terminant à Brest.

QUESTIONS DU JOUR

LAGUNAS ET NITRATE RAILWAYS

Les actionnaires français des Sociétés étrangères pourraient toujours surveiller et, au besoin, défendre pratiquement leurs intérêts particuliers, s'ils voulaient prendre la peine de se grouper et de se faire représenter aux assemblées générales par des mandataires spéciaux.

Les résultats obtenus par la *Banque Française de l'Afrique du Sud* qui — en moins de six mois — a réussi à faire admettre un élément français dans les Conseils d'administration des dix-huit principales Compagnies minières du Transvaal, méritent d'être donnés en exemple à nos compatriotes : Grâce à l'intelligente initiative des fondateurs de cette Banque, l'isolement et l'impuissance des porteurs français d'actions de mines d'or ont cessé d'être des faits constants, et il nous suffira de rappeler leur récent succès dans la question de l'*East Rand* pour démontrer les conséquences possibles de l'action collective.

Dans un autre ordre d'idées, nous citerons les heureuses solutions obtenues par le Syndicat des obligataires des *Chemins de fer Portugais*, si énergiquement dirigé par notre excellent confrère Kergall; par le Syndicat des obligataires du *Nord de l'Espagne*, dont les mandataires : MM. Lacombe et Tony Chauvin, ont forcé le Conseil d'administration à respecter les intérêts des porteurs français, et, plus récemment encore, par le Syndicat

des porteurs français de fonds d'Etat égyptiens — constitué par MM. Herbault et Henrotte — dont l'intervention a mis en échec l'action du Gouvernement anglais lui-même.

Aujourd'hui, avec l'assemblée générale extraordinaire de la *Lagunas Nitrate Company*, nous avons le plaisir de relever un nouveau succès à l'actif du groupement d'actionnaires français pour un objet déterminé.

***

La *Lagunas Nitrate Company*, qui se négocie, en France, depuis environ deux années, fut créée par le fameux colonel North — le roi des nitrates comme on l'appelait à Londres, mort depuis quelques mois, — avec l'objet social d'acheter les terrains dont la *Lagunas Syndicate*, autre création du colonel North, était propriétaire.

Le prospectus de la *Lagunas Nitrate Company* relatait des détails très circonstanciés sur l'étendue des terrains cédés à la Société par la *Lagunas Syndicate*, sur la richesse des gisements nitratiers, sur la puissance de production des usines, etc... La situation du colonel North — à qui l'on attribuait une fortune de plus de 75 millions de francs — et la responsabilité morale et matérielle qu'il prenait dans la nouvelle affaire, poussèrent le public anglais et le public français ensuite à acheter des actions de la *Lagunas Nitrate Company* à des cours relativement élevés. L'action de 5 liv. st. se négociait aux environs de 145 fr. au commencement de juillet 1894 et nous la trouvons au même cours en juillet 1895.

Le premier rapport du Conseil contenait les appréciations les plus favorables sur l'avenir de la Société et un dividende de 9 francs (7,20 0/0) fut distribué en janvier 1895.

A la mort du colonel North, qui laissa des affaires très embrouillées, un certain nombre d'actionnaires voulurent connaître la situation exacte de la Société. Quatre administrateurs (parmi lesquels M. A. Porlitz, ancien directeur du *Crédit Mobilier*, qui habite en France) prirent leur parti, examinèrent à fond les conditions dans lesquelles la *Lagunas Nitrate Company* avait été lancée, étudièrent les actes de l'administration du colonel North et arrivèrent à cette conclusion « d'intenter sans retard une action en justice contre la *Lagunas Syndicate*, à l'effet d'obtenir l'annulation du contrat de vente des propriétés achetées par la *Lagunas Nitrate Company*, ou tout au moins des dédommagements suffisants. »

***

Les trois membres du Conseil d'administration appartenant au clan *northiste* refusèrent de suivre leurs collègues sur le terrain où ils s'étaient placés. Ils furent saisis d'une protestation écrite à laquelle ils ne répondirent même pas ; M. A. Porlitz et ses amis se décidèrent alors à convoquer les actionnaires de la Société en assemblée générale extraordinaire « dans le but de les mettre au courant de la situation et d'obtenir leur assentiment sur ce qu'ils avaient déjà fait, et sur la marche qu'ils voulaient suivre à l'avenir ».

Les *northistes* ripostèrent par une circulaire dans laquelle ils invitaient les porteurs d'actions de la *Lagunas Nitrate Company* à ne pas adresser leurs pouvoirs aux quatre administrateurs protestataires. Les journaux anglais apprécièrent fort mal les termes de cette circulaire et le *Statist* la résuma ainsi :

> Les trois membres qui composent la section *northiste*, ont lancé une circulaire en réponse à celle publiée par les quatre administrateurs nouveaux ; mais on s'accorde à la considérer comme bien faible et tout à fait inopportune. Ils envisagent les graves accusations portées contre eux, tant comme promoteurs que comme administrateurs de la *Nitrate Company*, *d'un cœur fort léger* comme une simple divergence d'opinion au sujet des comptes et promettent de donner des explications détaillées lors de l'assemblée.

Les explications de ces trois Messieurs n'ont pas été du goût des actionnaires, car l'assemblée extraordinaire réunie à Londres, le 29 juillet dernier, appuyant énergiquement l'initiative prise par M. A. Porlitz et ses collègues, a voté à une immense majorité (97.540 voix, contre 11.791), les propositions qui lui étaient soumises.

Mais il convient de constater que tous les porteurs français et belges d'actions de la *Lagunas Nitrate Company* s'étaient groupés en vue de cette assemblée, autour de M. A. Porlitz.

***

Les associés du colonel North vont donc être obligés de donner satisfaction aux actionnaires de la *Lagunas Nitrate Company* : ceci nous conduit à nous demander si les actionnaires français de la *Nitrate Railways* ne seraient pas bien inspirés en créant un Comité spécial chargé d'examiner la situation dans laquelle cette autre affaire du colonel North se trouve aujourd'hui.

Depuis la mort du « roi des nitrates » plusieurs faits graves sont venus mettre en doute la valeur des documents officiels : rapports, bilans, etc..., dont la publication, en 1894 et 1895, a eu pour effet de placer, en France et en Belgique, un certain nombre d'actions à des cours très élevés.

D'après ces documents, les résultats de l'exploitation de la *Nitrate Railways* auraient été, pour les sept dernières années :

Années	Kilom. construits	Recettes brutes totales	Frais d'exploitation	Revenu net	Dividendes
		£	£	£	
1889	381	887.623	402.919	484.704	25 0/0
1890	388	986.474	412.563	573.911	20 0/0
1891	392	754.874	273.177	481.677	20 0/0
1892	386	626.923	247.930	378.293	20 0/0
1893	468	636.292	228.935	407.357	20 0/0
1894	468	653.783	303.732	350.051	16 1/4
1895	483	675.798	305.363	370.435	12 1/2

Même avec le dividende de 1895 : 31 fr. 25 par action de 250 fr., la situation de la Compagnie paraissait être absolument intacte et les actionnaires étaient d'autant plus rassurés sur l'avenir de l'entreprise, qu'en outre des affirmations optimistes du rapport annuel, le colonel North, à l'assemblée générale du 28 mai 1895, après avoir fait ressortir que la *Nitrate Railways* avait, depuis sept années, distribué à ses actionnaires, en dividendes nets, 156 1/4 0/0 de leur capital, ajouta : *que l'avenir de la Société lui inspirait une telle confiance, qu'il avait acheté le mois précédent, pour son compte personnel, 10.000 actions ordinaires de la Compagnie, au prix de 20 livres sterling l'action.*

Or, après la mort du colonel North, survenue au commencement du mois de mai dernier, on a constaté qu'il n'y avait pas dans son portefeuille d'actions de la *Nitrate Railways*.

*

Les administrateurs actuels de cette Compagnie sont des créatures du colonel North. Bien mieux, le nouveau Président de la *Nitrate Railways* est M. Harvey, le chef du clan des *northistes* et l'un des trois administrateurs de la *Lagunas Nitrate Company*, que l'assemblée extraordinaire du 29 juillet vient de casser aux gages.

***

Dans ces conditions, quelle confiance les actionnaires français — qui ne sont toujours pas représentés dans le Conseil d'administration, malgré la promesse que le colonel North avait faite à l'assemblée de 1895 — peuvent-ils avoir sur la bonne gestion d'administrateurs à la charge desquels les actes graves, dénoncés par M. A. Porlitz et ses collègues, viennent d'être constatés pour la *Lagunas Nitrate Company ?*

En mai 1895, les actions valaient 525 fr.; au commencement de février 1896, nous les trouvons à 315 fr.; à la mort du colonel North (mai 1896), elles tombent à 250 fr. A la dernière assemblée tenue sous la présidence de M. Harvey, le Conseil déclare que la situation faite à la Compagnie par la concurrence des Sociétés rivales et le fonctionnefonctionnement du Syndicat des Compagnies nitratières, constitué pour relever les prix de vente en réduisant l'exportation des nitrates, ne permettaient pas au Conseil de distribuer un acompte de dividende en juillet, ainsi que la Société l'avait toujours fait depuis 1890..., et les actions s'affaissent aux cours actuels de 180 fr.

Que sont devenues les belles promesses d'antan? Pourquoi le bilan du 31 décembre 1895 est-il si différent du bilan de l'année précédente? Quels sont les faits survenus, au cours de l'exercice, qui ont créé à la Compagnie la situation financière si précaire, relevée par le bilan communiqué aux actionnaires il y a environ deux mois? Par quelles mesures de sauvegarde sociale le Conseil compte-t-il remédier à ce fâcheux état de choses? Telles sont les questions que les actionnaires français doivent immédiatement poser à M. Harvey et à ses co-administrateurs de la *Nitrate Railways*.

Mais, pour obtenir des résultats certains, nous leur conseillons, avant tout, la formule du groupement collectif qui a si bien réussi jusqu'à ce jour : Un Syndicat ou Comité d'actionnaires, composé de personnes honorables et compétentes, et qui pourrait parler au nom d'un grand nombre d'intéressés, posséderait l'autorité voulue pour demander des explications précises et, au besoin, pour les exiger.

Le vieux proverbe : « Aide-toi et le ciel t'aidera » est profondément juste en ces sortes d'affaires et il n'est pas douteux qu'en s'organisant en Syndicat, ou en Comité spécial, les porteurs français d'actions de la *Nitrate Railways* accompliront un premier acte de défense pratique et intelligente de leurs intérêts particuliers.

EDMOND THÉRY.

LA DÉPOPULATION DE LA FRANCE

ET SES CONSÉQUENCES

Dans son étude si complète des statistiques européennes du 1er février 1896 (*Économiste Européen*, nº 212, 9e vol., p. 138) notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, exprimait la crainte que le recensement quinquennal auquel on devait procéder cette année, en France, ne révélât un nouveau recul par rapport à la période antérieure; ses appréhensions étaient malheureusement fondées. En effet, les résultats définitifs du dénombrement effectué le 29 mars dernier, qui viennent d'être publiés, nous apprennent que la population de notre pays comprenait à cette date 38.228.969 personnes, ce qui représente une augmentation de 133.819 personnes (ou de 0,35 0/0) seulement sur le recensement du 12 avril 1891. Et encore, cette augmentation, s'étendant sur 24 départements et constituant un véritable recul, par rapport à la plupart des autres grands Etats, s'applique-t-elle presque exclusivement aux centres urbains, au détriment de la population rurale. Tel est du moins le cas pour certains départements parmi lesquels nous citerons l'Aube, la Charente-Inférieure, la Côte d'Or, le Doubs, le Gard, la Haute-Garonne, l'Indre-et-Loire, l'Isère, le Loiret, le Maine-et Loire, la Manche, la Sarthe, la Seine-Inférieure et la Somme.

Les plus fortes augmentations ont été relevées dans les départements suivants : la Seine, 197.008; le Nord, 72.627; les Bouches-du-Rhône, 46.368; le Rhône, 40.615; Seine-et-Oise, 38.759; le Pas-de-Calais, 31.053; Meurthe-et-Moselle, 21.038; le Var, 19.426; la Gironde, 18.874; les Alpes-Maritimes, 12.558; les Vosges, 10.505.

Les treize autres départements dans lesquels l'augmentation de la population est moins sensible que dans les précédents sont les suivants : la Corse, le Finistère, l'Hérault, la Loire, la Loire-Inférieure, la Marne, le Morbihan, l'Oise, le Haut-Rhin, Saône-et-Loire, Vaucluse, la Vendée et la Haute-Vienne. Dans ces départements l'augmentation est inférieure à 10.000 habitants.

D'après les statistiques que nous avons sous les yeux les diminutions se répartissent sur 63 départements et sur les communes rurales; les différences les plus notables ont été relevées dans l'Orne, 17.060; la Manche, 14.646; le Lot, 14.452; le Calvados, 14.262; la Dordogne, 13.256; le Gers, 13.123; la Haute-Garonne, 12.761; la Mayenne, 12.678; la Haute-Marne, 12.290; l'Yonne, 11.882; l'Aveyron, 11.353; la Nièvre, 10.551; la Côte-d'Or, 10.447.

En résumé, il ressort des documents officiels que le faible excédent de population, par rapport à 1891, a été relevé presque exclusivement dans les villes; il équivaut à une naissance par 1.500 habitants pendant la dernière période quinquennale.

Cette constatation est navrante; elle indique que nous marchons à grands pas vers la dépopulation de notre pays, et cela à une époque où la majorité des Français ne songent plus à s'insurger contre la politique d'expansion coloniale et où notre drapeau flotte sur d'immenses territoires dans l'Océan Indien, en Extrême-Orient ou ailleurs.

Le *Times*, qui n'est pas suspect de trop de bienveillance à notre égard, reconnaît que les Français sont, en définitive, aussi aptes à coloniser que les autres peuples; mais les colons français ne sont pas assez nombreux et nous tournons dans un cercle vicieux.

Pour assurer la prospérité de notre domaine d'outre-mer, au profit de la Métropole, il faudrait un exode infiniment plus considérable. Pourquoi les produits allemands se répandent-ils de par le monde, voire même dans des régions dont le régime monétaire semble devoir leur barrer la route? C'est uniquement parce que le trop-plein de la population d'outre-Rhin se déversant sur tous les points du globe, les émigrés allemands tirent le plus possible de la Métropole, faisant connaître ainsi des marques que les indigènes finissent par acheter. Aussi bien, en tenant compte de l'importance de l'accroissement de la population, l'Allemagne prend rang immédiatement après la Russie.

Mais notre patriotisme ne doit pas souffrir seulement de l'affaissement de la natalité au point de vue de l'avenir colonial; le danger est grand pour notre sol même, pour la défense nationale, car il est à prévoir que dans dix ans, si le mouvement continue, la France sera sensiblement moins peuplée qu'aujourd'hui. D'ailleurs, la désertion des campagnes au profit des villes est un autre mal dont nous ressentons déjà les effets ;

l'agriculture périclite, les besoins augmentent et avec eux les vices, qui ne sont pas une des moindres causes de la dépopulation.

Comment remédier à cet état de choses? Prêcher la modération dans les désirs ou l'abnégation, comme le conseille un de nos grands confrères parisiens, ce serait dépenser sa rhétorique en pure perte. Il faudrait, pour avoir des chances de se faire écouter, changer les idées régnantes et les mœurs. Le morcellement de la propriété a, sans aucun doute, contribué à réduire les familles ; il en est de même du partage des biens entre les enfants, après la mort des parents. On se livre à des calculs utilitaires et, l'égoïsme aidant, le chef de famille ne veut pas accroître ses charges. Il faut dire aussi qu'au fond nous avons, en ce qui concerne nos enfants, des idées un peu étroites et que le souci de leur avenir est, en général, notre plus grande préoccupation. Les Allemands, les Anglais et les Américains chérissent-ils moins les leurs? C'est peu probable, mais, après les avoir armés pour la lutte de la vie, ils les laissent voler de leurs propres ailes à un âge où nos fils sont encore en tutelle.

Le *Times* propose plusieurs solutions dont nous citerons la plus originale : ce serait la suppression de la dot dans le mariage, afin de faire disparaître une race de parasites jouisseurs. Notre confrère de Londres conseille aussi d'établir un système de taxes, dont la plus lourde pèserait sur les célibataires, le chef de famille étant dégrevé proportionnellement au nombre de ses enfants.

Cette mesure semblerait assez juste ; il n'est guère logique, en effet, de faire payer à un contribuable marié et chargé de famille, qui a besoin d'un logement plus vaste et dont les dépenses obligatoires sont plus lourdes, des taxes égales ou même supérieures à celles que paie le célibataire. Il y aurait donc lieu de faire aboutir un des nombreux projets de loi qui ont été présentés dans cet ordre d'idées. Mais ce remède, comme d'autres, ne coupera pas le mal dans sa racine ; en attendant que les chercheurs et les moralistes aient trouvé le moyen de modifier une situation vraiment alarmante, nous constaterons que les grandes causes d'affaiblissement de la natalité, indiquées par les économistes, se manifestent dans tous les pays civilisés; si elles agissent d'une façon plus sensible chez nous que chez les peuples voisins, cela tient, sans nul doute, à la transformation plus rapide de notre état social.

C.-R. WEHRUNG.

TABACS DE PORTUGAL

Les actionnaires de la *Société des Tabacs de Portugal* viennent de se réunir en assemblée générale ordinaire pour examiner les comptes de l'exercice social, qui a pris fin le 31 mars dernier.

Le compte de *Profits et Pertes* s'établit ainsi :

Produits (en milreis)	
Produits des ventes	6.294.895
Droits d'importation directe	171.274
Intérêts et escomptes	174.277
Intérêts du cautionnement de la Compagnie	46.621
Intérêts des immeubles	15.090
Revenu des immeubles	5.122
Divers	355
Total des produits	6.707.634
Dépenses (en milreis)	
Redevances à l'Etat	4.395.833
Commissions sur ventes	1.186.112
Escomptes pour paiements anticipés	113.467
Frais généraux	184.266
Dépense du Comité de Paris	24.131
Fiscalisation privée	94.915
Primes accordées pour augmentation de rentes dans les deux derniers exercices	43.535
Divers	4.526
Prélèvements pour amortissements	170.215
Total des dépenses	6.217.000
Bénéfices nets	490.634
Somme égale	6.707.634

Sur la susdite somme de bénéfices de 490.634 milreis, il a été prélevé tout d'abord un montant de 107.301 milreis qui a été porté au fonds de réserve. Il reste alors 383.333 milreis qui ont reçu l'attribution suivante :

	Milreis
Dividende de 7 1/2 0/0 aux actions	337.500
Attribution de 10 0/0 aux parts de fondateurs	38.333
Tantièmes divers	7.500
	383.333

Sans refaire un historique de la *Société des Tabacs de Portugal*, historique que nous avons publié dans l'*Economiste Européen* du 1er septembre 1894, rappelons que les dividendes distribués jusqu'à présent aux actionnaires ont été les suivants :

		fr.	c.
Exercice	1891-92	6	»
—	1892-93	12	10
—	1893-94	11	40
—	1894-95	11	85

Celui de 1895-96, qui représente 7 1/2 0/0 du capital versé, contre 6 0/0 en 1894-95 (les actions de 90 milreis n'étant libérées que de 50 0/0), équivaut à environ 15 francs, ce qui constitue une avance assez sensible sur l'année dernière et un revenu avantageux pour une action qui cote 580 francs, sur lesquels 250 francs restent à verser.

Etablissons, maintenant, le bilan de la Société, au 31 mars dernier, avant de passer en revue les opérations effectuées :

Actif (en milreis) :		
Caisse et banques	229.831	
Effets à recevoir	2.435.361	
Débiteurs	938.716	
Actif disponible	3.603.908	3.603.908
Ministère des finances		205.450
Tabacs et matières premières		1.385.384
Immeubles		97.911
Titres en gage		883.566
Cautionnement (39 obligations en dépôt)		67.491
Machines et ustensiles		34.377
Dépenses à amortir		1.103.020
Divers		328
Actif réel		7.381.435
Comptes d'ordres :		
Garantie du Gouvernement portugais pour les 466.750 obligations en circulation		42.007.500
Ancienne administration des tabacs		4.204
Valeurs déposées en garantie des contrats		878.355
Total		50.271.494

Passif (en milreis) :		
Capital : 100.000 actions de 90 milreis	9.000.000	
Moins : 50 0/0 non versés	4.500.000	
	4.500.000	4.500.000
Réserve		792.699
Réserve pour amortissements		910.546
Ressources sociales		6.203.245
Effets à payer	42.877	
Créanciers divers	551.601	
Impôts à payer	7.994	
Intérêts et divers à payer	8.027	
Remises appartenant à l'exercice suivant	30.625	
Ministère des finances	46.432	
Passif envers les tiers	687.556	687.556
Profits et pertes		490.634
Ensemble		7.381.435
Comptes d'ordre :		
Obligations, valeur nominale des 466.750 obligations en circulation		42.007.500
Ancienne Administration des Tabacs		4.204
Dépôts en garantie des contrats		878.355
Total		50.271.494

Des chiffres qui précèdent, il ressort, tout d'abord, que la situation financière est excellente. En effet, contre un passif de 687.556 M. R., la Société a un actif

disponible de 3.603.908 M. R. Quant à la réserve, avec la somme de 107.301 M. R. prélevée en fin du dernier exercice, elle atteint maintenant son maximum statutaire de 900.000 M. R.

Pendant l'année 1895-96, les ventes se sont sensiblement développées. Et, à ce sujet, nous croyons devoir donner le tableau suivant, qui indique les résultats des quatre derniers exercices :

	Total des ventes	Valeur brute
	—	—
1892-93............	1.899.169 kil.	7.402.196 M. R.
1893-94............	1.892.474 —	7.166.297 —
1894-95............	1.972.354 —	7.421.855 —
1895-96............	2.115.628 —	7.857.429 —

La progression est réellement satisfaisante, et cependant la Compagnie estime que les ventes devraient, dans les colonies, et en dépit d'une augmentation de 50 0/0 en valeur, être beaucoup plus importantes, si l'Etat ne se montrait pas tellement indifférent dans la répression de la fraude. Finira-t-elle par obtenir satisfaction sur ce point ? En attendant, elle a pu arriver à réduire le prix de revient des tabacs fabriqués, qui est revenu de 0 M. R. 771 à 0 M. R. 717 par kilo, grâce aux conditions plus favorables dans lesquelles ont pu être effectués les achats de tabacs en feuilles et à l'économie réalisée dans le coût de la main-d'œuvre, qui est une des lourdes charges de la Société, attendu qu'elle est dans l'obligation de conserver plus d'ouvriers qu'elle n'en peut utiliser. Elle s'efforce d'en réduire cependant le nombre et elle a pu, en cinq ans, ramener le chiffre de 4.683 ouvriers qu'elle occupait à 3.607 ; néanmoins, elle a dû encore payer l'année dernière plus de 134 contos pour 228.253 journées de chômage à des ouvriers qu'elle n'a pu occuper.

En résumé, et les résultats de l'exercice en cours se maintenant au niveau de l'exercice précédent, on peut augurer que la Société n'est pas arrivée à l'apogée de son développement. Quant au contrat passé entre le Portugal et la Compagnie, il n'y a pas de probabilité qu'il sera jamais enfreint.

A. LECHENET.

CANAL DE SUEZ

A sa réunion mensuelle du 3 courant, le Conseil d'administration de la *Compagnie Universelle du Canal de Suez* a eu à procéder à l'élection du remplaçant de l'ancien président décédé, M. Jules Guichard qui, lui-même, avait succédé à M. Ferdinand de Lesseps.

Le choix des vingt-huit membres présents, sur trente-deux dont se compose le Conseil d'administration de la Compagnie (trois membres étant absents), a porté, à l'unanimité, sur le prince d'Arenberg, déjà vice-Président de la Compagnie.

La réunion du Conseil a eu lieu au domicile administratif et attributif de juridiction, c'est-à-dire à Paris, rue Charras, sous la présidence de sir John Stokes, lieutenant général de Sa Majesté britannique, doyen d'âge des trois vice-Présidents de la Compagnie, qui a prononcé, en termes émus, l'éloge du Président défunt. On a procédé ensuite au scrutin et, ainsi que nous le disons plus haut, les votes se sont prononcés à l'unanimité pour le prince d'Arenberg. Il restait ensuite à procéder, pour compléter le Conseil, à la nomination d'un nouvel administrateur : le choix du Conseil a porté sur M. Robert Guichard, fils du Président défunt.

Sans entrer dans des détails trop circonstanciés, mentionnons que le prince d'Arenberg, qui va bientôt atteindre sa 59e année, est le chef de la branche française de la famille d'Arenberg ; qu'en 1870, il commanda les mobiles du Cher et fut, pour la bravoure qu'il déploya devant l'ennemi, nommé chevalier de la Légion d'honneur. Conseiller général du Cher, il fut nommé député de ce département en 1877, et réélu en 1889. Aux dernières élections législatives, il se présenta de nouveau aux suffrages, mais comme conservateur rallié.

En de nombreuses occasions, le prince d'Arenberg prit la parole, à la Chambre des députés, pour traiter les questions de politique étrangère et coloniale, et il est généralement reconnu comme un des chefs du groupe colonial de la Chambre, et comme un grand avocat de l'expansion coloniale de la France. Toutefois, comme le dit notre confrère de Londres, le *Times*, il ne témoigna jamais d'aucun parti pris vis-à-vis de l'Angleterre, s'efforçant simplement par la voie pacifique, et avec l'aide de l'industrie et du commerce français, de faire, de ses compatriotes, des rivaux des autres peuples colonisateurs.

Le *Times* ajoute que le fait d'avoir obtenu la voix des administrateurs anglais qui représentent un tiers du Conseil d'administration de la *Compagnie de Suez*, et qui, en cette circonstance, ont fait preuve de tolérance et de libéralisme, prouve que l'on se rend compte, de l'autre côté de la Manche, du caractère du prince d'Arenberg, et que les administrateurs anglais sont persuadés qu'il consacrera tous ses soins à travailler exclusivement en vue de la prospérité de l'entreprise dont la présidence lui impose de nouveaux et importants devoirs.

A ce que dit le *Times*, répliquons qu'en consacrant ses soins au *Canal de Suez*, le prince d'Arenberg ne peut pas oublier qu'il est Président du Comité de l'Afrique française, membre de la Société de Géographie, et qu'en travaillant plus que jamais à l'expansion coloniale de la France, il servira les intérêts de la Compagnie dont les destinées lui sont confiées, tout en continuant à se rendre utile à son pays même.

P. B.

La Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse

Cette institution de prévoyance et de mutualité, éminemment philanthropique, qui a subi de si nombreuses transformations depuis l'époque de sa création, c'est-à-dire depuis le 11 mai 1851, devient de plus en plus populaire ; aussi bien la sécurité absolue qu'elle offre aux déposants lui a amené, peu à peu, la clientèle des gens économes et ordonnés, soucieux de s'assurer, pour leurs vieux jours, une indépendance relative. Nous n'entreprendrons pas de retracer ici les diverses phases par lesquelles a passé l'organisation de la Caisse nationale des retraites ; il nous suffira de rappeler que, créée pour aider l'initiative des populations laborieuses voulant améliorer leur sort, elle est devenue indépendante depuis 1884 ; tout en continuant à opérer sous la garantie de l'Etat, elle fonctionne aujourd'hui comme une Compagnie d'assurances sur la vie, qui encaisse, capitalise et paie.

Chaque année la *Caisse nationale de retraites pour la vieillesse* établit le bilan de ses opérations ; nous allons analyser à grands traits le dernier rapport de la Commission supérieure, adressé au Président de la République et publié récemment à l'*Officiel*. Ce rapport, qui contient des indications fort intéressantes sur les opérations faites depuis l'origine, est spécial à l'année 1895.

***

Ce qui frappe tout d'abord, ce sont les effets de la loi du 29 juin 1894 sur les retraites des ouvriers mineurs, c'est-à-dire l'augmentation des versements collectifs et aussi celle des versements individuels.

La première catégorie (versements collectifs) comprend les ouvriers de l'Etat, des mines et de diverses industries ; viennent ensuite les agents des chemins de fer, les employés, militaires et marins, les mineurs sans profession, les personnes exerçant une profession libérale et les rentiers, les agriculteurs, les artisans patentés et, enfin, les domestiques. Pour 1895, cette catégorie représente 96.35 0/0 du nombre total des dé-

posants, alors que la proportion n'était que de 80.93 0/0 en 1890 et 87.59 0/0 en 1894.

L'augmentation de 1894 à 1895 est due aux versements effectués au nom des ouvriers de l'artillerie et surtout par ceux qui ont été opérés au profit d'ouvriers mineurs en exécution de la loi du 29 juin 1894. Comme les années précédentes, le sexe masculin l'emporte dans la proportion des trois cinquièmes (63.20 pour 100) dans cette catégorie. Cette proportion qui se maintient depuis 1890, s'explique par ce fait que les trois quarts des déposants sont des chefs de famille.

En ce qui concerne les déposants directs, ils se recrutent principalement parmi les personnes ayant une profession libérale et parmi les rentiers; avec eux on trouve les mineurs sans profession, les employés militaires et marins, les ouvriers, les artisans patentés et marchands, les domestiques, les agriculteurs et les agents de chemins de fer. Ajoutons que les femmes dominent dans la catégorie des professions libérales, des rentiers et des domestiques; dans toutes les autres catégories les hommes l'emportent.

Les déposants collectifs ont été, en 1895, au nombre de 151.345, tandis que le chiffre des isolés ne dépassait pas 5.727; c'est là un total de 157.072, en augmentation de 112.243 sur 1894.

Au point de vue de l'âge fixé pour l'entrée en jouissance de la rente lors du versement, les nouveaux déposants peuvent être classés comme suit :

Déposants collectifs : de 55 à 59 ans, 76,21 0/0; de 50 à 54 ans, 13,67 0/0; de 60 à 64 ans, 7,37 0/0; 65 ans et au-dessus, 2,75 0/0.

Déposants directs : de 50 à 54 ans, 59,87 0/0; de 53 à 59 ans, 22,04 0/0; de 60 à 64 ans, 11,09 0/0 et de 65 ans et au-dessus, 7 0/0.

Les versements effectués en 1895 pour 509.901 comptes se divisent en 481.024 comptes ayant reçu des versements collectifs, 23.837 ayant reçu des versements individuels et 5.040 ayant reçu des versements de secours mutuels.

Quant à la statistique des rentiers, elle nous apprend qu'il a été délivré, depuis l'origine de la Caisse, des titres à 334.155 titulaires, qui se répartissent en :

1° 133.659 rentiers titulaires de rentes de 51 à 200 fr., 40 0/0; 2° 118.462 rentiers titulaires de rentes de 2 à 50 francs, 35,45 0/0; 3° 32.463 rentiers titulaires de rentes de 201 à 360 fr., 9,71 0/0; 4° 27.458 rentiers titulaires de rentes de 361 à 600 fr., 8,22 0/0; 5° 17.527 rentiers titulaires de rentes de 601 à 1.200 fr., 5,25 0/0; 6° 4.586 rentiers titulaires de rentes de 1.201 à 1.500 fr., 1,37 pour cent.

Cet ordre est le même depuis plusieurs années.

Au 31 décembre 1895, le nombre des rentiers, dont les rentes sont en cours, s'élevait à 196.228, pour 33.151.178 francs.

Nous allons examiner, à présent, les opérations de recettes et de dépenses de la Caisse en 1895, ainsi que l'ensemble de la situation financière au 31 décembre dernier :

En 1895, la *Caisse Nationale de Retraites* a reçu 1.338.859 versements, s'élevant à un total de 32.647.914 francs; par rapport à 1894, c'est là une augmentation de 297.139 versements et de 1.592.817 fr.

En ajoutant à la susdite somme les perceptions pour arrérages, intérêts, versements sur promesses de livrets, versements mensuels des exploitants de mines, etc., soit 35.910.524 fr., et le solde disponible au 31 décembre 1894, on arrive à un total général de 114.193.676 fr.

Les sommes payées se décomposent en 16.014.143 fr. pour remboursements, après décès, de capitaux réservés; en 31.333.648 fr. pour paiements de rentes viagères et en autres sommes de moindre importance pour frais divers, au total 48.432.479 fr. L'excédent des recettes sur les dépenses ressort donc à 65.761.197 fr., dont une partie a été appliquée à des achats d'obligations 3 0/0 du Trésor et d'obligations départementales ou communales.

Malgré les difficultés que présente l'emploi des fonds à un intérêt suffisamment rémunérateur, la Commission a proposé et obtenu le maintien à 3 50 0/0 du taux de l'intérêt dont il sera tenu compte aux déposants en en 1896; mais la question posée à ce propos, en 1895, va se renouveler cette année.

Depuis l'origine, c'est-à-dire du 11 mai 1851 au 31 décembre 1895, la Caisse a reçu de 1.189.597 déposants des versements s'élevant à 910.035.655 fr.; en ajoutant les arrérages et intérêts sur rentes et valeurs diverses, les intérêts bonifiés sur le compte courant avec le Trésor public, les bénéfices sur remboursements, etc., etc., nous arrivons à un total net de recettes de 1 milliard 385.815.280 fr. Si nous déduisons de ce total les dépenses (se décomposant en remboursements de capitaux après décès, paiements de rentes viagères, etc.), il reste encore un excédent net de 839.276.459 fr.; dans ce chiffre, les achats de rentes et valeurs, déduction faite des valeurs déboursées, figurent pour 791.718.211 fr.

***

En résumé, la caractéristique de l'année 1895 est, comme nous l'avons observé plus haut, l'augmentation du nombre des versements collectifs et individuels; après avoir subi une diminution passagère due à l'abaissement à 500 fr. du maximum des versements annuels et à la réduction du taux de l'intérêt, les versements individuels à capital réservé ont repris leur progression normale. Ainsi que le constate le rapport, en opérant des versements de cette nature, avec jouissance immédiate, les déposants ont surtout en vue un placement en rentes sur l'Etat leur rapportant 3 1/2 0/0 à la Caisse nationale des retraites, alors que le rendement de notre *3 0/0 perpétuel* reste inférieur à 3 0/0. Cela suffit à expliquer la popularité d'une Institution qui, nous le répétons, a été conçue dans un but philanthropique pour venir en aide aux travailleurs peu fortunés.

J. M.

L'Approvisionnement de Paris en 1895

Suite et fin (1)

Les introductions de *volaille et de gibier* se sont élevées, en 1895, à 22.958.939 kil., dont 21.110.339 kil. de provenance française et 1.848.600 kil. de provenance étrangère, soit une augmentation de 2.472.847 kilos sur 1894.

Les éleveurs ont profité du bon marché des graines et de l'abondance des herbages pour continuer à faire des élèves et, d'autre part, la température a été très favorable aux couvées.

Les poulets, qui forment environ la moitié du poids total des apports, viennent surtout de la Bresse, du Mâconnais, de la Touraine, de Nantes, du Gâtinais, de Chartres et de Houdon. Les oies ont été expédiées du Poitou, de la Sarthe, de l'Orne et de l'Eure. Les lapins vivants ou dépouillés ont été apportés du Gâtinais, du Poitou et de Château-Thierry; les canards du Nantais et du Rouennais; le pigeon français de la Picardie et du Mâconnais; le pigeon étranger de l'Italie, et enfin, les dindes, coqs et poules de la Touraine.

Les cours de la volaille ont légèrement diminué en 1895, par rapport à l'année antérieure; voici un aperçu de quelques prix :

	1894		1895	
	Maximum	Minimum	Maximum	Minimum
Oies grasses : Sarthe, Orne	9 35	7 47	10 15	7 10
— ordinaires : toutes provenances	7 69	4 08	7 42	3 76
Perdrix et perdreaux de pays	3 47	2 19	3 14	1 98
— espagnols	2 37	1 27	2 35	1 55
— autres provenances	2 97	1 51	2 98	1 72
Pigeons de volière	1 80	» 92	1 82	» 89
— bizets	1 27	» 63	1 22	» 58
Pintades	3 82	2 49	3 60	2 36

(1) Voir l'*Économiste Européen*. n° 228, du 23 mai 1896.

	1894 Maximum	1894 Minimum	1895 Maximum	1895 Minimum
Poulets gras : Houdan, etc.....	9 90	5 37	9 44	4 94
— en chair : Châteaudun, Caen, etc............	4 74	2 79	5 »	2 61
— Bresse : Touraine, Nantes, etc...............	5 90	2 92	5 64	2 80
— ordinaires : Midi et autres provenances	3 88	1 92	3 80	1 82

Les opérations à la vente en gros des *fruits et légumes*, pendant l'année 1895, comparées à celles de l'année 1894, présentent les résultats suivants :

	Kilogr.
En 1894....................	12.414.950
En 1895....................	12.251.810
Diminution pour 1895...	163.140

La cause de cette diminution est attribuée aux envois moins importants de cresson, par suite de l'hiver rigoureux de 1894 et de la sécheresse de l'été de 1895.

Le raisin a été également moins abondant : aussi la saison du chasselas s'est terminée, cette année, plus tôt que pendant l'année précédente, à cause de la forte chaleur du mois de septembre, qui a hâté trop rapidement sa maturité. En raison de la rareté de certains fruits sur le carreau, le raisin de France a obtenu des prix de vente beaucoup plus élevés que pendant l'année 1894.

D'autre part, 211.821.850 hilogrammes de marchandises amenées sur le Carreau ont été fournies par les maraîchers des environs de Paris et les cultivateurs des départements de la Seine, Seine-et-Oise, Oise et Seine-et-Marne.

A ce propos, il convient de s'arrêter quelques instants au chemin de fer sur route d'Arpajon aux Halles centrales, avec embranchement de Montlhéry à Marcoussis, qui a été concédé par décret du 13 février 1891, dont le parcours total est de 37 kilomètres.

Partant d'Arpajon, la ligne dessert Saint-Germain-la-Norville, Leuville, Linas, où elle pénètre sur la route d'Orléans, passe à Montlhéry, d'où un embranchement se détache pour desservir Marcoussis, distant de 3 kilomètres, traverse Longpont, La Grange-aux-Cercles, Ballainvilliers. Là, elle quitte la route d'Orléans et décrit à l'Ouest une courbe pour desservir Saulx-les-Chartreux, traverse Longjumeau et se dirige à l'Est sur Chilly-Mazarin, Morangis, Wissous, regagne la route d'Orléans un peu avant le Petit-Massy, traverse Antony, La Croix-de-Berny, Bourg-la-Reine, passe à proximité de Bagneux et d'Arcueil, traverse Montrouge et entre dans Paris par la porte d'Orléans. Elle emprunte alors les voies de la Compagnie générale des omnibus sur l'avenue d'Orléans, dans la rue Denfert-Rochereau, sur les boulevards Saint-Michel et du Palais et dans les rues des Halles et Ballard, où se trouve le point d'arrivée, au cœur des Halles centrales.

Les introductions de *poisson*, en 1895, s'élevant à 27.138.776 kilog., dépassent de 22.992 kilog. celles de 1894, grâce aux importations d'eau douce étrangère.

Les apports de *coquillages* accusent, avec un total de 7.627.320 kilog., une augmentation de 560.610 kilog. due aux importations de moule étrangère et aux coquillages divers français.

Malgré les mauvais temps et le retard dans les eaux françaises du maquereau et du hareng, qui sont arrivés en moins grande importance que les années précédentes, nos pêcheurs ont pu expédier à peu près la même quantité que pendant l'année 1894.

Les prix de vente de presque toutes les espèces de poisson de mer sont supérieurs à ceux de 1894.

On a payé : de 3 fr. 97 à 2 fr. 60 le kilog. pour les bars, de 1 fr. 55 à 1 fr. 13 pour les brêmes, de 1 fr. 03 à 0 fr. 64 pour les cabillauds, de 1 fr. 69 à 1 fr. 25 pour les maquereaux, de 3 fr. 36 à 2 fr. 45 pour les rougets barbets, de 0 fr. 92 à 0 fr. 73 pour le thon, etc., etc.

Ajoutons que la préfecture de police a saisi, comme étant impropres à la consommation : 187.772 kilog. de marée, 71.940 kilog. d'eau douce, 127.035 kilog. de coquillages.

Il a été introduit aux Halles centrales, pendant l'année 1895, 343.960 centaines d'*huîtres*, au lieu de 326.060 centaines en 1894, dont voici les prix :

	Maxim.	Minim.
Arcachon..........................	5 43	2 44
Marennes........................	14 28	4 21
Portugaises......................	4 75	2 55
Armoricaines....................	16 »	6 25
Cancales.........................	17 39	10 73
Courseules-Saint-Waast........	16 66	10 44

Les introductions de *beurre* se sont élevées, en 1895, à 10.905.049 kilog., contre 11.279.197 kil. en 1894 ; les apports proviennent de la Normandie et de la Bretagne, de la Charente, de la Touraine et de l'Orléanais, de la Suisse et de l'Alsace. Suivant les espèces, le prix du beurre a varié entre 6 fr. 44 et 1 fr. 30 le kilo.

Pour les *œufs*, les quantités introduites étaient de 16.401.698 kil., en diminution de 413.058 kil. sur 1894.

Le prix moyen du mille, qui était de 81 fr. 69 en 1894, s'est élevé, en 1895, à 87 fr. 21. Le prix moyen du kilo, qui était de 1 fr. 33 c. en 1894, s'est élevé, en 1896, à 1 fr. 43 c., — soit une augmentation de 5 fr. 52 c. par mille d'œufs et de 0 fr. 10 c. par 20 œufs (1 kilo).

Cette augmentation ne peut être attribuée qu'aux apports plus importants de provenance indigène.

Les œufs frais les plus pesants et, par conséquent, les plus gros, venant du Calvados, de l'Eure, de la Seine-Inférieure, sont relativement plus chers que les autres.

Un chapitre important est celui des *vins et alcools*, et les chiffres qu'il contient permettent de constater, une fois de plus, la tendance du consommateur à se passer d'intermédiaire en s'adressant directement au producteur. Cette tendance s'est surtout accentuée depuis la récolte exceptionnelle de 1893.

En effet, les quantités livrées par les entrepôts, pour Paris et l'extérieur, sont descendues successivement : pour les vins, de 3.742.000 hectolitres en 1890 à 2 millions 849.000 hectolitres en 1895 ; pour les alcools, de 124.000 hectolitres en 1890 à 98.000 hectolitres en 1895.

En ce qui concerne particulièrement les sorties à destination de Paris, les variations sur l'alcool ont été moins sensibles, mais les quantités de vins livrées, qui avaient été de 2.414.000 hect. en 1890, n'étaient plus que de 2.295.000 hect. en 1895.

Par contre, on remarque que les quantités consommées dans Paris ont suivi une marche inverse et se sont élevées progressivement : pour les vins, de 4 millions 474.000 hectol. en 1890 à 5.010.000 hect. en 1895 ; pour les alcools, de 170.000 hect. en 1890 à 180.000 hect. en 1895.

A quelles causes, lisons-nous dans le Rapport officiel, convient-il d'attribuer cette situation ?

Les négociants exposent que le relèvement des droits de douane (1er février 1892) leur a été préjudiciable et qu'ils ont perdu de ce fait le trafic assez considérable des vins étrangers.

D'autre part, ils ajoutent que, pour satisfaire aux prescriptions de la loi sur le mouillage, ils ont dû modifier leurs anciens procédés de manipulation des vins destinés à la consommation ordinaire de Paris.

Avant cette loi, ils faisaient leurs « coupages » ou « cuvées » au moyen de petits vins du Centre et de gros vins du Midi ou d'Espagne ; ils obtenaient un mélange qui, après mouillage, avait une force alcoolique d'environ 8 degrés et un bouquet convenant au goût spécial de leur clientèle.

Cette fabrication serait abandonnée depuis que l'on considère comme vin mouillé tout liquide vineux qui ne renferme pas 20 grammes d'extrait sec et 10 degrés alcooliques. C'est pour satisfaire à ces exigences, disent-ils, qu'ils ont dû adopter pour leurs mélanges les vins de raisins secs et les gros espagnols.

A ces raisons données par les négociants, on peut ajouter la tolérance des Compagnies de chemins de fer autorisant le séjour prolongé sous gare des fûts de vin, ce qui permet aux commerçants de procéder sur place à leurs opérations de

vente et d'éviter ainsi les frais d'emmagasinage dans les vins entrepôts.

Ces explications sont très plausibles, mais, en réalité, on ne peut que se réjouir de voir augmenter la consommation des vins français *naturels*.

Le manque d'espace nous empêche d'analyser d'une façon plus complète, le remarquable travail établi par le Bureau de l'Approvisionnement de la Ville de Paris. Nous nous bornerons à ajouter que les perceptions totales de ce service, — comprenant les droits d'abri et de locations sur les divers marchés, entrepôts, abattoirs, etc. ainsi que le poids public — se sont élevées, en 1895, à 10.054.562 fr., en moins-value de 331.955 fr. sur 1894.

Rappelons aussi que toutes les données précédentes constituent une simple approximation, pour évaluer la puissance de consommation de la capitale ; cette approximation ne peut porter, du reste, que sur un nombre très restreint de denrées, les éléments d'appréciation n'existant, d'une manière certaine et complète, que pour celles soumises à l'octroi.

C.-R. WEHRUNG.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Un versement de 30 fr. (net 29 fr. 75) est appelé du 1er au 15 août sur les obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 8 août, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 60 fr.

Jusqu'au 14 août, il pourra être traité suivant conventions particulières en titres libérés de 30 fr.

En liquidation du 31 août, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 60 francs.

La liquidation de la Société Générale des Téléphones procède à la répartition, entre actionnaires, du solde des 50.000 actions de la Société Industrielle des Téléphones qui lui ont été remises par celle-ci en représentation de ses apports.

Cette répartition a lieu à raison de 2/5mes d'action de la Société Industrielle par chaque action de la Société Générale des Téléphones.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 3 août présent mois, les actions de la Société Générale des Téléphones ne sont plus négociables qu'en titres estampillés de ladite répartition.

En liquidation du 31 juillet, les livraisons se sont effectuées en titres non estampillés.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Nationale, Compagnie anonyme d'assurances contre l'incendie et les explosions, en date du 30 avril 1896, a voté le dédoublement des 2.000 actions nominatives de 5.000 fr., libérées de 1.250 fr., et, par suite, l'échange desdites actions contre 4.000 actions nominatives de 2.500 fr., libérées de 625 fr.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 6 août présent mois, les 4.000 actions nouvelles de 2.500 fr. seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 2.000 actions anciennes de 5.000 fr.

Depuis le 7 août présent mois, les actions de la Banque Française de l'Afrique du Sud ne sont plus négociables qu'en titres définitifs divisés et numérotés comme suit :

250.000 unités, numéros 1 à 250000;

50.000 titres de 5 actions, numéros 250001 à 500000.

En liquidation du 15 août, les livraisons devront s'effectuer en titres définitifs.

Bourse de Lyon. — Par décret du Président de la République, en date du 2 août 1896, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Bouvier (Jean-César), ancien agent de change près la Bourse de Lyon, a été nommé agent de change honoraire.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES			30 juillet	6 août
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	30 juillet	6 août		
Or	2 068.382.188	2.073 792.766	3.322 440.627	3.329.435 473
Argent...	1.254 0.8 138	1.2.5 642 706		
	3.322 410.627	3.329.435.473		
Effets échus hier à recevoir ce jour....			15.752	190.278
Portefeuille Paris { Effets Paris........			361.761.417	255.721.175
Portefeuille Paris { Effets Etranger....			»	»
Bons du Trésor..........................			»	»
Portefeuilles des succursales...........			412.264.122	350 646.382
Avances sur lingots à Paris............			21.990.700	2 143.700
Avances sur lingots dans les succursales			5.141.300	6.334.300
Avances sur titres à Paris..............			272.185 760	176.738 455
Avances sur titres dans les succursales			189 198 457	198.391.339
Avances à l'Etat.........................			140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................			10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................			99.607.480	99.607.480
Rentes immobilisées.....................			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............			15.127.085	15.129.096
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................			1.368.801	2 978.818
Emploi de la réserve spéciale..........			8.407.444	8.407.444
Divers			48.764.423	39.332.242
Total...........			5.015.254 121	4.711.137 236
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........			3.578.984 885	3.546.385.920
Arrérages de valeurs déposées..........			18 048.691	18.753.686
Billets à ordre et récépissés............			20 465 268	19.915 589
Compte courant du Trésor, créditeur ...			228.779.177	228 165.222
Comptes courants de Paris..............			839 393 857	601.827.317
Comptes courants dans les succursales.			77.220.215	72.193.243
Dividendes à payer.....................			3.889 728	3 503 804
Escompte et intérêts divers.............			2.069 419	2.453.137
Réescompte du dernier semestre			863.575	863.575
Divers..................................			20.532.795	22.060 232
Total............			5.015.254.121	4.741.137.236

Comparaison avec les années précédentes

	12 août 1892	10 août 1893	9 août 1894	8 août 1895	6 août 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3 081.0	3 412.3	3.379.7	3.402.4	3.546.3
Encaisse............	2 956.3	2.992.2	3.151.7	3.309.8	3.329.4
Portefeuille........	454.8	524.1	411 6	767.0	606 3
Avances aux partic.	323 6	296 1	297 6	309.8	383.6
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	432.0	176.2	174.0	328.1	228 1
— part...	399 8	385.6	596 2	783.7	673.0
Taux d'Escompte. .	2 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	pair	7 0/00	pair	pair	pair
Bénéfices nets......	91.7	707.7	198.9	796 2	374.3

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 21 au 31 juillet 1896 :

Dépôts de fonds....................	4.717.368 27
Retraits de fonds....................	3.990.389 55
Excédent des dépôts.........	726.978 72

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 juillet 1896 : 68.404.949 fr. 47.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 juillet 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 423.833 fr. 39.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois de juillet 1896 présente une augmentation de 628.716 fr. sur les évaluations budgétaires et une diminution de 342.896 fr. sur les produits de juillet 1895.

Le produit depuis le 1er janvier 1896 présente une augmentation de 2.347.026 fr. comparativement aux évaluations budgétaires et une augmentation de 861.877 francs par rapport au produit de la période correspondante de 1895.

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 24 juillet 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	18 60	18 60	»	7 »
Lyon	19 50	19 50	+ 0 90	7 »
Rouen	20 35	20 15	+ 1 55	7 »
Toulouse....	19 55	19 55	+ 0 95	7 »
Nancy	19 25	18 75	+ 0 15	7 »
Dijon.	20 25	» »	» »	7 »
Chartres	18 15	17 90	— 0 70	7 »
Bergues.....	19 30	19 20	+ 0 60	7 »
Berlin.......	17 95	17 95	— 0 65	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	14 50	14 85	— 3 75	3 75
Londres.....	15 40	15 40	— 3 20	» »
Bruxelles ...	15 50	15 80	— 2 80	» »
New-York ..	11 60	11 75	— 6 85	4 89
Chicago.....	10 40	10 55	— 8 05	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 1re quinzaine d'août 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 457
Frais de panification..........	12 223
Total..............	38 fr. 680

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2907, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5814 ; soit à 0 fr. 58.

Le Privilège de la Banque de France. — Dès son arrivée aux affaires, le Ministre actuel des finances a ouvert des négociations avec la Banque de France, en vue du renouvellement du privilège de cet Etablissement. Ces négociations ne sont pas terminées, mais, dès maintenant, on a la conviction fondée qu'elle aboutiront assez à temps pour que le Ministre des finances puisse déposer à la session prochaine, sur le bureau de la Chambre, le projet de loi consacrant l'accord qui doit intervenir entre la Banque et l'Etat.

Il importe, en effet, que ce dépôt soit fait à la rentrée, car le privilège de la Banque expire le 31 décembre 1897, et ce ne sera pas trop d'une année pour que les deux Chambres aient, à tour de rôle, le temps d'examiner en Commission et de discuter en séance publique, un projet aussi considérable.

Il importe aussi que la solution n'intervienne pas juste à la date de l'expiration de la convention encore en vigueur. Le nouveau régime devra être connu, ne serait-ce que quelques semaines avant l'échéance, afin que le monde des affaires et le marché financier soient fixés et puissent prendre leurs dispositions.

Jamais on n'avait attendu aussi tard pour régler une question aussi grosse, dont la solution intéresse également le crédit public et les affaires.

Le privilège de la Banque a, en effet, été renouvelé une première fois en 1806, douze ans d'avance. En 1857, il a été renouvelé dix ans d'avance.

Cette fois-ci, s'il doit l'être, il ne le sera que quelques mois ou quelques semaines avant l'échéance. La législature précédente, saisie de la question en 1891 par le projet du Gouvernement et le rapport magistral du regretté Burdeau, n'a pas voulu prendre, six ans d'avance, la resonsabilité d'une solution quelconque. Mais la Chambre actuelle est acculée par les délais et elle devra nécessairement résoudre la question dans un sens ou dans l'autre, mais de manière à faire cesser l'incertitude et à instituer un régime, quel qu'il soit, pour le 1er janvier 1898.

Laurium Grec. — On annonce que cette Compagnie va, à partir du 28 courant, mettre en paiement (au Comptoir d'Escompte) un acompte de dividende de 4 drachmes, soit 2 fr. 25 nets, soit 7 1/2 0/0 pour le premier semestre de 1896.

On s'attendait à cette répartition, car à l'assemblée générale ordinaire qui s'est tenue à Athènes le 1er avril 1896, l'on a fait espérer une répartition pour le mois de juillet, alors que l'on faisait voter aux actionnaires le report à nouveau de 441.801 drachmes, formant le solde des bénéfices du deuxième semestre 1895.

Dans quelle proportion les affaires de cette Société se sont-elles améliorées depuis la clôture de l'exercice 1895, nous l'ignorons. Toujours est-il que le dividende qui sera mis en paiement à partir du 28 courant n'absorbera que 400.000 drachmes, alors qu'il a été reporté au compte de profits et pertes de l'exercice en cours 441.801 drachmes. Dans ces conditions, l'annonce du dividende ne révèle pas un changement notable dans la situation du Laurium Grec.

Bons de l'Ancienne Caisse syndicale des Agents de Change de Lyon. — Le 10 juillet a eu lieu le cinquante-troisième remboursement des Bons de l'ancienne Caisse syndicale des Agents de change de Lyon.

Il a été amorti 432 bons au prix moyen de 389 fr. 041. Le prix maximum a été de 390 francs. A ce prix les demandes ont été réduites de 24 0/0. Le prix minimum a été de 380 fr. La moyenne du précédent remboursement avait été de 386 fr. 32.

Il a été affecté à cet amortissement une somme de 168.000 fr. composée de 141.000 fr. provenant du prélèvement de 30 0/0 sur les courtages et de 27.000 fr. des rentrées de la liquidation de l'ancienne Chambre Syndicale.

Il reste actuellement en circulation 10.981 bons, représentant un capital nominal d'environ 5.490.000 fr.

Agence Havas. — Les actionnaires de l'Agence Havas se sont réunis, le 28 juillet, en assemblée générale annuelle.

Les bénéfices réalisés pendant l'exercice 1895 s'élèvent à 329.363 fr., auxquels il convient d'ajouter les intérêts des fonds placés, 46.082 fr. et la reprise d amortissements anciens, 60.363 fr., ce qui porte à 435.810 fr. la somme à distribuer.

Les actionnaires ont approuvé, à l'unanimité, les comptes de l'exercice 1895 qui leur étaient soumis, et fixé à 18 fr. par action le dividende de cet exercice; cette somme sera mise en paiement, sous déduction des impôts, à partir du 15 août prochain.

Les pouvoirs des commissaires sortants, MM. L. Clément et Daurelon, ont été renouvelés pour l'exercice en cours.

Eaux de Pougues. — L'assemblée générale des actionnaires des Eaux de Pougues a eu lieu le 22 juillet dernier.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et celui des commissaires, elle a approuvé à l'unanimité les comptes de l'exercice échu, et fixé le dividende à 32 fr. 50 par action, payables le 1er octobre prochain.

Compagnie des Lits Militaires. — L'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu aujourd'hui a approuvé les comptes de l'exercice 1895, et fixé le dividende de cet exercice à 45 fr.; un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé le 20 février dernier; le solde, soit 32 fr. 50, sera mis en paiement à partir du 20 août.

L'assemblée a réélu administrateur M. le baron de Lamberterie, administrateur sortant, et nommé commissaires, pour l'exercice 1896, MM. le comte de Rosbecq et Buchot.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 15 au 21 juillet 1896 (29e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896
		1896	1895	1896	1895	
Etat	2.791	781	784	22.310	21.160	+ 1 149
Paris-Lyon-Méditer.	8.637	7.023	7.160	199.488	194.584	+ 4.903
— Rhône au Mont-Cenis	133	76	78	2 689	2.622	+ 67
— Chemins Algériens..	513	140	218	3.939	4.274	— 334
Nord	3.728	3.750	3.722	105 591	104 075	+ 1 516
Ouest	5.382	3.408	3.328	84.954	81.241	+ 3.712
Orléans	6.775	3.437	3.671	98.800	95 753	+ 3.047
Est	4.810	3 081	3.020	93.867	80.814	+ 3.053
Midi	3.142	1.858	1.924	51 256	51.790	— 534
Est-Algérien	898	96	114	2.772	2 982	— 210
Bône-Guelma voie larg.	607	100	91	2.329	2 421	— 91
— voie étroite	251	31	19	687	503	+ 184
Ouest-Algérien	296	67	78	1.388	1.415	— 27
Arzew à Kralfallah	214	40	31	727	793	— 65
Médoc	101	27	24	673	609	+ 63

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 juillet.	48.680.000	46.230.000
Du 1er au 6 août..........	1.220.000	1.470.000
Du 1er janvier au 6 août...	49.900.000	47.700.000

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Bien que les taux de reports, en liquidation de fin juillet, aient été modérés; bien qu'il n'ait existé, comme on le disait hautement, peu de positions à la hausse en suspens; bien qu'aucun sinistre n'ait signalé les jours des règlements, nous n'en sommes pas moins de nouveau faibles sur un certain nombre de valeurs. Nous avions eu, pourtant, à constater un certain raffermissement au moment de la fixation des cours de compensation, mais ce raffermissement ne s'est pas maintenu. Nouvelles défavorables de New-York qui impressionnent le marché de Londres; incertitude au sujet des événements d'Orient, et, enfin, troubles en Espagne : tels sont les motifs que l'on invoque pour justifier l'état actuel du marché. D'un autre côté, il est vrai, on prétend que la place, contrairement à ce que l'on pensait, n'était pas encore assez dégagée, que l'on avait usé d'un trompe-l'œil et que beaucoup avaient attendu, pour vendre, que les cours se soient relevés justement en raison des facilités que semblait rencontrer la liquidation. Malheureusement, aux premières offres qui sont venues, le marché s'est dérobé et on s'est retrouvé, à peu de chose près, comme auparavant, c'est-à-dire toujours dans l'incertitude et de nouveau méfiant.

Il est regrettable vraiment qu'il en soit ainsi, car, au fond, les dispositions, ici, sont favorables. On n'a, pour s'en rendre compte, qu'à voir la tenue de nos grandes valeurs qui, elles, ont su si bien, à quelques rares exceptions près, résister à la tourmente qui a signalé la seconde quinzaine de juillet.

★ ★ Hésitantes pendant quelques jours, nos *Rentes Françaises* reprennent sensiblement sous l'influence du comptant. Le *3 0/0 perpétuel* a profité notamment des dispositions du petit public signalées déjà par nous il y a huit jours, mais qui se ralentissent un peu. De plus, il ne faut pas perdre de vue que les excédents de retraits aux Caisses d'épargne ont disparu maintenant et que, par suite, il n'y a plus à craindre la venue, sur le marché, de nouveaux titres. Cette circonstance peut modifier, et considérablement, l'allure du marché, d'autant plus que des primes fin août ont été, encore dans ces derniers temps, vendues à de faibles écarts et que chaque petit mouvement en hausse force les rachats de ferme. Aussi la semaine finit-elle bien, en inscrivant le cours de 102 27 1/2, après même 102 32 1/2, qui constitue, en tenant compte du report moyen de 21 1/2 centimes, une avance pour la semaine de 26 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0*, que nous laissions à 105 80, a détaché un coupon trimestriel de 0,87 1/2 centimes. Le report moyen, sur ce fonds, a été de 22 1/2 centimes. Au cours actuel de 105 30, coupon et report compris, la plus-value, sur la clôture d'il y a huit jours, est de 15 centimes. *Rente 3 0/0 amortissable* 100 50, sans changement. Le report, sur ce fonds, a été de 22 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* passent de 498 fr. à 498 50. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* très ferme à 90 75, en bénéfice de 0.75 centimes.

★ ★ La fermeté que nous signalions il y huit jours sur les obligations de la *Ville de Paris* s'est accentuée dans ces derniers jours.

L'*Obligation 1855-60*, que nous laissions en reprise sensible à 620, conserve facilement ce cours; *Obligations 4 0/0 1865*, 574 ex-coupon, contre 579 avec coupon; *Obligations 3 0/0 1869*, également ex-coupon à 434, contre 436 avec coupon; *Obligations 3 0/0 1871*, 421, en avance de 1 franc; *Quarts*, 110 75, en légère plus-value de 0.75 centimes.

Les *Obligations 4 0/0 1875* s'avancent de 581 à 582; *Obligations 4 0/0 1876*, 581, gagnant 1 franc; *Obligations 3 0/0 1886*, 412, bénéficiant d'une plus-value de 3 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 fr.* sont à 390; *Quarts*, 98, sans changement; *Obligations entièrement libérées*, 392, contre 390; *Quarts libérées*, 99, sans variation.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.600, perdent 10 fr., à 3.590, sans compter le report, qui a été de 20 fr. Comme de coutume, mentionnons que les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des six premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 374.319 francs contre 686.485 fr. en 1895, 436.697 fr. en 1893 et 476.281 francs en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui clôturaient à 654 fr., restent à 650. La Cote a coté, comme report, 1 fr. et le pair, ce qui indique bien qu'il existe, sur ce titre, un certain découvert. Du bilan au 30 juin de notre grand Etablissement, il ressort que les bénéfices, pour le premier semestre de l'année en cours, atteignent le montant de 6.318.797 fr. 95. Les prêts hypothécaires s'élèvent à 1.755.853.878 fr., contre 1.776.381.630 fr. en 1895; par contre, les prêts communaux qui, l'année dernière, à cette même date du 30 juin, se chiffraient par 1.249.723.379 fr., ont passé à 1.286.619.519 fr.

Le groupe des *Obligations Foncières et Communales* donnent toujours lieu à un bon courant d'échanges. Presque toutes sont de nouveau en avance.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1877* ont, comme nous l'avons annoncé, été biffées de la *Cote Officielle* le 1er courant, en raison de leur remboursement anticipé; *Obligations Communales 3 0/0 1879* 508, perdant 2 fr.; *Titres estampillés* 491, en avance de 4 fr.; *Foncières 3 0/0 1879* 506, gagnant également 4 fr.; *Communales 3 0/0 1880* 503 fr., sans changement; *Foncières 3 0/0 1883* 458, en plus-value de 1 fr. 25; *Foncières 3 0/0 1885* 505, contre 502 vendredi dernier; *Cinquièmes* 106, contre 103 50.

Les *Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 404 francs, passent à 406 après même 407 ; par contre, *Communales 3 20 0/0 1892*, 505, contre 506 fr.; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs*, 486 25, gagnant 1 fr. 25; *libérées*, 488 fr., en progrès de 1 fr. 75.

Les *Bons à Lots 1887* sont plus mous entre 66 et 67; *Bons à Lots 1888*, 54, perdant 1 fr.

Les *Bons à Lots de l'Exposition de 1900* sont demandés entre 17 50 et 17 75. On vient de commencer à délivrer ces petits titres aux souscripteurs, qui peuvent ainsi mieux se rendre compte des avantages qui leur ont été réservés. L'éclat qu'aura cette Exposition rend précieux les tickets d'entrée auxquels les porteurs de bons ont droit, et qui leur seront, en temps voulu, remis gratuitement. Nous ne parlons que pour mémoire des réductions sur les chemins de fer ou bateaux, des entrées à prix réduit dans les spectacles à l'intérieur de l'Exposition, etc. Naturellement, en plus, il y a aussi les chances de lots résultant d'une participation à 29 tirages comprenant des lots de 500.000 fr., de 100.000 fr., etc. Ajoutons que les *Bons* en question sont délivrés, dès maintenant, aux Caisses mêmes où les souscriptions ont été faites.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit*, d'abord beaucoup mieux tenues que la semaine dernière, sont de nouveau un peu hésitantes. Les reports sur cette catégorie de valeurs ont été excessivement bon marché.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui a coté un report modeste de 1 fr. et de 1 fr. 25, clôture à 825, contre 830 fr. il y a huit jours. *Compagnie Algérienne*, 640 fr., en bénéfice de 10 fr. pour la semaine.

Le *Comptoir National d'Escompte* ex-coupon de 12 fr. 50 est à 571 ; *Crédit Lyonnais* 777 au comptant, contre 783 et 773 à terme, en recul de 6 fr., avec 1 fr. et 1 fr. 50 de report. Le bilan, au 30 juin, de cet Etablissement, comparé à celui du mois précédent, accuse les variations suivantes : *Augmentations:* espèces, 4.947.833 fr. ; Portefeuille commercial 6.665.446 ; Reports, 28.428.946; Comptes courants débiteurs, 14 millions 813.188 ; Dépôts à vue, 3.551.866 ; Comptes courants créditeurs, 49.902.105. *Diminutions:* Avances sur titres, 3.996.390 francs; Titres en portefeuille, 514.620 ; Acceptations, 2.375.407 ; Dépôts à échéance fixe 2.825.423. En résumé, il y a lieu de constater, sur l'ensemble du bilan, une augmentation globale, dans le chiffre des affaires, de 52 millions de francs. *Société Générale*, 509 et 510 très ferme.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'échange entre 117 et 118. A partir d'hier, les actions de cette Société ne sont plus négociables qu'en titres définitifs. Ajoutons que la *Banque Française* qui, comme on sait, représente gratuitement les actionnaires français aux assemblées générales des diverses Compagnies Sud-Africaines, a pris la résolution d'adresser à tous les actionnaires qui lui confient leurs pouvoirs un compte rendu des assemblées auxquelles elle les représente.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 606, cote 600 ; *Banque Parisienne* sans changement, à 140 ; *Compagnie des Mines d'Or* 132, contre 136.

La *Banque de l'Algérie* cote 570 ; *Rente Foncière* ferme à 249 au comptant, et à 248 à terme ; Actions de la *Société des Immeubles* 31 fr., contre 32; *Obligations Nouvelles de 475 francs* 153, perdant 2 francs ; *Obligations de 400 francs* 130 francs, en recul de 1 fr. 50.

Le *Crédit Mobilier* est à 54 50, contre 55.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été, dans ces derniers temps, un peu plus animées à terme que précédemment. Elles sont toutes très bien tenues, et même quelques-unes en hausse appréciable.

L'*Est* est à 969 50, contre 969 fr.; *Lyon* 1.570 au comptant, en avance de 5 francs, et 1.568 à terme, gagnant 4 francs; *Midi* 1.288, en plus-value de 13 francs; *Nord* 1.800, contre 1.790; *Orléans* 1.515 au comptant et 1.610 à terme, contre 1.603; *Ouest* 1.120, en bénéfice de 10 francs.

Pour la vingt-neuvième semaine de l'exercice en cours, les recettes de ces Compagnies (exception faite pour le *Midi* qui manque encore) sont en diminution de 282.525 fr. sur la période correspondante de 1895. Le *Lyon* et l'*Orléans* sont les deux Compagnies qui accusent une diminution. A l'heure actuelle, la plus-value acquise sur 1895, depuis le 1er janvier 1896, s'élève à 15.362.316 francs.

Les actions du *Sud de la France* restent à leur cours précédent de 220 fr.; *Obligations 3 0/0* 438, contre 437 75.

Ne quittons pas ce groupe de valeurs sans mentionner qu'un projet est à l'étude en ce moment pour accorder à la *Compagnie d'Orléans* l'autorisation de construire une gare sur les terrains occupés actuellement par les ruines de la Cour des Comptes. La *Compagnie d'Orléans* établirait à cet endroit une gare de voyageurs, tout en laissant subsister sa gare terminus actuelle, mais elle prendrait à sa charge certaines constructions pour le compte de l'Etat et devant servir à l'installation de la *Cour des Comptes*, trop à l'étroit dans les bâtiments qu'elle occupe, ainsi que la construction d'une annexe à la caserne Dupleix, la caserne voisine des ruines de l'ancienne Cour des Comptes devant être désaffectée en vue de la nouvelle gare en question.

★ ★ Nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été plus soutenues que la semaine dernière.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* s'avancent de 585 à 590 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.100 fr., en bénéfice de 5 francs. Cette fermeté est due à la continuité de ses bonnes recettes.

La *Compagnie Générale Transatlantique* regagne 15 francs à 320 fr.; *Messageries Maritimes* calme à 667 fr.; *Chargeurs-Réunis* 1.375 fr., contre 1.370 fr.

Les *Omnibus de Paris*, que nous laissions à 1.245 s'avancent, à 1.250. Les recettes de cette Compagnie, du 22 au 28 juillet se sont élevées à 793.533 fr. 90, contre 774.417 fr. 70 pour la semaine correspondante de 1895. Du 1er janvier au 28 juillet, le total des recettes atteint 26.100.240 fr. 95, en augmentation de 2 millions 332.992 fr. 35. Par contre, *Voitures à Paris*, en recul de 4 fr. 50 à 565 fr.

Le *Suez* revient de 3.400 au comptant, et de 3.397 à terme à 3.390 et à 3.387. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette Compagnie, et dans lequel nous parlons de l'élévation à la présidence du Conseil d'administration, de M. le prince d'Arenberg, en remplacement de M. Jules Guichard, décédé.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* progressent de 4 fr. à 634 fr.; *Etablissements Decauville* 161 fr., perdant 4 fr.; *Société d'Incandescence par le Gaz (Bec Auer)* 1.293 fr., en reprise nouvelle de 23 francs.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* est très demandée à 136 fr. *Actions Procédés Thompson-Houston*, en nouvelle avance à 1.175 et gagnant 15 francs pour la semaine. On annonce que la Compagnie vient d'obtenir la concession complète de tous les tramways de la Ville de Lyon, dont la traction s'effectuera, soit par fil aérien, soit par fil souterrain.

★ ★ Le Marché des *Fonds d'Etat Etrangers* est assez mouvementé ; quelques-uns sont de nouveau atteints pendant que d'autres accusent une tendance excellente.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* sont très fermes à 413 fr. Des dépêches reçues de Buenos-Ayres annoncent que la Chambre a adopté le projet modifié que lui avait renvoyé le Sénat, et qui est tout à fait différent de celui voté antérieurement. Ce projet autorise le Ministre à entamer des pourparlers avec les porteurs de *Valeurs Argentines* diverses en vue de la Conversion de ces valeurs en Dette unifiée 4 0/0. L'entente qui interviendra devra être ratifiée par le Parlement.

Les *Fonds Brésiliens* sont très fermes. Le *4 0/0 1889* qui clôturait à 71 70 au comptant, remonte sur ce marché à 72 20 ; *Rente 4 1/2 0/0 1888* 78 50, regagnant 1 fr. 50.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or 1895* clôture à 104 55, presque sans changement sur vendredi dernier.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 63 95, recule à 63 15 sur des bruits d'insurrection à Valence et à Barcelone. On verra, par la correspondance, l'importance qu'il convient d'attacher au mouvement dont on parle et qui, pour Barcelone au moins, n'est pas encore confirmé à l'heure actuelle.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896* est à 101 50, gagnant 15 centimes pour la semaine. Nous avons à diverses reprises attiré l'attention du public sur ce fonds qui constitue un placement des plus sérieux.

La *Rente Italienne* reprend de 15 centimes à 87 15. Nous nous reportons à la correspondance que nous adresse notre correspondant de Rome, et dans laquelle on verra que les recettes du Trésor italien progressent sensiblement.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896*, est à 87 10 au comptant pour les grosses coupures, pour les petites coupures, on paie un déport qui va jusqu'à 25 centimes.

Les *Fonds Russes* sont très soutenus, bien que ne conservant pas tout à fait leurs plus hauts cours. Le *Russe 4 0/0 1867-69* gagne 20 centimes à 102 80; *Consolidés 1re et 2e séries* 10320, contre 103 15; *Intérieure 4 0/0* 66 35 au comptant sans changement appréciable ; *Russe 3 1/2 0/0* 100 95, gagnant 35 centimes.

Le *Nouveau Russe 3 0/0 1896* est à 92 75, bénéficiant d'une plus-value de 25 centimes.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable* est à 66 50. Les mouvements imprimés sur quelques autres Fonds d'Etat ont à tort pesé un peu sur ces cours, mais cette lourdeur ne sera que passagère.

Les *Fonds Ottomans* sont de nouveau un peu dépréciés ; toutefois, le public ne vient pas vendre se rendant bien compte, ainsi, que la faiblesse que la cote mentionne, provient de circonstances tout à fait spéciales. *Turc C* 19 50, contre 19 60 ; *Turc D* 19 15, perdant 15 centimes ; *Obligations de Priorités* 426, perdant 8 francs.

Plus faible aussi, un certain moment, l'*Obligation* de l'*Emprunt Ottoman 5 0/0 1896* reprend à 427. Ce fonds, qui ne dépend en aucune façon de la spéculation, doit revenir, sous peu, à des cours beaucoup plus élevés.

★ ★ Les *Valeurs Etrangères* ont été peu animées. La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 539 contre 540 ; *Banque Ottomane* 532 à terme, contre 541 et 536 au comptant contre 545.

Le *Rio-Tinto* recule de 595 à 559, en dépit des avis très favorables que l'on donne sur le cuivre métal. *Actions Wagons-Lits*, 549, en plus-value de 3 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 juillet, se sont élevées à 230.238 fr., contre 260.860 fr. pour la décade correspondante de 1895. Du 1er janvier au 20 juillet 1896, les recettes se chiffrent par 3.984.979 fr., contre 3.549.305 fr. en 1895.

Les *Nitrate-Railways* sont à 173 à terme et à 182 au comptant. *Lagunas Nitrate*, 55. Au sujet de ces deux Compagnies, nous renvoyons nos lecteurs à l'article que publie aujourd'hui même, dans le présent numéro de l'*Economiste Européen*, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry.

En fin de semaine, les obligations *3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* clôturent à 261 50, pendant que les *Obligations 4 0/0 Smyrne-Cassaba et prolongement*, qui viennent de détacher leur coupon semestriel de 10 fr., restent, les *nouvelles (série 1895)* à 325 et *anciennes (série 1894)* à 392, les deux ex-coupon.

Cette lourdeur passagère ne peut s'admettre. Ces titres, en effet, sont des valeurs de placement et seulement de placement. Particulièrement, l'*Obligation ancienne* (*Série 1894)* devrait regagner non seulement le coupon qu'elle vient de détacher, mais encore toute l'avance qu'elle a perdue dans ces derniers temps.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 7 août 1896.

Les tendances générales du marché des mines d'or sont plus calmes, mais les cours ne se sont pas encore relevés. Toutes les craintes données par la liquidation de Paris ont aujourd'hui disparu et l'on aurait pu espérer que les excellentes nouvelles relatives à l'industrie minière rendraient au marché l'activité qui lui manque.

Il eût fallu pour cela que les dispositions générales de la place ne vinssent pas gêner la spéculation. Or, le manque de transactions, en rendant le marché fort étroit, permet aux baissiers de profiter de tous les incidents extérieurs pour attaquer les cours et la faiblesse que l'on constate a son influence sur tous les compartiments de la cote.

D'autre part, les liquidations qui se poursuivent sur certaines valeurs minières où la spéculation se trouvait un peu trop engagée, nuisent à la bonne tenue de l'ensemble des valeurs.

On attend toujours la publication du rendement de juillet et l'impression à ce point de vue est des plus favorables. Comme nous l'avons déjà dit, on croit que la production s'est élevée à un niveau qui n'avait jamais été atteint. Les chiffres, qui ne tarderont pas à être communiqués, pourraient bien avoir, par conséquent, pour effet de ramener des demandes. Ils auront, du moins, pour résultat de rassurer les porteurs de titres et de leur montrer que, malgré la lourdeur persistante du marché, le développement de l'industrie minière suit sa marche normale.

On constate, depuis deux jours, un certain mouvement sur les valeurs ouest-australiennes. Les demandes ont été provoquées par la bonne impression ressentie sur la nouvelle d'une seconde lecture du projet de loi en vue de l'approvisionnement en eau de Coolgardie. On a donc constaté un peu plus d'animation sur ce marché, mais les tendances, là non plus, n'ont pas été très actives.

Londres, 7 août, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste lourd.

Cours de clôture : Afrikander, 1 9/16 ; Buffelsdoorn Consolidated, 1/2 ; Buffelsdoorn Estate, 2 9/16 ; Chartered, 2 11/16 ; City and Suburban, 4 1/2 ; Comet, 2 7/8 ; Consolid. deep, 5 1/8 ; Crown reef, 10 7/8 ; Durban Roodepoort, 7 1/8 ; East Rand, 6 1/2 ; Eerste Fabrieken, 2 3/8 ; Ferreira, 20 1/2 ; Geldenhuis, 3 5/8 ; Geldenhuis deep, 5 ./. ; Goldfields, 11 1/2 ; Goldfields deep, 10 7/8 ; Heriot, 9 3/8 ; Henry Nourse, 6 1/4 ; Jumpers, 6 1/2 ; Kleinfontein, 3 1/8 ; Langlaagte Estate, 5 1/8 ; Lydenburg Mining, 6 7/8 ; Modderfontein, 6 1/4 ; New Primrose, 5 1/4 ; Nigel, 3 1/8 ; Nourse deep, 5 1/4 ; Randfontein, 2 19/32 ; Rand Mines, 29 1/8 ; Robinson, 8 3/4 ; Robinson Bank, 5 1/2 ; Sheba, 2 1/32 ; Simmer and Jack, 5 3/4 ; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8 ; Transvaal Gold, 7 1/2 ; Treasury, 3 ./. ; Van Ryn, 4 3/8 ; Wemmer, 8 3/4 ; West Rand Mines, 2 1/8 ; Wolhuter, 6 1/2 ; Worcester, 4 1/4.

Paris, le 7 août 1896.

De nouveau, nous sommes faibles dans notre groupe des *Mines d'or* et généralement au-dessous des cours pratiqués mardi. C'est la tenue des autres valeurs qui les impressionne, car il n'y a aucune autre raison à invoquer. Aussi, ne faut-il pas s'étonner si tout ce qui est offert est ramassé sans bruit ; ce qui prouve que l'on ne désespère pas partout de ce marché spécial dont la tendance, du reste, peut se modifier du tout au tout en vingt-quatre heures.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait mardi à 72 50, revient à 70 ; *Durban Roodepoort* 100 50, contre 101 ; *East Rand* 165 50, en moins-value de 3 fr. ; *Geldenhuis Estate* 90 contre 93 francs.

La *Ferreira*, de 520, revient à 512 ; *New Kleinfontein* 77, en bénéfice de 1 franc ; *Langlaagte Estates* sans changement à 135 francs.

La *Robinson Gold* s'échange entre 224 50 et 227 ; *Robinson South Africa Banking* 128, perdant 5 fr. ; *Randfontein Estates* 67, en recul de 2 fr. ; *Robinson Randfontein* 28, sans variation.

La *Treasury Gold Mining* conserve son cours précédent de 90 francs ; *Transvaal Goldfields* 90 francs également. A la première éclaircie, ce titre certainement profitera sensiblement ; *Chartered* 69 contre 70 ; *Eerste Fabrieken Distillery* 60 francs 50.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % ... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 ..	101 65	101 85	101 80	102 27
			Compt.										101 85	101 55	101 75	101 75	102 05
3936	118.094.730		3 % Amortissable Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 50	100 35	...	100 50	100 50
			Compt.										100 80	100 25	100 20	100 50	...
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 82	105 75	105 90	105 80	105 30
			Compt.										105 85	105 75	105 87	105 85	105 22
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr.		Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	...	...	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	495 ..	497 ..	496 ..	498 ..	498 50
919.500	obl. de 100 fr.		Annam et Tonkin 2 1 2 0,0 (gar. France) ... Terme.	...	...	...	...	...	...	...	...	90 50	90 ..	90 ..	89 50	89 50	90 50
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	634 ..	630 ..	610 ..	620 ..	620 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	5 75	547 50	565 ..	580 ..	582 05	582 ..	580 ..	579 ..	574 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	440 ..	434 50	434 ..	436 ..	434 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	419 ..	419 ..	417 .	420 ..	421 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	...	...	...	...	109 75	110 ..	110 25	110 50	110 75
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	583 ..	580 50	582 ..	581 ..	582 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	581 ..	581 50	580* ..	579 ..	581 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	411 ..	409 .	408 .	409 ..	412 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	...	...	...	...	103 ..	103 ..	102 ..	102 .	103 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	...	...	10 ..	10 ..	10 ..	...	375 ..	382 50	386 ..	388 ..	389 25	388 ..	389 ..	390 ..
»	100	31 25	— quarts	...	...	2 50	2 50	2 50	...	...	...	...	99 .	98 75	98 25	98 ..	98 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	414 50	414 ..	413 ..	412 50	410 75
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
313.798	400	400	**Foncières 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	388 75	397 50	402 50	403 ..	402 50	402 50	402 75	402 75	...
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	506 ..	508 ..	507 ..	510 ..	508 ..
	500	500	— titres estamp.	...	...	...	13 ..	13 ..	...	...	488 75	476 ..	479 ..	485 ..	484 ..	487 ..	491 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	500 ..	500 ..	500 ..	502 ..	506 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	500 ..	500 ..	503 ..	503 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	455 50	455 ..	457 ..	456 75	458 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	498 ..	500 ..	498 50	502 .	505 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	...	...	...	...	102 75	103 ..	103 ..	103 50	106 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	400 ..	400 50	402 ..	404 ..	406 ..
999.468	500	500	— **1892** 3.20 % lib.	...	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	502 ..	500 25	502 ..	506 ..	505 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2.80 %	...	...	...	...	14 ..	...	...	490 ..	482 ..	485 50	485 25	486 ..	485 25	486 50
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	...	...	...	...	...	...	...	75 ..	69 ..	69 ..	67 ..	...	68 50	66 ..
148.909	200	100	— **1888**	...	...	...	...	...	...	...	72 50	60 ..	56 ..	56 25	56 25	55 ..	54 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	556 25	558 ..	562 ..	558 25	564 25
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	455 ..	458 ..	462 ..	461 ..	460 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3675 ..	3550 ..	3625 ..	3600 ..	3590 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	842 ..	840 ..	835 ..	830 ..	825 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	...	399 .	399 ..	399 ..	400 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	615 ..	635 ..	625 ..	630 ..	640 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	584 ..	584 ..	585 ..	583 ..	571 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	...	725 ..	...	...	...	...
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	415 50	420 ..	417 50	417 50	420 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	653 ..	653 ..	651 ..	654 ..	650 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	564 ..	565 ..	565 ..	565 ..	565 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	782 ..	779 ..	781 ..	779 ..	773 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 50	510 ..	509 50	509 ..	510 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	...	...	...	...	...	...	...	...	120 .	120 ..	117 ..	119 ..	117 ..	117 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	620 ..	610 ..	...	606 ..	600 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	442 ..	...	443 ..	...	440 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	...	570 ..	562 ..	570 ..	...	570 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	730 ..	735 ..	736 ..	745 ..	745 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	474 ..	473 50	474 ..	473 ..	464 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	677 .	680 ..	676 ..	...	671 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	455 ..	...	453 50	454 50	455 50
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	...	...	453 50	464 ..	464 .
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	448 50	449 50	449 ..	450 ..	452 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	650 ..	642 ..	649 ..	649 ..	650 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	460 .	453 25	453 25	450 ..	452 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	970 ..	970 ..	959 60	969 ..	969 50
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	...	...	...	425 ..	...	432 ..	438 ..	438 ..	440 ..	435 50
2045769	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	474 ..	476 ..	475 ..	475 75	477 ..
1888127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	479 ..	479 ..	479 ..	481 50
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	475 50	479 ..	479 .	477 50	479 75
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1565 ..	1564 ..	1565 ..	1564 ..	1568 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	...	475 75	478 ..	477 ..	476 ..	478 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	475 ..	475 ..	475 ..	475 ..	477 ..
4971573	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	478 ..	478 ..	478 50	478 ..	479 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1290 ..	1295 ..	1293 ..	1274 ..	1288 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	471 75	472 25	471 50	472 ..	475 .
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	477 ..	478 ..	475 ..	476 ..	477 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1790 ..	1798 ..	1797 ..	1790 ..	1800 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	481 50	482 75	480 ..	484 ..	481 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	...	487 50	489 ..	490 ..	491 ..	...	495 ..	498 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	...	...	...	...	...	...	...	...	...	454 ..	454 ..	454 ..	...	453 50
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	476 50	478 ..	477 ..	477 ..	476 50
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1609 ..	1610 ..	1609 50	1603 ..	1610 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Sommes versées	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.761	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1130 ..	1135 ..	1135 ..	1132 ..	1140 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	474 ..	475 50	474 50	475 50	477 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	479 ..	482 ..	481 50	481 50	484 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	443 ..	441 50	447 ..	450 ..	450 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	471 50	473 ..	471 ..	471 50	476 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1109 ..	1110 ..	1110 ..	1110 ..	1120 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	476 ..	474 50	475 ..	476 ..	478 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	479 ..	480 50	482 ..	481 50	480 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	617 ..	615 ..	618 ..	615 ..	635 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	460 50	461 ..	468 ..	461 ..	461 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	466 ..	468 ..	465 ..	465 ..	468 50
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	224 ..	231 ..	226 ..	220 ..	220 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	435 ..	438 ..	438 ..	437 75	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	390 ..	392 ..	390 ..	390 ..	392 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	585 ..	585 ..	585 ..	585 ..	590 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1930 ..	1910 ..	1900 ..	1910 ..	1900 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1080 ..	1087 ..	1088 ..	1095 ..	1100 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	817 ..	820 ..	819 50	820 ..	820 50
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	320 ..	312 ..	305 ..	305 ..	320 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	665 ..	670 ..	669 ..	667 ..	667 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1260 ..	1250 ..	1245 ..	1245 ..	1250 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	672 ..	676 ..	660 ..	635 ..	670 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	570 ..	568 ..	570 ..	569 50	565 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1050 ..	1049 ..	1010 ..	1015 ..	1010 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	... ..	... ..	650 ..	740 ..	735 ..	740 ..	725 ..	720 ..	720 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	144 ..	140 ..	138 ..	136 ..	132 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	525 ..	530 ..	517 ..	519 ..	525 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	640 ..	635 ..	639 50	630 ..	634 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	6 25	5 75	5 ..	5 ..	6 ..
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	147 ..	145 ..	146 ..	146 50	145 ..	146 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3457 ..	3412 ..	3415 ..	3397 ..	3387 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1360 ..	1335 ..	1329 ..	1323 ..	1330 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	525 ..	515 ..	500 ..	493 ..	500 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	81 ..	75 ..	75 ..	73 ..	73 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	150 ..	150 ..	150 ..	145 ..	70 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25,20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	113 75	... ..	113 50	113 50	114 25
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	... ..	430 ..	... ..	... ..	... ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	105 25	105 50	105 65	105 85	105 85
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 25	78 25	78 25	77 ..	76 75
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 40	72 20	72 45	71 50	71 60
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	104 90	104 65	104 17	104 60	104 55
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	83 50	83 25	84 ..	83 25	82 75
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	98 50	98 95	98 60	98 65	99 ..
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	104 50	104 25	104 80	104 80	104 80
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 ..	105 10	105 20	105 50	105 40
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 ..	103 ..	103 ..	102 80	103 ..
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 40	64 ..	61 05	63 95	63 15
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	364 ..	362 ..	361 ..	360 ..	355 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	307 50	301 50	300 50	300 ..	295 50
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	... ..	... ..	624 ..	... ..	633 ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	225 ..	226 ..	227 50	226 ..	227 50
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	157 ..	... ..	... ..	152 ..	154 ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	171 25	... ..	... ..	165 ..	... ..
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	103 95	104 15	104 10	104 ..	104 25
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 45	87 35	87 80	87 50	87 15
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	101 25	100 95	101 ..	... ..	99 50
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	104 95	104 80	104 80	104 25	104 90
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 75	26 30	26 ..	25 75	25 50
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	488 ..	489 ..	490 ..	490 ..	493 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	93 50	93 60	91 25	... ..	92 25
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 40	102 ..	102 25	101 50	102 50
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 40	87 ..	88 30	88 ..	88 30
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	87 ..	87 25	87 50	87 05	87 ..
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 10	103 15	102 60	102 60	102 80
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	9 85	101 ..	102 75	102 85	102 85	103 ..	102 90	102 70
193812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	90 30	101 45	103 ..	102 80	103 ..	102 95	102 80	103 ..
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 ..	104 15	103 90	103 85	103 60
40812.500 f.	1950		— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	109 75	102 25	104 80	105 ..	105 ..	104 ..	104 ..	104 ..
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	91 30	103 05	106 ..	105 50	105 90	105 75	105 05	104 70
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	105 15	105 80	105 80	105 10	105 40
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 25	102 85	103 75	103 05	103 50
660300.000 f	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	108 95	93 30	94 80	94 45	94 05	83 25	93 40	93 50
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1891	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	8. ..	98 30	101 75	103 90	100 05	100 25	101 40	100 95
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	70 70	68 60	68 50	68 65	67 70	66 50
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	100 75	100 50	100 50	100 25	... ..
145454100 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	104 ..	104 55	... ..	104 35	104 50
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	..9 75	102 ..	104 25	103 75	104 ..	104 15	104 25	104 75
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	98 75	44 50	36 50	36 10	34 75	34 50	34 90	34 75
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	36 70	28 20	21 20	21 20	20 60	20 70	19 65	19 50
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 90	25 90	20 60	20 62	20 05	20 20	19 30	19 45
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	28 55	477 50	380 ..	382 ..	368 50	376 ..	365 ..	355 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	436 75	490 ..	450 ..	447 ..	442 ..	439 ..	431 ..	425 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	471 25	515 ..	488 ..	487 ..	472 ..	470 ..	460 ..	455 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	51. ..	103 20	102 ..	104 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	..1 25	467 50	373 ..	369 ..	365 ..	362 50	340 ..	350 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	438 75	487 50	431 ..	421 ..	418 ..	417 ..	410 ..	405 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	43. ..	99 ..	96 75	95 25	96 50	96 25	95 50	95 50
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	..2 70	49 ..	50 50	52 ..	52 75	51 95	51 30	... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	541 ..	543 ..	545 ..	540 ..	537 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	497 ..	.... ..	499 ..	499 ..	.... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	577 ..	575 ..	574	571 ..	. ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	563 ..	556 ..	556 ..	541 ..	532 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.... ..	. ..	153 ..	140 ..	140 ..	140 ..	132 ..	132 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1237 ..	1253 ..	1253 ..	1232 ..	.... ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	477 ..	477 ..	477 ..	474 .	470 50
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.... ..	.... ..	. ..	.. ..	.... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.... ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	58 ..	55 ..	58 ..	51 ..	54 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.... ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	130 ..	130 .	121 ..	120 ..	120 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	261 ..	260 50	264 50	262 50	265 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	255 ..	257 50	257 ..	256 50	245 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	768 ..	771 ..	767 ..	765 ..	765 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	478 25	479 ..	481 ..	479 ..	481 75
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	467 50	468 75	469 ..	468 50	.... ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	457 ..	459 ..	461 ..	462 50	464 ..
..0.742	500	500	— nouv. — série A........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	469 ..	471 ..	472 ..	472 50	472 50
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	296 ..	293 ..	296 ..	295 ..	287 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	227 ..	227 ..	228 ..	227 ..	227 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	360 ..	360 ..	362 25	362 25	363 50
..9.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	364 ..	364 25	365 25	366 ..	366 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 L.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	620 ..	605 ..	.... ..	603 ..	601 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	190 ..	185 ..	180 ..	180 ..	173 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	112 ..	110 ..	110 .	108	107 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	260 ..	259 50	257 ..	252 ..	258 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	240 75	240 ..	239 ..	232 50	237 75
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	235 ..	236 ..	236 ..	227 ..	234 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	231 ..	232 ..	232 ..	225 ..	223 ..
26.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	233 ..	233 ..	232 ..	225 ..	229 ..
200.623	500	500	— — Pampelune... .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	242 ..	239 75	239 ..	234 ..	236 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	250 ..	252 .	250 ..	245 .	249 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	245 50	245 ..	245 50	240 ..	246 50
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	234 ..	233 ..	233 ..	227 ..	230 50
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	235 ..	234 ..	234 25	232 ..	237 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	461 ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	62 50	60 50	.. ..	.. ..	60 75
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 ..	131 ..	130 ..	127 50	129 75
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	127 50	.... ..	126 50	.. ..	128 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	278 ..	274 ..	272 50	262 ..	262 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	175 ..	173 ..	173 ..	169 ..	165 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	322 75	321 ..	321 ..	312 50	315 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	317 ..	315 ..	317 ..	306 50	309 ..
68.671	500	500	— -- — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	314 ..	313 75	314 ..	305 ..	309 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.... ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	415 ..	417 ..	419 50	410 ..	392 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.... ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	358 ..	354 ..	355 ..	345 ..	325 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	118 ..	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	134 ..	134 50	130 ..	.... ..	122 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	600 ..	604 ..	596 ..	581 ..	558 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.... ..	.... ..	9 ..	.... ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	.. ..	62 25	65 ..	60 ..	55 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	160 ..	154 ..	155 ..	.... ..	150 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	350 ..	344 ..	341 ..	337 ..	336 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	684 ..	690 ..	.... ..	676 ..	665 .
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	585 ..	582 ..	587 50	583 ..	580 .

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	31 juil.	7 août
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	680 ..	.... ..	680 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1325 50	. .. ..	1320 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.	587 ..	589 50	. . ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	490 ..	.... ..	488 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**....	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**..	752 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	495 ..	495 ..	492 50
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1800 ..	1800 ..	.... ..
3.400	»	»	— jouiss.....	1170 ..	1170 ..	.. . ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)	1360 ..	1370 ..	1360 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	550 ..	. . ..	.... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	230 ..	230 ..	235 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	101 50	100 ..	104 50
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1108 ..	.... ..	1100 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	654 ..	659 ..	654 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**......................	140 ..	.... ..	140 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	521 50	522 ..	522 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	800 ..	.... ..	806 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	545 ..	. ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	.... ..	515 ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	745 ..	.. ..	745 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	950 ..	950 ..	952 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	940 ..	940 ..	940 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**	632 ..	682 ..	690 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1375 ..	1370 ..	1375 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**................	490 .	.... ..	490 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3150 ..	3125 ..	3240 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	.... ..	.... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3200 ..	3150 ..	.... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	805 ..	802 ..	. ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	277 50	280 ..	275 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1282 50	.... ..	1290 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	31 juil.	7 août
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	305 ..	300 ..	300 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	142 ..	142 ..	142 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	520 ..	518 ..	520 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	221 50	225 ..	221 25
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	187 ..	187 50	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	443 ..	... .	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	444 ..	444 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %	504 ..	... ..	503 50
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	512 ..	510 ..	510 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	485 ..	485 ..	... ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	480 ..	484 .
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e emis	492 .	490 .	492 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	489 ..	492 ..	487 50
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 .	505 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %	517 ..	513 ..	516 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	515 ..	517 ..	517 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	346 ..	345 ..	346 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	435 ..	445 ..	... ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	305 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	615 ..	618 ..	611 25
250.064	500	500	**Suez** 5 %	670 ..	669 ..	670 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série............	493 ..	492 ..	493 75
218.900	500	500	— — 2e série.............	490 ..	490 ..	490 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	173 ..	168 ..	... ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	229 ..	224 ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	400 ..	409 ..	400 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	543 50	... ..	543 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**	849 ..	843 ..	849 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	523 ..	... ..	523 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	549 50	546 ..	549 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	513 50	513 50	513 50

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 6 août 1896.

La Loi sur les dépôts. — Ses conséquences. — Accord provisoire sur son application. — Exceptions en faveur des affaires internationales. — La Commerce de l'Allemagne pendant le 1er semestre.

La question qui préoccupe le plus les banquiers et les hommes d'affaires, c'est la mise en vigueur et le mode d'application de la loi sur les dépôts. Il y a quelques dissidences sur la date de sa validité, qui n'est pas expressément prévue. Elle a été promulguée le 16 juillet et elle est, par suite, entrée en vigueur le 30 juillet.

En attendant qu'une entente complète soit réalisée sur le mode d'application de la loi sur les dépôts, les banquiers de notre place ont pris la résolution d'observer les règles suivantes, posées dans la circulaire lancée par un grand Etablissement de crédit :

« Dans les affaires suivantes, nous ne pouvons avoir pour nos commettants que deux sortes de dépôts : dans l'un (dépôt A), seront incorporées les valeurs qui ne nous ont pas été désignées comme étrangères et par suite nous serviront de garantie pour toutes réclamations contre le client, en vertu de nos conditions d'affaires ; l'autre espèce de dépôt (dépôt B) comprendra les valeurs qui nous ont été désignées en termes exprès comme appartenant à autrui. »

« Les valeurs du dépôt B ne sont pas, d'après leur nature, propres à servir de base de crédit dans les affaires courantes. »

La circulaire prévient aussi les clients que s'ils donnent aux banquiers des ordres d'achats de valeurs en déclarant qu'ils opèrent pour le compte d'autrui, sans que le prix complet soit réglé, on ne pourra exécuter et n'exécutera de tels ordres qu'à condition de n'être pas tenu d'expédier l'indication des coupures. De cette exemption résulte le fait que les valeurs acquises ne sont pas prises en dépôt ni en garde au nom du commettant, mais qu'elles sont purement portées au compte de coupures, sans indication de numéros, et sans être incorporées à l'une ou l'autre espèce de dépôts.

Le donneur d'ordre acquiert ainsi purement un droit de remise de titres contre paiement du prix intégral. Mais si le prix a été payé entièrement, soit par une acquisition particulière, soit par un débit en compte courant en vertu de conditions spéciales, l'indication des numéros est envoyée conformément à la loi et il y a transmission de propriété en faveur du donneur d'ordre par entrée des titres dans le compte B.

La circulaire engage le client à se faire donner par son commettant une autorisation particulière de ne pas exiger l'indication des numéros dans les cas prévus.

Pour des titres en dépôt sur des places étrangères et pour les ordres à exécuter à l'étranger, on engage les clients à délivrer l'autorisation générale, prévue par l'article 2 de la loi sur les dépôts, toujours dans le but d'exempter le banquier de l'obligation de remettre la liste des numéros et, par suite, les mêmes titres.

Telles sont les dispositions préalables adoptées par les maisons de Banque de Berlin. Elles sont susceptibles de modifications, suivant les données de l'expérience.

En outre, la plupart des maisons de la place sont d'accord pour le relèvement du taux de la commission ; mais cette mesure ne s'applique pas aux clients de l'étranger ni aux affaires internationales. Certaines opérations, notamment celles qui ont trait aux devises, en restent aussi exemptes.

La loi sur la réforme industrielle, c'est-à-dire sur la reconstitution des corporations revient sur l'eau. Cet héritage de M. de Berlepsch réveille les polémiques au sujet du certificat de capacité dont les agrariens réclament l'institution.

Le ralentissement des affaires de Bourse est nettement marqué par la diminution du produit de l'impôt du timbre. En juin, il n'a fourni au Trésor que 1.107.402 *M.* contre 1.530.506 *M.* en juin 1895. Le mouvement de juin 1894 est, il est vrai, dépassé, mais seulement de 104.000 *M.*

Le rendement du timbre sur les effets indique au contraire une plus-value extraordinaire, due au développement anormal des émissions. On le savait déjà, mais le tableau officiel en donne une idée précise.

Le produit a été de 1.577.267 *M.*, contre 978.389 *M.* en juin 1895 et 904.213 *M.* en 1894 ; les émissions de ce mois ont représenté l'équivalent des opérations d'un mois et demi. C'est l'effet des dispositions de la loi sur les Bourses.

Depuis plusieurs mois, les affaires sont extrêmement actives en Allemagne. Aussi redoute-t-on le manque de wagons pour les transports si actifs en automne, à cause de la récolte des betteraves. Le Ministre des travaux publics a donné aux directions de chemins de fer l'ordre de réunir le plus grand nombre de wagons possible afin de parer aux besoins.

Autre preuve du développement des affaires, cette fois dans le trafic maritime : la Hamburg-Amerikanisch-Packetfahrt, qui fait déjà construire un steamer de 20.000 tonneaux de déplacement, a donné l'ordre d'en construire un second. Le tonnage net de ce géant des mers sera de 14.000 tonnes et sa capacité de transport en poids est évaluée à 12.000 tonnes métriques.

La construction en est confiée à un chantier allemand. On fait remarquer, à cet égard, que l'Allemagne possède déjà le plus grand voilier du monde.

Le commerce extérieur de l'Allemagne s'est largement accru pendant le premier semestre, suivant les relevés qui viennent de paraître ; l'importation a progressé de 100 millions de *M.* et l'exportation de 107 millions de *M.* Je vous envoie un relevé assez complet des principaux éléments du trafic.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	31 juill.	Dif. 23 juil.	31 juill.	Dif 23 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	899 313	— 8.573	1.047.968	— 12.793
Billets du Trésor	23 141	— 393	24 307	— 463
Billets d'autres banques	11 031	— 311	12.633	+ 1 154
Lettres de change	648.601	+ 17.110	571.078	+ 7.434
Prêts sur titres	104.223	+ 12.270	78.908	+ 3.798
Valeurs	10.716	— 409	7.794	+ 161
Divers	58 549	+ 2.167	45.768	— 2.550
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.079 486	+ 35.878	1.093.495	+ 16.737
Autres engagements à vue	511.949	— 12.155	506 432	— 21.243
Divers	14.169	+ 588	11.529	+ 1 247

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
30 juin	899,4	1010,7	871,7
7 juil.	898,5	1003,1	869.1
15 —	913,0	1014,7	886,5
23 —	933,8	1030,7	905,9
31 —	926,6	1017,9	899.3

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
30 juin	729.8	785,0	916,2
7 juil.	696,6	732,1	846,2
15 —	661,5	668,1	764.3
23 —	636,8	641.7	722,9
31 —	645,5	652,9	752,8

Circulation

	1894	1895	1896
30 juin	1109.2	1227,7	1229,9
7 juil.	1059,9	1186,4	1162,9
15 —	1016,7	1126,6	1089.9
23 —	978,0	1076,7	1043.6
31 —	998,0	1098,4	1079,4

Réserve de billets

	1894	1895	1896
30 juin	120,0	7,7	.....
7 juil.	108,2	40,4	.....
15 —	224,9	112,1	69,8
23 —	286,1	178,8	135,0
31 —	260,0	138,7	93,8

Les Fraudes de l'Impôt sur le Revenu. — Le rapport de la Députation hambourgeoise contient de

renseignements assez curieux sur les fraudes commises par les contribuables assujettis à l'impôt sur le revenu. La Députation a convoqué 1.400 personnes (1.191 en 1894) pour fournir des explications sur leurs déclarations. Finalement on en a condamné 223, qui ont dû payé 304.760 *M.*, intérêts compris, et 90.040 *M.* d'amendes.

Les condamnés ont dû verser jusqu'à 150 0/0 de la taxe dont ils avaient évité le paiement. Ceux qui ont opéré volontairement un versement complémentaire n'ont eu aucune amende à payer. Parmi les 223 condamnés figurent 34 particuliers avec 60.338 *M.*, 31 négociants avec 112.072 *M.*, 8 fabricants pour 16.202 *M.*, 7 menuisiers à 4.973 *M.*, et autant d'hôteliers à 8 004 *M.*, 6 bouchers, 5 ouvriers, courtiers, fonctionnaires, serruriers, etc., etc.

Valeurs du commerce de l'Allemagne pendant le 1er semestre 1896. — *Principales classes dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :*

Classes	Importations — Milliers de marks 1896	1895
—		
2. Cotons et cotonnades	156.163	171.408
5. Drogueries, médicaments, couleurs	136.383	126.275
6. Fers et produits métallurgiques.	19.771	13.521
7. Terres, minerais, métaux précieux	174.205	94.707
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté	53.568	61.614
9. Céréales et denrées agricoles	297.474	252 209
12. Peaux et pelleteries	87.033	94.699
13. Bois, matières à tailler et leurs produits	98.088	80.585
15. Instruments, machines et véhicules	19.160	15.855
18. Vêtements, linge et articles de parure	4.928	4.403
21. Cuir et objets en cuir	28.233	26.047
24. Objets d'art et de littérature	19.076	16.735
25. Drogues, épicerie et confiserie	294.254	284.935
26. Huiles non dénommées et graisses	70.238	70.692
27. Papiers et cartons	5.819	4.753
30. Soie et soieries	77.311	77.096
34. Combustibles minéraux	53.372	47.558
37. Produits animaux non dénommés	66.944	62.702
39. Bestiaux	83.391	109.473
41. Laine et lainages	264.356	255.269
Totaux (sans les métaux précieux)	2.123.637	2.023.776

Classes	Exportations — Millions de marks 1896	1895
—		
2. Cotons et cotonnades	115.423	113.189
5. Drogueries, médicaments, couleurs	151.334	136.263
6. Fers et produits métallurgiques.	160.058	136.259
7. Terres, minerais, métaux précieux	120.711	63.165
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté	15.816	18.275
9. Céréales et denrées agricoles	38.271	41.924
12. Peaux et pelleteries	37.267	44.949
13. Bois, matières à tailler et leurs produits	46.049	43.121
15. Instruments, machines et véhicules	70.495	70.772
18. Vêtements, linge et articles de parure	52.719	43.457
21. Cuir et objets en cuir	71.805	76.581
24. Objets d'art et de littérature	50.240	45.484
25. Drogues, épicerie et confiserie	176.358	167.383
26. Huiles non dénommées et graisses	12.225	10.914
27. Papiers et cartons	49.787	46.307
30. Soies et soieries	77.436	78.363
34. Combustibles minéraux	72.914	65.932
37. Produits animaux non dénommés	4.622	3.700
39. Bestiaux	11.929	11.867
41. Laine et lainages	149.862	146.194
Totaux (sans les métaux précieux)	1.642.419	1.535.918

Commerce de l'Allemagne pendant les six premiers mois. — *Principales classes dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :*

Classes	Importat. (Quantités en quintaux métriques)	Exportat.
—		
2. Cotons et cotonnades	1.770.727	494.652
5. Drogueries, médicaments, couleurs	5.447.131	2.986.118
6. Fers et produits métallurgiques.	1.536.417	7.835.718
7. Terres, minerais, métaux précieux	22.495.394	19.262.130
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté	1.352.073	316.661
9. Céréales et denrées agricoles	25.881.589	1.703.922
12. Peaux et pelleteries	515.314	177.337
13. Bois, matières à tailler et leurs produits	14.046.694	2.483.047
15. Instruments, machines et véhicules	291.470	829.140
18. Vêtements, linge et articles de parure	1.841	42.521
20. Quincaillerie	3.674	129.588
21. Cuir et objets en cuir	50.690	69.462
24. Objets d'art et de littérature	26.805	74.318
25. Drogues, épicerie et confiserie	4.549.986	8.047.556
26. Huiles non dénommées et graisses	2.699.686	622.942
27. Papiers et cartons	147.614	941.902
30. Soie et soieries	30.991	29.867
34. Combustibles minéraux	63.315.554	65.127.251
37. Produits animaux non dénommés	704.804	37.077
39. Bestiaux	944.736	122.005
41. Laine et lainages	1.574.490	394.876
Somme générale en 1896	161.752.327	119.575.368
— 1895	140.963.306	109.306.483
Augmentations	20.789.021	10.268.885

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 août 1896

La Bourse s'est beaucoup préoccupée de la situation des Bourses américaines et européennes, dont la faiblesse a réagi sur notre Marché. On s'occupe particulièrement des obligations de Chemins de fer américains.

Sur quelques rachats des vendeurs à découvert, les cours de certaines valeurs, notamment celles des actions de Banque, se sont raffermis. La tendance générale est meilleure en fin de semaine, bien que les affaires soient peu actives.

Loi sur les Bourses

(Suite) (1)

IV. — OPÉRATIONS DE BOURSE A TERME

Art. 56. — Le Registre de Bourse est public. Il est visible pour tout venant pendant les heures ordinaires de service. Une copie des inscriptions peut être demandée contre paiement des frais ; sur demande, elle peut être légalisée.

Art. 57. — Une taxe d'inscription de 150 marks est exigible avant l'inscription dans un Registre de Bourse.

Pour chaque année solaire ultérieure pendant laquelle doit subsister l'inscription, il y a lieu de payer une taxe de conservation de 25 marks par an.

Le produit de la taxe entre dans les caisses de l'Etat, si les Gouvernements locaux n'en décident pas autrement.

Art. 58. — L'assujetti, ou son représentant légal, s'il ne peut s'engager par contrat, doit faire la demande d'inscription.

Les enfants sous l'autorité paternelle et les femmes mariées, qui ne sont pas commerçantes, doivent être autorisés par leurs pères ou par leurs maris.

Le représentant légal d'une personne, placée sous tutelle ou sous curatelle, doit obtenir le consentement de la tutelle ou de la curatelle.

Art. 59. — La demande doit être présentée au Tribunal, qui tient le Registre de Bourse, oralement pour faire l'objet d'un procès-verbal ou par écrit.

Les demandes écrites doivent être légalisées ou recueillies sous une forme d'actes judiciaires ou notariés.

Les règles précédentes sont applicables, dans les cas où une autorisation est nécessaire (art. 58).

Les demandes et déclarations d'autorités publiques ne sont

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 235 à 238.

pas soumises à la légalisation, si elles sont signées et scellées suivant les prescriptions réglementaires.

Art. 60. — La demande d'inscription doit contenir la déclaration que l'assujetti a l'intention de se livrer à des opérations à terme sur marchandises ou sur titres.

Art. 61. — La demande d'inscription sur le Registre des Marchandises peut être limitée à des branches d'affaires déterminées. Est exempte de frais, sur demande, l'extension de l'inscription à de nouvelles branches d'affaires ou l'annulation de la limitation inscrite. A cette demande sont applicables respectivement les dispositions des articles 58 et 59.

Art. 62. — Après l'enregistrement, le Tribunal en publie sans délai le texte entier aux frais de l'inscrit, dans le *Reichsanzeiger* (*Journal officiel*), ainsi que dans les feuilles publiques qui sont désignées, d'après l'art. 14 du Code de commerce, pour la publication des inscriptions dans le Registre de Commerce.

Art. 63. — L'annulation de l'inscription a lieu sans frais, sur la demande de l'inscrit ou de son représentant légal, à la fin de l'année dans laquelle est présentée la demande d'annulation. Pour les enfants sous puissance paternelle et pour les femmes qui ne sont pas commerçantes, la demande du père ou du mari est suffisante.

La demande d'annulation doit être adressée oralement au Tribunal pour être recueillie sous forme de procès-verbal ou présentée à la légalisation judiciaire ou notariale. La règle de l'art. 59 § 4 est applicable.

Art. 64. — Toute inscription qui n'est pas conforme aux prescriptions de l'art. 58 est annulée d'office, si la lacune n'a pas été comblée dans l'intervalle.

A la fin de l'année solaire, l'inscription est annulée d'office, si la taxe de conservation n'a pas été versée pour l'année suivante à la fin de l'avant-dernier mois de l'année courante.

Art. 65. — Après le commencement de l'année solaire, tout Tribunal doit dresser la liste des personnes dont les inscriptions étaient encore valables au 1er janvier.

Le Tribunal pour le ressort de la Ville de Berlin, auquel les autres Tribunaux doivent envoyer leurs listes jusqu'au 31 janvier de chaque année, dresse, immédiatement après leur arrivée, une liste générale et la rend publique par l'intermédiaire du *Reichsanzeiger*.

Art. 66. — Une opération de Bourse à terme, dans une branche d'affaires pour laquelle les deux parties n'ont pas été inscrites dans un Registre de Bourse au moment de la conclusion de l'affaire, ne crée pas de dette valable.

Il en est de même de la distribution et de l'acceptation d'ordres, ainsi que de l'union pour le règlement d'opérations de Bourse à terme.

La nullité s'étend aux garanties exigées et aux remises de reconnaissances de dettes.

Il n'y a pas lieu à répétition de ce qui a été fourni pour l'exécution de l'affaire au moment de sa conclusion ou après son achèvement.

(*A suivre*)

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 août 1896.

Congrès socialiste. — Le Bill agraire irlandais à la Chambre des Lords — La Question égyptienne. — Le Marché monétaire. — Le Stock-Exchange.

Le Congrès socialiste a clos sa session et nous ne retiendrons rien des délibérations qui se sont produites dans ces assises internationales que le désordre effroyable qui s'y est produit. Le Congrès n'a réellement traité qu'une seule question : celle de la participation des anarchistes à ses délibérations. Il est vrai que les anarchistes chassés par une porte sont rentrés par l'autre et ont siégé en qualité de délégués d'associations socialistes ou syndicales.

Grâce à ce subterfuge, à ce manque d'organisation, quelques individus ont pu choisir un délégué et lui conférer un mandat lui donnant les mêmes droits qu'au délégué d'un syndicat de plusieurs milliers de membres et c'est ainsi que, dans la section anglaise, les trades-unions ont été mises en minorité.

La discussion en Comité du bill agraire irlandais, à la Chambre des Lords, suscite au Gouvernement les difficultés que l'on craignait. Les landlords irlandais et leurs amis politiques résistent à outrance au projet ministériel et, malgré les efforts de lord Lansdowne, chargé de la défense du bill, la Chambre des Lords a voté, par 25 voix contre 19, un amendement au bill agraire.

L'échec du Gouvernement a provoqué une vive sensation et l'on ne sait quel parti le Cabinet pourra prendre ; s'il retire le bill, il court le risque de provoquer une guerre civile agraire en Irlande ; il lui est difficile, par contre, d'imposer le bill à la Chambre Haute ou d'accepter les amendements.

Est-il bien nécessaire de parler du ballon d'essai lancé ces jours-ci par le *Morning Post*, à propos de l'Egypte ? Ce journal a demandé que l'Angleterre devînt seule créancière du Gouvernement khédivial. Son raisonnement est le suivant : « Si les porteurs de titres égyptiens étaient remboursés par l'Angleterre, l'Egypte réaliserait une économie annuelle importante, car l'Angleterre peut emprunter à 2 1/2 ; la caisse de la Dette n'aurait pas de raison d'être et l'Angleterre serait bientôt maîtresse du pays des Pharaons. La combinaison serait peut-être avantageuse pour les porteurs, mais les puissances européennes ne sont pas encore disposées à l'accepter. On comprendra, dès lors, qu'on ait prêté peu d'attention à la fantaisie de notre confrère.

Le marché monétaire est un peu mieux impressionné. Les négociations engagées à New-York entre plusieurs banques et banquiers pour empêcher, par une transaction en commun, les exportations d'or des Etats-Unis, ont été assez laborieuses. L'accord s'est finalement établi par la formation d'un syndicat pour une somme de 10 millions de dollars. On espère ainsi réussir à empêcher l'exportation, au moins jusqu'après l'élection du Président. On peut donc envisager la situation avec plus de confiance, bien que l'action du Comité ne soit qu'un palliatif. Par suite de la constitution du Syndicat, on pense qu'aucune émission de l'emprunt nouveau n'aura lieu avant l'élection du Président, mais quelques-uns sont d'avis que les mesures prises pour retenir l'or dans le pays sont insuffisantes et prédisent une nouvelle pénurie.

Le Stock-Exchange a été encore influencé par les événements de Crète et les perspectives restent moins favorables. Le *Statist* indique pour connaître les tendances exactes un moyen facile, c'est de suivre de près les fluctuations qui surviennent le deuxième jour de la liquidation. On y voit parfaitement la situation des comptes et l'état d'âme de la spéculation.

Le jour des reports, les brokers et les clients sont trop occupés par des questions de détail pour pouvoir s'engager à nouveau. Dès le lendemain, par contre, agents et clients commencent à voir clair dans leur situation et à agir en conséquence. Si la Bourse est faible, cela indique que la liquidation n'a pas été favorable aux *bulls*, qui représentent toujours les neuf dixièmes de la spéculation ; on peut en conclure, également, que nombre de *bulls* cherchent à diminuer le montant de leurs pertes.

A l'époque actuelle de l'année, la situation se complique par suite de préparatifs nécessités en vue des vacances.

Il en résulte qu'une très grande fermeté du marché est indispensable pour réagir contre la liquidation générale, qui se produit inévitablement au commencement d'août.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

5 Août 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st
Billets créés..........	61.774.450	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	44 974.450
Total...........	61.774.450	Total...........	61.774 450

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	**14.553.000**	**Rentes disponibles (à la Banque)**	14.956 995
Réserve et profits et pertes	3.389 817	Portefeuille et avances	28 509.097
Trésor et administration publique	6 186.896	Billets en réserve	33.953 715
Comptes particuliers	55.365 655	**Or et argent monnayés**	**2.168 697**
Billets à sept jours, etc.	153 136		
Total	79 648 504	**Total**	79.648.504

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es-compte %
29 avril	47 622	26.303	63 709	43.422	38.618	59 1/2	2
6 mai	47 123	26.255	63.671	43.829	37 668	59	»
13 »	47 066	26.194	63.594	43 761	37.672	59 1/8	»
20 »	47 266	26.073	64.899	44 757	37.993	58 3/8	»
27 »	47 225	25 960	64 017	43 775	38.064	59 3/8	»
3 juin	47.835	26.359	64 335	43.835	38 276	59 3/8	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43.782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49 156	27 034	65.425	44.277	38 921	59 3/8	»
1er juillet	48.485	27.962	68.483	41.948	37.322	54 3/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/2	»
15 »	48 [illegible]87	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»
22 »	48 310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59 1/4	»
5 août	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58 1/2	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 30 juillet au 5 août

	£		£
Jeudi 30 juillet	49 094.000	Lundi 3 août	»
Vendredi 31 juillet	26.804 000	Mardi 4 août	33 669 000
Samedi 1er août	26.843.000	Mercredi 5 août	25.232.000
		Total	161.642.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 124.416.000.

Recettes de la Dette Egyptienne. — Les recettes de la caisse de la Dette publique Egyptienne se sont élevées, pendant le mois de juillet, à 307.714 liv. st. pour la Dette unifiée et à 65.480 pour la Dette privilégiée.

Pour les sept premiers mois de 1896, les recettes se sont établies comme suit : Dette unifiée, 1.533.256 l. st., contre 1.507.458 liv. st. pour la période correspondante de 1895; Dette privilégiée : 584.852 liv. st., contre 597.896 liv. st. pour la période correspondante de 1895.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 août 1896.

Les tendances générales du Marché sont fort peu actives et c'est au manque de transactions plus qu'à l'influence des événements extérieurs qu'il faut attribuer l'hésitation dont les tendances font preuve.

Le manque de transactions ne nuit pas, d'ailleurs, aux grandes valeurs de placement qui conservent toute leur avance, les Consolidés en tête.

Les fonds internationaux sont irréguliers. Les valeurs ottomanes ont subi une nouvelle dépréciation, mais restent en reprise. L'Extérieure et l'Italien sont assez bien tenus.

Les Fonds sud-américains ne subissent pas de variations importantes.

Les Chemins américains font preuve de meilleures tendances.

Les Chemins anglais sont sans variation.

Le Rio est calme après avoir subi de nombreuses réalisations.

La De Beers est peu mouvementée.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 5 août 1896.

L'Ouragan du 1er Août. — La Question du Compromis austro-hongrois. La Banque d'Autriche-Hongrie. — La Situation du Trésor hongrois. — Le Ministère des Chemins de fer en Autriche. — Une nouvelle Banque à Vienne. — La Société Coloniale austro-hongroise.

A l'instar de Paris, Vienne et Budapest ont eu leur cyclone; mais, d'après tous les renseignements recueillis, les dégâts ont été bien plus considérables ici que chez vous. Non seulement les pertes matérielles ont été considérables, mais en raison de la rapidité avec laquelle les eaux ont fait irruption dans la « Wien » il y a eu plusieurs victimes. A Budapest il y a eu de nombreux blessés et les bâtiments de l'Exposition du millénaire ont été fort endommagés. Les deux capitales de la Monarchie ont donc été également éprouvées. Mais cette union dans le désastre n'a pas aplani les difficultés qui subsistent toujours en ce qui concerne le renouvellement du compromis, notamment pour la quote-part des dépenses et l'entente commerciale. Le conflit parlementaire et constitutionnel, dont on semble être menacé de ce chef, préoccupe vivement le Souverain; si on n'arrive pas à s'entendre, il ne serait pas éloigné de l'idée d'en arriver à une dissolution et de décréter purement et simplement l'augmentation de la quote-part de la Hongrie, dans les dépenses communes de 30 à 35 0/0, en diminuant de 70 à 65 0/0 la part de l'Autriche.

Les négociations entre les Ministres des finances autrichien et hongrois et l'Administration de la Banque d'Autriche-Hongrie, relatives au renouvellement du privilège de la Banque ont abouti à une entente provisoire qui, on l'espère, sera ratifiée par les deux Parlements. Cet arrangement préalable a été consenti par les parties sur les bases suivantes :

La Banque accorde à l'Etat un prélèvement annuel sur les bénéfices de 500.000 florins. A l'origine, on sait que les deux Etats avaient demandé un prélèvement d'un million de florins. Puis, sur les bénéfices, il sera attribué aux actionnaires une proportion égale à 4 1/2 0/0; sur le solde, la moitié reviendra encore à l'Etat, ou même une proportion plus considérable à partir d'une somme déterminée. La Banque payera, de plus, à l'Etat, 10 millions de florins pour le renouvellement du privilège; cette somme sera portée en déduction de l'ancienne dette sans intérêts de 80 millions de florins, qui sera ainsi ramenée à une soixantaine de millions. L'Etat abandonne à la Banque 13 millions 1/2 environ des bénéfices provenant de la conversion à la nouvelle *valuta* de la partie or de son encaisse. La Banque conserve le droit de rembourser à ses actionnaires 100 florins par action, ce qui diminuerait au total son capital de 15 millions.

A propos de la Hongrie, on prévoit que la situation des caisses de l'Etat, pendant le 2e trimestre 1896, dont la publication doit avoir lieu d'ici au 15 courant, sera très satisfaisante. Les recettes accusent, paraît-il, des plus-values, bien que le trimestre dont il s'agit soit en général celui où le rendement soit le plus faible, la population agricole n'acquittant ses taxes que plus tard, après la vente des récoltes. Mais, en ce qui concerne le solde dans les caisses des Chemins de fer de l'Etat, il y a diminution par suite des dépenses de construction, d'extension de réseaux, etc. J'ajoute que les perspectives de la récolte et des exportations qui en seront la conséquence, permettent de tabler, d'ici à la fin de l'année, sur une augmentation considérable de recettes, et que, par conséquent, les résultats de 1896, pour les Chemins de fer de l'Etat, seront certainement supérieurs à ceux de 1895.

Le budget transleithanien pour 1897 a été préparé dans les divers Ministères et le Conseil de cabinet arrêtera l'ensemble, d'une façon définitive, dans une prochaine séance.

En Autriche, le Ministère des chemins de fer, dont je

vous ai annoncé jadis la création, a été définitivement organisé et ses rouages fonctionnent depuis le 1er août. Il comprend quatre sections dont la première aura pour attributions les affaires administratives-judiciaires et les chemins de fer régionaux, la seconde les affaires financières et la statistique, la troisième les affaires commerciales, la quatrième les affaires techniques.

Comme conséquence de cette nouvelle organisation, on peut s'attendre à voir progresser les négociations relatives au rachat des lignes qui sont encore exploitées par des Compagnies.

On s'occupe beaucoup ici de la nouvelle Banque, qui doit être constituée au capital de 15 millions de florins, par la Banque du commerce et d'escompte de Hambourg et la maison Friedlaender (charbons en gros) de Berlin. Cet Etablissement — le premier qui soit créé depuis seize ans à Vienne — s'occupera spécialement d'entreprises industrielles, en prenant modèle sur les Banques similaires qui existent en Allemagne; mais la réussite ne peut être assurée qu'autant que les Sociétés de crédit locales participeront à cette affaire, peu viable si elle reste exclusivement entre les mains de capitalistes étrangers.

La Société coloniale austro-hongroise qui s'est efforcée, jusqu'ici, de développer les relations commerciales de la Monarchie avec la Grande-Bretagne, vient d'ouvrir des agences dans les diverses régions du Canada et des Etats-Unis. Les agents envoyés là-bas ont pour mission d'envoyer des rapports périodiques sur la situation du marché et de fournir aux exportateurs austro-hongrois toutes les informations dont ils peuvent avoir besoin. D'autre part, la Société est entrée en relations avec une Société de navigation à vapeur à l'effet d'obtenir des frets avantageux pour les marchandises à destination de Halifax, Montréal et Toronto.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer Hongrois en 1895. — La longueur des voies ferrées de la Hongrie est restée, pour les voies principales comme pour les voies secondaires, sans changement par rapport à l'année précédente. On peut les classer en trois groupes :

1er groupe : *Chemins de fer royaux de l'Etat hongrois.* A ce groupe appartiennent tous les chemins qui sont la propriété de l'Etat hongrois, ainsi que les chemins vicinaux exploités par l'Etat ;

2e groupe : *Chemins de fer jouissant de la garantie de l'Etat.* Ce groupe comprend : le chemin de Fünfkirchen à Barcse (exploité par le chemin de fer royal) et celui de Kaschau à Oderberg (qui fait partie du réseau hongrois) ;

3e groupe : *Chemins de fer non garantis par l'Etat.* A ce groupe appartiennent la Sudbahn (Chemins Lombards), le chemin de Mohacs à Fünfkirchen et celui de Baab-Oldenburg-Ebenfurth.

Nous ne considérons ici que les lignes situées en Hongrie ou la partie des réseaux susnommés qui se trouvent sur le territoire même de la Hongrie ; pour le chemin de fer de Kaschau à Oderberg et pour la Sudbahn (Chemins Lombards), l'excédent — laissé ici de côté — des recettes sur les dépenses, s'est élevé, en 1895, à 237.380 fl. 55.

Voici le détail des recettes, dépenses et bénéfices nets, pour les trois groupes ci-dessus, pendant l'année 1895 :

1er groupe (*Chemins royaux*) :

	1895	1894
	(En florins)	
Recettes	89.534.726	85.323.563
Dépenses	56.525.654	48.628.794
Bénéfices nets	33.009.072	36.694.769
Coefficient d'exploitation	63.13 0/0	56.99 0/0

C'est, d'une année à l'autre, une augmentation de 4.211.163 fl., soit 4 94 0/0, et un accroissement parallèle des *dépenses* de 7.896.860 fl., soit 16.24 0/0. Le rapport accuse une diminution de l'excédent des recettes (bénéfices nets) de 3.685.697 fl. (soit 10.04 0/0) sur l'excédent de l'année 1894. Quant au coefficient d'exploitation, il est de 6.14 0/0 moins favorable.

2e groupe (*Chemins garantis*) :

	1895	1894
	(En florins)	
Recettes	5.152.854	5.173.242
Dépenses	2.697.950	2.611.368
Bénéfices nets	2.454.904	2.561.874
Coefficient d'exploitation	52.36 0/0	50.48 0/0

Ces chiffres témoignent pour le deuxième groupe un recul des recettes, en 1895, de 40.388 fl., soit 0.39 0/0 par rapport à 1894; les dépenses ont augmenté de 86.582 florins, soit 3.32 0/0; les bénéfices nets sont, par rapport à 1894, en diminution de 106.970 fl., soit 4.17 0/0; quant au coefficient d'exploitation, il s'est relevé, pendant l'année, de 1.88 0/0.

3e groupe (*Chemins non garantis*)

	1895	1894
	(En florins)	
Recettes	9.562.474	9.377.691
Dépenses	5.675.350	5.280.943
Bénéfices nets	3.887.124	4.096.748
Coefficient d'exploitation	59.35 0/0	56.31 0/0

Les recettes ont, comme on le voit, progressé, pour ce groupe, de 184.783 fl., soit 1.97 0/0, mais les dépenses ont augmenté aussi de 394.407 fl., soit de 7.47 0/0. Les bénéfices nets sont en diminution de 209.624 fl., soit 5.12 0/0, et le coefficient d'exploitation, loin de diminuer, s'est accru de 3.04 0/0.

Le Mouvement des prix de 1839 à 1895. — L'*Annuaire statistique de l'Autriche*, pour 1895, que vient de faire paraître la Commission centrale de statistique publie, entre autres documents, une étude et une série de tableaux résumant le mouvement des prix, le taux des salaires, le prix des subsistances, céréales, viandes, etc., pendant les cinquante dernières années, suivis de l'évaluation des *index-numbers* pour les quinze principales villes provinciales.

Les chiffres des prix annuels de 1839 à 1847 forment la base d'évaluation de ce travail, où ils portent la cote 100. Le taux des salaires à *Vienne*, qui a suivi une marche ascendante jusqu'à l'année 1876, depuis laquelle il est resté à peu près stationnaire, ressort comparativement à 309.5, soit trois fois plus. Le prix des céréales a atteint son minimum de 1876 à 1880, avec l'index-number 186.8, pour retomber depuis à 108.3 (au plus bas) ; il faut remonter à quarante ans pour retrouver une baisse pareille. Le prix de la viande (bœuf), qui a été 100 de 1839 à 1847, a suivi jusqu'en 1891-1895 une marche progressive pour atteindre 240.7, sauf pendant la période de cinq années de 1886 à 1890, où le prix de viande a rétrogradé de 231 à 224.

L'élévation des salaires, des céréales et de la viande a d'ailleurs été très différente d'une ville à l'autre. A *Lemberg* le prix de la viande s'est élevée encore bien plus haut de 1891 à 1895 : il a atteint, toujours par rapport aux mêmes évaluations, 616, et à *Czernovitz*, 694 ; tandis que le prix des céréales se maintenait respectivement pendant les mêmes années, dans ces villes, à 143.2 et 190.8. Le taux des salaires s'y est élevé pendant les cinq dernières années, à 333.3 et 285.7 ; cette élévation tient le milieu entre le prix des céréales et celui de la viande, contrairement à ce qui s'est passé à Vienne. C'est d'ailleurs à *Prague* que l'élévation des salaires a été le plus remarquable : il y a atteint (pour 100 en 1839) 465.4. D'un autre côté, c'est à *Czernovitz* que l'élévation du prix des céréales a été le plus considérable, 190.8 ; et

à *Innsbruck* le plus faible, 99.2, ainsi que le plus bas prix (225.3) de la viande (par rapport à 100, donné par la période de 1839 1847).

Les Achats d'or de la Banque d'Autriche-Hongrie. — Le dernier bilan de la Banque d'Autriche-Hongrie montre une augmentation de 1 million 400 mille florins dans les espèces d'or, et de 700 mille florins dans les devises payables en or. Ce bilan, à lui-seul, ne fait ressortir d'ailleurs que la suite d'opérations dont l'origine remonte beaucoup plus haut; une grande partie du nouvel afflux d'or est d'ailleurs attribuable à la remise des barres d'or, qui ont été achetées au tarif. Il faut se reporter au bilan du 30 avril pour se rendre compte du résultat définitif des opérations en or.

Voici la situation de la Banque, à ce point de vue, au 31 juillet, par comparaison au 30 avril :

	Or en barres et or monnayé	Devises	Stock total d'or
	En millions de florins		
30 avril	269 59	5 65	275 24
31 juillet......	274 95	19 27	294 22
Augment....	+ 5 36	+ 13 62	+ 18 98

Depuis la fin d'avril, le stock total d'or de la Banque s'est donc accru de 18 millions 900 mille florins. Si l'on fait abstraction du dépôt d'or de chacune des Monarchies, qui, pour le mois de mai seul, s'est élevé à 5 millions 500 mille florins, il reste, comme solde des opérations de la Banque, une somme de 13 millions 480 mille florins, qui correspond presque exactement à la somme à laquelle s'élève la somme des devises possédées par la Banque. L'augmentation de 13 millions 480 mille florins du stock d'or est presque entièrement couverte par l'émission de billets. Les prix de la valuta et de la devise sont de nouveau un peu en baisse.

Les arbitragistes croient que, par l'effet des changes actuels et en mettant à profit toutes les ressources disponibles, il y aurait lieu à une importation d'or, notamment de New York. Mais les importations d'or d'Amérique ont, à cause du change et du cours des devises, subi une interruption momentanée.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 7 août 1896.

Malgré l'entente intervenue entre les deux Gouvernements et la Banque d'Autriche-Hongrie, le marché viennois est assez irrégulier avec tendances faibles. Cette situation est la conséquence de la dernière liquidation à la suite de laquelle une certaine catégorie d'acheteurs a dû alléger ses positions. Ajoutons que l'argent est assez demandé.

A signaler la reprise des actions de la *Staatsbahn* sur l'annonce de la prochaine réouverture des négociations tendant au rachat du réseau par l'Etat.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 5 août 1896

Encore les obstructionnistes. — Les Déclarations de M. Sagasta. — L'Avance de la Banque d'Espagne. — Les flibustiers en Espagne.

Les obstructionnistes poursuivent leurs manœuvres ; pour une différence de prix de 500.000 pesetas environ ils ont refusé de ratifier les achats de cuirassés dont le Gouvernement avait un besoin urgent pour surveiller d'une façon effective les côtes de Cuba. Dans cette circonstance spéciale le parti pris se manifeste d'une façon brutale. Je vous ai dit que les chefs autorisés des partis de l'opposition étaient loin d'approuver une pareille attitude; à l'appui de mon affirmation, je vous citerai le compte rendu d'une conversation avec M. Sagasta publiée dans le *Liberal* :

« Le parti libéral, a dit en substance M. Sagasta, a ses solutions pour le problème économique et il les présentera le cas échéant; mais il ne peut pas assumer la responsabilité de l'obstruction, ni enlever au ministère Canovas les moyens de gouverner. Etant donné la gravité de la situation et le prochain embarquement de 80.000 hommes, il ne faut pas qu'on puisse accuser le parti libéral d'avoir refusé au Gouvernement les ressources nécessaires pour la guerre de Cuba. Si nous nous proposons de discuter les projets spéciaux il faut avant tout mettre fin à l'insurrection, et bien que le prix des cuirassés achetés à Gênes me paraisse élevé, je considère néanmoins qu'il est indispensable de les acheter, puisqu'on en a besoin. »

Voilà, il me semble, qui est clair et précis; le leader autorisé du parti libéral fait ses réserves en ce qui concerne l'ensemble du programme économique et financier des conservateurs, et on ne saurait lui en faire un crime, mais il comprend que le premier devoir d'un véritable patriote est d'abdiquer toute considération personnelle quand les intérêts majeurs de la patrie sont en jeu.

J'ajoute que les déclarations de M. Sagasta ont produit une profonde impression dans les milieux fusionnistes où l'on espère que la minorité dissidente changera ses batteries. Quand aux amis de M. Moret, ils applaudissent ouvertement les paroles de l'ancien Président du Conseil.

En attendant, pour parer aux besoins les plus urgents, la *Banque d'Espagne* va faire une avance de 40 à 50 millions de pesetas, à valoir sur les 75 millions qu'elle est tenue de mettre, en vertu du contrat qui a prorogé son privilège, en cas de besoin, chaque année, à la disposition du Gouvernement. Cette avance a été décidée à la suite d'une conférence entre le ministre des finances, M. Navarro Reverter et le gouverneur de la Banque, M. Garcia Barzenallana. Mais c'est là une mesure transitoire, devant permettre de donner le nécessaire aux troupes qui se battent dans la Grande-Antille et servir à armer et équiper les renforts que l'on se dispose à envoyer; il faudra bien en arriver à une opération de crédit de plus grande envergure quand le Ministère aura enfin ses coudées franches.

Voilà que les flibustiers essaient de fomenter des désordres dans la péninsule même; des manifestations se sont produites à Saragosse, où les femmes du peuple se sont livrées à des manifestations contre les embarquements de renforts projetés pour Cuba; d'autre part, deux bandes armées ont fait leur apparition dans les environs de Valence et, il résulte de l'enquête ordonnée par M. Cosgayon, ministre de l'intérieur que la question cubaine n'est pas étrangère à ces menées. Cela résulte des documents saisis dans le dépôt d'armes qu'on a découvert à Valence.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 juillet 1896 (28 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	7.531 669	7 947.002	8.022 901	8.260 124
Nord de l'Espagne (1959 k.)	28 550.228	30.074.478	26 329.557	29 471 304
Asturies .... (784 kil.)	6.064 361	6.713.533	6.473.830	7.385.051
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	712.516	675.833	619 024	609.343
Almansa-Valence (460 kil.)	5 787.592	5.942.739	5 624.043	6.441.070
Saragosse ...... (2672 kil.)	27.155.437	27.677.858	27.136.877	30 844.796

Le Commerce extérieur pendant le premier semestre de 1896. — Les importations se sont élevées pendant le mois de juin à 60.280.895 pesetas, au lieu de 50.798.846 en 1895, et les exportations à 56.095.159 pe-

setas contre 57.136.207 en 1895. Ces chiffres complètent les résultats du premier semestre ; nous pouvons donc les résumer ci-dessous en les comparant à ceux de 1895 et 1894 :

	1894	1895	1896
	En milliers de pesetas		
Importations......	371.800	366.240	374.850
Exportations......	278.860	305.750	408.650

Comme on le voit, la balance commerciale est favorable cette année ; il y a, en effet, un excédent des importations de 33.800.000 pesetas sur les importations. Pendant les années antérieures, les importations avaient, au contraire, dépassé les exportations. Il s'agit d'examiner si l'augmentation constatée dans le commerce général de l'Espagne est en réalité une amélioration.

A l'exception de deux catégories, toutes les importations du tarif douanier accusent une diminution importante et, pour quelques-unes, considérable.

Les deux catégories en augmentation sont les importations spéciales qui ont atteint 84 millions de pesetas en 1896 contre 29 en 1895, 28 en 1894, soit une diminution de 55 millions.

La seconde catégorie qui montre une augmentation est celle des métaux et leurs dérivés.

Tous les autres chapitres, avons-nous dit, sont en baisse. On remarque surtout que l'importation du pétrole n'a été que de 18 millions de kilogs contre 24 en 1895. Viennent ensuite le charbon, les produits chimiques et plus spécialement le coton en balles. Pour ce dernier article les quantités importées ont été les suivantes, en kilogrammes :

1894	1895	1896
41.521.935	42.832.069	30.982.127

Il convient, par contre, de remarquer que l'importation des articles manufacturés en coton est en légère augmentation.

L'importation du lin et de la jute a diminué de 3 millions 80.000 pesetas. Tous les articles de laine sont également en diminution de 2.000.000 de pesetas.

La diminution subie par les blés est importante. Voici le tableau pour le premier semestre des trois dernières années par pays de provenance et par kilogramme :

	1894	1895	1896
Etats-Unis	29.461.965	727.472	»
France...........	16.466.360	5.221.321	1.915.372
Russie...........	121.388.275	84.490.356	53.932.350
Turquie..........	15.466.255	19.698.218	1.766.767
Autres pays......	64.269.147	27.620.517	9.829.846
Totaux..Kil.	247.269.002	137.857.884	77.444.366
Valeurs......	39.535.945	22.057.250	12.391.057
Farines..........	4.896.801	1.874.196	177.291
Valeurs......	1.371.098	524.768	49.635
Autres céréales...	24.875.615	5.185.375	50.169.591
Valeurs......	3.652.270	724.934	7.492.556

L'intérêt donné actuellement à la question des sucres nous pousse à donner ci-dessous le tableau de l'importation de cet article par pays de provenance :

	1894	1895	1896
Cuba	14.992.565	16.105.787	8.705.897
Porto-Rico	6.394.952	6.034.374	9.553.677
Philippines	2.307.870	2.600.158	2.279.455
Canaries.........	762.711	609.670	563.023
France...........	2.456	892	1.744
Autres pays......	13.324	8.668	17.123
Total......	23.773.859	25.359.549	21.120.919

On voit que l'importation du sucre cubain a diminué sensiblement. Les causes en sont dans l'état de guerre de la grande Antille et dans la diminution de la production.

En passant aux exportations, nous devons constater que tous les chapitres sont en augmentation.

Voici d'abord, pour les vins ordinaires, en hectolitres et en pesetas, par pays de destination, les résultats obtenus pendant le premier semestre des trois dernières années :

	1894	1895	1896
France .... Hect.	1.409.719	1.361.070	3.471.831
Valeurs........	22.555.504	27.221.400	69.436.633
Angleterre.... Hect.	56.732	54.068	68.360
Valeurs........	907.712	1.081.360	1.364.203
Europe et Afriq. Hect.	151.624	126.030	140.483
Valeurs........	2.425.000	2.520.600	2.809.671
Antilles ...... Hect.	278.748	278.573	176.583
Valeurs........	4.459.968	5.571.470	3.531.639
Amérique .... Hect.	286.290	298.073	249.666
Valeurs........	4.580.640	5.961.460	4.193.302
Asie et Océanie Hect.	18.371	13.886	17,859
Valeurs........	293.9[illegible]6	277.720	357.178
Total de l'exportation .. Hect.	2.201.481	2.131.700	4.124.782
Valeurs........	35.223.740	42.634.000	82.995.656

L'exportation des autres classes de vins est en baisse.

Il y a une augmentation importante dans l'exportation des drogueries : leur total s'est élevé à 18 millions, contre 8 en 1895. L'exportation de l'argent s'est chiffrée à 41 millions de pesetas, contre 8 en 1895. Le cuivre passe de 12 à 15 millions, et le minerai de fer de 21 à 29 millions.

Les tissus de coton ont perçu un demi-million pendant le semestre et les tissus manufacturés en ont gagné deux.

Voici, d'ailleurs, notre tableau comparatif :

TABLEAU COMPARATIF des importations et exportations pendant les six premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	37.293.064	37.760.617	33 171.601
2. Métaux et leurs dérivés ...	11.206.107	10.835.844	12.240.818
3. Drogueries et produits chim.	29.796.979	33.579 711	32 818 359
4. Coton et ses dérivés	58.360 907	54.646.540	39.698 517
5 Autres textiles et leurs dériv.	13 276.023	18 702.357	12 894.653
6. Laine, poils et leurs dérivés	16 429.920	17.112.225	11.731.531
7. Soie et dérivés.............	10 991.565	12.099 333	10.213.148
8. Papier et ses applications..	5.089 674	5 036 114	4.629.934
9. Bois et ses dérivés	20 953.496	18.985 076	17 391.782
10 Animaux et dépouilles	26.262.606	36 453 250	32.129 703
11. Mach., voitures et embarc...	17.662.9[illegible]6	15.128 618	12 753.037
12. Produits alimentaires......	93.457 149	73.344.983	67.684.853
13. Produits divers	2.467.446	3.211 603	3.211.603
14. Importations spéciales.....	28.556 065	29.051.072	84.254.914
Totaux	371.803.357	366.215.983	374.857.453

EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	44.776.129	40.988.443	53.298 003
2. Métaux et leurs dérivés	42.147.974	52.682.022	85.069 349
3. Drogueries et produits chim.	11.654.330	10 365 848	10 638.556
4. Articles en coton manufact.	23 371.400	15.866 6[illegible]0	22 843 401
5. Art. des autres textiles manu.	2.223.039	1.920.426	2 257.157
6. Laine et ses dérivés	5.019.770	5 295.602	7.345 011
7. Soies et ses dérivés	2 679.948	2.181 103	2.058.582
8. Papier et ses applications..	5.059.720	4.846 585	5.699.770
9. Bois	16 499.129	13.899 107	16 848 285
10. Animaux et dépouilles	20.851 060	27.707.023	29.393.536
11. Machines	363.059	244 112	234 125
12. Produits alimentaires......	103.088 178	124.862 510	171.220 365
13. Divers	1 150 112	898.444	1 751.175
Totaux	278.866.788	305.757 875	408 652.815

Pour nous résumer, le résultat du commerce extérieur du premier semestre nous montre une diminution de l'importation des matières premières et des produits manufacturés. Les chiffres totaux se relèvent grâce au mouvement des métaux.

Les Recettes douanières en Espagne. — Pendant les douze mois de l'exercice 1895-1896, c'est-à-dire du 1er juillet 1895 au 30 juin 1896, les recettes douanières de l'Espagne se sont élevées à 116.281.695 pesetas,

contre 131.230.901 pesetas pour la période correspondante de 1894-1895, et 148.893.301 pesetas pour l'exercice 1893 94. Les prévisions budgétaires étaient de 131.542.992 pesetas, la moins-value est donc de 15.261.297 pesetas. On sait que cette moins-value provient de l'arrêt des importations de céréales.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 août 1896.

La Bourse est orientée à la hausse, depuis les déclarations de M. Sagasta; on prévoit, en effet, que les projets financiers et économiques du Gouvernement seront finalement adoptés, malgré l'obstruction irraisonnée des gamazistes.

Cette conviction a provoqué une certaine animation sur le Marché.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 5 août 1896.

La Commission d'enquête sur les Chemins de fer. — La Situation économique de la Sardaigne. — Les Recettes du Trésor Italien. — Le Lotto. — La Loi sur la Marine Marchande.

Un décret royal a constitué, enfin, la Commission chargée de procéder à une enquête sur les chemins de fer ; il s'agit, vous le savez, de déterminer dans quelles conditions se sont développées de 1885 à ce jour les rapports entre les Sociétés exploitant les réseaux ferrés de la Méditerranée, de l'Adriatique et de la Sicile et leur personnel, soit en ce qui touche aux droits et aux devoirs réciproques. soit en ce qui concerne le service public. Cette Commission, composée de sénateurs, de députés et de conseillers d'Etat, est présidée par le sénateur Gagliardo comm. Lazzaro ; elle doit déposer son rapport dans un délai de quatre mois.

Il n'est pas sans intérêt de reproduire une partie de l'exposé qui précède le décret :

La situation du personnel des chemins de fer a attiré la sollicitude du Gouvernement et du Parlement quand furent conclues les conventions approuvées par la loi du 27 avril 1085. C'est pour cela qu'on a arrêté les dispositions contenues dans les articles 35 et 103 de la convention avec la Société de la Sicile.

Mais de nombreuses réclamations se sont produites relativement à l'observation de ces dispositions et depuis 1885 l'autorité judiciaire et aussi le Parlement ont dû intervenir à plusieurs reprises.

Les réclamations, dans ces derniers temps, sont devenues si nombreuses et si pressantes que, sur la proposition de quelques députés, la Chambre a, dans sa séance du 4 juillet, voté une résolution tendant à procéder à une enquête parlementaire sur les services de chemins de fer, en faisant ressortir l'etat des rapports entre les Sociétés et leur personnel.

J'ajoute que le ministre Prinettti inaugurera les travaux de la Commission demain 6 août.

On vient de distribuer le rapport du député Païs, sur la situation économique de la Sardaigne ; ce volumineux document, qui n'a pas moins de 125 pages, conclut, entre autres choses : à la réduction immédiate de l'impôt foncier et des taxes sur les produits fabriqués, à la libre distillation des vins, à la libre culture des tabacs, à la diminution des tarifs de chemins de fer et des prêts, etc., etc. Le rapporteur conclut aussi à l'urgence de procéder à des travaux d'irrigation et à l'inauguration d'un nouveau système de colonisation.

Les recettes du Trésor continuent à être satisfaisantes : pour le mois de juillet dernier, le rendement des douanes accuse une plus-value de 1.300.000 lire sur juillet 1895 ; tous les autres chapitres (à l'exception du *lotto*, dont le rendement a diminué d'un 1/2 million environ) sont en augmentation de 3 millions environ sur les prévisions.

Je vous enverrai du reste, comme d'habitude, le tableau détaillé.

A propos du *lotto*, notre excellent confrère, le *Sole*, de Milan, rappelle que depuis l'application de la loi du 20 juillet 1891, le rendement de ce chapitre n'a cessé de diminuer ; les moins-values successives ont été de : 3 200.000 lire en 1891 92, de 4.600.000 lire en 1892-93, et de 3 millions de lire en 1893 94. Les effets de la loi du 22 décembre 1895 ont, constate notre confrère, arrêté la baisse ; l'exercice 1895-96 se clôture avec une diminution d'un 1/2 million seulement, et cette situation ne peut que progresser.

La *Gazette Officielle* a publié, à la fin de la semaine dernière, la loi sur la marine marchande, relative aux primes de construction et de navigation.

Pour les carcasses des navires de mer, de lac ou de rivière, nationaux ou étrangers, construites en Italie, la loi accorde, pendant une période de dix années, une subvention de 76 lire par tonne de registre pour les bâtiments en fer et en acier et de 17 lire 50 pour ceux en bois. Quant aux machines et chaudières construites en Italie, elles donnent droit à une indemnité de 12 lire 50 par cheval vapeur pour les premières et de 9 lire 50 par quintal pour les secondes.

A dater de la promulgation de cette loi, les navires italiens, à voile et à vapeur, destinés à la grande navigation, recevront une prime de 80 centimes pendant les trois premières années, avec une réduction de 10 centimes pour chaque période de trois années pour les vapeurs et de 15 centimes pour les voiliers.

Pour la navigation limitée, la prime sera égale aux deux tiers des sommes ci-dessus.

La Situation du Trésor italien à la fin de l'exercice 1895-96. — Voici la situation du Trésor italien à la fin de l'exercice 1895-96 :

Doit	
Fonds de caisse en fin d'exercice 1894-95...L.	348.518.485
Encaissement du Trésor par recettes budgétaires	1.795.675.061
Recettes pour comptes de débiteurs et de créditeurs	3.443.907.328
Total	5.588.100.875
Avoir	
Paiements budgétaires...L.	1.824.398.202
Crédit, en vertu d'un décret ministériel	17.261
Paiements pour débits et crédits de Trésorerie.	3.445.305.596
Fonds de caisse au 30 juin 1896	318.379.814
Total	5.588.100.875

La situation des débits et crédits de la Trésorerie, au 30 juin 1896, se présente comme suit :

Débits	
Bons du Trésor...L.	288.299.500
Mandats du Trésor	23.243.687
Avances aux Banques	30.000.000
Administration de la Dette publique	169.622.076
— du Fonds du culte	16.589.992
Autres administrations en compte courant productif	2.205.357
Autres administrations en compte courant improductif	26.730.955
Compte courant pour émission de Bons de Caisse	110.000.000
Recettes à régulariser	62.743.177
Total	729.444.746
Crédits	
Espèces à la Caisse des Dépôts et Prêts (art. 21 loi du 8 août 1895)...L.	80.000.000
Administration de la Dette publique	38.546.078
— du fonds du Culte	13.526.458
Autres administrations	30.981.509
Obligations du Patrimoine ecclésiastique	109.700
Déficit de caisse au débit des comptables du Trésor	2.057.211
Divers	1.496.895
Total...L.	166.717.854

La situation du Trésor se résume donc ainsi :

	30 juin 95	30 juin 96	Différences
	—	—	—
	(En milliers de lire)		
Compte de caisse....	348.518	318.379	— 30.138
Crédit du Trésor.....	65.970	165.717	+ 100.747
Total de l'actif.......	414.489	485.097	+ 70.608
Débit du Trésor.....	630.095	729.444	+ 99.348
Debit du Trésor, moins l'actif total........	215.606	244.347	+ 28.740

Les recettes budgétaires se divisent de la manière suivante :

Recettes ordinaires :	Exercice 1895-96	Diff. sur 1894-95
	(En milliers de lire)	
Revenus patrimoniaux de l'Etat.....	82.683	— 6.801
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués	195.546	+ 2.558
Impôt sur la richesse mobilière.....	290.908	+ 7.177
Taxes de l'administration du Ministère des finances..................	191.213	+ 678
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse.....................	19.095	+ 1 214
Droits des légations et consulats....	690	+ 25
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc...	40.981	+ 8.374
Douanes et droits maritimes........	261.752	+ 29.546
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples).	50.929	+ 1.144
Droits intérieurs pour Naples	13.723	+ 12.248
— — pour Rome........	15.620	+ 14.769
Tabacs..............................	189.200	— 968
Sels..............................	72.025	+ 735
Loteries..............................	67.491	— 4.027
Postes..............................	52.337	+ 1.508
Télégraphes	12.764	+ 541
Services divers......................	19.977	+ 465
Remboursements de dépenses.......	57.782	+ 9.845
Recettes diverses....................	11 706	— 2.381
Total des recettes ordinaires.	1.646.522	+ 84.709
Virements.................	57.080	— 59.268
Recettes extraordinaires :		
Recettes effectives..................	6.711	— 3.280
Mouvement des capitaux	84.330	— 80.465
Construction de chemins de fer......	964	— 17.155
Solde de l'actif	66	+ 66
Total des recettes extraordinaires...	92.072	— 100.835
Total général des recettes...	1.795.675	— 75.393

Les paiements budgétaires effectués par le Trésor à la fin de l'exercice 1895-96 figurent dans le tableau suivant :

Paiements :	1895-96	Diff. sur 1894-95
	—	—
	(En milliers de lire)	
Ministère du Trésor	875.930	— 32.632
— des Finances	207.933	+ 8.761
— des Grâces et de la Justice	34.241	— 393
— des Affaires étrangères....	14.559	— 1,197
— de l'Instruction publique..	42.632	— 90
— de l'Intérieur.............	62.989	+ 3 055
— des Travaux publics......	97.034	— 49.038
— des Postes et Télégraphes	55.605	+ 2.988
— de la Guerre.............	321.448	+ 84.371
— de la Marine.............	100.714	— 4.693
— de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce	11.307	+ 556
Total des paiements budg:	1.824.398	+ 11.685
Paiements décretés	17	— 49.201
Total général.......	1.824.415	— 37.515

La diminution de 6 millions dans les *Revenus patrimoniaux de l'Etat* provient du versement pour la participation au produit des chemins de fer pour les deux mois de mai et de juin qui, pour le dernier exercice, a été portée à juin, et, pour cette année, à juillet.

L'augmentation de 2 millions sur les *Impôts sur fonds rustiques et objets fabriqués* est due principalement aux mutations des bons de remboursement émis par suite de la loi des approvisionnements pour l'exercice 1893-94, mutations survenues pendant les premiers mois de l'exercice 1895-96.

L'augmentation de 8 millions donnée par la *Taxe sur la fabrication des alcools, bières, etc.*, est attribuée à la taxe sur les allumettes, le gaz et l'électricité.

L'augmentation de 29 millions pour les *Douanes et droits maritimes* provient de plus fortes importations, particulièrement de grains.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 7 août 1896.

Le marché romain est faible; cela tient au manque de transactions et à l'absence de gros spéculateurs.

Les obligataires italiens et étrangers de la Société Immobilière cherchent à se mettre d'accord pour la défense de leurs intérêts communs et étudient le moyen de relever la situation de ladite Société; mais on n'a pas encore arrêté de projet définitif à cet égard.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 3 août 1896.

L'Assemblée des Chemins de fer Portugais. — L'Assemblée de la Compagnie des Tabacs. — Les Recettes douanières de Juillet. — Grève des Employés du Gaz.

Je vous donnais dans ma dernière lettre un résumé de la situation de la Compagnie royale des Chemins de fer ainsi que du rapport soumis à l'assemblée générale des actionnaires. Cette assemblée a approuvé à l'unanimité les comptes qui lui ont été présentés. Une assemblée des obligataires doit avoir lieu aujourd'hui à Paris et vous en connaîtrez, par conséquent, avant nous le résultat. Le Président du Conseil d'administration de la Compagnie doit y assister. M. Victorino Vaz, membre du Conseil, délégué par celui-ci et par les actionnaires, doit également s'y trouver conformément aux statuts de 1894.

L'assemblée annuelle de la Société des Tabacs a eu lieu vendredi dernier. Le rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1895 fait ressortir un bénéfice net de 12.791.635 fr., ce qui représente une plus-value de 880.247 fr., par rapport à 1894. L'annuité des obligations absorbera une somme de 8.200.000 fr. et, en tenant compte de la perte au change, il restera un solde disponible de 2 millions de francs. La vente, dans les colonies, a progressé légèrement, mais cette progression ne représente qu'une faible partie des résultats à attendre le jour où le contrat sera observé rigoureusement. Le rapport a déclaré, à ce sujet, que le Conseil d'administration ne cesserait de réclamer ce qu'il considère comme l'expression d'un droit incontestable et ce qui intéresse à la fois l'Etat lui-même et les colonies.

La consommation des colonies atteint en effet un total considérable et si tous les tabacs introduits dans ces pays acquittaient les droits de douane fixés par les règlements, on comprendrait à la rigueur que l'Etat voulût faire passer son intérêt avant celui de la Compagnie.

L'étude des documents de la douane montre, au contraire, que le nombre des kilogrammes de tabacs acquittant les droits est des plus restreints et que la plus grande partie entre en fraude, ce dont la contrebande profite seule.

Appliquant, au contraire, le droit réduit que le contrat concède à la Compagnie, les recettes prendraient une importance bien supérieure et les colonies trouveraient une ressource qui leur échappe.

Malgré ces faits, les résultats sont forts satisfaisants. La vente du dernier exercice s'élève à 2.115.628 kilogrammes, ce qui représente une augmentation de 143 mille 273 kilogrammes sur l'exercice précédent.

Les résultats obtenus permettent de distribuer un dividende de 7 1/2 0/0.

Les recettes douanières au 31 juillet 1896 ont atteint le total suivant à Lisbonne et à Porto. Elles compren-

nent l'impôt de consommation pour la première de ces villes et le droit sur l'eau pour la seconde :

	1895	1896	Diff.
Lisbonne	1.065:342$813	836:943$417	— 228.3
Porto	527:223$500	622:832$003	+ 95.6
	1.592:566$313	1.459:775$420	— 132.7

Soit, pour 1896, une moins-value de 132:790$893

Je termine en vous signalant une grève originale : celle des ouvriers et employés de la Compagnie du Gaz. Les conséquences de cette lutte contre le capital sont trop fâcheuses pour tous pour que nous n'espérions qu'une solution tarde à intervenir.

ROUMANIE

Le Bilan de la Banque Nationale de Roumanie. — Le bilan et le compte des profits et pertes pour le premier semestre de l'exercice 1896 viennent de paraître et le *Progrès*, de Bucarest, en donne le résumé suivant :

« Le bénéfice net, pour ce semestre, est de 1.222.662 francs 19 c., contre 1.020.302 fr. 29 c. pour l'époque correspondante de 1895 et présente ainsi une différence de 202.359 fr. 90 c. en faveur de 1896.

« En examinant les différentes branches du compte des profits et pertes, nous trouvons que les bénéfices bruts se sont élevés à 1.666.829 fr. 3 c., dont :

« Solde reporté 1.819 fr. 68 c.; revenu des effets publics 352.803 fr. 75 c.; traites, remises et autres opérations avec l'étranger 106.047 fr. 86 c.; intérêts et bénéfices divers 1.206.158 fr. 64 c.

« Les dépenses totales se sont élevées, par contre, à 544.167 fr. 74 c.

« Comparées à celles de l'époque correspondante de l'exercice 1895, les dépenses ont été, en 1896, inférieures de 17.081 fr.

« Les revenus, par contre, présentent, comparativement à 1895, les différentes suivantes :

« Revenus des effets publics 352.803 fr. 75 c., contre 330.311 fr. 77 c. en 1895 ; — traites, remises et diverses opérations avec l'étranger 106.047 fr. 86 c., contre 121.353 fr. 52 c. en 1895 ; — intérêts et bénéfices divers 1.206.158 fr. 64 c., contre 1.004.717 fr. 09 c. en 1895.

« Le stock métallique était, à la fin du premier semestre 1896, de 64.741.374 fr. 33 c., contre 71.0 8.799 francs 40 c. en 1895 et présente une différence en moins de 6.277.425 fr. 07 c. pour 1896.

« Cette différence provient de l'article traites-or sur l'étranger, la Banque n'ayant pu, dans le courant du semestre écoulé, acheter des traites sur l'étranger à cause du change élevé.

« Le portefeuille roumain et étranger s'élevait, à la fin du premier semestre 1896, à 22.337.843 fr. 57 c., contre 16.202.645 fr. 56 c. en 1895 et présente ainsi une différence de plus de 6 millions, en faveur de 1896, qui doit être attribuée en grande partie à l'augmentation du portefeuille d'escompte.

« Les avances sur titres figurent au bilan pour 18.088.700 fr. en 1896, contre 16.718.400 fr. en 1895 et présentent ainsi une augmentation de 1.388.300 fr. en faveur de 1896.

« Abstraction faite du manque de numéraire à cause de la stagnation de notre commerce d'exportation, l'augmentation de l'escompte et des avances doit être en partie attribuée aussi au développement constant des affaires de la Banque qui, par la création de nouvelles agences, a considérablement élargi son cercle d'activité.

« Nous croyons savoir — ajoute notre confrère — que l'Administration de la Banque a l'intention, par la création d'autres agences, d'étendre encore son cercle d'activité pour arriver, peu à peu et au fur et à mesure des besoins et de la formation du personnel nécessaire, à créer des sièges dans tous les chefs-lieu de districts. »

La Situation du Trésor public roumain. — Le Ministère des finances a publié la situation du Trésor public au 31 mai 1896. Les recettes effectuées durant les deux premiers mois de l'année budgétaire 1896-97 présentent une augmentation considérable par rapport à ceux de l'époque correspondante de l'année 1895-96.

Voici les chiffres que présente cette situation :

Chapitres	Exercice 1895-96 Recettes du 1er avril au 31 mai	Exercice 1896-97 Recettes du 1er avril au 31 mai	Différences sur 1895
	(En francs)		
Contribut. directes.....	2.582.366	2.899.686	+ 317.319
— indirectes...	8.404.276	8.956.884	+ 552.608
Monopoles de l'Etat....	7.062.921	7.561.229	+ 498.937
Revenus des Ministères :			
Domaines	1.072.354	1.347.381	+ 275.026
Travaux publics.....	»	4.600.000	+4.600.000
Intérieur	1.218.393	1.296.380	+ 77.986
Finances	65.700	72.977	+ 7.277
Guerre	129.221	114.560	— 14.661
Affaires étrangères...	19.998	20.967	+ 968
Cultes..............	32.119	38.801	+ 6.682
Justice	»	12.310	+ 12.310
Revenus divers........	1.655.543	5.800.940	+4.145.397
Totaux	22.242.891	32.722.115	+10.479.223

D'après ce tableau, la plus-value en faveur de l'année 1896 est de 10.479.223 fr. Si on retranche de cette somme le fonds disponible de la caisse d'amortissement de 3.429.991 fr. ainsi qu'une somme de 4.600.000 fr., provenant du rendement des voies ferrées, somme qui, l'an passé, ne fut pas versée dans les revenus du Ministère des travaux publics, la plus-value réelle des recettes pour les mois d'avril et mai 1896 ressort à 2.449.232 fr. 38.

En ce qui concerne les paiements effectués durant ces deux mois, comparativement à ceux de 1895, ils atteignent le chiffre de 19.096.236 fr. 68 et se décomposent comme suit :

Ministères	Paiements effectués du 1er avril au 31 mai 1896	Paiements effectués du 1er avril au 31 mai 1895	Différences sur 1895
		(En francs)	
Dette publique	2.481.813	3.188.384	— 706.571
Ministère de la guerre.	6.359.604	5.311.567	+1.048.036
— des finances.....	2.094.736	3.014.909	— 920.173
— des cultes	2.809.748	2.959.908	— 150.159
— de l'intérieur	2.429.601	2.600.646	— 171.044
— des trav. publics.	646.043	747.462	— 101.419
— de la justice.....	1.052.759	999.592	+ 53.166
— des domaines....	828.191	759.265	+ 68.925
— des aff. étrangères	386.148	303.636	+ 82.511
Conseil des Ministres..	7.600	8.600	— 1.000
Totaux........	19.096.243	19.893.969	— 797.728

Si nous ajoutons au chiffre des recettes susindiquées de 32.722.119 fr. les sommes encaissées durant les années précédentes et s'appliquant à l'exercice 1896-97, ainsi que les revenus extraordinaires non prévus dans le budget, nous arrivons à un total d'encaissements de .... Fr. 33.307 700

En déduisant les paiements effectués durant avril et mai 1896 et s'élevant à la somme de 19.096.246

on trouve, au 31 mai 1896, un excédent de recettes de .... Fr. 14.211.454

La situation du Trésor public roumain se présente donc, conclut très logiquement le *Curierul Financiar*, comme nous le voyons, dans les conditions les plus satisfaisantes et est de bon augure pour la clôture de l'exercice.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nº 240. — 10e volume. (7) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 15 Août 1896.

SOMMAIRE DU Nº 240

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 16 août.	2.049.1	1.259.3	3.308.4	3.377.5	98	2
1896 29 juill.	2.068.4	1.254.0	3.322.4	3.579.0	93	2
1896 6 août.	2.073.8	1.255.6	3.329.4	3.546.4	91	2
1896 13 août.	2.074.3	1.252.3	3.326.6	3.513.5	94	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 8 août.	916.2	356.3	1.272.5	1.345.2	95	3
1896 23 juill.	758.7	373.7	1.132.4	1.362.4	87	3
1896 31 juill.	753.1	371.0	1.124.1	1.304.5	83	3
1896 8 août.	758.8	373.8	1.132.6	1.304.7	86	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 16 août.	975.9	»	975.9	660.9	148	2
1896 29 juill.	1.197.0	»	1.197.0	685.5	185	2
1896 6 août.	1.178.6	»	1.178.6	695.5	170	2
1896 13 août.	1.178.4	»	1.178.4	686.6	172	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juin.	127.5	14.5	142.0	187.5	76	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129 2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juin.	75.0	10.0	85.0	155.0	55	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 8 août.	429.7	279.3	709.0	1.119.9	63	4
1896 23 juill.	574.3	271.1	845.4	1.181.7	71	4
1896 31 juill.	577.5	270.9	848.4	1.201.8	70	4
1896 8 août.	585.3	270.7	856.0	1.209.6	70	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 8 août.	82.3	21.9	104.2	438.2	24	2½
1896 23 juill.	84.9	12.7	97.6	444.7	22	3
1896 30 juill.	84.0	12.5	96.5	459.0	21	3
1896 6 août.	87.2	14.2	101.4	441.7	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.5	3.0	4.5	1.8	251	8
1896 14 juin.	1.2	4.0	5.2	2.2	233	8
1896 22 juin.	1.3	4.6	5.9	2.2	269	8
1896 30 juin.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 10 août.	200.1	301.0	501.1	968.3	52	4½
1896 24 juill.	210.1	287.0	497.1	1059.0	47	5
1896 1er août.	210.1	283.0	493.1	1066.1	46	5
1896 8 août.	210.1	274.8	484.9	1073.4	45	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 10 août.	107.9	174.8	282 7	433.4	65	2½
1896 25 juill.	66.4	174.3	240.7	419.4	57	3
1896 1er août.	66.4	174.3	240.7	420.0	57	3
1896 8 août.	66.4	173.4	239.8	414.9	58	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 31 juill.	302.4	58.5	360.9	796.2	45	5
1896 10 juin.	303.0	56.5	359.5	787.2	46	5
1896 20 juill.	303.0	56.5	359.5	776.7	47	5
1896 31 juill.	306.7	58.3	365.0	795.2	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 juill.	105.6	10.4	116.0	246.5	47	5
1896 30 juin.	105.6	10.5	116.1	261.7	44	5
1896 10 juin.	105.6	10.5	116.1	263.0	44	5
1896 20 juill.	105.6	10.6	116.2	251.6	46	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 juill.	35.2	1.5	36.7	53.4	68	5
1896 30 juin.	35.2	1.5	36.7	61.2	59	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	60.0	60	5
1896 20 juill.	35.2	1.4	36.6	60.2	60	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juin.	30.8	»	30.6	74.5	41	4
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 7 août.	26.7	41.5	68.2	304.3	22	6
1896 22 juill.	26.7	47.6	74.3	313.5	23	5½
1896 29 juill.	26.7	48.3	75.0	311.9	23	5½
1896 5 août.	26.7	48.3	75.0	311.8	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 2 août.	56.8	5.5	62.3	123.4	50	5
1896 18 juill.	57.1	4.9	62.0	122.1	50	5
1896 25 juill.	56.7	4.8	61.5	122.0	50	5
1896 31 juill.	56.4	4.8	61.2	122.0	50	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4%
1896 16 juin.	2.283.4	45.2	2.328.6	4.205.7	55	4½
1896 1er juill.	2.250.6	46.3	2.296.9	4.214.6	55	4½
1896 16 juill.	2.245.3	46.3	2.291.6	4.177.0	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 juin.	21.8	3.3	25.1	51.4	49	»
1896 30 avril	21.9	2.9	24.8	57.2	43	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 22 juill.	5.5	4.7	10.2	24.7	41	6
1896 8 juill.	5.5	4.9	10.4	20.0	52	6
1896 15 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	52	6
1896 22 juill.	5.4	5.0	10.4	19.8	52	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 juin.	33.9	4.8	38.7	68.3	56	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 10 août.	82.2	9.6	91.8	179.4	51	3
1896 25 juill.	86.3	8.0	94.3	191.2	49	3½
1896 1er août	86.3	7.1	93.4	191.0	49	3½
1896 8 août.	86.5	8.8	95.3	189.9	50	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 16 août	7 713,4	2 586,8	10 300,2	15 220,5	68%
1896 29 juill.	8 218,3	2 610,5	10 828,8	15 500,1	70
1896 6 août	8 189,8	2 605,7	10 795,5	15 521,6	69
1896 13 août	8 210,5	2 601,4	10 811,9	15 525,8	70

TOTAUX au 31 décembre

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août
Amsterdam	47 97	48 .	48 15	48 05	48 .	48 .
Anvers	100 05	100 04	100 06	100 02	100 07	100 06
Athenes	177 25	177 25	177 25	177 25	177 25	176 75
Barcelone	18 10	18 20	18 40	19 50	19 60	19 50
Berlin	81 ..	81 ..	81 ..	81 ..	81 ..	81 ..
Bruxelles	100 04	100 02	100 02	100 ..	100 03	100 02
Bucharest	100 50	100 30	100 50	100 25	100 10	100 10
Constantinople	22 95	23 05	22 97	23 ..	23 02	23 02
Francfort	80 98	80 98	81 ..	81 01	81 ..	81 01
Gênes	107 .	107 20	107 07	107 25	107 45	107 97
Geneve	100 30	100 32	100 37	100 32	100 30	100 30
Lisbonne	692	692 .	695 ..	695 .	698 50	697 ..
Londres	25 32	25 31	25 31	25 32	25 32	25 32
Madrid	17 85	18 45	18 40	19 55	19 40	19 45
Rome	107 ..	107 20	107 15	107 30	107 42	107 80
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 30	37 32	37 30
Vienne (à vue)	47 70	47 67	47 70	47 65	47 60	47 60
— (à 3 mois)	47 65	47 62	47 65	47 60	47 55	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 75	205 87	205 87	206 12
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 06	122 12	122 12	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	207 75	208 »	208 »
Barcelone.. —	4 %	417 »	417 »	413 »	413 50	414 50
Madrid ..... —	4 %	417 »	417 »	413 »	413 50	414 50
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	427 »	427 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 »	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 14 .	25 13½	25 15½	25 14½	25 17
— ..... ch. court	2 %	25 15½	25 15	25 17	25 16	25 18½
Belgique.... —	2 ½ %	0 06 p.	0 09 p.	0 03 p.	0 06p.	0 06 p.
Italie........ —	5 %	7 ..p.	6 75 p.	6 87 p.	7 .p.	7 37 p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 43 p.	0 37 p.	0 37p	0 37 p.
New-York.........	2 ½ %	513 ½	513 »	513 ¼	513 ½	514 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	114 38	114 38	114 38	112 84
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.........		2 79	2 79	2 79	2 79	2 76
Souverains anglais.......		25 13	25 11	25 14	25 14	25 16
Banknotes.........		25 14	25 12	25 14	25 14	25 16
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 16 juil.	23 juil.	30 juil.	6 août	13 août
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 13
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 79	2 79	2 79	2 76
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 75	1 75	1 75	1 80	1 81
Chili (peso papier)...	5 »	1 81	1 82	1 82	1 80	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	0 99	0 97	0 96	0 97	0 95
Indes (roupie argent).	2 38	1 50	1 50	1 49	1 49	1 41
Japon (yen argent)...	5 39	2 88	2 88	2 88	2 87	2 81
Chine(Shanghai)(taelarg.)	7 47	3 92	3 92	3 92	3 92	3 87

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 14 août 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 08	Billets *Allemands*	99 92
En *Angleterre*	100 13	— *Anglais*	99 87
En *Autr.-Hongrie*	99 97	— *Austro-Hongr.*	100 03
En *Belgique*	100 06	— *Belges*	99 94
En *Espagne*	119 43	— *Espagnols*	83 72
En *Grèce*	176 75	— *Grecs*	56 56
En *Hollande*	100 87	— *Hollandais*	99 13
En *Italie*	107 95	— *Italiens*	92 63
En *Portugal*	129 84	— *Portugais*	77 01
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 87	Pièces des *Etats-Unis*	99 13
Au *Mexique*	196 38	— du *Mexique*	50 92
En *Rép. Argentine*	276 ..	Billets *Rép. Argentine*	36 23
Au *Chili*	274 72	— du *Chili*	36 40
Au *Brésil*	273 68	— du *Brésil*	36 53
Aux *Indes*	159 78	Pièces des *Indes*	62 60
Au *Japon*	196 38	— du *Japon*	52 15
En *Chine*	193 02	— de la *Chine*	51 80

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 août 1896.

On remarque sur la cote des changes une tendance assez générale à la hausse; le papier hollandais passe à 206 12 tel quel, soit 208 18 à vue, le pair est de 208 32. La devise allemande est à 122 12 telle quelle; à vue, à 123 34; le pair est 123 46.

La *valuta* reste à 203, comme la semaine dernière, elle est de 0.08 au-dessus du pair. Si cet état de choses se consolide, on peut s'attendre à voir l'encaisse de la

Banque augmenter, car on n'aura plus aucun intérêt à conserver l'or.

Le papier espagnol remonte à 414 50. M. Canovas a prononcé un discours d'une haute portée ; il ne pouvait pas dire à la Chambre que le sans-gêne avec lequel le Gouvernement traite les capitaux étrangers qui ont donné à l'Espagne son outillage économique avait ruiné le crédit du pays, mais il l'a laissé entendre en termes suffisamment clairs. La partie de son discours, relative au danger des émissions fiduciaires, est marqué au coin du bon sens. L'*Economiste Européen*, depuis bien longtemps soutient cette thèse qu'il n'y a d'amélioration à espérer dans le change espagnol que par la diminution de la circulation fiduciaire ; M. Canovas n'ose pas exprimer formellement cette opinion, mais on sent qu'il la partage et il se montre décidé à chercher les ressources dont il a besoin en dehors de la Banque.

La déclaration du premier Ministre espagnol est ce que nous avons vu de mieux pensé, en matière économique, depuis les manifestes du président Cleveland sur l'abrogation de l'Act Sherman.

Le Lisbonne reste à 427 ; le rouble dépasse maintenant le nouveau pair, à vue il vaut 267 14.

Le Londres s'est sensiblement relevé ; le bon rendement de juillet des mines du Transvaal a ramené les acheteurs français à ces valeurs.

Aucun changement sur la devise belge et suisse ; la Suisse continue à envoyer de l'or, la Banque de France a reçu dans le courant de la semaine 164.000 fr. de cette provenance.

Le New-York se relève à 514, grâce aux efforts combinés du Gouvernement et des Banques, mais les moyens mis en usage, nous ne saurions trop le répéter, sont un expédient et non une solution, et les difficultés, pour être ajournées, n'en existent pas moins.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	16 juil.	23 juil.	30 juil.	6 août	13 août
Hong-Kong.....	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 1/8
Shanghaï	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8	2/11 7/8
Yokohama......	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 1/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 9/16	2/2 3/16
Bombay.	1/2 5/32	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 3/16
Calcutta	1/2 5/32	1/2 1/4	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 3/16
Rio-Janeiro.	9 3/8	9 5/16	9 1/4	9 5/16	9 1/8
Valparaiso	17 5/16	17 3/8	17 3/8	17 1/8	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	185 ./.	185 3/4	184 1/2	178 ./.	176 ./.
Argent en barres	31 7/16	31 1/2	31 3/8	31 3/8	31 1/8

La cote des changes de l'Extrême-Orient est faible sur la baisse de l'argent métal de 1/4 d. La roupie, quoique soustraite à l'influence de l'argent en barres, a fléchi de 1/32.

La *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication, mercredi, 45 laks en transferts télégraphiques et bills du Gouvernement.

Les demandes se sont élevées à 230.60.000 roupies pour les bills, il n'a pas été demandé de transferts, les souscripteurs à 1/2 3/16 ont recu environ 19 0/0 de leurs soumissions.

Le papier brésilien est en hausse de 3/16; il est maintenant question de faire payer les droits de douane en or. C'est une effroyable majoration. On ne saurait trop protester contre ces procédés d'un Gouvernement qui donne de la fausse monnaie à ses créanciers et qui exige de la bonne monnaie de ses débiteurs. Le Valparaiso se relève et gagne 5/16 dans la semaine.

La prime de l'or continue à baisser à Buenos-Ayres, mais l'amélioration est bien lente et elle ne sera acquise qu'au prix d'une sérieuse compression du papier-monnaie.

L'or est au pair à Londres et à Paris; sur les deux places, l'argent en barres à sensiblement fléchi.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'augmentation de l'encaisse or de la *Banque de France* est, cette semaine, de 496.000 fr. seulement. La circulation a prélevé 602.000 fr. à Paris et rendu 1.188.000 fr. dans les succursales. Il est venu 164.000 francs de Suisse, et il est entré 158.000 fr. de matières. Il est sorti 382.000 fr. pour Bombay et 38.000 fr. pour Tripoli.

L'argent a baissé de 3.314.000 fr. La circulation a rendu 1.056.000 fr. à Paris et prélevé 2.120.000 fr. dans les succursales. Il est entré 62.000 fr. venant de Tunis; il est sorti 1.852.000 fr. pour la Suisse et 460.000 fr. pour le Soudan.

La circulation a diminué de 32.900.000 fr.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a grossi de 8.500.000 fr.

Depuis quelque temps, elle achète d'assez fortes quantités d'or. La semaine dernière, la seule succursale de Hambourg a reçu pour 1 million de marks d'or des Etats-Unis et 6 millions de marks d'or d'Angleterre, soit, au total, 7 millions de marks (8.750.000 francs).

Depuis le commencement de l'année, il a été expédié de New-York en Allemagne 27 millions de dollars.

La circulation est stationnaire.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 1.100.000 fr., mais la circulation ayant rendu la même somme, l'encaisse est restée sans changement.

Entrées		Sorties	
12 août Australie..£	50.000	8 août Barres....£	100.000
13 — Portugal....	6.000		
Excédent des sorties.	44.000		
	100.000		100.000

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, il y a encore eu une entrée d'or de 7.800.000 fr.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* s'est un peu remontée : elle a gagné 4.700.000 fr.

La *Banque d'Espagne* a perdu 8.200.000 fr. d'argent ; sa circulation a malheureusement augmenté de 7 millions 300.000 fr.

Aucun changement à la *Banque des Pays-Bas*.

La *Banque d'Italie* a gagné 3.700.000 fr. d'or, 1.800.000 fr. d'argent; sa circulation s'élève à 795 millions 200.000 fr., elle n'est plus séparée de sa limite maximum que par 4.800.000 fr.

On se fait généralement une idée inexacte touchant cette limite ; elle n'est pas infranchissable comme celle qui est imposée à la *Banque de France*, mais lorsqu'elle est dépassée comme cela est arrivé à la *Banque de Naples*, le dépassement est frappé d'une taxe égale au double du taux de l'escompte qui est, aujourd'hui, de 5 0/0.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 18 au 24 juil.	depuis le 1er janv.	du 18 au 24 juil.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	11.972.260	»	11.132.466
France.........	»	8.357.541	»	2.164.948
Allemagne......	5.059.341	26.992.066	»	207.281
Autres pays....	28.000	3.451.925	158.863	5.287.824
Total 1896...	5.087.341	50.773.792	158.863	18.792.519
— 1895...	258.500	36.629.415	7.388	21.550.370
— 1894...	3.314.040	79.066.465	26.352	10.789.728
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.000.300	25.380.861	»	7.487
France.........	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne......	»	11.360	»	4.646
Autres pays....	14.615	481.601	112.269	1.505.540
Total 1896...	1.014.915	28.903.448	112.269	1.523.849
— 1895...	734.275	20.389.889	54.584	1.095.748
— 1894...	550.041	19.782.017	72.191	945.843

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	10 août..	65.500.000	dollars
1896.....	25 juillet	56.200.000	—
1896.....	1er août.	46.000.000	—
1896.....	8 août..	46.600.000	—

Comme on le voit, les exportations d'or jusqu'au 24 juillet ont été considérables, depuis que les Banques ont vidé le Trésor, il y a eu de nouveaux retraits; le 11 août, 350.400 $ ont été enlevés, et la réserve était descendue à 107 millions de dollars.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

Les démocrates continuent activement leur campagne électorale. M. Bryan, dont un des avantages vis-à-vis de M. Mac Kinley est d'être un remarquable orateur, vient d'accomplir dans les Etats de l'Est, qui lui semblaient moins acquis que le Sud, l'Ouest et le Centre, une tournée très fructueuse.

Le *New-York Herald*, peu suspect de partialité en sa faveur, a dû constater que c'était « en quelque sorte « une marche triomphale; le nombre des voix qui lui « sont acquises et qu'il a acquises est certainement con- « sidérable. Il a été arrêté à chaque pas par la foule, « qui voulait absolument l'entendre et dans laquelle sa « présence soulevait l'enthousiasme. »

La ratification de son élection par le parti démocrate a eu lieu à New-York même, le 12 août, en grande solennité, devant 50.000 personnes réunies à Madison Square. M. Bryan, dans son discours, aujourd'hui commenté dans le monde entier, affirme que le programme démocrate n'est pas une menace pour la sécurité financière privée, et que ceux qui le soutiennent sont loin d'être ennemis de l'ordre social ou indifférents à l'honneur national. Bien au contraire, ils s'attaquent au favoritisme et défendent l'intérêt général autant que celui d'une minorité actuellement toute-puissante. Après une brillante défense de l'argent, dans laquelle il démontre que le bimétallisme est une nécessité, l'orateur constate qu'aucun parti national n'a osé, à aucune époque, se prononcer contre lui en Amérique. L'or et l'argent diffèrent des autres marchandises en ce qu'ils sont limités en quantité : aussi, par le simple jeu de l'offre et de la demande, le monnayage libre et illimité de l'argent, pour les Etats-Unis seuls, élèverait le prix de l'argent en barre à 1 dollar 29 cents, par once d'or, dans le monde entier. Ce qui est essentiel pour maintenir une parité entre l'or et l'argent, c'est la demande d'argent, qui est assez grande pour utiliser toute la production des mines. En empêchant la baisse du prix de l'argent, le bimétallisme, qui rétablira l'équilibre des prix, en réduisant la demande de l'or dans le monde, aura pour effet de diminuer les exportations d'or. M. Bryan est d'ailleurs opposé à tout changement au taux de 16 contre 1; l'étalon d'or a forcé les Américains à payer à leurs créanciers un tribut de plus en plus considérable, et le Gouvernement des Etats-Unis ne pourra imposer le respect de sa politique étrangère tant qu'il n'aura pas établi une bonne politique financière. M. Bryan a été, après son discours et la notification officielle de son choix à la candidature, reconduit en triomphe.

De nombreux éléments viennent, d'ailleurs, en aide à la campagne démocrate. Cinq mille dollars d'argent arrivent chaque jour du Mexique à la Nouvelle-Orléans et sont réexpédiés aux différentes villes des Etats-Unis; une dépêche Dalziel de Londres nous apprend qu'ils sont « commandés » par les plus grosses entreprises industrielles de la plupart des Etats, qui comptent s'en servir comme « argument politique » vis-à-vis de leurs ouvriers et employés. Les usines veulent, paraît-il, leur offrir un salaire double, *s'ils acceptent en paiement les dollars mexicains*, qui ne sont cotés que 50 cents au change américain.

D'un autre côté, les *démocrates dissidents* (sound money démocrates) ont décidé de tenir le 2 septembre, à Indianopolis, leur Convention particulière; sous le nom de *National Democratic Party*, ils tiennent à se séparer désormais des démocrates, qu'ils voudraient faire appeler *démocrates populistes* pour s'en mieux distinguer, estimant, s'il faut en croire le programme rédigé par eux, que ce parti a cessé, depuis la Convention de Chicago, de défendre « la sécurité des droits de la propriété privée, la suprématie de la loi et l'honnêteté financière de la nation, en même temps qu'une circulation stable ».

Faut-il regretter cette scission au point de vue du partage des voix? Il y aura vraisemblablement quelques Etats de l'Ouest où les électeurs pourront, de ce fait, se trouver embarrassés et donner leur appoint à Mac Kinley; mais il semble que ce soit le plus petit nombre. D'après le *World*, le sénateur Hill se serait prononcé en faveur de MM. Bryan et Sewall. Dans la *Géorgie*, les populistes marchent d'accord avec les démocrates, ainsi qu'au Nebaska, où les radicaux se sont joints à eux, dans le Maine, où vient d'être nommé gouverneur M. Melville Frank, partisan du Free Silver, etc. Les Etats de Kansas et de Texas viennent aussi de nommer au poste de gouverneur des partisans de la frappe libre de l'argent.

***

Le *National Bimetallist*, qui est actuellement répandu à profusion aux Etats-Unis, par les soins de l'Union Bimétallique américaine, répond à l'objection si souvent faite : « Avec l'argent comme base de la cir- « culation, ceux qui ont promis de payer en or ne pour- « ront s'en procurer qu'à des conditions exorbitantes « et seront ruinés, » — par les arguments qui suivent :

On entend dire qu'avec la frappe libre, les grandes Banques et les Sociétés de crédit pourraient rembourser leurs dépôts à leurs déposants en dollars à 50 cents; on dit encore que ceux qui ont contracté des dettes payables en or seraient ruinés à cause de la prime élevée qu'ils seraient forcés de payer pour se procurer de l'or, etc.

Il faudrait admettre en ce cas que plusieurs centaines de millions de dollars en or seront retirés de la circulation, la monnaie devenant ainsi *à la fois rare et moins chère !* que les Etats-Unis, nation si riche et si jeune, cesseront de se servir de l'or, et qu'en même temps, celui-ci deviendra de plus en plus cher !

Supposons un instant que la frappe libre est votée, l'or retiré de la circulation et le papier-monnaie américain, or et argent, tombé à 50 cents par dollar. Sans doute, tout cela n'est pas réalisable à la fois, mais qu'on nous laisse le supposer. Qu'en résulterait-il ? Simplement ceci, qu'il faudrait deux dollars argent ou papier pour un dollar d'or. En d'autres termes, l'or conserverait une prime de 100 0/0 sur les autres formes de la monnaie. Mais, si le dollar-argent ne valait plus que moitié autant que le dollar-or, il ne faudrait manifestement plus que moitié moins de travail pour le gagner. Un boisseau de froment vaut-il 50 cents en or, il vaudra un dollar en argent. Si un fermier a à payer une dette-or de 500 dollars, il faudra qu'il vende, par exemple, 1.000 boisseaux de froment pour y arriver; si c'est une dette-argent, et si les dollars-argent ne valent que 50 cents d'or, ses 1.000 boisseaux de froment lui rapporteront 1.000 dollars-argent.

En réalité, si les Monnaies américaines sont rouvertes, l'argent vaudrait *plus* qu'il ne vaut actuellement et l'or moins, quand même *la parité* ne serait-elle pas rétablie et l'or continuerait-il à faire prime. Il ne faudrait jamais autant de blé ou de coton, par exemple, qu'il en faut actuellement pour se procurer un dollar d'or. La plus grande partie de l'or qui sortirait d'Amérique irait en Europe et la production annuelle des mines resterait la même. L'or serait plus abondant en Europe et les prix y monteraient; les produits d'Amérique s'en iraient sur les marchés de l'Europe. C'est donc bien un paradoxe de croire qu'il y aurait, en Amérique, à la fois l'or faisant prime et meilleur marché.

***

En dernier lieu, d'après le *New-York Herald*, peu suspect de partialité, M. Bryan devrait *compter* sur le même nombre de voix (170) que peut réunir au Congrès M. Mac Kinley; il recueillera, peut-être, outre les voix de l'Ouest, du Centre et du Sud, celles des Etats de Cali-

fornie, Minnesota, Montana, Nebraska, North-Dakota, Oregon et South-Dakota, qui sont encore douteux.

Le Bimétallisme en Angleterre

Un de nos plus distingués correspondants, M. J. P. Heseltine, nous adresse l'intéressante étude qu'on va lire sur la situation créée au Bimétallisme en Angleterre depuis l'adoption, à l'unanimité le 17 mars dernier, par la Chambre des Communes, de la « Résolution Bimétallique », dont nous croyons devoir reproduire préalablement les termes mêmes :

« *Cette Chambre est d'avis* que l'instabilité de la valeur relative de l'or et de l'argent, survenue à la suite de la mesure prise par l'Union latine en 1873 (suspension de la frappe libre de l'argent) a porté préjudice aux meilleurs intérêts de ce pays, et insiste auprès du Gouvernement de la Reine pour lui conseiller de faire *tout ce qui est en son pouvoir* pour assurer, *par une entente internationale, une parité monétaire stable du change entre l'or et l'argent.* »

Il semble regrettable que le Chancelier de l'Echiquier persiste à trouver que, plus il étudie la question monétaire, plus elle lui apparaît complexe et ardue. Car, s'il est vrai qu'elle présente une importance considérable et universelle, il est non moins certain que cette question est, au fond, plus simple et moins inextricable que bon nombre de celles que ses difficiles fonctions mettent chaque jour sous les yeux du Chancelier. Pour comprendre les simplifications qu'elle comporte, il faut reconnaître qu'en ce qui concerne les Gouvernements, les questions monétaires relèvent, avant tout, de l'*arithmétique des poids et mesures* ; en d'autres termes, les Gouvernements ne contractent d'obligations par les lois monétaires (currency acts) qu'en ce qui regarde le *poids* du métal apporté pour être frappé à la Monnaie, et le titre (*mesure* de finesse) du métal ainsi frappé. Les Gouvernements ne prennent pas d'engagements ni d'obligations en ce qui regarde *le métal* une fois qu'il a quitté sous forme de monnaie l'Hôtel où il a été frappé.

Nous reviendrons sur cet aspect de la question. Suivons pour l'instant, dans leur ordre, les objections élevées par le Chancelier de l'Echiquier.

Pourquoi dit-il que l'*argent* peut être produit en quantité presque illimitée ? La production de l'argent n'a que très peu augmenté depuis deux ans. La production de l'un et l'autre métal est d'ailleurs sujette à de grands écarts, mais ni l'un ni l'autre ne peut être produit en quantité illimitée. La géologie est là pour nous dire que les formations argentifères sont plus incertaines que les formations aurifères. Or, l'or n'est pas actuellement en quantités illimitées, mais en quantités qui, dans la période de trouble traversée actuellement par les affaires — trouble qui est surtout dû, d'ailleurs, à l'absence d'un rapport fixe — dépassent actuellement la demande pour son usage.

Des quantités d'or restent à Londres inemployées, sans servir à émettre des billets, parce que les billets émis en contre-partie par le « Département de l'émission » à la Banque d'Angleterre restent eux-mêmes sans emploi au « Département de la Banque ». Tandis qu'il n'y a pas de stocks d'argent, — même dans les pays au régime de l'argent — qui restent sans emploi ou sans représentation en billets. D'ailleurs, si l'argent était produit en quantités à peu près illimitées, qu'en résulterait-il ? Le seul résultat serait une hausse générale du prix des objets de consommation dans les pays à étalon d'argent. Ceci pourrait aider ou ne pas aider, suivant les cas, à relever les prix dans les pays à étalon d'or, selon qu'en même temps le pouvoir d'achat de l'or tomberait ou non. Sans doute, si l'offre en quantité illimitée de l'argent élevait les prix dans les pays à étalon d'or, ce serait un avantage considérable pour les affaires. La production et l'offre de l'argent ne sont pas illimitées ; le seraient-elles, la demande de la part des Monnaies du Mexique et de l'Asie l'est également.

Le Chancelier de l'Echiquier croit qu'établir un rapport de 16 à 1 constitue un *acte malhonnête* vis-à-vis des créanciers. Pourquoi ? Qu'y perdraient les créanciers ? Lord Aldenham a déjà répondu : « Dites-nous ce que vous y perdez ? Montrez-nous où vous commencerez à y perdre : s'il n'y a pas de perte infligée ou subie, il n'y pas de déshonnêteté ». Si l'on établissait un rapport fixe devant prendre effet à partir du 1er du mois prochain, par exemple, un créancier gagnerait-il à être payé le 31 du mois actuel au lieu du 2, par exemple, du mois prochain ? Et combien ?

La vérité est qu'il n'y gagnera ni n'y perdra rien. Mais, dit-on encore, l'établissement d'un rapport fixe pourra amener une élévation des prix généraux, au détriment du créancier. Pourquoi répondrons-nous au détriment du créancier ? Répondez ! — Comme créancier, il n'a pas besoin d'acheter des objets de consommation ; s'il le fait, il cesse d'être créancier : il ne l'est que pour la conservation de l'intérêt que lui procure son argent. Actuellement, il n'en tire qu'un très faible intérêt Si un rapport fixe se trouvait établi, le commerce reprendrait vie, et l'argent du créancier étant l'objet d'une demande plus considérable, obtiendrait un taux plus élevé d'intérêt. Un créancier, en tant que créancier, n'a pas d'intérêt à ce que peut être la *valeur d'échange* de la monnaie ; son seul intérêt est dans la valeur que présente la monnaie au point de vue de son *taux de prêt*, de placement à intérêt.

Le chancelier de l'Echiquier laisse voir le désir qu'il a que l'Angleterre aide les autres nations à rétablir un rapport fixe entre l'or et l'argent. Si cela était possible, quel serait le rapport adopté ? Le chancelier sait fort bien que ce serait un rapport très voisin de 16 à 1, celui-là même dont le rétablissement serait, selon ses propres paroles, un acte de malhonnêteté vis-à-vis des créanciers ! Voilà pourtant le rapport « qu'il désire aider les autres nations à établir ». Le chancelier sait également que si les autres nations établissent un rapport entre l'or et l'argent, il sera aussi bien établi pour l'Angleterre et pour Londres, que l'Angleterre se joigne à l'accord international ou qu'elle demeure en dehors. L'or anglais n'est pas marqué « au coin de l'oreille » (ear-marked), n'a aucun caractère distinctif ; bref, sa valeur par rapport à l'argent ne sera ni plus ni moins grande que celle de l'or de toutes les nations du monde.

***

Autre objection qui arrête le chancelier de l'Echiquier : le rapport à fixer devra être de temps en temps soumis à des variations, suivant les prix du marché. Cette objection n'aurait pu arrêter le chancelier s'il avait compris qu'en fixant un pair métallique d'échange, un Gouvernement ne prend aucune obligation, si ce n'est, comme je le disais en commençant, en ce qui concerne le poids et le titre des monnaies frappées par lui. Nul Gouvernement n'a jamais pris d'engagement en ce qui concerne la *valeur d'échange* ou le *prix marchand* d'aucune de ses monnaies. Ses obligations ne concernent que les soins à prendre pour assurer que chacune des pièces de monnaie qu'il met en circulation ait le poids et le titre admis, et reste égale en valeur à la fonte à toute autre pièce similaire.

Lorsque deux Gouvernements ouvrent respectivement leurs Monnaies à la frappe libre de l'or et de l'argent, à un rapport convenu, ils fixent entre eux, en engageant chacun leur propre pays, un pair métallique d'échange ; quand ils l'ont fait, ils ont rempli leur devoir vis-à-vis l'un de l'autre et il ne leur reste plus d'autres obligations. Aucun Gouvernement n'a intérêt à intervenir dans les opérations qui se font à un prix marchand différent du pair, car la « qualité d'étalon légal » (right of legal tender) et l'ouverture des Monnaies assurent constamment le maintien des transactions aux environs très rapprochés du pair métallique. De même qu'un baromètre ne varie jamais qu'entre des limites extrêmes fort rapprochées, dont il ne s'éloigne jamais que dans des circonstances tout exceptionnelles et, en tout cas, fort peu : de même aussi, avec des Monnaies toujours ouvertes, les variations en deçà ou au delà du pair métallique ne peuvent être que très faibles et ne dépassent jamais ce qu'on est convenu d'appeler le point de sortie métallique. Le métal monnayé serait exporté d'un pays pour un autre où la Monnaie le refondrait, ce qui préviendrait inévitablement la survenance, dans les prix du marché, de fluctuations amenant un écart quelque peu sensible avec le pair métallique fixé par les Gouvernements.

Un exemple rendra ces vérités plus claires. Supposons que les Gouvernements de France et d'Angleterre se mettent d'accord pour ouvrir leurs Monnaies à la frappe libre de l'or et de l'argent à un rapport uniforme, de sorte que le pair métallique d'échange soit de 25 francs pour chaque livre sterling. Quelle pourra être l'extrême limite de fluctuation de la valeur marchande des livres sterling en francs ? Vingt-cinq centimes en plus ou en moins serait une ample latitude comme limite extrême ; nul ne vendrait de livres sterling moins de 24 fr. 75 centimes, nul n'en achèterait plus de 25 fr. 75 centimes. Pourquoi, dira-t-on ? Parce qu'il serait plus avantageux d'effectuer le transfert à l'étranger des monnaies pour les faire fondre par les Hôtels des Monnaies du pays étranger. Avec un rapport fixe, le pair métallique d'échange signifie qu'*un sovereign* d'or, ou *vingt shillings* d'argent contiendront respectivement le même poids exact de métal pur que *vingt-cinq francs* d'or ou *vingt-cinq francs* d'argent. Ainsi, pour chaque *sovereign* d'or qui lui serait porté pour la fonte, la Monnaie de Paris livrerait toujours un montant de *25 francs* d'or à l'étalon légal, et de même, pour chaque lot de *vingt shillings* d'argent, *vingt-cinq francs* d'argent à l'étalon légal. La Monnaie de Londres donnerait toujours également un *sovereign* d'or pour chaque lot de *vingt-cinq francs* de pièces françaises d'or qui lui serait apporté pour la frappe, et *vingt*

shillings d'argent à l'étalon légal, contre tout lot de *vingt-cinq francs* de pièces d'argent françaises à l'étalon légal.

Le même nombre de grains d'or pur qui donnent à leur possesseur, à Londres, droit à un souverain en or, lui donnerait à Paris droit à 25 francs en or, et le même nombre de grains d'argent pur donnant droit au possesseur londonien à 20 shillings d'argent à l'étalon légal, donnerait droit au possesseur parisien à 25 francs d'argent à l'étalon légal.

C'est là tout ce que l'on attend d'un Gouvernement en lui demandant de fixer un *pair de change*. Il s'engage à laisser les Monnaies ouvertes au taux fixé, ce qui fait que les opérations sur les lettres de change (c'est-à-dire, en somme, en monnaies étrangères), sont assurées de ne pas varier, s'écarter du rapport fixé, plus que l'équivalent du fret, de l'assurance et de la commission. Nul Gouvernement ne saurait assumer de responsabilités plus étendues, ni prendre de mesures pour limiter davantage ses obligations, ou pour soutenir de quelque manière, sur le marché, le pair métallique d'échange qui résulte de la frappe illimitée des deux métaux à la Monnaie. D'ailleurs, aucun Gouvernement ne s'engage à donner des pièces d'or pour des lingots d'argent, ou des pièces d'argent pour des lingots d'or, ou encore à échanger, en aucun cas, un métal pour l'autre.

Aussi les Gouvernemenfs ne tiennent-ils aucun compte des variations du marché. Il s'ensuit que le rapport fixé ne *peut pas* être sujet à des variations plus ou moins fréquentes, suivant les prix du marché. La cote sur le marché peut n'être jamais exactement conforme au prix fixé; le privilège de la frappe illimitée assurera toujours l'impossibilité de variations un peu étendues des cotes du marché par rapport au pair fixé.

***

Dès lors il est facile de comprendre que la responsabilité d'un Gouvernement ne concerne que sa propre frappe: c'est, en fait, un engagement pris vis-à-vis de tous ceux qui se présentent aux portes de sa Monnaie, non point vis-à-vis de tel ou tel pays étranger.

Aussi n'y a-t-il pas à s'arrêter à cette nouvelle objection qu'élève aussi le Chancelier de l'Echiquier: «Ce serait, dit-il, un arrangement sujet à être dénoncé ou violé *en cas de guerre*. Si par exemple, les hostilités éclataient entre la France et l'Angleterre, l'un ou l'autre de ces pays pourrait sans doute, dans la détresse de l'état de guerre, se trouver forcé de suspendre tout paiement en billets aussi bien qu'en espèces ». Il ne se trouverait pas, par là, amené à refuser de frapper chez lui, en sa propre Monnaie, le métal en lingots qui pourrait lui être présenté. Il ne serait de l'intérêt d'aucun Gouvernement d'empêcher la frappe des lingots en sa propre monnaie, quoiqu'il puisse n'être de l'intérêt de personne d'apporter des lingots pour la frappe.

Quant à l'offre de l'or, on ne fait pas de difficultés à admettre qu'elle est toujours croissante, mais cette offre toujours croissante n'a pas d'effet sur les affaires tant qu'on ne l'utilise pas. Jusqu'à ce qu'il y ait un rapport fixé, cette offre ne sera probablement pas utilisée. L'or qui est déposé à la Banque d'Angleterre, et qui y est gardé sans être représenté par des billets en circulation, pourrait tout aussi bien et tout aussi utilement être reporté à la mine; il n'a pas plus d'influence sur les affaires et sur les prix, quand il demeure enfoui et inutilisé dans les caves de Threadneedle Street, que s'il était resté dans les entrailles de la terre. C'est ce qu'exprime fort bien Stuartt Mill quand il dit: « La monnaie tenue en réserve en vue de circonstances qui ne se réalisent pas, n'agit pas sur les prix. »

La Banque d'Angleterre détient actuellement plus de 170 livres sterling d'or pour chaque centaine de livres sterling de billets en circulation.

Nous faisons comme ceux qui font argent de tout ce qu'ils ont, pour le cacher dans un bas. Les risques que court l'argent pour s'employer sont trop grands, c'est pourquoi le capital s'enferme, ne circule plus. Son emploi est arrêté au Royaume-Uni par les risques de baisse de prix, et à l'étranger par les risques de baisse du change, ou, en d'autres termes, par les risques d'élévation de la valeur des souverains.

Les livres sterling, vendues actuellement à l'étranger, pourraient causer une perte pour être ramenées en Angleterre. Comme conséquence nécessaire, la rémunération des capitaux est moins élevés qu'elle ne l'a été à aucune période de l'histoire du monde, et les banquiers, dans l'impossibilité d'employer leurs dépôts aux opérations légitimes des emprunts à court terme, sont amenés à utiliser les fonds dont ils disposent à des placements dont ils n'auraient pas voulu il y a vingt ans.

Le Chancelier de l'Echiquier ne nie point et ne peut pas nier le fait de l' « appréciation », bien que ses paroles puissent, à ce sujet, laisser subsister un doute, puisque le Chancelier critique les preuves que l'on donne de cette appréciation.

***

L'or ne peut d'ailleurs être mesuré qu'en ce qui concerne son *prix*, par rapport aux autres étalons métalliques, l'argent, notamment, (nous ne parlons pas du papier-monnaie, qui représente seulement une obligation de payer de l'or ou de l'argent); ou bien en ce qui concerne sa *valeur*, par son taux d'échange avec la moyenne des marchandises d'utilité générale. Aucun autre mode de mesure n'existe ni ne peut exister. Le fait que l'or s'est plus « apprécié », par rapport à certaines marchandises qu'à certaines autres, ne prouve rien contre son appréciation générale. L'appréciation a été générale, la situation particulière de chaque marchandise contribuant, d'ailleurs, pour sa part, au prix spécial de l'or aussi bien que la situation générale de l'or. L'appréciation de l'or n'implique pas l'universalité ou l'uniformité du mouvement de baisse *générale* du prix. Sans doute, il y a uniformité d'effet sur tous les prix, si l'on considère que *tous* les prix devraient, si l'or n'avait pas subi d'appréciation, être plus élevés qu'ils ne sont actuellement et s'élever dans une proportion uniforme, toutes choses égales d'ailleurs.

Il est bon de remarquer que c'est précisément sur les articles qui sont exportés par les pays où le prix de l'or s'est élevé dans de grandes proportions, que la valeur d'échange de l'or, par rapport à ces articles, s'est considérablement élevée. Le prix de l'or s'est considérablement élevé en Argentine et dans l'Inde, dont le principal article d'exportation est le blé, et l'or s'est élevé plus dans sa valeur d'échange par rapport au blé que par rapport à toute autre marchandise. D'autre part, bien que la paille soit nécessairement produite avec le grain, l'or ne s'est pas élevé par rapport à la paille. Le prix du transport d'un article aussi encombrant a empêché sa vente en concurrence avec la paille indigène dans les pays à étalon d'or. Le prix de la paille s'est maintenu; son exportation ne « rapporte » pas, ne *paie* pas, tandis que le prix du grain s'est abaissé; son transport est facile et économique, laissant la prime sur l'or comme une prime nette à l'exportation du blé aux pays à étalon d'or.

En attirant l'attention sur l'inégalité de la baisse du prix des marchandises d'utilité générale, le Chancelier de l'Echiquier s'est servi d'un argument qui, en réalité, prouve le contraire de ce qu'il veut prouver. Il croit que l'établissement d'un rapport fixe n'aura pas d'effet sur le prix de l'or en Argentine ou dans les autres pays à circulation de papier-monnaie. C'est une erreur manifeste. Ce n'est pas pour avoir de l'or qu'il se produit des *demandes d'or* dans l'Argentine, c'est parce qu'il constitue la matière première pour la production des livres sterling, des francs, des mark ou des dollars. Si l'on arrivait à fixer un rapport, l'argent serait, à ce rapport, tout aussi bien utilisable comme matière première pour la fabrication des monnaies ci-dessus. D'après sir John Lubbock, le stock monétaire d'or du monde s'élève à environ 200 millions d'onces, celui de l'or à 3 milliards 100 millions d'onces; ce qui revient à dire qu'il existe dans le monde, disponible pour la fabrication des monnaies, 15 onces 1/2 d'argent pour 1 once d'or.

Si cette quantité de métal était convertie en monnaie à puissance libératoire au même rapport, 15 1/2 à 1, la valeur monétaire du stock existant d'or et celle du stock existant d'argent seraient à très peu de chose près égales, c'est-à-dire de 800 millions de livres sterling environ pour chacune. Les deux stocks étant également utilisables comme matière première pour la fabrication des livres sterling, francs, mark et dollars, l'*offre* de la matière première pour cette fabrication doublerait aussitôt. Ce serait la diminution, de moitié tout au moins, de la prime, laquelle disparaîtrait même probablement comme effet dernier de la fixation d'un rapport.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour avril 1896. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.........	111	Sept. 1895...	63,5	Avril........	60,3
1880.........	88	Déc. 1895....	61,6	Mai..........	60,1
1889.........	72	Janvier 1896.	61,4	Juin.........	59,3
1894.........	63	Février 1896.	61,4	Juillet......	59,2
1895.........	62	Mars 1896...	60,7		

Les prix et index-numbers de l'*argent* ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3; fin juin 1895, 30 7/16 = 50; fin juillet 1895, 30 1/4 = 49,7; fin août 1895, 30 1/2 = 50,1; fin septembre 1895, 30 9/16 d. = 50,2; fin octobre 1895, 31 d. = 51; fin novembre 1895, 30 11/16 d. = 50,4; fin décembre, 30 9/16 = 50,2 (moyenne pour 1895: 29 2/8 d. = 49,1); fin janvier 1896, 30 3/4 d. = 50,5; fin février 1896, 31 3/16 d. = 51,3; fin mars 1896, 31 1/4

= 51.4 ; fin avril 1896, 31 1/16 d. = 51,1 ; fin mai 1896 31 3/16 d. = 51.3 ; fin juin 1896, 31 1/2 d. = 51,8, et fin juillet 1896, 31 3/8 d. = 51.6.

Le mouvement des *objets de consommation* et des *articles divers* s'établit comme suit :

	1895			1896		
	Fév.	Sept.	Déc.	Mars	Juin	Juil.
	—	—	—	—	—	—
Objets de consomm....	63.8	64.3	60.4	60.2	59.4	60.0
Articles divers........	57.0	62.9	61.8	61.0	59.3	58.6

Les modifications pendant le mois dernier ont été plus plus accentuées, la tendance des prix étant toujours à la baisse. Quelques objets de consommation, toutefois, tels que le beurre et le lard, ont bénéficié d'une avance relative, sans laquelle la baisse totale serait plus considérable encore que ne l'indique l'index-number général.

La Frappe des Monnaies en Allemagne

Les monnaies allemandes ont frappé, en juillet, pour 1 million 506.600 *M.* de doubles-couronnes. La frappe totale atteint jusqu'à la fin de juillet 2.490.911.380 *M.* de doubles-couronnes, 538.209.370 marks de couronnes et 27.969.925 *M.* de demi-couronnes. Parallèlement ont été retirées 1.557.280 *M.* de doubles-couronnes, 3.242.100 *M.* de couronnes, 12.100 *M.* de couronnes. Il reste, en définitive, en circulation, 3 milliards 52.279.195 *M.* de pièces d'or.

Les Taux des diverses Monnaies en Russie

Le Département des Douanes informe que, pour la réception aux douanes, en paiement de droits d'entrée et comme paiement de monnaie d'or n'existant pas en numéraire, des roubles en argent, des roubles de crédit et de la petite monnaie d'argent et de cuivre, le Ministre des Finances a fixé, pour le terme du 1/13 juillet au 1/13 octobre 1896, les cours suivants :

a) par rouble argent en monnaie de banque — 66 2/3 kop. or ;
b) par billet de crédit et par rouble en petite monnaie d'argent et de cuivre — 66 2/3 kop. or.

La Réforme monétaire en Russie

On mande de Saint-Pétersbourg que les délibérations sur la réforme monétaire, interrompues pendant les vacances, seront reprises au Conseil de l'Empire dans le courant du mois d'octobre.

Il est également question de reviser les statuts de la Banque d'Etat.

Les Florins d'Argent troués ou « légers » en Autriche-Hongrie

Les Ministres des finances d'Autriche et de Hongrie viennent de se mettre d'accord pour opérer le retrait de la circulation des pièces d'argent d'un florin, trouées ou ayant perdu leur poids légal. Elles ne seront plus, désormais, acceptées que par les guichets de l'Hôtel des Monnaies de Vienne et seulement dans le délai de onze mois, jusqu'au 15 juillet 1897. Elles seront achetées par la Monnaie, au poids, au prix de 60 florins par kilogramme.

Les Nouveaux Billets d'un Dollar aux États-Unis

La sous-Trésorerie de New-York vient de recevoir plusieurs milliers de dollars, de billets d'un dollar dits « silver certificates », du nouveau modèle, plus artistique que l'ancien. D'un côté, on voit l'Histoire sous la forme d'une jeune femme enseignant la Jeunesse, que représente un jeune garçon. L'Histoire a un bras posé sur le cou de la Jeunesse, tandis que de l'autre, étendu, elle montre un livre ouvert, sur les pages duquel est inscrite la Constitution des Etats-Unis. L'autre côté du billet présente, dans le fond, une vue de Washington et de la rivière Potomac, avec, au premier plan, le monument de Washington. Sur les bords du billet des couronnes s'entrelacent et portent les noms des principaux hommes illustres des Etats Unis. La face principale du billet est en noir, tandis que le dos est imprimé en vert avec deux portraits de George et Martha Washington.

Ces billets forment une partie de la nouvelle série de 1896. La sous-Trésorerie n'a encore reçu, comme nous le disons, que ceux d'un dollar, mais on compte que la série complète des billets de différente valeur, depuis un dollar jusqu'à mille dollars dits « silver certificates » sera bientôt émise.

Dès qu'on eût appris, dans Wall Street, que les nouveaux billets étaient arrivés, chacun s'est précipité à la sous-Trésorerie pour s'en procurer et, à midi, il n'y en avait plus un seul.

Situation Financière générale

France. — La semaine, d'abord hésitante, clôture ferme. Les nouvelles plus favorables de Crète, la reprise des valeurs américaines, qui, par leur baisse, avaient dans ces derniers temps ébranlé le Marché de Londres, ont contribué à modifier sensiblement les dispositions générales. Il n'est pas jusqu'à l'annonce du voyage en France de l'Empereur de Russie qui n'ait exercé une influence salutaire. C'est un revirement dont il faut mesurer la portée.

Le marché se ressaisit, et, comme un découvert s'est formé dans ces derniers temps, on peut vouloir, pour la fin du mois, effectuer un mouvement en avant plus accentué, mais qu'il ne faudra pas outrer.

La liquidation de quinzaine passe inaperçue. Les Rentes françaises, les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer et toutes nos autres grandes valeurs sont, ou en avance ou conservent toute leur fermeté. Les Mines d'or sont beaucoup mieux aussi et en tendance bien plus favorable.

Allemagne. — Le Marché allemand a été assez mouvementé, cette semaine, et parfois très hésitant. Cela tient à l'attitude des Bourses étrangères et surtout aux événements de Crète. Par contre, il y a lieu de signaler une détente monétaire à Berlin, où le taux de l'escompte hors banque reste à 2 1/2 0/0.

Angleterre. — Le Stock-Exchange a fait un certain effort pour se ressaisir. Les réalisations qui se sont produites la semaine dernière se sont considérablement ralenties ; les acheteurs ont repris courage et, grâce aux meilleures tendances des marchés étrangers, principalement du Marché américain, les cours se sont améliorés, sans que l'animation soit cependant redevenue très forte.

La statistique du commerce extérieur montre pour le mois de juillet des résultats favorables ; les importations ont diminué de 2 0/0 et les exportations ont augmenté de 3,7 0/0 par rapport au mois de juillet 1895.

Autriche-Hongrie. — Malgré les réalisations de bénéfices, on peut constater que la Bourse de Vienne s'est ressaisie et que la tendance de la fermeté s'y accentue. Au surplus, l'argent y est assez abondant.

Cette situation est attribuée, en partie, à la perspective d'une entente entre les deux Ministres des finances et la Banque d'Autriche-Hongrie.

Une Commission technique vient d'être nommée à l'effet d'examiner le projet de l'impôt sur les opérations de Bourse en Hongrie.

Espagne. — Le vote du buget ordinaire et la tournure que prend la discussion des projets économiques et financiers du Gouvernement, dont l'adoption paraît certaine, expliquent les bonnes dispositions qui se manifestent sur le Marché espagnol. Ce résultat a été obtenu, grâce à l'attitude si nette et si patriotique du Président du Conseil, qui a su faire ressortir combien il était urgent, si on voulait relever le crédit extérieur du pays, de donner satisfaction aux porteurs de titres étrangers.

L'événement lui a donné pleinement raison, car le seul espoir de voir aboutir l'entente avec les Compagnies de chemins de fer a fait gagner à Paris, en deux jours, plus de 1 0/0 à l'ensemble des valeurs espagnoles.

Ajoutons que les obstructionnistes, comprenant qu'ils faisaient fausse route, battent prudemment en retraite.

Italie. — Le marché italien a été influencé par l'annonce de préparatifs en vue d'une campagne d'automne en Afrique. Les bruits, qui ont couru à ce sujet, paralysent les effets que pourraient avoir les plus-values des recettes publiques. Toutefois, il ne semble guère probable que le Cabinet actuel songe à se lancer dans une nouvelle aventure; il se contentera d'organiser la défensive dans l'Erythrée.

Russie. — Les Caisses de l'Etat ont reçu, pendant les quatre premiers mois de l'année, en recettes ordinaires, 370.178.000 roubles, contre 325.508.000 roubles pour la période correspondante de 1895. Les principales augmentations portent sur les Chemins de fer et les Douanes.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	7 août			14 août		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 27	34 09	2 93	102 80	34 26	2 91
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	114 25	41 54	2 40	113 70	41 34	2 42
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	105 85	26 46	3 77	106 25	26 56	3 76
Belgique 3 %..................	102 60	34 20	2 92	101 70	33 90	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	63 15	15 78	6 33	64 20	16 05	6 23
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	154 ..	.. ..	. ..	152 50	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 62	33 54	2 98	100 62	33 54	2 98
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 25	26 06	3 83	104 40	26 10	3 83
Italie 4 % net..................	87 15	21 78	4 58	86 35	21 58	4 63
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 50	33 16	3 01	100 ..	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 50	25 50	3 92	25 75	25 75	3 88
Roumanie 5 %.................	102 50	20 50	4 87	102 ..	20 40	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 50	31 16	3 20	94 15	31 38	3 18
Serbie 4 % 1895................	66 50	16 62	6 01	66 75	16 68	5 99
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	104 50	29 85	3 34	105 ..	30 ..	3 33
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 40	34 80	2 87	104 40	34 80	2 87
Turquie convertie 1 % série D..	19 15	19 15	5 22	19 37	19 37	5 16
— Priorité 4 % 1890......	425 ..	21 25	4 70	431 ..	21 55	4 64
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 80	33 26	3 ..	99 80	33 25	3 ..

FRANCE

La Politique. — Le Voyage du Président de la République en Bretagne. — Madagascar Colonie française. — Réorganisation du Ministère des finances. — Conseil des Ministres. — Le Czar en France.

Le voyage en Bretagne est terminé. M. le Président de la République est rentré à Paris, après avoir été l'objet de magnifiques réceptions et d'acclamations enthousiastes. Un tel accueil, dans un pays dont la majorité est restée, par ses idées et ses sentiments, fidèle aux vieilles traditions, un tel accueil est à retenir. C'est le signe manifeste des progrès accomplis par la cause républicaine, là même où la Monarchie compte ses partisans les plus dévoués.

En se mettant ainsi en communication avec des foules mal éclairées, et dont l'esprit reste souvent fermé aux idées nouvelles, le chef de l'Etat comprend à merveille la tâche qui lui incombe, car il assure le développement des institutions démocratiques.

Le *Journal Officiel* a publié, le 8 août, la loi déclarant Madagascar et les îles qui en dépendent colonie française.

Cette publication est suivie de la note suivante relative au régime douanier de cette colonie :

« En conséquence de la loi d'annexion, le Ministre des colonies porte à la connaissance de tous les négociants en relations d'affaires avec Madagascar les dispositions suivantes, qui sont signifiées par le courrier du 10 août courant à l'administration locale et recevront leur effet à dater de la promulgation de ladite loi dans l'île :

« 1° Les produits français importés dans l'île et venant soit de France, soit d'une colonie française, en droiture, *entreront en franchise*, cessant d'être frappés du droit de 10 0/0 *ad valorem* qui leur était appliqué antérieurement ;

« 2° L'entrée en franchise à Madagascar des produits français est subordonnée à la présentation aux agents du service des douanes de Madagascar, par les négociants français intéressés, de *passavants* dressés par l'Administration des douanes métropolitaines aux ports de départ, et ayant pour objet d'établir que les produits sont d'origine française ou ont été francisés par le paiement des droits ;

« 3° Les marchandises expédiées de France à la *décharge de comptes d'admission temporaire* entreront en franchise à Madagascar jusqu'à la fixation définitive du régime douanier de la colonie ;

« 4° En attendant cette réglementation définitive, tous les produits d'origine étrangère demeureront uniquement frappés du droit actuel, qui est de 10 0/0 *ad valorem* à l'importation. »

M. Georges Cochery, ministre des finances, vient de soumettre à la signature du Président de la République le décret qui réorganise l'Administration centrale de son Ministère.

La transformation des services qui résulte de l'application du nouveau règlement entraîne une diminution de personnel se traduisant par une économie nette de 115.100 fr.

L'économie réelle est encore plus élevée. Elle aurait atteint le chiffre de 140.700 fr., si le Ministre, à raison même du surcroît de travail que vont occasionner les suppressions d'emploi, n'avait jugé équitable de faire profiter d'une partie des économies les employés maintenus.

Dès son arrivée au Ministère, M. Georges Cochery s'était préoccupé de la situation que ces projets entraînaient pour le personnel : aussi a-t il pu, grâce à un ensemble de mesures préparatoires, notamment en appelant à des postes des services extérieurs les fonctionnaires qui devaient se trouver en surnombre, réaliser toutes les réductions prises par le décret avant sa promulgation.

Grâce à ces mesures, le personnel n'aura nullement à souffrir de cette organisation ; les promotions de classe ne seront pas retardées et il a même été possible de faire, dès maintenant, un certain nombre d'avancements.

Le 8 août le Président de la République, continuant son voyage en Bretagne, a quitté Brest et s'est rendu à Morlaix, à Carhaix, à Chateaulin et à Quimper, où il est arrivé le soir et où il a passé la nuit.

Le 9 août, M. Félix Faure, après s'être arrêté à Quimperlé, est arrivé à Lorient à 11 h. 15 de l'après-midi.

Une élection sénatoriale a eu lieu, le 9 août, dans les Hautes-Alpes, en remplacement de M. Xavier Blanc, décédé. M. Grimaud, conseiller général, ancien député, républicain, a été élu.

Le 10 août, M. Félix Faure a quitté Lorient et a visité Auray et Pontivy, puis il est arrivé à Saint-Brieuc, où il a passé la nuit.

Le 11 août, le Président de la République a quitté Saint-Brieuc et a fait route pour Vitré et Rennes. Le 12 août, il a inauguré la nouvelle Ecole d'agriculture de Rennes. Le soir, il a assisté à un banquet offert par la Chambre de commerce.

M. Méline a quitté Rennes à 3 heures et est rentré directement à Paris.

Le 13 août, M. Félix Faure a quitté Rennes à 7 h. du matin et a visité Fougères, Mayenne et Laval, où se terminait son voyage. Le Président de la République est rentré hier matin à Paris.

Les Ministres se sont réunis hier vendredi, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Tous les membres du Cabinet étaient présents, à l'exception de M. Turrel, ministre des travaux publics.

M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a informé le Conseil que M. de Giers, chargé d'affaires de Russie, lui avait fait connaître officiellement que S. M. l'Empereur de Russie, acceptant l'invitation qui lui avait été adressée par M. le Président de la République, se rendrait à Paris, au début du mois d'octobre prochain. L'Empereur et l'Impératrice, venant d'Angleterre, débarqueront à Cherbourg.

La visite faite à M. le Président de la République ayant un caractère officiel, le Gouvernement se réserve de prendre toutes les mesures nécessaires pour l'organisation des cérémonies et des fêtes qui auront lieu à l'occasion de la présence de l'Empereur et de l'Impératrice de Russie en France.

Le Ministre des affaires étrangères a mis le Conseil au courant des pourparlers engagés entre les puissances au sujet des affaires de Crète.

M. Hanotaux a fait, en outre, part au Conseil du résultat de ses entretiens avec S. E. Li-Hung-Tchang. Il a fait part de l'accord commercial intervenu avec le Japon.

M. Hanotaux a fait également connaître au Conseil que le Gouvernement des Etats-Unis avait donné acte officiellement au Gouvernement de la République de l'annexion de l'île de Madagascar à la France.

Enfin M. Hanotaux a entretenu le Conseil des négociations pendantes au sujet de la situation conventionnelle de la Tunisie.

Enfin, le Ministre des colonies a fait signer un décret réglant le régime des mines au Sénégal et au Soudan, et un autre décret nommant directeur de la comptabilité et des services pénitentiaires M. Jolly, inspecteur des finances, en remplacement de M. de Lavergne, admis, sur sa demande, à faire valoir ses droits à la retraite et nommé directeur honoraire.

M. Félix Faure, accompagné de MM. Méline, Barthou,

le général Billot, le vice-amiral Besnard, Darlan et Boucher, est parti, hier à 2 heures, pour Rouen où il va visiter l'Exposition.

QUESTIONS DU JOUR

LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'ESPAGNE

(TROISIÈME ARTICLE)

La troisième partie de l'Exposé des motifs de M. J. Navarro Reverter est consacrée à expliquer le fonctionnement du budget extraordinaire et des mesures fiscales à l'aide desquelles il espère réaliser l'équilibre définitif des finances espagnoles.

Ainsi que nous l'avons déjà constaté, les déficits budgétaires ont été progressivement ramenés de 141.420.000 pesetas (1888-1889) à 25.249.000 pesetas pour le dernier exercice connu 1894-1895. Mais ce dernier budget comporte lui-même des amortissements dont l'importance est à considérer. Par exemple, la Dette amortissable s'est réduite de 34.420.000 pesetas et il a été payé 9.643.252 pesetas pour l'annuité de l'avance de la *Compagnie fermière des Tabacs.* Bref, les sommes amorties en 1894-1895 s'élèvent exactement au total de 48.133.479 pesetas.

Le budget de l'année 1895-1896 se soldera par un déficit de 21.969.000 pesetas, mais le Ministre fait remarquer que s'il avait dû suivre, pour l'établissement du budget 1896-1897, les mêmes principes qui ont présidé à l'élaboration des budgets antérieurs, il lui aurait fallu réduire le chiffre des recettes de 22 millions et majorer les dépenses de 40 millions. Le solde se serait ainsi présenté en déficit d'environ 80 millions de pesetas.

Pour réaliser son projet d'équilibre budgétaire, M. J. Navarro Reverter a donc été amené à remanier quelques impôts que le développement économique de l'Espagne permet de relever légèrement, a modifié certaines obligations exigibles à trop court terme et enfin à retirer du budget ordinaire une catégorie de dépenses accidentelles telles que les subventions restant à payer aux Compagnies de chemins de fer, la réfection de l'armement et du matériel de guerre, les constructions navales, etc....

Après les réformes projetées, les recettes ordinaires de l'exercice 1896-1897 atteindront le total probable de 773.766.000 pesetas et les dépenses de 757.765.000 pesetas, d'où un excédent de recettes de 16 millions de pesetas environ, ramené à 10 millions par une allocation de 6 millions de primes destinées à l'encouragement des industries agricoles.

***

Le budget extraordinaire est établi pour une période de six années ; il a pour base des opérations de crédit que M. J. Navarro Reverter expose de la manière suivante :

1re Le renouvellement du contrat de la Compagnie fermière des Tabacs pour 22 ans en plus des trois qui restent encore à courir du contrat actuel. La redevance est portée à 95 millions de pesetas, plus les participations de l'Etat au delà de cette somme.

La Compagnie des Tabacs fait au Trésor une avance de 60 millions de pesetas à 5 0/0 d'intérêt annuel, amortissable dans vingt ans, qui commenceront d'être remboursées à partir de la 5e année du nouveau contrat. La Compagnie administrera aussi la recette du timbre avec une commission fixe de 5 0/0 par an et participation dans les bénéfices à partir de 45 millions ;

2e L'opération de prêt conclue avec la maison Rothschild, de Londres. Celle-ci avance au Trésor espagnol 3.562.000 livres sterling amortissable en trente annuités de 220.000 liv. st. L'intérêt du prêt est de 5 0/0. Cette avance est consentie moyennant renouvellement pour trente ans, moins les quatre qui restent à courir du contrat actuel, de la concession des mines de mercure d'Almaden. Pendant la durée du contrat, MM. Rothschild seront les seuls agents autorisés pour la vente des mercures, dont on leur fournira au moins 45.000 flacons par an. Ils toucheront une commission de vente de 1 1/2 0/0.

L'impôt de navigation généreusement et spontanément offert par les armateurs espagnols est estimé à un minimum de douze millions de pesetas annuellement. Les conditions pour le recouvrement de l'impôt seront déterminées par un Comité spécial où ils seront représentés, d'accord avec le Gouvernement.

Les recettes de ce budget extraordinaire seront ainsi décomposées :

	Pesetas
Prêt de la Compagnie fermière des Tabacs.	60.000.000
Avance de MM. de Rothschild..........	104.344.883
Six annuités de 12 millions de pesetas de l'impôt de navigation.................	72.000.000
Total.............	236.344.883

Ces 236.344.883 pesetas seront dépensées en six années, d'après l'état ci-après :

	Pesetas
Reste du prêt fait au Trésor par la *Compagnie fermière des Tabacs*..........	28.929.768
Reste de l'emprunt Rothschild en 1870..	15.991.198
Subventions accordées par les Cortès restant à payer aux Compagnies des chemins de fer..........................	62.248.239
Armement et matériel de guerre	58.000.000
Constructions et matériel de marine	71.175.678
Total............	236.344.883

Telles sont les grandes lignes du plan financier de M. J. Navarro Reverter, qui estime arriver à l'équilibre effectif du budget sans appel de crédit public, tout en dotant de 129.175.678 pesetas les besoins extraordinaires de la guerre et de la marine, et en réglant d'une manière complète et définitive 62.248.239 pesetas restant dues aux Compagnies de chemins de fer.

***

Pour réaliser ce plan, le Ministre des finances doit obtenir des Cortès le vote des deux budgets qui comprennent dans leur développement respectif : Pour le budget extraordinaire, l'acceptation des dépenses extraordinaires de la guerre et de la marine et du règlement des subventions des Compagnies, puis l'approbation des contrats avec la *Compagnie Fermière des Tabacs* et la maison Rothschild et une convention avec la *Banque d'Espagne* pour le renouvellement de la dette flottante. Pour le budget ordinaire : des réformes et des modifications des contributions foncières et industrielles, aux impôts d'enregistrement, du timbre, de l'alcool, du sucre, etc.

Dans la situation actuelle de l'Espagne on pensait que le parti libéral — qui est moralement responsable de l'insurrection de Cuba — se ferait un devoir patriotique d'aider le Gouvernement conservateur à relever le crédit des finances espagnoles.

*

On croyait que les amis de M. Sagasta ne se laisseraient point guider par de mesquines... nous devrions dire de coupables considérations d'intérêt personnel et ne songeraient qu'aux intérêts supérieurs de leur pays! On se trompait, mais l'opposition féroce que le Cabinet Canovas a rencontrée de la part de certains libéraux (plus *sagastites* que M. Sagasta lui-même), à cette heure suprême où tous les Espagnols, sans distinction de nuance politique, devraient être unis, prouve décidément à l'Europe que si les chefs du parti libéral sont des hommes d'Etat dignes de ce nom, leurs lieutenants et leurs soldats sont les plus dangereux ennemis de la grandeur de l'Espagne. Fort heureusement pour le pays, l'éloquent discours prononcé par M. Canovas del Castillo, et dont on trouvera le résumé dans la lettre de notre correspondant de Madrid, semble devoir remettre les choses au point.

Edmond Théry.

LA QUESTION D'ORIENT

Depuis deux mois environ, la presse européenne publie les renseignements les plus détaillés et aussi les plus contradictoires sur les événements qui se déroulent en Crête; il ne se passe guère de jour où elle ne signale des massacres de chrétiens, et, sur la foi des télégrammes reçus d'Athènes, on en est arrivé, petit à petit, à considérer les Crétois non musulmans comme des victimes dont le monde civilisé de saurait tolérer plus longtemps le martyr.

Mais voici qu'un correspondant du *New-York Herald* vient affirmer, après une enquête minutieuse faite sur place, que les chrétiens ont des torts à peu près égaux à ceux des musulmans.

Sans vouloir prendre parti, on peut admettre qu'un américain est mieux placé qu'aucun sujet d'un Etat de notre vieux continent pour juger avec impartialité, et on est d'autant plus disposé à accueillir les affirmations de notre confrère, qu'à la Chambre des Communes anglaise, M. Curzon, le secrétaire d'Etat aux affaires étrangères, a démenti officiellement certains renseignements donnés comme sûrs, tel que le remplacement du Gouverneur chrétien par le chef militaire musulman de l'île, Abdullah-Pacha. D'autre part, un télégramme officiel de Constantinople annonçait, il y a deux jours, l'envoi de deux plénipotentiaires de la Sublime-Porte, chargés de s'aboucher avec les chefs chrétiens de la Crête et d'arrêter les bases d'une entente.

Nous ne voulons pas nous étendre trop longuement sur le côté politique de cette question d'Orient, qui a si souvent constitué une menace pour la paix européenne; il convient de rappeler, cependant, que le prétexte de l'insurrection a été la violation du pacte de Halépa, c'est-à-dire de la convention intervenue, en 1878, entre les insurgés et le représentant de l'Angleterre choisi comme médiateur — convention approuvée par la Porte et servant de charte constitutionnelle à l'île.

Au fond, que veut l'Europe? Les puissances accepteraient-elles l'annexion de la Crète à la Grèce, suivant le vœu du Comité révolutionnaire d'Apokorona? Lord Salisbury s'est prononcé pour la négative, il y a deux jours, en affirmant que les puissances feraient respecter tout arrangement conclu entre le Gouvernement turc et les Crétois.

D'ailleurs, les tergiversations qui se manifestent et qui ont encouragé les insurgés démontrent clairement qu'on se garde bien de toucher au fond de ce problème si complexe; chacun des Gouvernements figurant dans ce qu'on est convenu d'appeler le concert européen, temporise, fait preuve d'irrésolution, en s'efforçant de ménager des transitions et de panser les plaies dans la mesure du possible. Et tout en déplorant les massacres et les atrocités commises de part et d'autre, on cherche à écarter les risques d'une conflagration générale.

Mais si aucun Gouvernement ne veut admettre un démembrement de l'Empire ottoman, l'insurrection crétoise et l'agitation en Macédoine n'en causent pas moins de gros embarras à la Sublime Porte. Notre distingué collaborateur, M. Lavinel, a établi d'une façon lumineuse, dans ses études sur les finances ottomanes, que les porteurs de valeurs à turban n'avaient rien à redouter des événements actuels; mais il a indiqué aussi ce qu'il conviendrait de faire pour faciliter à la Turquie un relèvement de crédit devant lui permettre de trouver les ressources qui lui font défaut pour rétablir l'ordre dans les provinces troublées.

Il suffirait, en effet, de donner une consécration officielle au Comité européen constitué en vertu du *Décret de Mouharrem* (8/20 décembre 1881), et alors les banquiers amis de la Turquie, comme aussi le public, n'auraient plus d'arrière-pensée. Rappelons l'origine du décret dont il s'agit:

A la suite des déclarations faites par son représentant au Congrès de Berlin, dans sa séance du 11 juillet 1878, le Gouvernement impérial avait invité les porteurs de titres de la Dette publique ottomane à choisir un certain nombre de délégués pour arrêter les bases d'un arrangement équitable et pratique. Les délibérations de la Commission ainsi constituée à Constantinople ont abouti à une entente complète et à la rédaction du décret dont on connaît les heureuses conséquences.

Il importerait donc, pour assurer la paix et maintenir l'équilibre, de faire ce que proposait notre collaborateur, c'est-à-dire « reconnaître officiellement le contrat 1881 et s'interdire réciproquement d'y porter atteinte ». Sans doute, on ne peut assimiler le Sultan au Khédive d'Egypte, mais il serait facile de trouver une base de fonctionnement pour la « Caisse de la Dette turque »; on ouvrirait, en ce faisant, une ère de sécurité dont on ressent le plus grand besoin.

Telle est, à notre avis, la mesure qui s'impose, étant donné qu'aucune puissance ne songe à intervenir par la force entre la Sublime Porte et ses sujets. Et alors, le pacte d'Halépa étant rétabli, et peut-être amendé, avec la garantie collective de l'Europe, on verrait s'éteindre le foyer d'incendie dont la lueur commence à jeter des reflets inquiétants.

C.-R. Wehrung.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JUILLET 1896

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les sept premiers mois de l'année 1896.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 juillet, à 2 332.499.000 fr., et les exportations à 1 million 948.476 000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de juillet :

	1896	1895	
		en francs	
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	88.439.000	81.319.000	+ 7.120.000
Matières nécessaires à l'industrie	166.284.000	169.952.000	— 3.668.000
Objets fabriqués	49.521.000	51.689.000	— 2.168.000
Totaux	304.244.000	302.960.000	+ 1.284.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	43.366.000	40.232.000	+ 3.134.000
Matières nécessaires à l'industrie	60.853.000	73.344.000	— 12.491.000
Objets fabriqués	125.542.000	138.468.000	— 12.926.000
Colis postaux	9.965.000	8.286.000	+ 1.679.000
Totaux	239.726.000	260.330.000	— 20.604.000

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31

juillet 1896, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui des sept premiers mois de 1895 :

IMPORTATIONS	1896	1895	Dif. en 1896
Objets d'alimentation	620.780.000	555.982.000	+ 64.798.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	1347.676.000	1237.712.000	+109.964.000
Objets fabriqués.....	364.043.000	324.121.000	+ 39.922.000
Totaux......	2332.499.000	2117.815.000	+214.684.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	354.117.000	317.865.000	+ 36.252.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	467.022.000	495.215.000	— 28.193.000
Objets fabriqués....	1040.038.000	995.382.000	+ 44.656.000
Colis postaux	87.299.000	67.184.000	+ 20.115.000
Totaux......	1948.476.000	1875.646.000	+ 72.830.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies d'après les taux fixés pour l'année 1895 par la Commission permanente des valeurs de douane.

Cie ROYALE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS.

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais* a eu lieu, à Lisbonne, le 29 juillet dernier. Nous n'avons pas encore sous les yeux le rapport du Conseil d'administration, mais nous avons, par contre, le rapport du Comité de Paris, qui contient tous les renseignements nécessaires, et qui a été communiqué à l'assemblée générale des obligataires de la Compagnie, tenue, dans notre ville, le 3 courant.

Sans revenir sur ce que nous avons publié sur cette Compagnie, dans l'*Economiste Européen*, notamment les 7 et 21 avril 1894, ainsi que le 5 mai suivant, rappelons que la *Compagnie Royale des Chemins de fer portugais* est, à l'heure actuelle, administrée par un Conseil de 21 membres dont la majorité, soit 11 membres, est nommée par les obligataires. Ajoutons aussi qu'une délégation du Conseil, formée par les administrateurs élus par l'assemblée générale des obligataires, fonctionne à Paris, sous le nom de « Comité de Paris », et que ce « Comité », qui doit être consulté sur toutes les questions d'administration générale, a le droit de s'opposer aux modifications des statuts, à tout emprunt et à toute espèce de réalisation d'actif.

En ce qui regarde les résultats de l'année 1895, mentionnons que les recettes brutes totales, qui avaient été, en 1894, de 3.224.401 $ 359 reis (17.913.340 fr. 88), ont atteint, en 1895, 3.427.948 $ 893 (19.039.160 fr. 52), soit une augmentation de 202.647 $ 534, ou 1.125.819 francs 64.

Bien qu'elle coïncidât avec une augmentation de parcours de 95.000 trains-kilomètres, minimum, cette plus-value brute a été obtenue sans que les dépenses se soient considérablement accrues. En effet, ce chapitre n'a progressé que de 44.203 $ 102 reis (245.572 fr. 79), ce qui laisse un excédent de produits nets de 158.444 $ 432 reis, ou 880.246 fr. 84.

Il s'ensuit que le coefficient d'exploitation a pu, dès la première année de la nouvelle administration de la Compagnie, être abaissé, pour l'ensemble des réseaux, à 45 87 0/0, contre 47 39 0/0 en 1894, sans qu'il soit tenu compte des garanties d'intérêts. Et si on établit les comptes définitifs, pour l'année 1895, on obtient le tableau suivant :

	Reis	Francs
Recettes du trafic............	3.406:681$492	18.926.008 29
Garanties d'intérêts...........	502:425$169	2.791.250 94
Recettes hors du trafic........	20:367$401	113.152 23
Total général des recettes.	3.929:474$062	21.830.411 46
Dépenses....................	1.572:390$847	8.735.504 71
Produit net................	2.357:083$215	13.094.906 75
Impôts en Portugal..........	54:579$437	303.219 09
Produit liquide net........	2.302:503$778	12.791.687 66

Les charges d'intérêts des obligations privilégiées de 1er rang en circulation s'élevant à environ 8.200.000 fr., il devrait rester un excédent disponible de 4.600.000 fr. en chiffres ronds. Mais la perte au change enlève la plus grande partie de cet excédent, qui se trouve réduit, en définitive, à environ 2 millions de francs. Ce qui n'empêche pas que cet excédent, même réduit, a permis de faire face aux coupons d'avril et juillet 1895 et janvier 1896, — toutes dépenses de premier établissement d'une réelle importance étant payées, — et de porter, en outre, au compte de la réserve speciale, un solde de 150 contos de reis environ.

Le bilan de l'exercice 1895 diffère sensiblement, — il faut le reconnaître, — de celui de l'année précédente, qui avait été dressé en conformité des écritures passées par la précédente administration, et qui ne pouvait pas contenir toutes les modifications résultant du *convenio* de 1894. Il est, en tous cas, établi d'une façon plus détaillée qu'il n'est d'usage, de sorte que chacun peut se rendre compte de la situation qui, comme dit le « Comité de Paris », est désormais de celles qui ne craignent pas la lumière. L'espace nous manque malheureusement pour le reproduire tel qu'il devrait l'être et nous contraint à le résumer comme suit :

Actif

	En reis
Compte d'établissement........................	95.551:930$287
Portefeuille avec affectation spéciale.......	1.455:931$524
Approvisionnements........................	553:196$933
Caisse et Banques........................	862:297$147
Débiteurs divers........................	611:034$079
Comptes débiteurs........................	302:251$294
Comptes d'ordre........................	6.230:035$105
	105.566:676$369

Passif

Capital :	
66.968 actions de 90$000 reis............	6.027:120$000
526.226 oblig. privil. de 1er rang 3 0/0....	42.978:870$000
— — 4 0/0....	2.933:910$000
— — 4 1/2 0/0 .	1.447:560$000
468.744 oblig. privil. de 2e rang 3 0/0....	33.424:110$000
— — 4 0/0....	5.867:730$000
— — 4 1/2 0/0	2.895:120$000
Réserve spéciale (Art. 61 et 63 des statuts)..	830:758$588
Réserve extraordinaire (Art. 63 des statuts).	1.356:933$024
Créditeurs divers........................	1.328:180$070
Comptes créditeurs........................	246:349$582
Comptes d'ordre........................	6.230:035$105
	105.566:676$369

Des chiffres ci-dessus, qui attestent une amélioration notable dans la situation financière de la Compagnie, il ressort qu'au point de vue des ressources disponibles, la Compagnie, en fin d'exercice, et après le paiement de trois coupons, s'est trouvée quelque peu « serrée », l'encaissement du second semestre de la garantie n'ayant pas encore été effectué. Il est vrai que cette garantie ne devait être payée, comme d'usage, qu'après règlement et apurement des comptes. Or, c'est à ce moment, à la veille du coupon de janvier, que le Comité des obligataires s'est trouvé brusquement placé en face d'une opposition sur les fonds déposés à Paris pour faire face à ce coupon. Cette opposition venait du fait d'un ancien administrateur de la Compagnie, devenu plus tard entrepreneur pour la construction de la gare centrale et du tunnel ; et pour passer outre, il a fallu prélever 700.000 francs sur les fonds du coupon, c'est-à-dire sur l'argent des obligataires. Heureusement, le crédit de la Compagnie lui a permis de reconstituer sans délai l'intégralité du susdit coupon, de sorte que l'immobilisation de la somme qui vient d'être mentionnée a pu être supportée sans trouble.

L'assemblée des obligataires du 3 août était présidée par notre distingué confrère M. Kergall, dont les efforts en faveur des porteurs français d'*Obligations de Chemins Portugais* ont abouti aux résultats que nous connaissons maintenant. Une seule question a été formulée, après la communication du rapport, et cette question avait trait au retard que subit l'admission, à la cote officielle, des obligations nouvelles, et à l'échange des titres actuels contre ces obligations.

Le Président a répondu qu'il était toujours délicat de traiter à fond une question au sujet de laquelle des négociations entre Gouvernements étaient engagées; néanmoins, il a spécifié que s'il n'existe pas de difficulté en ce qui regarde l'admission à la cote des titres destinés à l'échange, par contre, l'admission des 212.210 obligations destinées à payer la Dette de la Compagnie à l'État portugais a été soumise au règlement de certaines questions, toutes à l'avantage de la Compagnie, et que ce règlement, qui doit être effectué par le Gouvernement portugais, n'a pas encore été obtenu en totalité. Le Conseil, il va de soi, ne se désintéresse pas de la question, et insiste, au contraire, pour que les derniers points soient réglés définitivement au plus tôt.

Quant à la délivrance des titres nouveaux, elle n'est pas subordonnée à la cote. Toutefois, approuverait-on le Conseil et le Comité d'imposer aux obligataires l'échange des titres qu'ils possèdent, qui sont négociables et qui jouissent d'un grand marché, contre des obligations non encore admises à la cote?

En résumé, la situation de la *Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais* est satisfaisante à l'heure actuelle, et on peut croire que les produits de 1896 se ressentiront de l'ouverture, au cours du dernier trimestre de 1895, des trois nouveaux kilomètres de la ligne de Cascaes. Faisons remarquer que les organes portugais reconnaissent eux-mêmes que les affaires de cette entreprise ont pris une allure plus correcte, et que les résultats de son administration se traduisent par une augmentation des recettes et par une diminution des dépenses d'exploitation : « Nous sommes convaincus, disent-ils, que le service technique actuel est à la hauteur de sa mission et, qu'avec le temps, disparaîtront les quelques défectuosités qui se font encore sentir et dont souffrent le public et la Compagnie. »

A. LECHENET.

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

Dans l'*Economiste Européen* du 7 septembre 1895, nous avons, en consacrant un article spécial à cette Compagnie, parlé du procès qu'elle avait à soutenir contre certains porteurs de parts de fondateur. Ce procès avait été, comme nous le disions alors, perdu par la Compagnie devant le Tribunal de commerce qui décidait que c'était à tort que le Conseil d'administration, d'accord avec les actionnaires réunis en assemblée générale, avait, au préjudice des droits attribués par les statuts aux parts de fondateur :

1° Constitué, sur les exercices 1884, 1885, 1886 et 1887, un fonds d'amortissement de 831.235 fr. 60, qui ne répondait à aucune affectation spéciale autorisée par les statuts;

2° Amorti, sur les exercices 1890, 1891, 1892 et 1893, un montant de 500.589 fr. 81 sur les mines et concessions.

Par suite de cette décision, la Compagnie se trouvait condamnée à répartir, entre les porteurs de parts de fondateur, 12 0/0 des deux sommes sus mentionnées qui, ensemble, formaient un total de 1.331.825 fr. 41. De plus, le Tribunal, se prononçant sur une troisième réclamation se rapportant à l'amortissement de 3 millions 610.068 fr. pratiqué en quelques années, sur les immeubles, le matériel et l'outillage, le chemin de fer, le wharf et ses dépendances qui ne figurent plus dans les bilans que pour le montant nominal de 4 francs (1 franc par chapitre), le Tribunal, disons-nous, avait stipulé que l'amortissement dont il était question devait faire l'objet d'une réduction, mais que les éléments nécessaires pour fixer cette réduction lui manquant, il convenait de recourir à une expertise.

Sur appel de ce jugement interjeté par la Compagnie que certains porteurs de parts avaient mise en demeure de payer la somme de 453.770 francs, représentant, d'après eux, le montant des 12 0/0 qui leur revenaient, la Cour d'appel de Paris a, le 16 juillet dernier, rendu un arrêt qui infirme le jugement ancien du Tribunal de commerce. Nous croyons devoir, pour l'édification de nos lecteurs, publier les « considérants » de l'arrêt de la Cour.

Sur le premier point :

Considérant que si l'on peut reconnaître que l'amortissement doit être fait, en principe, en vue d'un objet déterminé, il est incontestable en même temps, aux termes de l'article 41 des statuts, que le fonds de réserve destiné à faire face aux dépenses, charges et accidents extraordinaires ou imprévus de la Société (art. 42) est de 5 0/0 au minimum ;

Qu'en admettant, dès lors, que la somme de 831.235 fr. 60, prélevée pour les années de 1884 à 1887, ne réponde point strictement aux exigences ci-dessus rappelées, il faudrait encore, quelle que soit l'application qu'elle a reçue, en déclarer la régularité statutaire, à titre de prélèvement pour la réserve légale, dont le minimum a été seul fixé par les statuts;

Qu'à ce point de vue, le défaut d'intérêt des intimés à critiquer ce prélèvement, doit suffire à faire écarter leur demande;

Sur le deuxième point :

Considérant que des dispositions géminées des articles 40 et 42 précités des statuts de la Société du Laurium, il ressort péremptoirement la preuve que ces dispositions, qui sont la loi des parties, prévoient l'amortissement des mines aussi bien que des autres objets de la Société; que les mines, en effet, rentrent légalement dans les immeubles dont parle le premier de ces deux articles, et qu'il serait déraisonnable d'examiner la question de savoir s'il est rationnel cependant de ne pas les amortir, alors qu'il est incontestable que, plus peut-être que les autres immeubles, elles sont sujettes, par le seul fait de leur exploitation, la concurrence, ou les progrès de la science, à un dépérissement total ou partiel;

Sur la troisième question et l'expertise ordonnée par les premiers juges :

Considérant que sur ce point, les intimés n'invoquent pas, à l'appui de leur demande, un prétendu caractère antistatutaire des prélèvements opérés sur les autres objets de la Société, mais uniquement leur exagération;

Que cette prétention est en contradiction flagrante avec les dispositions mêmes de l'article 40 des statuts, qui sont la loi des porteurs de parts de fondateur, et qui déclare expressément que le Conseil d'administration est seul juge des dépréciations survenues, entre chaque inventaire, aux immeubles, usines, outillage industriel et marchandise de la Société;

Que vouloir substituer au Conseil d'administration et aux décisions des assemblées générales, sous la surveillance et le contrôle desquelles il est placé, l'appréciation de personnes étrangères à cette Société, fût-ce même celle de la justice, ce serait incontestablement violer le pacte statutaire, et reconnaître, implicitement tout au moins, que les porteurs de parts de fondateur, exclus de l'administration de la Société, pourraient s'y immiscer;

Considérant, enfin, qu'il n'est pas inutile de rappeler que les intimés n'allèguent point que les prélèvements qu'ils critiquent aient été frauduleusement effectués en fraude de leurs droits; qu'ils en reconnaissent, au contraire, la parfaite prudence et la plus entière prévoyance, au point de vue des intérêts bien compris de la Société; mais qu'ils soutiennent que, ne devant point être admis, dans le silence des statuts, à partager, en fin de Société, le montant des prélèvements qu'ils critiquent, avec les actionnaires, ils ne peuvent actuellement les subir;

Qu'en admettant, ce qui est loin d'être démontré, et contraire aux déclarations faites dans les plaidoiries au nom de la Société et aux affirmations faites par le Conseil aux actionnaires réunis en assemblée générale, il n'en faudrait pas moins conclure que les porteurs de parts de fondateur, qu'ils soient les actionnaires primitifs, porteurs d'actions de numéraire, entre lesquels ces parts ont été réparties, à titre de supplément de dividende, ou qu'ils ne soient que de simples cessionnaires, ne peuvent être accueillis dans leur demande;

Qu'en effet, parties aux statuts, par eux ou leurs auteurs, ils se sont engagés à les respecter et à s'y conformer, et, par suite, à ne prétendre aux 12 0/0 à eux alloués que sur les produits nets fixés, après tous prélèvements effectués, par les assemblées générales, régulièrement constituées et délibérant dans leur souveraineté, sur la proposition du Conseil d'administration, auquel seul appartient, avec les pouvoirs les plus étendus, la gestion des affaires de la Société, etc.

On assure que les porteurs de parts de fondateur sont décidés à aller devant la Cour de cassation. Pourtant, la question étant une « question de fait », la décision de la Cour d'appel paraît devoir être souveraine. Attendons néanmoins, tout en faisant une remarque : c'est que le Tribunal de commerce, s'il a fait droit aux réclamations des porteurs de parts,

ne leur avait aucunement reconnu le droit de s'immiscer dans les comptes sociaux, puisqu'ils ne sont pas des associés, et qu'ils n'ont pas de fonds dans le capital social. Mais il avait estimé que les actionnaires avaient violé les clauses statutaires, clauses qu'ils ont le devoir de respecter, et qui forment la charte du porteur de parts de fondateur.

On voit, par ce que nous avons dit plus haut, que l'appréciation des juges consulaires n'a pas prévalu devant la Cour d'appel, et que le capital-actions a le droit de stipuler, en sa faveur, toutes mentions ayant pour but de sauvegarder son intégrité et le service des intérêts.

P. B.

LES OBLIGATIONS 2 1/2 0/0

de la Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée

Suivant l'avis que nous avons sous les yeux, la *Compagnie des Chemins de Paris à Lyon et à la Méditerranée* va commencer, le 20 courant, l'émission des obligations nouvelles 2 1/2 0/0 qu'elle a été autorisée à créer par l'assemblée générale extraordinaire du 29 mai dernier, dont nous avons rendu compte dans l'*Economiste Européen* du 4 juillet suivant. C'est la troisième Compagnie qui fait inscrire à la cote ce nouveau type d'obligations. Nous avons eu d'abord la *Compagnie d'Orléans* qui, a ouvert la marche en décembre dernier, en émettant ses obligations 2 1/2 0/0 à 420 fr. : ces titres sont demandés maintenant à 450 50. Plus récemment, le 1er juillet dernier, la *Compagnie du Nord* a suivi, en introduisant sur le marché officiel de Paris 100.000 obligations qui, négociées tout d'abord à 445 fr., se traitent à l'heure actuelle à 453 75. Enfin, viendra bientôt aussi la *Compagnie de l'Ouest* qui, dès le mois de mars dernier, a introduit la demande d'autorisation nécessaire auprès de l'Administration supérieure.

L'émission à laquelle va procéder la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée* comprend trois séries de 200.000 obligations chaque. Les titres, qui pourront être nominatifs, mixtes ou au porteur, à la volonté des souscripteurs, seront munis de coupons semestriels de 6 fr. 50 et seront payables, sous déduction des impôts, les 1er mai et 1er novembre de chaque année. Leur remboursement s'effectuera par tirages au sort semestriels qui commenceront le 1er mai 1897.

Nous avons dit plus haut que l'émission dont il s'agit commençait le 20 courant. Il est entendu qu'elle ne durera pas ce seul jour-là, et que, la Compagnie, pour le placement de ses nouveaux titres adoptera, le mode qu'elle a suivi jusqu'ici pour ses obligations 3 0/0, c'est-à-dire qu'elle laissera ses guichets ouverts non seulement à son siège de Paris, mais encore dans toutes ses gares, comme par le passé, pour recevoir les demandes du public.

Ajoutons que les demandes peuvent être aussi adressées chez tous les correspondants financiers de la Compagnie, à Paris ou en province, c'est-à-dire à la *Banque de France*, au *Crédit Lyonnais*, à la *Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France*, au *Comptoir National d'Escompte*, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, etc.

Le prix d'émission des nouvelles obligations ne sera pas fixé avant le 19 août au soir. Tout donne lieu de penser qu'il ne s'écartera pas sensiblement du cours de 450 fr., présentant ainsi un revenu net de 2 1/2 0/0 l'an, et un écart sérieux sur le taux de remboursement. Il va sans dire que les nouvelles obligations sont assurées du plus grand succès, l'immense clientèle qui effectue ses placements en obligations de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* retrouvant, en cette occasion, l'avantage d'une prime d'amortissement, prime très appréciable, qui n'existait plus pour lui avec les anciennes obligations 3 0/0, qui ne sont plus éloignées que de quelques francs du pair, qui sera vraisemblablement atteint par elles à bref délai.

J. M.

Société des Gisements de Houille de Tkwibouly

ET DE FABRICATION DE BRIQUETTES

Il est beaucoup question, en ce moment, d'une valeur industrielle russe qui porte le titre ci-dessus et qu'on dit appelée à un grand avenir. Cette valeur est, du reste, inscrite à la cote officielle des Bourses de Saint-Pétersbourg et de Bruxelles. A Paris, elle n'est encore cotée qu'en banque, mais elle le sera sans doute bientôt à la cote officielle.

Nous croyons donc intéressant de donner un aperçu général de cette affaire.

Les Charbonnages de Tkwibouly sont situés dans la province du Caucase et constituent un des gisements houillers les plus étendus et les plus riches du sud de la Russie. Le charbon de Tkwibouly l'emporte, comme pouvoir calorique, sur tous les autres charbons des bassins du midi de la Russie. En le mélangeant aux houilles maigres, on obtient un coke très apprécié pour les hauts fourneaux ; en l'amalgamant avec les résidus de naphte, si abondant dans les régions du Caucase et de la Caspienne, on fabrique des briquettes d'une résistance de 18 0/0 supérieure à celle qu'exige la marine française. Ce procédé de fabrication a été inventé par M. Kotzowski, administrateur délégué de la Société, professeur à l'Ecole des Mines de Saint-Pétersbourg.

Cette branche de la fabrication des briquettes est, pour ainsi dire, la spécialité de la Société de Tkwibouly. Des contrats passés avec le Gouvernement russe, en lui assurant un minimum de ventes annuelles, minimum qui dépasse la production actuelle, constituent, pour elle, une excellente base d'opérations : la fourniture du combustible aux flottes de guerre et de commerce.

Le transport des produits de la Société, briquettes et houilles, dans la direction de la mer Noire et de la Caspienne est d'ailleurs assuré par la grande ligne ferrée de Poti-Tiflis-Bakou, à laquelle Tkwibouly est reliée par un embranchement. Bientôt même, grâce aux chemins de fer décrétés par le Gouvernement, Tkwibouly sera en communication avec d'autres provinces de l'Empire.

Le capital de la *Société de Tkwibouly* est relativement limité : 8.000.000 de francs, divisé en 16.000 actions de 500 fr. C'est avec le concours des Banques les plus importantes de la Russie qu'elle a été fondée. Ce sont : la « Banque Internationale de Saint-Pétersbourg », la « Banque d'Escompte de Saint-Pétersbourg », la « Banque Russe pour le Commerce étranger », auxquelles se sont jointes la « Banque de Bruxelles » et les maisons « Philippson, Horwitz et Cie » et « Cassel et Cie », de Bruxelles.

La Société a commencé sa fabrication de briquettes, en mars dernier, avec une presse Biétrix, qui est en pleine marche. Sa production, vendue d'avance, par contrat, au Gouvernement russe, lui assurera, pour les neuf mois de travail de l'exercice (mars-décembre), un bénéfice de 800.000 fr. et, après prélèvement des charges, un dividende de 30 fr. par action, correspondant à un dividende de 40 fr. par titre pour l'année entière. Les demandes de briquettes Tkwibouly ont été si nombreuses que la Société installe en ce moment, pour doubler sa fabrication, une seconde presse Biétrix, qui fonctionnera en octobre prochain ; avec ces deux presses, les bénéfices annuels pourront atteindre et dépasser 80 fr., rien que pour la branche briquettes, la vente des charbons et sous-produits devant fournir un surcroît de bénéfices, dont il est aisé de mesurer l'étendue par l'importance de plus en plus grande que prennent la construction des chemins de fer, dans les régions transcaucasiennes, et l'installation des usines métallurgiques.

Comme on le voit, les prévisions de gros dividendes reposent, ici, sur des bases très sérieuses, auxquelles les premiers résultats acquis enlèvent tout caractère hypothétique.

Pour qui connaît la protection paternelle que le Gouvernement russe accorde à l'industrie nationale, et grâce à laquelle, ces Etablissements, nés d'hier, sont arrivés rapidement à une grande prospérité, l'avenir de la *Société de Tkwibouly*, c'est-à-dire son développement immédiat, à l'instar des Sociétés telles que : la Sosnowice, la Dniéprovienne, la Donetz, la Makeewka, etc., ne fait aucun doute. Elle se trouve, en effet, avoir en mains des éléments de succès certain, à savoir :

1° Une situation géographique, qui lui permet d'être le fournisseur, pour ainsi dire obligatoire, d'une foule d'industries métallurgiques pour les riches et nombreux minerais du Caucase; d'un réseau de chemins de fer de plusieurs milliers de kilomètres avec les industries, et notamment, le fournisseur attitré de la marine de guerre et de la marine de commerce russes;

2° Un dividende, dès à présent assuré, par les contrats de fournitures passés avec le Gouvernement russe;

3° Un capital relativement léger à rémunérer, ce qui augmentera la quote-part à revenir à chaque titre.

L'action Tkwibouly se cote couramment déjà 630 fr.; or, d'après ce que nous venons de dire, on peut prévoir des cours bien supérieurs.

G. P.

LA POPULATION DE LA FRANCE

Les chiffres officiels du dénombrement de 1891 portent la population de la France à 38.343.192 habitants. Or, une note officielle, parue il y a quelques jours, donne comme chiffre de la population en 1896, 38 millions 228.969 personnes. La note annonçait une augmentation de 138.819. Des personnes, qui n'ont vu que les deux chiffres, ont conclu qu'au lieu d'une augmentation de la population c'était une diminution qu'il fallait constater.

Voici les explications données par le Ministère de l'intérieur :

La différence signalée entre les résultats du dénombrement de 1891 et celui de 1896 n'est qu'apparente. Les chiffres de 38.228.969 (1896) et de 38.343.192 (1891) ne peuvent être comparés entre eux, parce que le premier se réfère à la population *présente* et le second à la population *résidente*, ce qui donne lieu à deux opérations distinctes.

La population est représentée par le total des bulletins individuels qui ont dû être remplis par toutes les personnes ayant passé en France la nuit du 28 au 29 mars 1896. Mais il est évident que, malgré toutes les précautions prises, un nombre relativement élevé d'individus n'ont pas rempli le bulletin qui leur était destiné. Tels sont les voyageurs, qui ne se sont arrêtés nulle part dans la journée du 29 : les bateliers des rivières et canaux, les vagabonds, les gens qui avaient intérêt à se dissimuler, etc.

Aussi n'emploie-t-on les bulletins individuels que pour obtenir des renseignements aussi exacts que possible sur l'individualité des recensés, mais non pour en fixer exactement le nombre. Cette dernière opération se fait dans chaque commune par les soins de la municipalité, en établissant une liste nominative de tous les *résidents*. A cet effet, les bulletins individuels sont enveloppés dans une feuille dite *feuille de ménage* qui comporte trois catégories : 1° membre de ménage présents ; 2° membres de ménage absents ; 3° hôtes de passage.

La liste nominative comprend les 1re et 2e catégories, à l'exclusion de la 3e. Les bulletins des membres du ménage absents ne sont pas mis dans la feuille de ménage, puisqu'ils ont dû être établis dans la commune où ces membres ont passé la nuit du 28 au 29 mars et où ils ont été signalés comme hôtes de passage. Sans doute, il devrait y avoir une équivalence exacte entre les bulletins individuels des membres du ménage absents et ceux des hôtes de passage ; mais, en fait, pour les raisons indiquées plus haut, cette équivalence n'existe pas ; il y a toujours un écart assez sensible, qui, en 1861, s'est élevé à 247.998. Il y a, en outre, des doubles emplois inévitables. Mais on a des raisons de croire que le chiffre approchant le plus de la vérité est celui qui résulte du dépouillement de toutes les listes *nominatives* communales, parce que ce chiffre est contrôlé, non seulement par l'administration préfectorale, mais encore par les représentants des régies financières intéressées à ce que l'assiette de l'impôt soit exactement établie.

C'est par un décret rendu à la fin de l'année du dénombrement que le Gouvernement déclare officiellement authentiques les chiffres de population établis d'après les listes nominatives. En 1891, ce chiffre était de 38.343.192, on ne peut pas le comparer à celui de 1896, qui n'est pas encore connu. Mais, en 1891, ainsi que l'indique la note de l'Agence Havas, 38.095.150 personnes avaient été recensées comme présentes le 12 avril ; il en a été recensé 38.228.969 le 29 mars 1896, d'où la différence en plus constatée de 133.819.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	6 août	13 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 6 août / 13 août		
Or .... 2.073 792.766 / 2 071.2*8 726 ; Argent... 1.255 642 706 / 1.252.328.044 ; 3.329.435 473 / 3 326.616.770	3.329.435 473	3.326.616.770
Effets échus hier à recevoir ce jour....	190.278	37.268
Portefeuille Paris { Effets Paris........	255.721.475	230.485.079
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	350 646.382	352.512 304
Avances sur lingots à Paris............	2 143 700	1 494.700
Avances sur lingots dans les succursales	6.334.300	6.334 300
Avances sur titres à Paris.............	176.738 455	161.795 507
Avances sur titres dans les succursales	198.391.339	190.161.956
Avances à l'Etat......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....................	99.607.480	99.607.480
Rentes immobilisées...................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.129.096	15.134.827
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................	2.078.818	2.212.660
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers	39.332.242	37.804.299
Total...........	4.741.137 236	4.689.585.346
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.546.385.920	3.513.514.035
Arrérages de valeurs déposées..........	18.753.686	21.688 936
Billets à ordre et récépissés...........	19.915 589	20 081.063
Compte courant du Trésor, créditeur ...	228 165 222	258.285.194
Comptes courants de Paris.............	601.827.317	541.814.065
Comptes courants dans les succursales.	72.193 243	73.041.084
Dividendes à payer.....................	3 503 804	3.216 370
Escompte et intérêts divers............	2.453.137	2 613 409
Réescompte du dernier semestre	863 575	863.575
Divers	22.060.232	29 392.104
Total...........	4.741 137.236	4.689.585.346

Comparaison avec les années précédentes

	18 août 1892	17 août 1893	16 août 1894	16 août 1895	13 août 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.055.3	3 993.7	3.364.6	3.377.4	3.513.5
Encaisse...........	2 956.8	2.989 9	3.161.5	3.308.4	3.326 6
Portefeuille........	439 9	542.8	409.4	672.0	582.9
Avances aux partic.	322.5	294.1	293 6	300.8	359.7
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	425.2	177.3	236.3	324.1	258 2
— part...	410 7	386.3	411.4	714.4	614.8
Taux d'Escompte .	2 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	pair	7 0/00	pair	pair	pair
Bénéfices nets......	303.2	936.3	381.7	803.7	430.7

Le Rendement des Impôts en Juillet 1896. — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois de juillet 1896.

Les résultats accusent une moins-value de 4.020.700 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 5.054.700 fr. par rapport au mois de juillet 1896.

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)
RECOUVREMENTS du mois de juillet 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. de juillet 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	13.326	15.408	— 2.082	— 686
Enregistrement	50.730	54.807	— 4.077	— 6.280
Timbre	16 443	17 329	— 885	+ 463
Douanes	32 646	36.055	— 3 409	+ 2.521
Contributions indirectes	47.480	44.642	+ 2.837	— 246
Sels	2 324	2 291	+ 33	— 76
Sucres	17 109	16.484	+ 625	+ 257
Tabacs	32.379	30.261	+ 2 118	+ 755
Allumettes, poudres, etc.	3 267	2 986	+ 281	+ 16
Postes, Télégr. et Téléphones	18 886	19.111	— 225	— 1.464
Domaines	2.667	1.919	+ 748	— 411
Forêts	1.280	810	+ 470	+ 527
Produits divers	964	923	+ 41	+ 41
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	3 921	4.419	— 497	— 472
Totaux pour la France	243.427	247.447	— 4.020	— 5.054
ALGÉRIE (juin 1896)				
Impôts directs	871	646	+ 225	+ 77
Impôt 4 0/0	9	6	+ 3	+ 3
Enregistrement	278	319	— 41	— 48
Timbre	313	317	— 3	+ 25
Douanes	760	1.080	— 320	— 91
Contributions diverses	565	501	+ 64	+ 209
Tabacs	35	26	+ 8	+ 9
Poudres	36	42	— 6	»
Postes, Télégr. et Téléphones	362	348	+ 14	+ 9
Domaines	175	129	+ 46	+ 29
Forêts	70	19	+ 51	+ 36
Produits divers	68	63	+ 5	+ 5
Recettes d'ordre	287	361	— 74	— 74
Totaux pour l'Algérie	3.833	3.860	— 26	+ 190

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)
RECOUVREMENTS des sept premiers mois de l'année 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)			
	Recouv. 7 1ers mois 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (7 1ers mois 1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	45.698	50.293	— 4.595	— 3.360
Enregistrement	307.324	326.123	— 18 799	— 10.296
Timbre	102 310	107.753	— 5.442	+ 5.001
Douanes	236 838	235 814	+ 1 024	+ 25.317
Contributions indirectes	332.068	321.791	+ 10.276	+ 9.284
Sels	17.373	16.244	+ 1.128	+ 383
Sucres	89.921	96.957	— 7.036	— 6.944
Tabacs	226.372	215.241	+ 11.131	+ 9 689
Allumettes, poudres	19.752	19 866	— 114	+ 946
Postes, Télégr. et Téléphones	123.978	117.312	+ 6.665	+ 197
Domaines	9 831	8 608	+ 1 223	+ 1.149
Forêts	3.686	3 000	+ 685	+ 994
Produits divers	6.994	6 896	+ 97	+ 97
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	21.200	21.484	— 283	— 108
Totaux pour la France	1543.347	1547.388	— 4.040	+ 32.015
ALGÉRIE (6 1ers mois 1896)				
Impôts directs	1.115	898	+ 217	+ 105
Impôt 4 0/0	97	108	— 11	— 29
Enregistrement	1.747	1 861	— 114	— 68
Timbre	1 913	1.996	— 82	— 41
Douanes	5 020	7 010	— 1 989	+ 16
Contributions diverses	3 667	2.525	+ 1.142	+ 2.143
Tabacs	168	192	— 24	— 11
Poudres	277	245	+ 32	+ 11
Postes, Télégr. et Téléphones	1.991	1.973	+ 18	— 13
Domaines	1.018	636	+ 382	+ 329
Forêts	171	95	+ 75	+ 14
Produits divers	408	374	+ 34	+ 34
Recettes d'ordre	1.543	1 333	+ 210	+ 210
Totaux pour l'Algérie	19.141	19.250	— 109	+ 2.701

Les résultats des sept premiers mois de l'année donnent une moins-value de 4.040.700 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 32.015.200 fr. sur les 7 premiers mois de 1895.

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Par suite des résolutions de l'assemblée générale extraordinaire des Actionnaires de la Compagnie française des Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg, en date du 21 mai 1896, qui a voté la réduction du capital social de 20.000.000 de francs à 10.000.000 de francs au moyen de l'échange des 40.000 actions anciennes contre 20.000 actions nouvelles, à raison de deux anciennes contre une nouvelle,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 10 août présent mois, les 20.000 actions nouvelles de 500 fr., numéros 1 à 2000, libérées et au porteur, coupon 1 détaché, de ladite Compagnie seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 40.000 actions anciennes.

Par suite de l'émission à 500 fr. de 2.000 actions nouvelles de la Société Ardoisière de l'Anjou, dont la souscription est réservée de préférence aux porteurs d'actions anciennes, jusqu'au 10 septembre 1896 inclus, à raison de 1 action nouvelle pour 5 anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 3 septembre inclus, les actions de ladite Société seront cotées sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre aux actions non estampillées.

Depuis le 12 août, présent mois, les 105.500 obligations de 20 liv. st. ou 500 fr., faisant partie des 148.760 obligations de l'Emprunt Ottoman 5 0/0 1896, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Lesdites 105.500 obligations sont actuellement représentées par des titres provisoires divisés et numérotés comme suit :

53.000 unités,	nos 1 à 53000...	53.000
6.500 titres de 5,	nos 53011 à 85510...	32.500
800 titres de 25,	nos 85511 à 105510...	20.000
		105.500

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

L'Emprunt Ottoman 5 0/0 1896, au capital nominal de 2.975.200 liv. st. ou 74.380.000 fr., est remboursable au pair, en 49 ans, de 1897 à 1946, par tirages au sort semestriels ayant lieu en juin et décembre, pour le remboursement des titres sortis s'effectuer les 13 juillet et 13 janvier suivant le tirage.

Intérêt annuel 5 0/0, soit 25 fr. par titre de 500 fr., payables par moitié les 13 janvier et 13 juillet de chaque année.

Jouissance courante : 13 juillet 1896.

Les cours se cotent en obligations.

Les négociations à terme ont lieu par 25 obligations et les multiples et sont soumises à la double liquidation.

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Banque Impériale Ottomane, rue Meyerbeer, 7.

Un versement de 50 fr. (48 fr. 35 net après déduction d'un coupon de 1 fr. 65) est appelé du 10 au 20 août sur les obligations Foncières 2 80 0/0 1895 non libérées.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 13 août lesdites obligations ne seront plus négociables, qu'en titres libérés de 190 fr.

Jusqu'au 20 août il pourra être traité, suivant conventions particulières en titres libérés de 140 fr.

En liquidation du 31 août, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 190 fr.

Achats et Ventes de Rentes effectués pour le compte des départements

Pendant le 2e trimestre de l'année 1896

Cours moyens de la Rente :	Avril	Mai	Juin	Cours moyen du 2e trimestre 1896	1895
	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
3 0/0 perpétuelle....	101 52	102 36	101 28	101 71	102 38
3 0/0 amortissable..	100 33	100 61	100 37	100 45	100 98
3 1/2 0/0	106 23	105 54	104 60	105 44	107 80
				Totaux du 2e trimre 1896	1895
Achats en Rentes :					
3 0/0 perpétuelle....	355.182	258.628	329.340	943.150	858.856
3 0/0 amortissable..	27.420	32.640	24.225	84.285	87.465
3 1/2 0/0	357.341	301.064	287.450	945.855	966 601
Totaux des achats	739.943	592.332	641.015	1.973.290	1.942.916
Capitaux correspondant aux achats (milliers de francs).	23.801	19.036	20.897	63.736	63.086
Ventes en Rentes :					
3 0/0 perpétuelle....	229.369	195.696	159.614	584.679	499 318
3 0/0 amortissable..	18.150	12.165	12.855	43.170	67.965
3 1/2 0/0	90.123	127.986	139.085	357.194	391 123
Totaux des Ventes	337.642	335.847	311.554	985.043	958 406
Capitaux correspondant aux ventes (milliers de francs)	11.084	10.931	9.878	31.894	31.328

En réunissant les 1er et 2e trimestres, on trouve comme résultats comparatifs :

	Achats	Ventes
	En francs	
1er semestre 1896......	141.034.219	68.023.085
1er semestre 1895......	133.201.494	66.436.788
Différence pour 1896.	+ 7.832.725	+ 1.586.297

Le Prix du Blé. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 31 juillet 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	18 60	18 35	»	7 »
Lyon	19 50	19 50	+ 1 15	7 »
Rouen	20 15	18 75	+ 0 40	7 »
Toulouse....	19 55	19 65	+ 1 30	7 »
Nancy	18 75	18 75	+ 0 40	7 »
Dijon.......	» »	18 65	+ 0 30	7 »
Chartres	17 90	17 10	— 1 25	7 »
Bergues.....	19 20	18 85	+ 0 50	7 »
Berlin.......	17 95	17 70	— 0 65	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	14 85	14 85	— 3 50	3 75
Londres.....	15 40	15 40	— 2 95	» »
Bruxelles ...	15 80	15 60	— 2 75	» »
New-York ..	11 75	12 15	— 6 20	4 89
Chicago.....	10 55	11 15	— 7 20	4 89

Les Tramways Électriques Européens. — Les tramways électriques européens ont présenté un grand développement pendant l'année 1895. Dans le cours de cette année, le nombre des lignes exploitées a passé de 70 à 111 et leur longueur totale de 700 à 902 kilomètres. C'est l'Allemagne qui tient la tête des pays d'Europe pour le développement de cette industrie. La longueur de ses lignes est de 406 kilomètres et le nombre de ses voitures automotrices de 857. Puis vient la France, avec 132 kilomètres de voies et 225 voitures automotrices. L'Angleterre vient en troisième rang, avec 107 kilomètres de voies et 168 voitures. Enfin, la Suisse, malgré la petite étendue de son territoire, arrive quatrième, avec 47 kilomètres et 86 voitures.

La Bulgarie et le Danemark sont actuellement les seuls pays en Europe ne possédant aucune ligne à traction électrique.

Parmi les divers systèmes employés, celui du conducteur aérien avec trolley est de beaucoup le plus répandu. On le trouve sur 91 lignes ; 3 lignes seulement utilisent un conducteur souterrain, 9 un rail central et 8 fonctionnent avec des accumulateurs. En France, nous avons une grande répugnance à employer le trolley, et c'est surtout chez nous que l'on emploie le système peu économique des accumulateurs.

Quant au rail central, on ne le trouve guère qu'en Angleterre et en France, dans quelques cas isolés.

Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Situation sommaire à la fin du mois de juillet 1896 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
I.— *Recettes constatées :*		
Ordinaires :		
Octroi..............	12.149.616 62	88.328.726 »
Autres recettes.....	23.906.110 10	63.125.370 14
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	1.656.472 92	12.370.310 89
Fonds spéciaux.....	82.974.799 50	152.871.839 54
Totaux.......	123.686.999 14	314.696.246 57
II. — *Dépenses ordonnancées :*		
Ordinaires :		
Dette municipale (1re section).............	20.531.406 59	77.378.344 78
Autres dépenses....	17.827.519 08	91.665.255 28
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	782.771 82	5.230.434 17
Fonds spéciaux	6.021.209 86	54.515.658 08
Totaux..	45.162.907 35	228.789.692 31

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 22 au 28 juillet 1896 (30e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	1895	Différence pr 1896
Etat..................	2.791	799	771	23.109	21 931	+ 1.177
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.270	7.321	206 758	201.906	+ 4.851
— Rhône au Mont-Cenis	133	77	80	2 767	2.702	+ 65
— Chemins Algériens..	513	173	219	4 112	4.493	— 380
Nord..................	3.728	3.791	3.731	109.382	107 806	+ 1.576
Ouest..................	5.399	3.353	3.288	88 318	84.530	+ 3.788
Orléans................	6.775	3.724	3.740	102.525	99 493	+ 3.031
Est....................	4.810	3 157	2.999	87 024	83.813	+ 3.211
Midi..................	3.142	1.966	1.966	53 222	53.757	— 535
Est-Algérien..........	898	89	95	2.861	3.078	— 217
Bône-Guelma voie larg.	607	93	84	2.422	2 505	— 82
— voie étroite	251	27	20	715	523	+ 192
Ouest-Algérien.......	296	70	70	1.458	1.485	— 27
Arzew à Kralfallah..	214	48	35	776	829	— 53
Médoc.................	101	28	29	708	643	+ 65

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 juillet.	48.680.000	46.230.000
Du 1er au 10 août..........	1.870 000	2.350.000
Du 11 au 13 août..........	710.000	370.000
Du 1er janvier au 13 août..	51.260.000	48.950.000

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Nous n'exagérions pas en avançant, samedi dernier, que les dispositions de la place étaient toujours favorables. Ce qui s'est passé dans ces derniers jours le prouve surabondamment. Nous avons eu pourtant encore à compter avec la place de Londres, impressionnée

par la faiblesse des valeurs américaines. Mais, au dernier moment, ces valeurs s'améliorant et, d'un autre côté, la visite de l'Empereur de Russie en France étant devenue officielle, il a fallu peu pour redonner de l'élan au marché. Naturellement, on ne paraît pas disposé à pousser les choses à l'extrême, mais on semble résolu quand même, en dépit d'une certaine opposition, à aller de l'avant.

Cette opposition, qui a témoigné de son existence depuis quelque temps, cherche encore à peser sur les cours, aussitôt que l'occasion s'en présente; mais les tentatives auxquelles elle se livre réussissent moins de jour en jour, et nous approchons certainement du moment où le découvert qui s'est créé à la faveur des événements d'Orient et d'Amérique s'accusera formellement, et donnera lieu à des rachats que les affaires restreintes rendront assez difficiles.

C'était hier la réponse des primes de quinzaine, sur le Marché officiel. En raison de la nullité des engagements, elle a passé inaperçue, Il en sera de même pour les reports qui seront effectués lundi, et qui sont nuls pour ainsi dire.

★ ★ La tenue de nos *Rentes Françaises* a été remarquable cette semaine. C'est ce que nous laissions entrevoir il y a huit jours, et les dispositions générales ont surtout profité à notre *Rente Perpétuelle 3 0/0*, qui, de 102 27 1/2, s'avance à 102 85 pour rester à 102 80, en plus-value pour la semaine de 52 centimes 1/2. Bien que peu d'affaires, relativement, aient été engagées dans ces derniers temps, l'échelle des primes n'en existe pas moins; et les rachats auxquels il est nécessaire de procéder sur un marché restreint accentuent la tendance naturelle, déjà très favorable par elle-même. Ne perdons pas de vue que c'est le 16 septembre que se détache le coupon trimestriel de 75 centimes sur ce fonds, et que la Bourse est de plus en plus persuadée que l'impôt sur la Rente sera abandonné.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui clôturait à 105 30, passe à 105 50, en avance de 20 centimes. *Rente 3 0/0 amortissable* 101 15, contre 100 50, gagnant 65 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* s'avancent de 498 50 à 501 fr. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, ferme, mais sans changement à 90 75.

★ ★ Les obligations de la *Ville de Paris* sont un peu plus indécises qu'antérieurement, tout en donnant lieu à des échanges actifs.

L'*Obligation 1855-60* est très ferme à son cours précédent de 620 fr.; *Obligations 4 0/0 1865*, 571, contre 574; *Obligations 3 0/0 1869*, 435, en plus-value de 1 franc; *Obligations 3 0/0 1871*, 422 fr. contre 421; *Quarts*, 111 fr.

Les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 581, en recul de 1 franc; *Obligations 4 0/0 1876*, également en perte de 1 fr.; *Obligations 3 0/0 1886*, 414 fr., gagnant 2 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* conservent leur cours antérieur de 390 francs; *Quarts* 79 fr., en avance de 1 franc; *Obligations entièrement libérées* 392 francs comme samedi dernier; *Quarts libérés* 99 francs.

Il n'est pas sans intérêt de relater, ici, que les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois de juillet 1896, à 12.149.616 francs, en diminution de 342.896 francs sur les produits de juillet 1895, et en augmentation de 628.716 fr. sur les évaluations budgétaires correspondantes. Les produits depuis le 1er janvier 1896 se sont élevés à 86.328.726 fr., en augmentation de 861.877 francs sur l'année 1895 et de 2.347.026 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

★ ★ La *Banque de France*, qui clôturait à 3.590 fr., revient à 3.575 fr. Disons ici que les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des sept premières semaines du deuxième semestre en cours s'élèvent à 430.759 francs, contre 796.294 fr. en 1895; 198.905 fr. en 1894; 707.726 fr. en 1893; 91.776 fr. en 1892, et 1.749.050 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont fermes à 650 fr. Dans sa dernière séance hebdomadaire, le Conseil d'administration de notre grand établissement hypothécaire a autorisé pour 3.792.651 fr. de nouveaux prêts, dont 214.551 fr. de prêts communaux et 3.578.100 fr. de prêts fonciers.

Les *Obligations Foncières et Communales* continuent à être très soutenues, en raison certainement des remplois qu'a nécessités le remboursement, au 1er août dernier, des *Obligations Foncières 1877*.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, qui clôturaient à 508 fr., passent à 510 fr.; *Titres estampillés* 490, contre 491 fr.; *Foncières 3 0/0 1879* 503, en recul de 3 fr.; par contre, les *Communales 3 0/0 1880* progressent de 503 à 505; *Foncières 3 0/0 1883* au même cours de 458; *Foncières 3 0/0 1885* fermes à 505, sans changement; *Cinquièmes* 105 50, contre 106.

Les *Communales 3 0/0 1891* accusent une plus-value de 2 fr. à 408; *Communales 3 20 0/0 1892* 508, en bénéfice de 3 fr.; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs*, 485 25, contre 486 25; *libérées* sans variation à 488.

Les *Bons à Lots 1887*, qui restaient entre 66 et 67 francs, s'avancent à 69 fr.; *Bons à Lots 1888* 56 fr., en bénéfice de 2 francs.

Les *Bons de l'Exposition de 1900* s'échangent à 17 37 1/2. Sans avoir besoin de recourir à aucun intermédiaire, ces petites valeurs peuvent s'obtenir encore, et jusqu'à nouvel ordre, aux guichets de nos grands Etablissements de crédit : *Crédit Foncier, Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir National d'Escompte, Crédit Industriel et Commercial*, et ce, non-seulement au siège social de chacune de ces Sociétés, mais encore à leurs bureaux, succursales ou agences, soit à Paris, soit dans la banlieue, soit dans les départements. Toutefois, comme nous approchons du premier tirage, qui a lieu, comme on sait, le 25 août, et qui comporte le premier des gros lots de 500.000 francs, les demandes qui se produiront peuvent faire que le stock flottant soit, d'ici cette date, complètement épuisé. Il n'y aura plus alors qu'à s'adresser au Marché, et c'est à ce moment que s'afficheront les prétentions de ceux qui ont souscrit, avec l'intention de ne rétrocéder la valeur dont ils étaient devenus propriétaires, qu'avec un certain bénéfice.

★ ★ La fermeté de nos Rentes, l'allure générale du marché, beaucoup plus favorable qu'il y a huit jours, n'a encore eu que peu de répercussion sur les actions de nos grandes Sociétés de crédit, qui cependant restent très soutenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* gagne 5 fr. à 830, après avoir même fait 832. Il se répète que cette Institution vient de conclure des arrangements en vue de nouvelles affaires qui sont appelées à voir le jour dans quelques semaines; *Compagnie Algérienne*, 655, en nouvelle plus-value de 15 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* conserve facilement son cours de 571 fr. Les incidents que l'on signale de Madagascar n'entravent que momentanément les opérations dans notre grande possession africaine, les opérations de cette Société qui, d'un autre côté, retire des bénéfices très appréciables des agences qu'elle a créées en France au cours de ces dernières années. *Crédit Lyonnais*, 779 au comptant, contre 777, et 774 à terme, en bénéfice de 5 fr. C'est le mois prochain que sera appelé, sur les actions non encore libérées, le dernier versement de 50 fr., qui reste encore dû à l'heure actuelle. *Société Générale*, toujours ferme à 510. Son bilan, au 31 juillet, accuse, dans l'ensemble, une augmentation d'affaires de 3 1/2 millions de francs. Les modifications dans les diverses chapitres de ce bilan s'établissent comme suit :

Diminutions : Espèces, 8.571.862 fr.; Portefeuille commercial, 2.979.311; Reports, 276.451; Portefeuille-titres, 1.137.807; Participations financières, 74.658;

Comptes à disponibilité, 190.396; Effets à payer, 3.700.218; Comptes courants créditeurs, 6.833.059. *Augmentations :* Avances sur garantie, 1.503.112 fr.; Comptes courants débiteurs, 13.889.209; Comptes de chèques, 9.659.936; Dépôts à échéance fixe, 1.171.700; Bénéfices nets, 316.313.

Crédit Industriel et Commercial 566. Le bilan de cet Etablissement, au 30 juillet, est, en ce qui regarde le chiffre global des affaires, presque sans variation sur celui du mois précédent. Quant aux changements survenus, ils portent principalement sur les chapitres suivants : *Augmentations* : Espèces, 9.451.789 fr.; Reports, 1.236.822 fr.; Comptes courants débiteurs, 3.835.832 fr.; Comptes de dépôts, 6.621.268 fr. *Diminutions :* Portefeuille commercial, 13.380.236 francs; Avances, 721.406 fr.; Comptes courants créditeurs, 5.565.638 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui s'échangeait entre 117 et 118 fr., clôture ferme à 119. Cette Banque a reçu, ces jours derniers, un télégramme de Johannesburg mentionnant la production, en juillet, de la *Lydenburg Mining Estates*. Le broyage de 4.779 tonnes a produit 3.293 onces d'or. Le traitement de 2.373 tonnes a donné 1.648 onces; soit, au total, 4.941 onces d'or, d'une valeur de 14.843 livres sterling.

La *Banque Internationale de Paris*, que nous laissions à 600, s'avance à 607. On a, dans ces derniers temps, attribué la lourdeur de ces titres à la faiblesse des actions de Mines d'or; or, il faut bien prendre en considération que cette Banque a bien pu prendre certaines participations au Transvaal dans des affaires mûrement étudiées, mais qu'elle s'est aussi et surtout appliquée à s'occuper des opérations auxquelles le public a été invité à s'intéresser. *Banque Parisienne* nominale à 440 fr.; *Compagnie des Mines d'Or* 138 fr., contre 132.

La *Banque de l'Algérie* progresse de 10 fr., à 580; *Rente Foncière* 247 50 au comptant et 245 à terme, contre 249 et 248; actions de la *Société des Immeubles* 30, sans changement appréciable; *Obligations Nouvelles de 475 francs* 150 francs, perdant 3 francs; *Obligations de 400 francs* 129, reculant de 1 fr.

Le *Crédit Mobilier* est à 53 50, contre 54 50.

★ ★ Les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* profitent toujours des demandes des portefeuilles. Cependant, les variations que nous avons à signaler sont peu sensibles.

L'*Est* s'inscrit à 970, contre 969 50; *Lyon* 1.575 au comptant et à terme, en plus-value de 5 fr.; *Midi* 1.290 gagnant 2 fr.; *Nord* 1.799, contre 1.800; *Orléans* 1.615, comme samedi dernier; *Ouest* 1.117 50.

Pour la trentième semaine de l'exercice en cours, les recettes accusent une augmentation sur la période correspondante de 1895, de 194.835 fr. Les Compagnies en diminution sont le *Lyon*, l'*Orléans* et le *Midi*. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes totales sont en plus-value de 15.597.278 fr. sur l'exercice précédent.

Les actions du *Sud de la France* restent à 225, en augmentation de 5 fr.; *Obligations 3 0/0* 438, comme vendredi dernier. On espère qu'une solution, quelle qu'elle soit, interviendra en octobre, en ce qui regarde le différend existant entre la Compagnie et le département du Var. Cependant, il est à croire que l'affaire devra venir, en dernier ressort, devant le Conseil d'Etat.

★ ★ Nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont très soutenues, mais avec des échanges en général restreints.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 590 fr., conservent facilement ce cours; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.100, sans variation.

La *Compagnie Générale Transatlantique* passe de 320 à 324 fr.; *Messageries Maritimes* 670, en plus-value de 3 fr.; *Chargeurs-Réunis* fermes à leur cours précédent de 1.375.

Les *Omnibus de Paris*, qui clôturaient à 1.250, restent à 1.249 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 31e semaine de 1896 (du 29 juillet au 4 août), se sont élevées à 830.061 fr. 40, contre 783.171 fr. 55 pour la semaine correspondante de 1895. Du 1er janvier au 4 août, le total des recettes atteint le montant de 26.930.302 fr. 35, en augmentation sur l'année précédente de 2.379.882 fr. 20. *Voitures de Paris*, 570 fr., en plus-value de 5 fr. Les recettes du 16 au 31 juillet se chiffrent par 806.019 francs 49, en plus-value de 1.233 fr. 94 sur 1895. Du 1er janvier au 31 juillet, les recettes totales s'établissent à 12.101.022 fr. 26, encore en diminution de 143.582 fr. 77 sur l'année dernière.

Le *Suez*, qui restait à 3.390 au comptant, et à 3.387 à terme, cote sur le premier de ces deux marchés 3.387, et sur le second, 3.388 fr. En prenant possession du fauteuil de la présidence du Conseil d'administration de cette Compagnie, le nouveau président, M. le prince d'Arenberg, a prononcé un discours que la place nous empêche malheureusement de reproduire en entier, et dans lequel, et en termes élevés, il rend hommage à la mémoire de ses prédécesseurs, M. Ferdinand de Lesseps et M. Jules Guichard. Il s'attache aussi à faire ressortir que tous les efforts de ceux qui ont à gérer les intérêts qui leur sont confiés doivent tendre à rendre le canal de Suez aussi commode que possible; ils doivent le protéger de la manière la plus efficace et s'attacher à procéder aux plus strictes économies, de manière à obtenir les plus gros dividendes.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* fléchissent de 5 fr. à 629 fr.; *Etablissements Decauville*, 167 fr., contre 161; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*), 1.300 fr., en avance de 7 fr. Une étude intéressante de M. d'Avenel fait ressortir, au sujet de la question d'éclairage, que dix bougies brûlant pendant une heure, représentent une dépense de 0,20 centimes; que le même éclairage, fourni par l'huile de colza, coûte 0.05 centimes; par l'électricité, de 0.04 à 0.01 centimes; par le pétrole, 0.02 1/2 centimes, et par le gaz avec le bec Auer, un demi-centime.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* continue à être recherchée à 136 fr. *Actions Procédés Thompson-Houston*, 1.265 fr., en forte hausse de 90 fr. On dit que le succès obtenu par les tramways du Havre et de Rouen a valu à cette Compagnie, aussi bien de la France que de l'étranger, de nombreuses propositions pour des entreprises nouvelles. Aussi commence-t-on à parler d'une augmentation possible du capital social, augmentation qui mettrait la Société à même de donner à ses opérations toute l'extension qu'elles comportent.

★ ★ Le marché des *Fonds d'Etat étrangers* continue à être mouvementé en sens divers. Pourtant, sur quelques-uns, une amélioration est à signaler.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* conservent, à peu de chose près, leur cours antérieur en s'inscrivant à 412 fr. Sur ces titres, c'est toujours le comptant qui se fait remarquer par ses demandes. Nous avons dit, il y a huit jours, ici même, où en était la question d'unification des Dettes argentines, dont on parle depuis déjà si longtemps,

Les *Fonds Brésiliens* se sont momentanément ressentis de l'incertitude qui régnait sur la place. Le *4 0/8 1889* est à 71 25 au comptant et à terme pour les grosses coupures, et à 72 20 pour les petites coupures. *Rente 4 1/2 1888*, 76 90.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or 1895* est à 104 65 au comptant, contre 104 55, et à 104 50 à terme. Les grosses coupures de ce fonds s'échangent à 104 75.

La *Rente Extérieure Espagnole*, d'abord lourde, remonte sur la nouvelle que l'opposition ne fera pas pièce aux projets du Ministère qui ont trait à l'arrangement avec les Compagnies de Chemins de fer. En dernière heure, nous restons à 64 20, après 64 32 1/2 au plus haut, en avance pour la semaine de 1 fr. 05.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896*, en sa qualité de valeur de pur placement, est à 101 80, gagnant 30 centimes d'une semaine à l'autre. On voit l'accueil que fait notre public à ce fonds de toute sécurité.

Sur les bruits d'une nouvelle campagne possible contre Ménélick, la *Rente Italienne* recule à 86 35, perdant 80 centimes sur vendredi dernier. Faisons remarquer que notre correspondant de Rome ne croit pas aux bruits répandus. On verra, par sa lettre que nous publions plus loin, les opinions qu'il émet à ce sujet.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable* est à 87 fr. contre 87 10, demandée par l'épargne. Comme précédemment les petites coupures se s'obtiennent qu'avec une prime qui atteint, aujourd'hui, 30 centimes.

Les *Fonds Russes* sont très bien tenus et en hausse. Le *4 0/0 1867-1869* est à 103 25, en avance de 45 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries* 103 30, en plus-value de 10 centimes; *Intérieure 4 0/0* 66 75 au comptant, gagnant 40 centimes; *Russes 3 1/2 0/0* 101 25 au comptant et 100 95 à terme, contre 100 95 la semaine dernière. Le *3 0/0 Russe 1896* clôture à 93 20, en nouveau progrès de 45 centimes. C'est, sur le prix d'émission, une avance de 90 centimes.

Le *Serbe 4 0/0 amortissable*, que nous laissions à 66 50, s'avance à 66 75 à terme et à 66 90 au comptant. La lourdeur de ces derniers temps n'était donc bien que passagère, comme nous le faisions remarquer dans notre numéro précédent.

Les *Fonds Ottomans*, toujours attaqués, ont encore dû fléchir dans les premiers jours de la semaine. Sur des nouvelles plus favorables de Crète, on remonte, dans ces dernières Bourses et cette reprise laisse présumer que nous allons avoir à compter d'ici quelque temps sur les rachats du découvert. *Turc C* 19 60, gagnant 10 centimes; *Turc D*, 19 30 en avance de 15 centimes; *Obligations de Priorité* 426 sans changement, moins fermes.

Depuis le 12 courant, les *Obligations de l'Emprunt Ottoman 5 0/0 1896* sont négociées sur le marché officiel de Paris. Elles vont donc pouvoir être mieux appréciées du public qui, jusqu'à présent, ne s'était pas encore suffisamment familiarisé avec elles. Ces titres s'inscrivent à 429 fr. 75, gagnant 2 fr. 75 pour la semaine.

★ ★ Parmi les *Valeurs Etrangères* la *Banque Ottomane* se distingue par une reprise, sinon encore sensible, au moins de bon aloi. Au comptant, en effet, nous la voyons recherchée entre 539 et 540, contre 536 vendredi dernier. A terme, elle passe de 532 à 539. *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* 537 au comptant, et 536 à terme, contre 539.

Le *Rio-Tinto* a été très agité encore sur des bruits fantaisistes mis en circulation au sujet de quantités de cuivre-métal tenues cachées. Il reste pourtant mieux à 570, en reprise sur samedi dernier, de 11 francs. *Actions Wagons-Lits*, toujours très fermes à 549. Les recettes nettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 31 juillet 1896, s'élèvent à 4.239.673 francs, en plus-value de 477.952 francs sur la période correspondante de 1895. Faisons remarquer que la plus-value obtenue au cours de la dernière décade de juillet se chiffre par 41.378 francs.

Les *Nitrate-Railways* sont faibles à 165 fr.; *Lagunas Nitrate*, 60 fr au comptant, et 55 à terme, comme la semaine dernière.

Les *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* sont sensiblement plus soutenues. Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* s'avancent de 261 50 à 268; *Obligations nouvelle 4 0/0* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement* 327.

Les *Obligations anciennes 4 0/0* (*série 1894*) de la même Compagnie sont demandées à 390. On semble surpris que ces titres aient moins pâti que les *Fonds Ottomans* ou les autres valeurs dites similaires. Cela tient à cette circonstance qu'ils jouissent d'une garantie indiscutable à tous les points de vue, garantie du reste qui sera bientôt inutile à la Compagnie, puisque les recettes de son trafic vont sous peu suffire à leur service. Cela veut dire que ces obligations devraient revenir à bref délai aux cours où elles se sont déjà échangées, soit à 430 environ, en attendant des prix plus élevés encore.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 14 août 1896.

La plus grande animation qui s'est manifestée sur le marché des valeurs internationales a détourné pendant deux jours l'attention du groupe des mines, et bien que les tendances fussent toujours favorables les cours n'ont subi aucune variation.

Aujourd'hui, l'entrain a gagné également ce marché : le mouvement n'est pas encore fort actif, mais les acheteurs reviennent et l'arbitrage a pu opérer, ce qui indique un retour d'animation à Londres aussi bien qu'à Paris.

Etant donné la situation de l'industrie minière, la progression sans cesse constatée dans son développement, les perspectives d'avenir qu'elle présente, on devait s'attendre à ce que le public sortît tôt ou tard de son apathie et profitât des bas cours auxquels se tiennent encore certaines mines. Ce moment n'est pas encore venu mais on commence à prévoir qu'il ne saurait tarder.

Une seule chose est à craindre : c'est que, se méprenant sur leur intérêt, les acheteurs qui se tiennent toujours sur la réserve se précipitent sur les valeurs minières le jour où la hausse sera faite, et ne puissent ainsi bénéficier de la reprise.

Avec les données que l'on possède aujourd'hui sur l'industrie aurifère sud-africaine, il est parfaitement possible de se rendre compte exactement de la valeur intrinsèque des diverses valeurs et, quand ce calcul est fait, on peut laisser passer sans inquiétude les crises de spéculation.

Les principales mines sont assez solidement constituées et assez sagement dirigées pour ne pas avoir à souffrir des petites crises du marché. Elles viennent de le prouver en dépassant dans leurs rendements de juillet les résultats les plus brillants obtenus jusqu'ici. Et l'on sait par quelles vicissitudes elles viennent de passer!

Londres, 14 août, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste très ferme.

Cours de clôture : Afrikander, 1 13/16; Buffelsdoorn Consolidated, 9/16; Buffelsdoorn Estate, 2 9/16; Chartered, 3 ./.; City and Suburban, 4 5/8; Comet, 2 13/16; Consolid. deep, 5 1/8; Crown reef, 11 1/8; Durban Roodepoort, 7 1/8; East Rand, 7 1/16; Eerste Fabrieken, 2 1/4; Ferreira, 21 ./.; Geldenhuis, 3 5/8; Geldenhuis deep, 5 1/4; Goldfields, 12 5/16; Goldfields deep, 11 1/8; Heriot, 9 3/8; Henry Nourse, 6 11/16; Jumpers, 6 5/8; Kleinfontein, 3 1/4; Langlaagte Estate, 5 1/4; Lydenburg Mining, 7 1/16; Modderfontein, 6 1/2; New Primrose, 5 5/8; Nigel, 3 5/8; Nourse deep, 5 1/4; Randfontein, 2 27/32; Rand Mines, 29 3/4; Robinson, 8 7/8; Robinson Bank, 5 1/2; Sheba, 2 1/32; Simmer and Jack, 5 3/4; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8; Transvaal Gold, 7 13/16; Treasury, 3 ./.; Van Ryn, 4 7/8; Wemmer, 8 3/4; West Rand Mines, 2 1/4; Wolhuter, 6 5/8; Worcester, 4 1/4.

Paris, le 14 août 1896.

Nous laissions entrevoir, dans notre Supplément de mercredi dernier, que les dispositions de notre Marché des Mines d'or se modifiaient sensiblement. D'un autre côté, il a suffi que les nouvelles d'Amérique fussent un peu plus favorables pour que le Marché de Londres témoignât, lui aussi, de velléités de reprise. Par suite, la fin de la semaine s'effectue d'une manière très satisfaisante, et, pour quelques valeurs, eu avance significative.

La *British South Africa* (*Chartered*), qui restait à 75 fr., gagne 2 fr. 50 à 77 50; *Consolidated Goldfields*, 311 50, tres ferme et demandée. Le marché à primes fin courant et fin prochain est très actif sur cette valeur; *Durban Roodepoort* 106, en avance de 5 fr.; *East Rand* 180 50, gagnant 4 fr. 50. Sur ces dernières actions, il y aura certainement lieu de procéder à des rachats.

La *Ferreira* conserve son cours de 525 ; *Randfontein Estates* 72, en plus-value de 1 fr.; *Robinson Gold* 229 50; *New Kleinfontein* 84 50, en bénéfice de 3 fr. 50.

La *Treasury Gold Mines* est à 90 fr. *Transvaal Consolidated* 48 50; *Transvaal Goldfields* 88 fr. Cette Compagnie fait édifier pour son compte, à Johannesburg, d'importantes constructions qui contribueront à assurer, à cette entreprise, un avenir de plus en plus florissant. Ce qui est certain, c'est que le cours actuel de ce titre ne correspond pas à sa valeur intrinsèque.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % ... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 65	101 85	101 80	102 27	102 80
			Compt.										101 55	101 75	101 75	102 05	102 75
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 35	... ..	100 50	100 50	101 15
			Compt.										100 25	100 20	100 50	... ..	101 10
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 75	105 90	105 80	105 30	105 50
			Compt.										105 75	105 87	105 85	105 22	105 35
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr			**Tunis** 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	497 ..	496 ..	498 ..	498 50	501 ..
919 500 obl. de 100 fr.			**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France) ... Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	90 ..	89 50	89 50	90 50	90 75
Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	610 ..	630 ..	610 ..	620 ..	620 ..	620 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	582 ..	580 ..	579 ..	574 ..	571 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	434 50	434 ..	436 ..	434 ..	435 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	419 ..	417 .	420 ..	421 ..	422 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	110 ..	110 25	110 50	110 75	111 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	580 50	582 ..	581 ..	582 ..	581 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	581 50	580 ..	579 ..	581 ..	580 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	409 ..	408 .	409 ..	412 ..	414 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	102 ..	102 ..	103 ..	103 75
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	389 25	388 ..	389 ..	390 ..	390 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	98 75	98 25	98 ..	98 ..	99 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	414 ..	413 ..	412 50	410 75	412 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
313.798	400	400	**Foncières 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	388 75	397 50	402 50	403 ..	402 50	402 75	402 75	... ..	... ..
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	508 ..	507 ..	510 ..	508 ..	510 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	485 ..	484 ..	487 ..	491 ..	490 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	500 ..	500 ..	502 ..	506 ..	503 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	500 ..	500 ..	503 ..	503 ..	505 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	455 ..	457 ..	456 75	458 ..	458 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	500 ..	498 50	502 .	505 ..	505 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	103 ..	103 50	106 ..	105 50
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	400 50	402 ..	404 ..	406 ..	408 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	500 25	502 ..	506 ..	505 ..	508 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	485 25	486 ..	485 25	486 50	485 50
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	67 ..	... ..	68 50	66 ..	69 ..
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	56 25	56 25	55 ..	54 ..	56 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	558 ..	562 ..	558 25	564 25	558 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	458 ..	462 ..	461 ..	460 ..	459 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3550 ..	3625 ..	3600 ..	3590 ..	3575 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	840 ..	835 ..	830 ..	825 ..	830 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	399 .	399 ..	399 ..	400 ..	... ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	635 ..	625 ..	630 ..	640 ..	655 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	584 ..	585 ..	583 ..	571 ..	570 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	715 ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	420 ..	417 50	417 50	420 ..	425 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	653 ..	651 ..	654 ..	650 ..	650 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	565 ..	565 ..	565 ..	565 ..	566 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	779 ..	781 ..	779 ..	773 ..	778 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	510 ..	509 50	509 ..	510 ..	510 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	... ..	.. ..	.. .	120 ..	117 ..	119 ..	117 ..	117 ..	119 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	610 ..	... ..	606 ..	600 ..	607 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	... ..	443 ..	... ..	440 ..	... ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	562 ..	570 ..	... ..	570 ..	580 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	735 ..	736 ..	745 ..	745 ..	745 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	473 50	474 ..	473 ..	464 ..	468 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	680 ..	676 ..	... .	674 ..	... .
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	... ..	454 50	454 50	455 50	459 50
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	... ..	453 50	464 ..	464 .	465 75
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	449 50	449 ..	450 ..	452 ..	450 25
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	642 ..	649 ..	649 ..	650 ..	653 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	453 25	453 25	450 ..	452 ..	454 .
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	970 ..	959 60	969 ..	969 50	970 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	438 ..	438 ..	440 ..	435 50	438 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	476 ..	475 ..	475 75	477 ..	477 25
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	479 ..	479 ..	481 50	483 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	479 ..	479 ..	477 50	479 75	478 ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1564 ..	1565 ..	1564 ..	1568 .	1575 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	478 ..	477 ..	476 ..	478 ..	480 50
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	475 ..	475 ..	475 ..	477 ..	478 50
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	478 ..	478 50	478 ..	479 ..	481 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1295 ..	1293 ..	1274 ..	1288 ..	1290 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	472 25	471 50	472 ..	475 .	474 25
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	478 ..	475 ..	476 ..	477 ..	480 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1798 ..	1797 ..	1790 ..	1800 ..	1799 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	482 75	480 ..	484 ..	481 ..	482 75
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	491 ..	... ..	495 ..	498 ..	495 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	454 ..	454 ..	... ..	453 50	453 75
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	478 ..	477 ..	477 ..	476 50	481 ..
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1610 ..	1600 50	1603 ..	1610 ..	1615 ..

Nombre de titres	Val. n.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1135 ..	1135 ..	1132 ..	1140 ..	1145 ..
3199312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	475 50	474 50	475 50	477 ..	480 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	482 ..	481 50	481 50	484 ..	490 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	...	...	...	...	...	...	...	...	442 ..	444 50	447 ..	450 ..	450 ..	450 50
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	473 ..	471 ..	471 50	476 ..	476 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1110 ..	1110 ..	1110 ..	1120 ..	1117 50
3127043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	474 50	475 ..	476 ..	478 ..	479 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	480 50	482 .	481 50	480 ..	483 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	615 ..	618 ..	615 ..	635 ..	635 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	461 ..	468 ..	469 ..	464 ..	465 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	468 ..	465 ..	465 ..	468 50	468 50
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	...	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	231 ..	226 ..	220 ..	220 ..	225 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	438 ..	437 75	438 ..	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	392 ..	390 ..	390 ..	392 ..	392 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	...	565 ..	572 50	587 50	590 ..	585 ..	585 ..	585 ..	590 ..	590 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	...	...	1950 ..	1910 ..	1900 ..	1910 ..	1900 .	1901 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1087 ..	1088 ..	1095 ..	1100 ..	1100 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	820 ..	819 50	820 ..	820 50	820 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	312 ..	305 ..	305 ..	320 ..	325 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	670 ..	669 ..	667 ..	667 ..	670 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1250 ..	1245 ..	1245 ..	1250 ..	1249 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	405 ..	402 50	502 50	683 ..	676 ..	660 ..	635 ..	670 ..	670 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	568 ..	570 ..	569 50	565 ..	570 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1049 ..	1010 ..	1015 ..	1010 ..	1010 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	...	...	...	650 ..	740 ..	740 ..	725 ..	720 ..	720 ..	...
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	...	...	...	...	7 ..	...	...	133 75	140 ..	140 ..	138 ..	136 ..	132 ..	138 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	...	...	37 50	12 ..	...	476 25	342 50	272 50	530 ..	530 ..	517 ..	519 ..	525 ..	529 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	...	630 ..	635 ..	639 50	630 ..	634 ..	629 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	...	...	...	...	...	17 50	18 75	8 75	...	5 75	5 ..	5 ..	6 ..	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	113 75	143 75	147 ..	146 ..	146 50	145 ..	146 ..	143 25
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3412 ..	3415 ..	3397 ..	3387 ..	3388 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1335 ..	1329 ..	1323 ..	1330 ..	1330 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	...	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	515 ..	500 ..	493 ..	500 ..	497 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	...	...	...	...	...	110 ..	118 75	97 50	82 ..	75 ..	75 ..	73 ..	73 ..	70 25
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	...	...	...	...	...	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	150 ..	150 ..	145 ..	70 ..	72 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25.20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	...	113 50	113 50	114 25	113 70
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	430 ..	...	...	...	...
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	105 50	105 65	105 85	105 85	106 25
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 25	78 25	77 .	76 75	76 90
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 20	72 45	71 50	71 60	71 25
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	...	...	...	...	4 ..	...	...	...	106 40	104 65	104 17	104 60	104 55	104 50
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	...	...	...	...	...	...	...	97 50	84 ..	83 25	84 ..	83 25	82 75	82 50
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	98 ..	98 50	98 95	98 60	98 65	99 ..	99 ..
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	104 25	104 80	104 80	104 80	105 10
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 10	105 20	105 50	105 40	105 80
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 ..	103 ..	102 80	103 ..	103 30
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 ..	64 05	63 95	63 15	64 20
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	362 ..	361 ..	360 ..	355 ..	359 50
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	301 50	300 50	300 ..	295 50	304 50
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	...	...	621 ..	...	633 .	...
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	237 50	242 50	232 ..	226 ..	227 50	226 ..	227 50	227 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	...	...	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	...	...	152 ..	154 ..	152 50
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	...	...	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	...	...	165 ..	...	...
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 15	104 10	104 ..	104 25	104 40
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	87 35	87 80	87 50	87 15	86 35
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	...	100 95	101 ..	...	99 50	100 ..
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	...	99 15	100 75	105 ..	104 80	104 80	104 25	104 90	105 30
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 30	26 ..	25 75	25 50	25 75
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	...	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	489 ..	490 ..	490 ..	493 ..	495 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	89 30	92 ..	93 60	91 25	...	92 25	92 35
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 ..	102 25	101 50	102 50	102 ..
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 ..	88 30	88 ..	88 30	88 30
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	...	...	...	4 ..	4 ..	...	...	89 40	89 40	87 25	87 50	87 05	87 ..	87 50
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 15	102 60	102 60	102 80	103 25
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 85	103 ..	102 90	102 70	102 85
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 .	103 ..	102 95	102 80	103 ..	104 10
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 15	103 90	103 85	103 60	104 40
40812.500 f.	1950		— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 ..	104 ..	104 .	104 ..	...
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	...	...	4 ..	4 ..	4 ..	...	101 30	103 05	106 ..	105 90	105 75	105 05	104 70	104 45
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	...	...	...	4 ..	4 ..	...	100 50	104 ..	105 85	105 80	105 80	105 10	105 40	105 50
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	102 85	103 75	103 05	103 50	103 05
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 05	83 25	93 40	93 50	94 15
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	...	...	...	3 50	3 50	...	...	98 30	101 75	100 05	100 25	101 40	100 95	100 95
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	...	...	...	...	...	...	...	...	70 70	68 50	68 65	67 70	66 50	66 75
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	97 75	102 ..	100 50	100 50	100 25	...	100 50
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	...	...	...	...	3 50	...	...	...	103 95	104 55	...	104 35	104 50	105 ..
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 ..	104 15	104 25	104 75	...
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	34 75	34 50	31 90	31 55	32 25
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 60	20 70	19 65	19 50	19 60
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 05	20 20	19 30	19 15	19 30
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	368 50	376 ..	365 ..	355 ..	365 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	442 ..	439 ..	431 ..	425 ..	431 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	472 ..	470 ..	460 ..	455 ..	452 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	...	103 20	102 ..	...	...	...	...	...
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	431 25	467 50	373 ..	365 ..	362 50	340 ..	350 ..	335 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	438 75	487 50	431 .	418 ..	417 ..	410 ..	405 ..	405 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	...	...	...	3 50	3 50	...	...	99 ..	96 75	96 50	96 25	95 50	95 50	96 ..
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	52 75	51 95	51 30	...	...

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	543 ..	545 ..	540 ..	537 ..	526 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	... ..	499 ..	499 ..	... ..	500 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	575 ..	574 .	571 ..	...	567 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	556 ..	556 ..	541 ..	532 ..	539 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	...	... ..	... ..	... ..	5 A	...	... ..	... ..	153 ..	140 ..	140 ..	132 ..	132 ..	131 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	... ..	1190 ..	1258 75	1190 ..	1266 .	1253 ..	1253 ..	1232 ..	... ..	1252 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	477 ..	477 ..	474 .	470 50	475 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	... ..	3 25	2 ..	... ..	...	80 ..	58 75	62 50	60 ..	55 ..	58 ..	51 ..	54 ..	54 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	... ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	130 .	124 ..	120 ..	120 ..	123 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	260 50	264 50	262 50	265 ..	264 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	257 50	257 ..	256 50	215 ..	244 50
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50 A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	771 ..	767 ..	765 ..	765 ..	767 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	479 ..	481 .	479 ..	481 75	482 50
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	468 75	469 .	468 50	...	473 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	459 ..	461 ..	462 50	464 ..	466 75
395.742	500	500	— nouv. — série A........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	471 ..	472 ..	472 50	472 50	476 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	... ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	293 ..	296 ..	295 ..	287 ..	290 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	...	222 50	222 50	212 50	225 ..	227 ..	228 ..	227 ..	227 ..	225 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	360 ..	362 25	362 25	363 50	363 50
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	364 25	365 25	366 ..	366 ..	367 50
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1. A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	605 ..	... ..	603 ..	601 ..	595 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	185 ..	180 ..	180 ..	173 ..	161 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	110 ..	110 .	108	107 ..	109 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	259 50	257 ..	252 ..	258 ..	259 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	240 ..	239 ..	232 50	237 75	239 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	236 ..	236 ..	227 ..	234 ..	234 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	232 ..	232 ..	225 ..	223 ..	230 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	233 ..	232 ..	225 ..	229 ..	233 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	239 75	239 ..	234 ..	236 ..	239 .
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	252 .	256 ..	215 .	249 ..	249 50
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	215 .	245 50	240 ..	216 50	250 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	233 ..	233 ..	227 ..	230 50	235 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	215 ..	206 25	197 50	235 ..	234 ..	234 25	232 ..	237 ..	235 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	... ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	60 50	... ..	... ..	60 75	60 75
535.994	500	500	Obl. — anc.	... ..	... ..	... ..	... ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	131 ..	130 ..	127 50	129 75	128 50
69.788	500	500	— — 7e série......	... ..	... ..	... ..	... ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	... ..	126 50	... ..	128 ..	128 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	... ..	... ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	274 ..	272 50	262 ..	262 ..	265 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	... ..	... ..	... ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	173 ..	173 ..	169 ..	165 ..	168 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	321 ..	321 ..	312 50	315 ..	318 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	315 ..	317 ..	306 50	309 ..	315 ..
68.671	500	500	— -- — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	313 75	314 ..	305 ..	309 ..	307 25
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	... ..	... ..	... ..	... ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	417 ..	419 50	410 ..	392 ..	390 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	... ..	... ..	... ..	... ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	354 ..	355 ..	345 ..	325 ..	326 50
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	... ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..	112 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	... ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	134 50	130 ..	... ..	122 ..	135 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58 A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	604 ..	596 ..	581 ..	558 ..	568 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	... ..	... ..	... ..	9 ..	... ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	62 25	65 ..	60 ..	55 ..	55 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	... ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	154 ..	155 ..	... ..	150 ..	... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	344 ..	341 ..	337 ..	336 ..	345 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	... ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	690 ..	... ..	676 ..	665 ..	660 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	... ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	582 ..	587 50	583 ..	580 .	574 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotes	7 août	14 août
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss.	690 ..	680 ..	690 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss.	1332 50	1320 ..	1335 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.	794 ..	... ..	590 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse)	480 ..	488 ..	... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**	495 ..	492 50	495 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**	1800 ..	... ..	... ..
3.100	»	»	— jouiss.	1165 ..	... ..	... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)	1360 ..	1360 ..	1370 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)	585 ..	... ..	585 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	220 ..	235 ..	220 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')	104 50	104 50	... ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)	1100 ..	1100 ..	1108 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)	650 ..	654 ..	640 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**	140 ..	140 ..	... ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**	521 50	522 ..	525 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**	828 ..	806 ..	839 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 .	... ..	... ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**	515 ..	515 ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**	750 ..	745 ..	... ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**	965 ..	952 ..	971 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**	947 ..	940 ..	... ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**	690 ..	690 ..	700 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**	1375 ..	1375 ..	1375 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**	490 .	490 ..	490 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**	3350 .	3240 ..	... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	376 ..	... ..	... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**	3200 ..	... ..	... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie.**	812 ..	... ..	815 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**	275 ..	275 ..	275 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1280 ..	1290 ..	1280 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotes	7 août	14 août
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %	303 50	300 ..	303 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %	142 50	142 ..	142 50
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	520 50	520 ..	518 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	221 25	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	185 ..	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc.	444 50	... ..	445 ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 ..	444 50	444 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %	505 ..	503 50	505 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %	510 ..	510 ..	510 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %	487 ..	... ..	... ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	484 .	484 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	492 .	492 ..	492 .
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	490 ..	487 50	491 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %	510 .	508 ..	511 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %	514 .	516 ..	515 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %	517 50	517 ..	517 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %	347 ..	346 ..	347 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	430 ..	... ..	435 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %	305 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %	618 ..	611 25	611 50
250.064	500	500	**Suez** 5 %	670 ..	670 ..	670 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série	493 ..	493 75	... ..
218.900	500	500	— — 2e série	489 50	490 ..	489 75
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888	167 ..	... ..	166 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888	227 ..	... ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894	395 ..	400 ..	400 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887	540 ..	543 ..	540 50
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**	848 50	849 ..	815 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	523 ..	523 ..	524 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**	549 ..	549 ..	549 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	512 50	513 50	512 50

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 13 août 1896.

La Politique de vacances. — Le Voyage des souverains russes. — La Loi sur l'industrie. — Le Canal de la mer du Nord : nouveaux droits de passage. — Réunion du Syndicat des charbonnages rhénans-westphaliens. — Situation prospère de l'industrie allemande. — Commandes de navires. — Autorisation de l'émigration au Brésil. — Nouvelles actions de la Harpener. — Nouvelles financières.

L'acquittement du capitaine Lothaire par le tribunal de Bruxelles excite la mauvaise humeur de la presse allemande. Elle est particulièrement mécontente des accusations de complicité avec l'Anglais Stokes, lancées contre les fonctionnaires allemands de l'Afrique orientale et proteste contre le silence du ministère public belge.

Pour occuper leurs colonnes, les journaux de province lancent de temps en temps des nouvelles à sensation sur la retraite éventuelle du Chancelier de l'Empire ou du Ministre de la guerre. Ces bruits sont régulièrement démentis par quelque journal officieux.

Le prochain voyage de l'Empereur et de l'Impératrice de Russie préoccupe encore davantage les sphères officieuses. On retrouve partout de longues colonnes, à allure de communiqués, qui cherchent à donner l'interprétation la plus favorable du voyage des souverains russes à Breslau et en France.

D'ailleurs, cela se termine toujours par des dithyrambes en faveur de la paix.

Le *Reichsanzeiger* a publié, le 6 août, la nouvelle loi sur l'exercice de l'industrie. Il reste toujours à déterminer les exceptions à l'interdiction du colportage.

Les recettes du canal de Kiel sont toujours peu satisfaisantes.

Dans la première année après son ouverture, il a rapporté moins d'un million et il a coûté 150 millions de marks. L'exposé des motifs de la loi de 1866 prévoyait que le canal serait traversé annuellement par 18.000 navires, avec des chargements de 5 millions 1/2 de tonnes. Les péages étaient calculés à raison de 75 pfennig la tonne, ce qui produit 4 millions de marks. Mais la moyenne des péages actuels reste inférieure aux prévisions.

On n'espérait naturellement pas que tout le capital de 150 millions portât intérêt. Un tiers de la somme a été fourni par la Prusse à fonds perdu. Environ 40 millions des frais de construction doivent être considérés comme ayant été affectés au profit de la marine de guerre et à la défense de l'Empire, et cette somme ne saurait naturellement pas plus donner des revenus que celles, par exemple, qui sont consacrées à des navires cuirassés ou à des docks. Il reste ainsi 60 millions qu'on doit considérer comme devant profiter à la marine marchande et au trafic en général. Or, ces 60 millions n'ont rapporté, la première année, que 900.000 marks, ce qui représente seulement un intérêt de 1 1/2 0/0.

C'est sans doute pour obtenir un rendement plus avantageux que la tarification a été remaniée.

Les taxes exigibles à dater du 1er septembre sont réduites sous une forme ou sous une autre. Ainsi, pour les navires chargés, le minimum de taxe reste bien fixé à 60 pf par tonne, mais il n'est exigible que sur les 400 premières tonnes de jauge ; la taxe réduite de 40 pf. s'applique déjà à la 401e tonne au lieu de la 601e. De 600 à 800 tonnes, le droit descend à 30 pf. et à 20 pf. pour le tonnage supplémentaire. Les droits s'appliquent au tonnage net.

Une réduction de 20 0/0 est accordée aux navires sur lest.

Pendant l'hiver, du 1er octobre au 31 mars, les droits sont relevée de 10 0/0. L'emploi de l'outillage du canal et le recours au pilotage sont compris dans les taxes précédentes. Les droits de remorquage seront proportionnés à l'importance du tonnage.

A la réunion du Syndicat des charbonnages rhénano-Westphaliens, qui s'est tenue mercredi dernier, le Président a donné lecture du rapport général sur le second trimestre et sur l'ensemble du semestre de l'année en cours.

Grâce à la marche régulière de toutes les industries et au niveau constamment favorable du Rhin, les débouchés offerts aux charbons, aux cokes et aux briquettes du bassin houiller ont dépassé toutes les espérances. « Il y a bien des années, a-t-il dit, que les expéditions n'ont été aussi fortes à cette époque de l'année. Pendant le second trimestre, la production par jour de travail, s'est accrue de 10.977 tonnes ou de 9,71 0/0, tandis que le débouché augmentait de 11.063 tonnes ou de 9,74 0/0, c'est-à-dire plus rapidement encore que l'extraction. » On sait que le Syndicat a précisément pour objectif la limitation de la production.

Ainsi, pendant le mois de juin, le contingent normal de production étant de 3.481.407 tonnes, on n'a extrait que 3.081.407 tonnes, soit une réduction de 11 51 0/0. En mai, la limitation égalait 11,44 0/0 ; mais, en juin 1895, on avait dû restreindre la production de 13,99 0/0. On a placé 3.087.736 tonnes, soit 8,22 0/0 de plus qu'en juin de l'année précédente.

Aussi, la situation générale est elle considérée comme très favorable. Il n'y a même pas à craindre une réaction dans un délai de temps rapproché. Les Etablissements métallurgiques cherchent à passer des marchés annuels et même de plus longue durée.

Le Président a démenti de nouveau les nouvelles relatives à l'augmentation des prix de la houille ; mais il a confirmé le bruit de la suspension des ventes de cokes dont se plaignent les Etablissements qui produisent le fer. Les membres du Syndicat refusent de supporter les pertes que leur cause le broyage du gros charbon.

C'est, en somme, la confirmation des nouvelles que je vous ai données, à diverses reprises, sur l'activité exceptionnelle de certaines industries. Plus autorisé, le Président du Syndicat généralise, et il doit avoir de bonnes raisons pour le faire.

Certaines feuilles de Hambourg annoncent que le Gouvernement espagnol songe à faire construire, dans les chantiers allemands, une partie de sa nouvelle flotte.

Le traité de commerce et de navigation germano-uruguayen a été dénoncé le 30 juillet par le Gouvernement de Montevideo. Il cessera d'être valable le 1er août 1897.

Le Gouvernement prussien vient d'abroger la *lex* de Heydt, qui interdisait l'émigration au Brésil.

L'émigration sera désormais tolérée, si elle se dirige vers l'une des trois provinces australes de la République : Parana, Sainte-Catherine ou Rio-Grande du Sud.

Le climat y est plus sain que dans les provinces tropicales.

On espère que les futurs immigrants iront renforcer les vieilles colonies allemandes du Brésil austral, dont l'une porte le nom du prince de Joinville.

Le Commissariat de la Bourse a déclaré admissibles aux négociations et à la cote, partie non officielle, les nouvelles actions de la *Harpener*, nos 36251 à 40250, au capital de 4.800.000 *M.*

A dater du 13 août, les titres de l'Emprunt à primes 5 0/0 russe 1866 cessent d'être livrables, s'ils ne sont munis des nouvelles feuilles de coupons avec l'annotation en texte allemand : « Admis à la circulation en Allemagne. — Ministère du Trésor de l'Empire ».

Suivant la résolution prise le 25 mai par l'assemblée générale du *Dresdner Bankverein*, la Société émet pour 2 millions d'actions nouvelles. Un droit de préférence est réservé aux anciens actionnaires.

Malgré les démentis, il paraît probable que la *Nobel Dynamit Trust Company*, de Hambourg, se propose d'augmenter son capital. L'affaire sera mûre vers le mois prochain.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	7 août	Dif. 31 juil.	7 août	Dif. 31 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	906 061	+ 6 721	1.017.957	— 11
Billets du Trésor	22 960	— 181	24 531	+ 224
Billets d'autres banques	10.307	— 724	8.657	— 3 976
Lettres de change	612.187	— 36.414	551.839	— 22 239
Prêts sur titres	97.238	— 6.985	74.702	— 4.206
Valeurs	7.867	— 2.849	7.705	— 89
Divers	48.974	— 9.575	44 313	— 1.455
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.043.832	— 35.654	1.076.173	— 17.322
Autres engagements à vue	498.375	— 13.574	492.971	— 13 461
Divers	13.390	— 779	10.560	— 969

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
31 juil.	899,4	1017,9	899,3
7 août	898,5	1017,9	906,0
15 —	913,0	1019,9	....,
23 —	933,8	1023,4	.. ,.
31 —	926,6	991,3	...,.

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 juil.	729,8	652,9	752.8
7 août	690,6	626,5	709,4
15 —	664,5	615,3	....,
23 —	636,8	611,1	...,.
31 —	645,5	640,8	...,.

Circulation

	1894	1895	1896
31 juil.	1109,2	1093,4	1079,4
7 août	1059,9	1076,1	1043,8
15 —	1016,7	1057,6	....,.
23 —	978,0	1040,6	....,.
31 —	998,0	1073,8	....,.

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 juil.	120,0	138,7	93,8
7 août	108,2	166,3	135,2
15 —	224,9	187,0	...,.
23 —	286,1	207,7	...,.
31 —	260,0	191,5	.. ,.

La Production par tête des Céréales en Bavière. — Suivant la plus récente statistique officielle, la production des principales céréales ou denrées, calculée par tête, se répartit comme suit, depuis 15 ans :

Années	Froment	Epeautre	Seigle	Orge	Pommes de terre saines	Choux
1895...	138	36	213	161	1.072	61
1894...	165	38	279	194	965	151
1893...	148	42	266	151	1.379	138
1892...	184	50	288	191	1.270	124
1891...	143	31	230	198	736	129
1890...	175	49	280	196	887	147
1889...	145	36	227	163	1.085	127
1888...	145	36	215	179	742	138
1887...	162	50	256	165	922	68
1886...	154	46	244	179	956	147
1885...	159	52	243	178	1.299	130
1884...	162	50	238	184	1.108	146
1883...	155	48	233	162	1.221	157
1882...	161	50	291	176	594	161
1881...	144	46	261	156	1.040	127
1880...	153	46	255	169	968	159

Le Pavillon allemand en Chine. — La part de la marine marchande allemande, dans le mouvement maritime de la Chine, s'est presque accrue d'un demi-million de tonnes pendant l'année 1895 et s'est élevée à 2.442.185 tonneaux. Les ports où il a été le plus actif sont Shanghai (853.000 tx), Canton (261.000 tx), Tientsin (231.000 tx), Amoy (179.000 tx), Swatou (169.000 tonneaux).

Il n'est entré aucun navire allemand dans cinq ports ouverts, dont quatre sur le Youg-Tsé.

Les voiliers ont transporté 66.000 tonnes de marchandises. Les plus nombreux fréquentent le port d'Amoy. Ils étaient au nombre de 49 et jaugeaient 21.000 tonneaux.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 13 août 1896.

Les nouvelles de Crète n'ont pas exercé une influence déprimante sur le Marché, qui s'est occupé davantage de la situation favorable des mines et des charbonnages.

Les valeurs turques sont faibles, ainsi que les Italiens; les actions du *Dynamit Trust and Co*, grâce à l'achat d'un brevet de cyanure de potassium, ont haussé de 3 1/2 0/0.

Aujourd'hui, le Comité de la Bourse doit décider si la Bourse sera fermée le jour de Sedan.

Loi sur les Bourses

Suite et fin (1)

Art. 67. — Celui qui a été inscrit contrairement aux dispositions de l'art. 58 n'est tenu pour inscrit que si ce vice n'était pas connu de l'autre partie au moment de la conclusion de l'affaire.

Celui qui est encore inscrit dans la liste générale, malgré l'annulation de son inscription dans le Registre de Bourse (art. 65) est considéré comme inscrit si, à l'époque de la conclusion de l'affaire, l'autre partie n'avait pas connaissance de l'annulation. Il en est de même, jusqu'à l'expiration d'un mois après la publication de la liste générale, des personnes qui n'ont pas été réinscrites dans cette liste par suite d'annulation.

Art. 68. — Les prescriptions de l'art. 66 sont aussi applicables si l'opération a été conclue ou doit être exécutée à l'étranger.

Relativement aux personnes qui n'ont à l'intérieur ni un domicile ni un établissement industriel, l'inscription dans le Registre de Bourse n'est pas nécessaire pour la validité de l'opération.

Art. 69. — Contre les droits résultant d'affaires de Bourse à terme, ainsi que de la distribution et de l'acceptation d'ordres et de l'union pour la conclusion d'affaires de Bourse à terme, celui qui, au moment du début de l'affaire, était inscrit dans le Registre de la Bourse pour la branche d'affaires y relative, ainsi que celui dont l'inscription n'était pas nécessaire pour la validité de l'affaire, aux termes des prescriptions ci-dessus (art. 68 § 2), ne peut opposer valablement l'exception que la réalisation par livraison des titres ou des marchandises avait été exclue contractuellement.

V. — DES AFFAIRES DE COMMISSION

Art. 70. — Les prescriptions de l'art. 376 du Code de Commerce sont remplacées par celles des art. 71 à 74.

Art. 71. — Dans les opérations de vente ou d'achat à la commission de marchandises, qui ont un prix de Bourse ou de marché et de titres dont le prix de Bourse ou de marché est fixé officiellement, l'ordre, si le commettant n'en a pas décidé autrement, peut-être exécuté de telle façon que le commissionnaire livre lui-même en qualité de vendeur la marchandise qu'il doit acheter ou accepte à titre d'acheteur la marchandise qu'il est chargé de vendre.

Dans ce cas, l'obligation du commissionnaire de rendre compte de la conclusion de l'achat ou de la vente est limitée à la preuve que le prix compté est en rapport avec le prix de Bourse ou de marché fixé à l'époque de l'exécution de l'ordre. L'époque de l'exécution est le moment où le commissionnaire a avisé son commettant de l'exécution de son ordre.

Pour un ordre qui devait être exécuté pendant les heures de Bourse ou de marché, si l'avis d'exécution n'a été expédié qu'après la clôture de la Bourse ou du marché, le prix compté ne doit pas s'écarter, au désavantage du commettant, du prix coté à la clôture de la Bourse ou du marché.

Pour les ordres à cours déterminés (premier cours, cours moyen, dernier cours), le commissionnaire, sans égard au moment de l'envoi de l'avis d'exécution, est autorisé et obligé de porter ces cours en compte au commettant.

Pour les valeurs et pour les marchandises, dont le cours de Bourse ou de marché est établi officiellement, en cas d'exécution de l'ordre par intervention personnelle du commissionnaire, celui-ci ne peut porter en compte à son commettant un cours plus défavorable que celui qui a été fixé officiellement.

Les règles posées par les paragraphes 2 à 5 ne peuvent être modifiées conventionnellement.

Art. 72. — Même dans le cas d'exécution de l'ordre par intervention persannelle (art. 71), si le commissionnaire, grâce à sa sollicitude professionnelle, a pu exécuter l'ordre à un

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 235 à 239.

prix plus avantageux que celui qui résulte de l'art. 71, il est tenu de tenir compte à son commettant du prix plus avantageux.

Si le commissionnaire, avant l'expédition de l'avis d'exécution, en vertu de l'ordre communiqué, a conclu à la Bourse ou sur le marché une affaire avec un tiers, il ne doit pas compter à son commettant un prix plus désavantageux que celui qui a été convenu dans cette affaire.

Les dispositions précédentes ne peuvent être modifiées par convention.

Art. 73. — Le commissionnaire qui livre lui-même la marchandise à titre de vendeur ou la prend à titre d'acheteur a droit à la provision d'usage et peut compter les faux frais régulièrement exigibles dans les affaires de commission.

Art. 74. — Si, dans son avis d'exécution de l'ordre, le commissionnaire ne déclare pas en termes exprès qu'il veut lui-même intervenir, cette omission est considérée comme une déclaration que l'exécution de l'ordre a eu lieu par la conclusion de l'affaire avec un tiers pour le compte du commettant.

Est nulle toute convention entre le commettant et le commissionnaire, si elle stipule que la déclaration relative à l'exécution de l'ordre par intervention personnelle ou par négociation avec un tiers, peut être retardée au delà du jour de l'avis d'exécution.

Même si l'ordre est tenu pour exécuté par négociation avec un tiers, le commissionnaire est garant de l'exécution de l'affaire, s'il ne fait pas connaître ce tiers en même temps qu'il donne l'avis de l'exécution.

VI. — DISPOSITIONS PÉNALES ET FINALES

Art. 75. — Quiconque, dans un but de fraude et de tromperie, emploie des moyens calculés afin d'agir sur le cours de marchandises ou de titres est puni de prison et, en même temps, d'une amende jusqu'à concurrence de 15.000 marks. Il peut aussi être condamné à la perte des droits civiques.

En cas de circonstances atténuantes, la peine peut être limitée à l'amende.

Est frappé de la même peine celui qui, dans un but de tromperie, émet consciemment des données inexactes dans des prospectus (art. 38) ou dans des manifestations (Kundgebungen) publiques susceptibles de provoquer la souscription, l'achat ou la vente de valeurs.

Ar. 76. — Quiconque assure, promet ou se fait assurer ou promettre pour des communications dans la presse, susceptibles d'agir sur le cours de la Bourse des avantages en disproportion choquante avec les services rendus est puni de prison jusqu'à concurrence d'un an et, simultanément, d'amende, jusqu'à concurrence de 15.000 marks.

même peine est applicable à quiconque se fait assurer ou promettre des avantages pour l'omission de communications de la nature spécifiée.

La tentative est punissable.

S'il y a circonstances atténuantes, la peine peut être limitée à l'amende.

Art. 77. — Quinconque, contrairement aux prescriptions des articles 40, 41, 51 et 52, consciemment publie des listes de prix (cotes) ou les répand en reproductions obtenues par un procédé mécanique, est puni d'une amende pouvant s'élever à 1.000 *M.*, ou de réclusion, ou de prison jusqu'à six mois.

Art. 78. — Quiconque, d'habitude et dans un but de lucre, excite, en exploitant leur inexpérience ou leur légèreté, d'autres personnes à des spéculations de Bourse étrangères à l'exercice de leur profession est puni de prison et, simultanément, d'une amende pouvant s'élever à 15.000 marks. Il peut aussi être condamné à la perte des droits civiques.

Art. 79. — Tout commissionnaire qui, pour assurer à lui-même ou à un tiers un avantage de fortune,

1° Porte atteinte à la fortune du commettant en lui donnant sciemment un conseil mauvais ou des renseignements inexacts au sujet d'une affaire à conclure, ou

2° agit à dessein au désavantage du commettant lors de l'exécution d'un ordre ou de la liquidation d'une affaire

Est puni de prison. Outre la prison, il peut être condamné à une amende pouvant s'élever à 3.000 *M.*, ainsi qu'à la perte des droits civiques.

En cas de circonstances atténuantes, la peine peut être limitée à l'amende.

La tentative est punissable dans les cas visés au n° 1.

Art. 80. — Les dispositions prises dans les chapitres II, IV et V, ainsi que celles de l'article 75 relativement aux valeurs, sont applicables aux lettres de change et aux monnaies étrangères.

Art. 81. — L'art. 249 *d*, chiffre 2 du Code de commerce, est abrogé.

Art 82. — Cette loi entre en vigueur au 1er janvier 1897.

Les prescriptions édictées par les art. 54 à 65 entrent en vigueur au 1er novembre 1896. Pour les inscriptions dans le registre de la Bourse, qui auront été faites jusqu'à la fin de l'année 1896, il y a lieu de procéder après le commencement de l'année 1897, conformément à l'art. 65.

La règle inscrite à l'art. 39 entre en vigueur le 1er juillet 1896.

La conclusion d'affaires à terme, selon les usages de Bourse, n'est permise que jusqu'au 1er janvier 1897, avec cette réserve que les affaires conclues jusqu'à ce jour doivent aussi être liquidées à cette date.

Errata

Art. 48. — Ajouter à la fin de l'article : (*art. 29 à 35*).

Art. 55. — Le § 1 est divisé en deux phrases dont la seconde commence ainsi : *Si l'inscription a trait....*, etc.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 13 août 1896.

La Situation du Cabinet Salisbury. — Affaires de Crète. — Le Marché financier. — Les Emissions. — Le Commerce extérieur en juillet.

La situation parlementaire du Cabinet Salisbury est assez étrange. En dépit de son écrasante majorité, il a été continuellement contrarié dans ses projets et nous sommes arrivés à la fin de la session qu'il dirige sans qu'il ait rien pu réaliser de son programme. A la Chambre des Communes, le bill sur les paroisses n'a pas pu passer davantage que le bill agraire pour l'Irlande.

La Chambre des Lords a modifié ce dernier bill, déjà remanié par la Chambre basse et s'est prononcée par deux fois contre le Cabinet en adoptant de nouveaux amendements repoussés par lui.

Ces échecs ont mis le Gouvernement dans une situation si délicate que le Conseil des Ministres s'est réuni pour en délibérer et les journaux conservateurs ne font aucune difficulté pour reconnaître la gravité d'une situation qui a ce côté étrange que le parti libéral n'y est pour rien.

Il ne restait au Cabinet qu'à se soumettre en acceptant les amendements ou à confesser son insuccès en retirant le bill. Les deux alternatives étaient également pénibles et, fort heureusement, comprenant la gravité de la situation, quelques pairs irlandais ont cherché à atténuer l'importance de leurs votes par une déclaration envoyée à la presse, et une entente entre les deux Chambres a pu s'établir.

En dehors de ces questions, les débats de la Chambre des Communes ont eu, cette semaine, un assez vif intérêt. Il y a eu d'abord la nomination de la Commission d'enquête sur les agissements de la Chartered, nomination qui ne s'est pas faite sans difficultés. Il y a eu ensuite les déclarations faites au sujet des événements de Crète.

Je ne peux ici insister sur ces événements, ni discuter l'isolement dans lequel l'Angleterre tient à rester. Je dois seulement constater que, pour répondre aux attaques de la presse continentale, M. Curzon a exposé à la Chambre les motifs qui avaient poussé l'Angleterre à s'opposer au blocus des côtes de Crète. Elle n'interviendra que lorsqu'on aura pris des dispositions permettant d'assurer une stabilité à l'état de choses que l'on créera en Orient. D'ici là, la situation a le temps d'empirer.

Il faut, du reste, constater que ces événements n'ont eu qu'une influence fort lointaine sur les tendances de la Bourse.

Les affaires restent très restreintes ; la liquidation n'a pas montré que les positions aient pris la moindre importance, et comme les tendances des marchés étrangers étaient favorables, on a suivi assez facilement, mais sans enthousiasme, l'impulsion donnée.

Une des principales causes de la réserve dont fait ainsi preuve la spéculation, c'est l'incertitude qui continue à régner au sujet de l'élection américaine. Les intérêts qui s'y trouvent liés sont trop considérables pour que notre Marché ne suive pas les nouvelles des Etats-

Unis avec la plus grande attention, et la place retrouvera difficilement sa stabilité tant que la question n'aura pas reçu sa solution.

L'inquiétude commence même à gagner les lanceurs d'affaires. Pendant la semaine dernière, il n'a été annoncé, en effet, que neuf émissions pour un capital total de 2.243.000 liv. st. La plus importante est celle de la *Caledonian Railway*, qui a émis pour un montant de 730.000 liv. st., à raison de 150 0/0, ce qui porte à 1.095.000 liv. st. le capital demandé. Il y a aussi à signaler l'émission de 650.000 liv. st. en actions de la *Dunlop Pneumatic Tyre*, constituée pour exploiter la Compagnie française du pneumatique Dunlop.

La statistique du commerce extérieur montre, pour le mois de juillet, des résultats favorables. Les importations se sont élevées à 34.382.850 liv. st., soit une diminution de 714.664 liv. st. ou 2 0/0 par rapport au mois correspondant de 1895. La somme totale des importations pendant les sept premiers mois de 1896 s'élève à 250.834.885 liv. st., et montre une augmentation nette de 12.049.421 liv. st. sur le chiffre correspondant de 1895.

Les exportations, pendant le dernier mois, ont été de 21.334.785 liv. st., soit une augmentation de 775.299 livres sterling ou 3,7 0/0 par rapport à juillet 1895.

Elles se sont élevées, pour les sept premiers mois de 1896, à 140.337.507 liv. st. Ces chiffres prouvent, sur ceux de l'année dernière, une augmentation de 775.299 livres sterling et de 13.660.505 liv. st. ou 11 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
12 Août 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	61.784.185	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	44 984.185
Total...........	61 784.185	Total...........	61.784 185

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.956.995
Réserve et profits et pertes..............	3.387.894	Portefeuille et avances	28 566 618
Trésor et administration publique.......	6 215.330	Billets en réserve....	35.307 775
Comptes particuliers..	55.694 111	Or et argent monnayés	2.154 415
Billets à sept jours, etc.	135 468		
Total...........	79 985 903	Total	79.985 803

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
6 mai	47 123	26.255	63.671	43.829	37.668	59	2
13 »	47 066	26.194	63.594	43.761	37.672	59⅛	»
20 »	47.266	26.073	64.899	44 757	37.993	58⅜	»
27 »	47.225	25 960	64 017	43 775	38.064	59⅜	»
3 juin..........	47.835	26.359	64 335	43.835	38 276	59⅜	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43.782	38.588	59⅝	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49 156	27.034	65.425	44.277	38.921	59⅜	»
1er juillet..........	48.485	27.962	68.483	41.918	37.322	54⅜	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58½	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59⅛	»
22 »	48 310	27.295	63 371	43.632	37.755	59½	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59¼	»
5 août..........	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58½	»
12 »	47 138	27.476	61.209	43.523	36.462	58¾	»

Recettes et Dépenses publiques du Royaume-Uni. — Voici quelles ont été les recettes et dépenses publiques du Royaume-Uni, du 1er avril au 1er août 1896 comparées à celles du 1er avril au 1er août 1895 :

RECETTES —	Recettes de l'Echiquier du 1er avril au 1er août 1896	1895
Solde au 1er avril :	Liv. st.	Liv st.
A la Banque d'Angleterre...........	8.163.964	5.516.355
A la Banque d'Irlande..............	811.237	784.472
	8.975.201	6.300.827
Recettes publiques		
Douanes..........................	6.581.000	6.767.000
Excise...........................	8.521.000	8.329.000
Taxes diverses....................	4.008.000	4.266.000
Timbres..........................	2.629.000	2.535.000
Land tax.........................	430.000	425.000
Income tax.......................	3.244.000	3.197.000
Postes...........................	3.410.000	3.300.000
Télégraphes......................	960.000	930.000
Terres de la Couronne..............	120.000	120.000
Actions du Suez....................	415.686	395.156
Divers...........................	778.873	600.070
Recettes	31.097.559	30.864.226
Total, y compris les soldes....	40.072.760	37.165.053
Autres recettes......................	32.667	371.709
Totaux................	40.105.527	37.536.762

DÉPENSES —	Recettes effectuées par l'Echiquier du 1er avril au 1er août 1896	1895
Dépenses	Liv. st.	Liv. st.
Charge permanente de la Dette	11.830.755	10.715.259
Services des autres fonds consolidés.	683.765	692.431
Services supplémentaires...........	23.135.676	23.341.183
Dépenses...........	35.650.196	34.748.873
Autres paiements		
Avances pour monnaie.............	210.000	10.000
Besoins supplémentaires...........	1.300.000	539.000
Paiements d'après l'Imperial defence act............	»	58.000
— — le Barracks act.......	100.000	200.000
— — le Telegraph act de 1892	88.000	40.000
Application de la recette supplémentaire de 1895-96, d'après le Naval Works Act de 1896..............	532.090	»
Total	37.880.286	35.595.873
Solde de l'Echiquier :		
Banque d'Angleterre................	1.909.114	1.678.063
Banque d'Irlande..................	316.027	262.826
Total...............	2.225.141	1.940.889
Totaux généraux.........	40.105.427	37.636.762

Clearing-House

Résultat des compensations du 6 au 12 août

Jeudi 6 août...... £	24 117.000	Lundi 10 août..... £	20.955.000
Vendredi 7 août.....	21.499 000	Mardi 11 août.	17 109 000
Samedi 8 août......	18.844.000	Mercredi 12 août.....	21.864.000
		Total.......£	124.358.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 160.413.000.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 août 1896.

Le Stock-Exchange a fait un certain effort pour se ressaisir. Les réalisations qui se sont produites la semaine dernière se sont considérablement ralenties ; les acheteurs ont repris courage et, grâce aux meilleures tendances des Marchés étrangers, principalement du Marché américain, les cours se sont améliorés sans que l'animation soit cependant redevenue très forte.

Le Consolidé reste toutefois un peu moins ferme et les grandes valeurs de placement sont très calmes.

Les Fonds internationaux restent tous en tendance meilleure et les Fonds sud-américains conservent leur fermeté.

Au Marché des Chemins anglais, les cours sont protégés contre la réaction par la continuation des bonnes recettes des Compagnies.

Les Chemins américains sont un peu mieux.

Le Rio et la De Beers restent calmes.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 12 août 1896.

L'Autriche et la Serbie. — Les Négociations commerciales avec la Bulgarie. — Les Négociations entre l'État et la Banque d'Autriche-Hongrie. — Les Priorités-or du Chemin de fer de Prague-Dux. — La Banque d'escompte de Moravie.

Le comte Goluchowski, qui s'était rendu à Ischl pour conférer avec le Souverain, est rentré à Vienne ; on croit que la grande manifestation des radicaux de Serbie a été un des principaux sujets de l'entretien, bien, qu'en somme, il importe peu, au Gouvernement austro-hongrois, que tel ou tel parti détienne le pouvoir à Belgrade. L'expérience acquise démontre qu'au point de vue économique, l'entente entre les deux pays s'impose, et on ne doute pas, qu'en cas de changement de politique intérieure, cette entente ne subsiste.

En ce qui concerne les négociations commerciales avec la Bulgarie, on ne paraît pas encore pouvoir se mettre d'accord, et, à Vienne, on trouve exagérées les prétentions émises par les délégués du Gouvernement de Sofia ; toutefois, la question devant être portée sur le terrain diplomatique, il y a des chances pour qu'on arrive à une solution avant l'automne.

Je vous disais, dans ma dernière lettre, que les négociations entre les Cabinets autrichien et hongrois, d'une part, et la *Banque d'Autriche-Hongrie* de l'autre, ont abouti à une entente provisoire ; il convient d'entrer dans plus de détails sur cet événement si important, bien que le Conseil d'administration de la Banque observe la plus grande réserve à ce sujet.

Tout d'abord, les représentants de la Banque ont déclaré qu'ils étaient prêts à partager avec l'Etat les bénéfices nets — après attribution au capital-actions d'un intérêt calculé sur la base de 4 0/0 — en tant que ces bénéfices ne dépasseront pas 6 0/0 ; au delà de cette limite, il reviendrait aux actionnaires 66 2/3 0/0. Ensuite la Banque est disposée à réduire de 16 millions de florins sa créance sur l'Etat, se chiffrant, à l'origine, par 80 millions de florins, cette réduction devant compenser le bénéfice sur l'agio de 13 millions 1/2 de florins obtenu par la Banque lors de la fixation du rapport. Par contre, l'idée de réduire le capital de la Banque au moyen d'un remboursement de 100 florins par action paraît être abandonnée, les deux Ministres de finances ne l'approuvant pas.

Telles sont les concessions acceptées par le Gouverneur et le Secrétaire général ; voyons maintenant ce qu'ils ont demandé en échange.

En ce qui concerne le privilège, sa durée serait prolongée de treize années ; puis les deux Gouvernements déposeraient à la Banque les disponibilités des Caisses publiques ; enfin, le Conseil d'administration de la Banque resterait libre de fixer à son gré le taux de son escompte.

Un point essentiel est l'organisation future de l'Etablissement d'émission.

Les deux Gouvernements désirent que la base de cette nouvelle organisation soit absolument dualiste, les directions de Vienne et de Budapest devant disposer de pouvoirs plus étendus en ce qui concerne, notamment, les ouvertures de crédit, et l'influence des Gouvernements devant être étendue au sein du Conseil d'administration. On obtiendrait ce résultat en laissant au Ministre des finances le soin de nommer les deux vice-Gouverneurs.

Il convient d'ajouter que la Banque demande aussi le remboursement immédiat d'une partie de sa créance, mais que les deux Gouvernements ne sont disposés à souscrire à cette clause qu'autant que sur les 76 millions de florins restant dus, 30 millions seraient amortis au moyen d'un versement en or. Dans ce cas, la créance dont il s'agit se trouverait réduite à 46 millions de florins, et si la Banque déduit les 16 millions de florins mentionnés plus haut, la Dette de l'Etat ne s'élèverait plus qu'à 30 millions de florins.

Il convient d'observer que le privilège étant prorogé pour treize ans, son prix ressort à 35 millions de florins. En admettant que les dividendes restent les mêmes, soit 37 florins, cela représenterait environ 6 0/0 de la valeur nominale des actions, ou 4 1/2 0/0 de l'avoir total de la Banque.

Le contrat relatif à l'émission de 42 millions 1/2 de florins des Priorités-or 3 0/0 du Chemin de fer de Prague-Dux, dont le produit est destiné, comme vous le savez, à la conversion des obligations 4 0/0 restant en circulation, a été définitivement signé ces jours-ci entre ladite Société et le *Wiener Bankverein;* cet Etablissement agit non seulement en son nom propre, mais encore pour le compte de la *Banque de Dresde* et de la *Société Générale*. L'opération aura lieu en septembre, mais on va, dès à présent, annoncer le remboursement des obligations 4 0/0 dans un délai de six mois. J'ajoute que les souscriptions aux nouvelles Priorités ne seront reçues que jusqu'à concurrence du montant qui n'aura pas été absorbé par l'échange de ces titres contre les anciennes obligations.

En terminant, je vous annonce que le bilan semestriel de la *Banque d'escompte de Moravie* accuse un bénéfice net de 154.805 florins, soit 10 1/3 0/0 du capital-actions ; c'est là une plus-value de près de 1 0/0 par rapport à la période correspondante de 1895.

Informations Économiques et Financières

Situation de la Dette flottante de l'Autriche. — A la fin de juillet 1896, d'après le rapport de la Commission de contrôle de la Dette, il existait en circulation :

a) En obligations partielles hypothécaires : sans intérêt, 14.900 fl. ; à 3 0/0, 6 mois : 800 fl. ; à 3 1/2 0/0, 6 mois : 43.102.850 fl. ; à 3 0/0, 3 mois : 2.954.900 fl. Ensemble : 46.073.450 fl.

b) En billets d'Etat émis en vertu de l'autorisation commune des deux Commissions de contrôle : Billets de 1 fl. 801.111 fl. ; de 5 fl. 106.651.600 fl. ; et de 50 fl., 39.260.250 fl. Ensemble : 146.712.961 fl. Soit au total : 192.786.411 fl.

Il avait été retiré de la circulation, à la fin de juillet, pour 199.190.000 fl. de billets d'Etat de 1 et de 50 fl., après annulation de l'emprunt en billets d'Etat de 312 millions de florins. La somme totale de la dette flottante en billets d'Etat s'élevait, à la fin de juillet, à 112.800.000 fl. ; sur le nombre total des billets d'Etat de 1 fl., émis le 24 juillet 1894, il avait été, à cette date, remboursé et amorti pour 57.080.000 fl., et il en restait en circulation pour 801.111 florins.

Le Commerce de la Hongrie. — D'après le rapport du Bureau de statistique pour le mois de juin, l'entrée des marchandises en *Hongrie* a porté sur 29.829 objets et 2.753.968 quintaux métriques, et la sortie sur 482.107 objets et 4.073.784 quintaux métriques. Le mouvement total a dépassé celui du mois correspondant de l'année dernière de 285.000 objets et d'un million (en chiffres ronds) de quintaux métriques ; ce progrès porte presque exclusivement sur l'exportation.

Pour le premier semestre écoulé de la présente année 1896, le total des *importations* a porté sur 143.571 ob-

jets importés, soit 36.348 de plus que pendant la période correspondante de 1895, présentant un tonnage de 17.149.396 quintaux métriques, en augmentation de 1.736.167 quintaux. Le total des *exportations* donne 1.720.145 objets et 22.066.160 quintaux métriques, en augmentation de 537.065 objets, et de 4.220.324 quintaux. L'augmentation des importations a porté principalement sur la *houille*, pour 1.180.000 quintaux métrique. Pour l'exportation, l'accroissement est dû surtout aux *céréales*, particulièrement au maïs, dont l'exportation s'est accrue de 1.180.000 quintaux, également en chiffres ronds.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 14 août 1896.

Le marché austro-hongrois s'est ressaisi et les tendances à la fermeté s'accentuent. Aussi bien cette fermeté s'impose en raison des intérêts considérables en jeu et elle s'accentuera quand les transactions deviendront plus actives. L'argent est assez facile ; on reporte couramment entre 4 1/4 et 4 1/2 0/0.

On s'occupe de nouveau du projet d'impôt sur les opérations de Bourse en Hongrie, et le Ministre transleithanien vient de nommer une Commission technique chargée d'examiner l'opportunité de cette mesure.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 13 août 1896.

La Situation du marché.

Grâce à une légère détente entre le Gouvernement espagnol et les Cortès, une amélioration dans les cours des valeurs à terme s'est produite sur les divers Marchés financiers, amélioration qui eût été plus sensible et plus solidement assise si, du côté de l'Orient, l'horizon politique avait changé de teinte, lorsque au contraire, il ne fait que se rembrunir. C'est encore le bruit tant de fois répété d'un futur emprunt de 500.000.000 de francs garanti par la régie des Tabacs espagnols qui a engagé les baissiers sur l'*Extérieure* à précipiter leurs rachats, et comme en ce moment la contre-partie manque par le vide qui se fait en Bourse, les cours s'enlèvent aisément. La *Rente Française* s'étant mise de la partie, toutes les valeurs de la cote en ont profité, suivant l'habitude traditionnelle. Naturellement, ce sont les Fonds Espagnols qui tiennent le record du mouvement : de 62 5/8 le *4 0/0* monte à 63 5/8 et la *Saragosse* après 158 50, s'élève jusqu'à 166.

La *Rente Turque D* marque au plus haut 19 30 et le Lot 95. La *Rente Brésilienne 4 0/0* n'a pas été épargnée injustement : après une chute à 70 1/2 elle s'est relevée rapidement à 71 5/8. Le *Lot du Congo* pour mémoire se cote de 83 à 83 50,

Au comptant, les transactions sont très restreintes ; néanmoins les cours se maintiennent en fermeté. Les valeurs à primes conservent leur mouvement habituel, en *Lots de la Ville de Gand*, les demandes sont nombreuses en raison de leur prochaine conversion.

Les obligations industrielles sont également recherchées comme valeurs de placement.

Peu de variations à constater sur les actions de Tramways ; les Charbonnages sont fermes et demandés.

Quelques affaires en *Mining Trust*.

Informations Économiques et Financières

Tramways de Kischinew. — La Société anonyme des Tramways de Kischinew, dont les obligations et les actions viennent d'être introduites à la cote, a été constituée le 28 juin 1895 avec le concours de :

La Compagnie Générale de Railways à Voie Etroite.

La Compagnie Belge des Chemins de fer Réunis et un groupe belge choisi parmi les administrateurs de ces deux Sociétés.

Le capital se compose de 10.000 actions de 100 fr. qui ont été souscrites, et dont le produit, ainsi que celui de 2.200 obligations de 500 fr. 4 0/0, a servi à racheter les lignes existantes d'un développement de 7 1/2 kilomètres et à construire 3 1/2 kilomètres nouveaux.

Les statuts fixent comme suit la répartition des bénéfices :

1° 5 0/0 à la réserve;

2° Le tantième prélevé par la Couronne ;

3° La somme nécessaire pour attribuer aux actions un premier dividende de 5 0/0 sur montant dont elles sont libérées.

Le surplus est réparti comme suit :

15 0/0 au Conseil d'administration et au Collège des commissaires ; 85 0/0 à titre de second dividende aux actions.

Il résulte d'une notice publiée lors de l'émission des obligations que la ville de Kischinew, chef-lieu de Bessarabie, se développe d'une manière constante et que sa population augmente régulièrement ; elle dépasse actuellement 130.000 âmes.

En rachetant le Tramway, la Société a conclu avec l'administration municipale un contrat de concession lui permettant de construire la ligne nouvelle de 3 1/2 kilomètres.

Le Tramway qui existe depuis 1890 a été exploité jusqu'aujourd'hui par des Russes qui n'ont bien certainement pas, dans la matière, la même compétence que nos compatriotes.

Les recettes encaissées ont atteint :

En 1890.........	roubles	68.254 76
» 1891.........	—	73.687 62
» 1892.........	—	78.649 71
» 1893.........	—	76.253 17
» 1894.........	—	79 373 69
» 1895.........	—	77.331 94

Les quatre premiers mois de 1896 ont donné une recette de roubles 22.365 53.

On est fondé à croire que les bénéfices se sont élevés annuellement à 27.000 roubles, soit environ 10.000 fr. au kilomètre.

En appliquant cette même proportion aux kilomètres nouveaux, on peut escompter, sur les bases anciennes, une moyenne annuelle de 110.000 fr., alors que la charge des obligations est inférieure à 60.000 fr.

En prenant pour base la recette brute de 7 kilomètres 1/2, qui est supérieure à 75.000 roubles ; en y ajoutant la recette probable des kilomètres nouveaux, soit 35.000 roubles, on arrive à une somme encaissée annuellement de 110.000 roubles.

En présence du bon marché des fourrages, il est probable que le coefficient d'exploitation ne dépassera pas 65 0/0, laissant ainsi un bénéfice de 38.000 roubles ou de 103.000 fr., ce qui correspond assez exactement au chiffre trouvé plus haut par une autre façon de calculer. Ajoutons que la Société a déjà été reconnue par les autorités russes et que le Conseil d'administration se compose de MM. A. du Roy de Blicquy, E. Empain et E. Denis.

Admissions à la Cote officielle. — A partir du 6 août 1896 :

Les certificats provisoires des obligations entièrement libérées et des obligations libérées de 25 0/0 de l'emprunt de 4 millions de liv. st., Chilien, 5 0/0 1896. Ces titres se traiteront coupon échéance 1er janvier 1896, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par M. L. Lambert, banquier, à Bruxelles.

3.409 obligations de 500 fr. 2 1/2 0/0 de l'emprunt 1896 de la commune d'Etterbeek. Ces titres se traiteront jouissance 1er juillet 1896, coupon n° 1, échéance 1er janvier 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait à la Caisse communale d'Etterbeek.

BULGARIE

Le Mouvement de la Population en Bulgarie. — Le bureau de statistiques de Sofia vient de publier un document des plus intéressants, relatif au mouvement de la population dans la Principauté.

Jusqu'en 1893, en effet, le clergé avait été chargé de la tenue des registres de l'état civil, et c'est depuis cette époque seulement qu'une loi votée par le Sobranié a chargé les mairies de ce travail.

Il y a cependant encore nombre d'irrégularités et nous ne pourrons guère compter sur une exactitude absolue avant 1895.

Il faut, d'abord, constater un fait regrettable, c'est que le chiffre de la population n'augmente que dans une faible proportion ; ainsi, de 1889 à 1893, nous constatons un accroissement seulement de 1.8, 1.4, 0.11, 0.4, 0.7 pour cent.

Dans certains départements, à Haskovo par exemple, on a compté en 1893 que le chiffre des décès avait dépassé de 704 celui des naissances. — L'année précédente on avait constaté le même cas dans les districts de Vratza, Lom, Philippopoli, Pleven et Haskovo. — Il faut évidemment rechercher les causes de ce phénomène.

Dans le district de Plewen, les mariages sont nombreux, mais le Directeur de la station météorologique est un de ceux où la diphtérie a exercé les plus grands ravages.

Le département de Haskovo souffre certainement de son voisinage avec la Turquie.

Il ressort donc de là que la statistique peut guider, dans certains cas, l'application des mesures sanitaires.

Il serait curieux de rechercher pourquoi c'est à Bourgas que l'on rencontre le plus d'enfants morts nés.

En résumé, la population totale de la Principauté a passé à 3.310.713 habitants, de 3.154.375 qui existaient en 1888.

C'est donc une augmentation de 5 0/0 en six ans.

Le Commerce extérieur de la Bulgarie.—D'après les dernières statistiques, le commerce extérieur de la Bulgarie tendrait toujours à s'accroître dans d'assez notables proportions.

Par rapport au mois d'avril 1895, les *importations*, pendant le mois d'avril 1896, se sont élevées, en francs, à 8.249.735, au lieu de 5.546.489, soit 2.703.246 fr. ou plus de 49 0/0 d'augmentation, et les *exportations* à 9.511.719 fr., au lieu de 6.925.821 fr., soit une augmentation de 2.585.868 fr., ou plus de 37 0/0.

Quant au bilan du commerce des quatre premiers mois, il est relativement plus favorable encore à l'année 1896 : 20.842.059 fr., au lieu de 16.968.007 fr., soit 3.874.052 fr. de plus ou 23 0/0.

La valeur totale des exportations, pour ces quatre premiers mois, a atteint 30.958.578 francs, au lieu de 18.358.193 fr. en 1895, soit 12.000.385 fr. de surplus, ou 69 0/0 d'accroissement.

Si un mouvement de recul ne se produit pas dans les mois suivants, l'année présente sera exceptionnellement favorable aux finances de la Principauté. Les *douanes* ont, depuis le commencement de l'année, encaissé 3.072.994 fr., soit 760.250 fr. de plus que pendant la même période de l'année précédente. Les *accises* ont perçu, sur les spiritueux et denrées coloniales, 742.529 francs.

Les augmentations des *importations* ont porté surtout sur les marchandises suivantes : sucre (617.912 fr. d'augmentation), étoffes légères (447.461 francs), café (387.920 francs), cotonnades (244.852 francs), rails, etc. (226.386 fr.).

On voit que l'augmentation des importations concerne surtout les objets de consommation, mais peu de matières premières.

L'augmentation des *exportations* continue à provenir du blé. On a exporté, de plus que l'an dernier : blé rouge, 6.635.033 fr.; blé de Bulgarie, 5.463.837 fr.; seigle, 540.703 fr.; maïs, 164.673 fr.; orge, 141.025 fr.; farine de froment, 127.084 fr., etc.

De plus, sont en augmentation : cuirs, tabac, bois, farine d'orge, vins, etc.

Le tableau suivant montre la répartition, par nationalités, des importations et exportations :

Etats	Importations 1896	Importations 1895	Exportations 1896	Exportations 1895
	(En francs)			
Autriche-Hongrie.	5.662	5.085	739	669
Angleterre	5.645	4.456	9.213	2.464
Belgique	780	429	3.307	786
Allemagne	2.331	1.989	5.407	3.216
Grèce............	131	152	141	14
Italie	897	509	1.090	233
Roumanie	441	358	90	227
Russie...........	414	621	12	17
Serbie	366	161	35	24
Turquie..........	2.844	2.228	5.409	5.601
France...........	1.601	752	4.306	3.694
Suisse	247	157	—	3

Le mouvement de la navigation a été de 1.990 entrées, avec 189.436 tonnes et de 1.940 sorties, avec 319.816 tonnes.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 12 août 1896

Le vote du Budget ordinaire et les discours de MM. Silvela et Canovas del Castillo. — Heureux résultats.

Les Cortès ont adopté, enfin, dans leur séance d'hier le budget ordinaire et commencé l'examen du budget extraordinaire, ainsi que des divers contrats (mines d'Almaden et Compagnie fermière des Tabacs).

M. Gamazo et ses amis ont compris qu'ils ne pouvaient plus insister, et, actuellement, ils battent lentement en retraite, se bornant à des critiques de moins en moins sérieuses. Aussi bien on ne saurait nier le préjudice énorme qu'a causé au pays l'obstructionnisme irraisonné, basé sur des considérations purement personnelles; les pertes de ce chef sont infiniment plus considérables que les légers sacrifices qu'imposerait, par exemple, l'appui aux Compagnies de chemins de fer, et vous avez pu constater, à Paris, que le seul espoir de voir aboutir les projets du Gouvernement a fait gagner, en deux jours, plus de 1 0/0 sur l'ensemble de la Dette.

Ce résultat, on le doit, en grande partie, au remarquable discours que le Président du Conseil a prononcé la semaine dernière. Jamais M. Canovas n'a fait vibrer d'une façon plus émouvante la corde patriotique; jamais il n'a remporté un succès plus mérité. Il faut dire que, s'il a montré une fois de plus ses brillantes qualités d'orateur, le chef du Gouvernement a fait appel au sens pratique des députés en leur démontrant l'urgence du vote demandé.

Déjà le débat avait pris une tournure plus favorable à la suite de l'intervention de MM. Moret et Silvela ; ce dernier, en posant certaines questions au Président du Conseil, a singulièrement facilité sa tâche. En réalité, M. Canovas a prononcé deux discours, mais je ne m'occuperai que du second, celui au cours duquel il a justifié le programme de son Ministère et fait ressortir l'urgence des mesures proposées.

Partant de ce principe que tout le monde est d'accord pour conserver Cuba à n'importe quel prix et permettre, une fois la guerre terminée, de réparer les désastres dans la grande île, il faut fournir au Gouvernement les moyens d'action dont il a besoin. Il faut même — et cette allusion a produit un grand effet à la Chambre — que l'Espagne soit en mesure de répondre à une provocation d'une puissance quelconque. Où trouvera-t-on des ressources? Est-ce en augmentant

le chiffre des émissions fiduciaires? Ce serait marcher à la ruine du crédit national. Force est donc de recourir aux capitalistes étrangers et de les attirer en leur faisant certaines concessions de nature à leur inspirer confiance. Je ne peux me dispenser de citer textuellement ce passage du discours de M. Canovas :

Pour parler avec franchise, et cela est aujourd'hui plus nécessaire que jamais, je dois reconnaître que la façon dont on a reçu et employé les capitaux étrangers et accueilli les réclamations, si longtemps dédaignées des prêteurs, a provoqué, de la part de ceux-ci, une attitude de défense et de résistance contre l'Espagne. Ils ont cru qu'en lui refusant toute espèce d'appui, ils pourraient amener le Gouvernement à consentir à certaines choses qui, je le confesse, ont blessé mon patriotisme, alors que j'avais toujours été le défenseur le plus empressé de leurs intérêts. Mais, en somme, que ma dignité soit plus ou moins froissée, cela n'empêche que l'Espagne ne peut actuellement compter, sur la plupart des marchés étrangers, avec les sympathies qui ne lui avaient jamais fait défaut, directement ou indirectement, dans les circonstances graves.

Et après une diversion sur le fermage de certaines propriétés, le Président du Conseil a ajouté :

Rien de cela, je le déclare, ne favorisera notre crédit à l'étranger; après la situation tendue, incommode, dans laquelle ceux intéressés aux chemins de fer se trouvent à notre égard, une nouvelle rupture de ce genre ne peut pas créer à la nation espagnole à l'étranger, dans des moments où elle a tellement besoin du crédit, une situation facile.

On ne veut pas avoir de ménagements pour l'étranger; on estime qu'on ne doit pas en avoir, qu'ils sont excessifs, qu'on en a eu dans une proportion immense. Bien. Ce n'est certainement pas moi qui essaierai de faire tout ce qu'il y a à faire avec les capitaux espagnols. Dans les conditions actuelles, personne ne croira que ce soit une chose très simple et très facile. C'est une chose qui peut se faire en un mois, en deux, peut-être en trois mois, et qui, par suite, est impraticable d'ici à la fermeture des Cortès, selon le texte précis de la loi à laquelle nous nous référons.

Une fois les Cortès en vacances, on pourra faire les démarches, peu faciles, certainement, à cause de la rédaction du contrat, et à cause des considérations de toute nature qu'il faudra avoir présentes à l'esprit, et dont le Gouvernement tiendra compte dans l'accomplissement de son devoir; et il arrivera ceci que, dès maintenant jusqu'à un nombre de mois que personne ne peut préciser en ce moment, on devra faire face aux nécessités de la guerre de Cuba, avec d'autres ressources qu'un emprunt que le ministre de Ultramar est autorisé à contracter par les Cortès.

A retenir aussi cette constatation officielle des dépenses de la guerre civile à Cuba :

Cette guerre, qui a coûté en moyenne, jusqu'ici, de 6 à 7 millions de piastres — certainement plus de 6 millions de piastres par mois — coûtera, lorsque nous aurons envoyé les 40.000 hommes et peut-être les 60.000 que nous allons y expédier, 12 millions de piastres mensuellement.

Il n'est pas étonnant qu'avec une argumentation aussi serrée et un exposé aussi net, M. Canovas ait atteint son but; les obstructionnistes ont dû désarmer, se réservant de prendre position au cours de la discussion des contrats. En somme, si aucun incident imprévu ne se produit, il y a lieu de prévoir que les Chambres pourront se proroger vers la fin du mois.

Les débats, dont je viens de vous donner un court résumé, auront un double effet ; ils prouveront aux capitalistes étrangers que le Gouvernement espagnol est disposé à faire tout ce qui est possible pour leur donner satisfaction, et ils démontreront aux Comités séparatistes cubains fonctionnant aux Etats-Unis et ailleurs, que l'Espagne n'abandonnera jamais la partie et qu'elle se prépare à un suprême effort pour écraser l'insurrection. Aussi bien, les renforts pour la campagne d'automne s'embarqueront à bref délai, et toutes les mesures sont prises pour cantonner les troupes sur les points les plus salubres de la base d'opérations.

Informations Économiques et Financières

La Réforme du Budget extraordinaire de recettes en Espagne. — La Commission budgétaire a modifié le projet de règlement du budget extraordinaire de recettes en y ajoutant le paragraphe suivant :

Art. 3. — Le Gouvernement répartira, suivant le mode qui lui paraîtra le meilleur, entre les divers chapitres du précédent article, pour chacune des six années de la durée de ce budget, les sommes qui leur sont affectées.

Il pourra aussi disposer des reliquats de la première année pour faire face aux besoins urgents de la guerre à Cuba, en s'engageant à rembourser ces crédits sur les produits de l'emprunt officiel qui sera contracté pour les dépenses de la guerre.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 22 juillet 1896 (29 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous .... . (1067 kil.)	7.780.266	8.218.140	8.281 876	8.513 588
Nord de l'Espagne (1959 k.)	29 889.230	31.418.212	27.650.336	30.788 272
Asturies .... (784 kil.)	6.311 146	7.003.437	6 767.818	7.701.195
Lérida-Reus .... (103 kil.)	753.030	694.965	611 104	629.558
Almansa-Valence (460 kil.)	5 975.925	6.137.330	5 793.637	6.622.823
Saragosse ......(2672 kil.)	28 092.245	28.617.249	28.152.415	31 901.209

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 août 1896.

Le discours de M. Canovas, le vote du budget ordinaire et, enfin, la tournure que prennent les débats expliquent la fermeté de notre Marché. Aussi bien la déroute des obstructionnistes est complète et les Cortès vont certainement laisser au Cabinet ses coudées franches. C'est le meilleur moyen de relever le crédit du pays.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 12 août 1896.

La Question africaine. — La Situation économique et financière. — Les Pensions au 1er juillet 1896. — La Banque de Naples. — Les Colons italiens au Brésil. — La Faillite de la Société Immobilière.

La presse chauvine pousse de nouveau à la reprise des hostilités contre le Négus, dès l'automne, mais ses arguments ne trouvent pas beaucoup d'écho dans le pays. Tout ce qu'on désire, c'est d'arriver promptement à une entente durable avec Ménélick et à la restitution des prisonniers.

Cette campagne est d'autant plus intempestive que l'horizon économique commençait à s'éclaircir.

Il convient de constater, en effet, que les perspectives actuelles sont très satisfaisantes. D'une part, les nouvelles des récoltes sont excellentes et, de l'autre, les recettes de l'exercice en cours continuent à accuser des plus-values ; elles dépassent déjà de plus de trois millions celles de la période correspondante de l'année antérieure, alors que les prévisions sont inférieures de 18 millions à celles de 1895-96.

Le nouveau Ministre du Trésor débute donc dans des conditions dont il saura, nous n'en doutons pas, tirer parti.

Je constaterai, à ce propos, que la plus forte augmentation du mois de juillet porte sur les impôts de consommation et notamment sur les douanes, qui ont donné 22.915.214 lire. Mais le point noir est que le fort chiffre provient toujours des céréales, dont on a importé 89.771 tonnes, contre 68.315 tonnes en juillet 1895, soit une augmentation de 21.456 tonnes. Il semble que le décret de cadenas, du 29 juin, augmentant les droits de frontière sur les qualités inférieures de blés et de farines soit demeuré sans effet.

Quoiqu'il en soit, M. Luzzatti table sur ces plus-values de recettes pour procéder à une réforme du système fiscal, tout en réalisant, pour l'exercice 1897-98, pour 25 millions de lire d'économie. Espérons qu'il sera en mesure d'appliquer ce programme !

Déjà, il a fait publier le mouvement des pensions

civiles et militaires. Au 1er juillet 1895 elles s'élevaient à un total de 77.528.315 lire pour 94.515 retraités, se décomposant comme suit : 2.413 avec 2.543.770 lire s'appliquent au Département du Trésor, 16.163 retraités avec 12.347.965 lire au Département des finances, 6.215 avec 7.004.565 lire aux Ministères des grâces et de la justice, 140 avec 296.217 lire au Ministère des affaires étrangères, 1.992 avec 2.478.737 lire au Ministère de l'instruction publique, 9.756 avec 7.356.280 lire au Ministère de l'intérieur, 2.220 avec 2.099.310 lire au Ministère des travaux publics, 3.095 avec 3.208.029 lire aux postes et télégraphes, 40.445 retraités avec 32 millions 933.073 lire à la guerre, 5.930 avec 4.512.935 lire à la marine et 697 avec 652.464 lire à l'agriculture.

Au 1er juillet 1896 le chiffre des pensions s'était élevé à 78.640.094 lire pour 94.345 retraités, soit une augmentation de plus d'un million de lire.

Et c'est ce mouvement que le Ministre du Trésor vise à enrayer.

L'illégalité commise par la *Banque de Naples* qui, au 30 juin dernier, avait dépassé de 9.472.000 lire la limite d'émission de billets fixée par la loi, a soulevé de nombreuses polémiques. Je vous citerai, à ce propos, une étude de l'*Economiste* de Florence qui réclame une réforme radicale ; notre confrère estime que quand un Institut d'émission commet une infraction aussi grave, une amende ne suffit pas ; l'amende par laquelle on transige en général rend, en quelque sorte, l'Etat complice de l'irrégularité.

« Nous estimons, ajoute l'*Economista*, que, dans aucun cas, la loi ne peut admettre une circulation financière dépassant les limites fixées par la loi, car cela équivaut à l'émission de billets n'offrant aucune garantie et ne remplissant aucune des conditions que le public est en droit d'exiger du moment où on l'oblige à accepter ces billets en paiement. »

La *Banque de Naples* est aujourd'hui en butte à des attaques très vives qui nuisent à son crédit, ainsi que le démontre la baisse survenue sur ses obligations foncières.

Le *Bulletin du Ministère de l'Agriculture* publie un rapport intéressant du Consul italien de Vittoria (Brésil) sur la colonisation de l'Etat de « Espirito Santo ». Ce document établit que, depuis 30 ans, 12.000 colons italiens, originaires de la Lombardie et de la Vénetie, se sont installés là-bas à demeure, mais leur situation semble guère brillante ; ils manquent de soins médicaux, d'écoles et se nourrissent mal. En somme, les conditions des émigrants sont désastreuses ; les nouveaux venus vivent de la charité des anciens.

Le travail de vérification des créances présentées à la faillite de la *Société Immobilière Italienne* nous apprend que, sur 1.450 titres, un grand nombre a été accueilli avec réserve, l'acceptation définitive ou le rejet étant fixés au 5 septembre prochain.

Le Mouvement des principaux Impôts de 1886-87 à 1895-96. — Nous trouvons, dans le dernier rapport sur les recettes de l'exercice 1895-96, des renseignements fort intéressants sur le mouvement des principaux impôts pendant les dix dernières années.

Voici d'abord, *en milliers de lire*, les chiffres donnés, année par année, pour l'impôt sur la richesse mobilière :

Exercices	Par rôle	Par retenues sur les valeurs d'Etat	Par retenues diverses	Total
1886-87....	113.409	67.774	28.680	210.644
1887-88....	116.323	69.555	30.405	216.283
1888-89....	123.494	71.727	30.968	226.279
1889-90....	125.761	73.088	31.824	230.674
1890-91....	128.851	73.592	31.903	234.347
1891-92....	128.878	76.656	28.166	233.700
1892-93....	128.813	78.944	26.491	234.108
1893-94....	128.192	76.159	30.018	234.370
1894-95....	142.687	106.818	37.802	287.307
1895-96....	»	»	»	290.788
Total...	1.135.411	694.316	276.260	2.398.705

La sensible diminution d'environ 4 millions constatée pendant l'année 1891-92 est due à la suppression de la retenue sur les bénéfices des loteries.

La notable augmentation des recettes des deux derniers exercices est la conséquence de la loi de juillet 1894, qui augmente la taxe sur tous les revenus indistinctement.

Le bénéfice annuel, dû à cette loi, est d'environ 55 millions.

Pour l'exercice courant, on prévoit que l'impôt sur la richesse mobilière donnera 286.662.300 lire, dont 104.588.600 lire par retenue sur les valeurs d'Etat et 143.500.000 par rôle.

Voici, en milliers de lire, les résultats donnés par la taxe sur les affaires :

Exercices	Enregistr. et timbre	Successions et concessions	Divers	Total
1886-87....	133.944	40.840	20.974	205.759
1887-88....	143.797	42.839	31.843	218.480
1888-89....	147.942	40.323	31.449	219.716
1889-90....	146.622	42.820	31.308	220.751
1890-91....	142.171	43.070	31.211	216.654
1891-92....	145.154	43.715	30.956	219.826
1892-93....	141.597	44.174	31.440	217.212
1893-94....	140.432	44.327	30.192	214.952
1894-95....	135.856	43.503	30.155	209.495
1895-96....	»	»	»	210.999
Total...	1.257.519	365.817	269.533	2.153.849

Un mouvement de baisse s'est produit pendant l'exer-1890-91 et s'est continué en 1894-95. Pour le dernier exercice fiscal, on a constaté une amélioration, mais encore bien légère.

Les diminutions principales se sont produites dans le chapitre de l'enregistrement et du timbre.

Pour l'exercice courant, on prévoit une recette de 213.820.000 lire, dont 136.500.000 lire pour l'enregistrement et le timbre et 44 millions pour la taxe sur les successions et les concessions gouvernementales.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 14 août 1896.

Les rumeurs relatives à la possibilité d'une nouvelle campagne en Afrique ont lourdement pesé sur les Bourses italiennes. Pourtant, avec le Cabinet actuel il n'y a guère lieu de craindre qu'on ne lance le pays dans de nouvelles aventures. La situation du Marché s'améliorera dès qu'on sera fixé à cet égard, car les recettes publiques progressent et M. Luzzatti cherche à réaliser des économies.

RUSSIE

Le Commerce extérieur pendant les trois dernières années. — L'Administration des douanes a publié le mouvement du commerce extérieur de la Russie d'Europe pendant l'année 1895. Nous en résumons les données essentielles :

	1895	1894	1893
	Milliers de roubles		
EXPORTATIONS			
Denrées alimentaires	385.647	428.437	332.390
Matières prem. et mi-ouvr..	260.044	201.674	226.149
Animaux..................	15.138	12.179	12.777
Produits ouvrés	30.201	21.966	23.352
Totaux	691.030	664.256	594.668
IMPORTATIONS			
Denrées alimentaires	67.652	66.197	72.985
Matières prem. et mi ouvr..	282.373	314.464	259.027
Animaux..................	3.883	2.734	1.337
Produits ouvrés...........	136.493	131.841	88.607
Totaux	489.101	515.236	421.956
Excédent des exportations.	201.929	149.020	172.712

Contrairement aux assertions de la *Gazette de Cologne*, le commerce de la Russie se solde régulièrement par un excédent considérable des exportations. Cet excédent s'est même accru sensiblement l'an dernier et a dépassé 200 millions, soit plus de 500 millions de francs.

De 1894 à 1895 la valeur de l'exportation s'est accrue de 26.774.000 roubles ou de 4 0/0 environ. Pendant le même temps, l'importation baissait de 26.135.000 roubles ou de 5 0/0.

Les céréales jouent toujours un rôle prépondérant dans le commerce d'exportation. Voici comment elles se répartissaient pendant les trois dernières années :

	1895	1894	1893
	Milliers de roubles		
Froment	154.307	142.518	135.495
Seigle	49.228	42.879	22.878
Orge	48.725	66.518	59.285
Avoine	37.452	61.610	41.182
Sarrasin	1.124	1.648	1.283
Millet	1.179	1.415	1.048
Maïs	14.077	32.725	9.250
Pois	7.305	6.495	4.010
Haricots et lentilles	3.867	3.465	2.132
Sarrasin et autres gruaux	823	1.082	1.240
Riz	17	9	7
Farine de froment	5.649	6.260	5.915
Farine de seigle	2.945	3.641	4.147
Autres farines	123	118	46
Son	8.545	10.044	6.733
Céréales diverses	28	35	100
Totaux	335.394	300.462	294.751

Parmi les autres objets d'alimentation, on doit encore signaler les suivants :

	1895	1894
	Milliers de roubles	
Œufs	19.775	15.485
Sucre en poudre	11.075	13.522
Alcool	1.843	2.806
Beurre	3.116	3.329
Caviar	1.969	1.761

Quoique l'exportation du froment se soit accrue en 1895, ce ne sont pas les céréales, mais les matières premières qui ont surtout amené la hausse générale du commerce russe d'exportation, notamment le lin et le pétrole. Voici celles qui représentent les plus fortes valeurs :

	1895	1894
	Milliers de roubles	
Semences	45.901	46.610
Lin	67.685	42.989
Bois	40.144	39.170
Naphte et dérivés	27.274	19.441
Chanvre	17.974	13.703
Laine	6.490	5.904

Les principaux éléments de l'importation sont :

	1895	1894
	Milliers de roubles	
Coton brut	59.439	88.655
Métaux bruts	59.593	56.843
Machines et appareils	53.175	46.253
Produits métallurgiques	23.799	27.068
Laine ouvrée	16.216	17.086
Thé	19.163	16.913
Couleurs et matières color.	16.133	14.788
Charbon et tourbe	13.149	13.331
Prod. chimiques et matériaux.	12.430	13.042
Laine brute	15.609	11.371
Hareng et poissons	9.913	10.178
Cuirs	6.353	9.677
Vins en fûts et en bouteilles	7.027	8.145
Soie	6.704	6.682
Café	5.604	5.851

La différence la plus sensible provient du coton, auquel se substitue les cotons du Turkestan russe.

La Situation budgétaire et les Recettes des quatre premiers mois. — Les Caisses de l'Etat ont reçu, en recettes ordinaires, 370.178.000 roubles depuis le 1er janvier, contre 325.508.000 roubles pendant les quatre premiers mois de l'année 1895.

Les principales augmentations proviennent des chapitres suivants :

	Roubles
Chemins de fer de l'Etat	21.153.000
Douanes	12.546.000
Paiements obligatoires des Compagnies de chemins de fer	3.497.000
Restitutions de prêts et autres taxes	3.250.000
Commerce et industrie	1.944.000

La plus forte diminution des recettes provient des paiements pour rachats, qui est de 3.696.000 roubles.

Les dépenses du budget ont monté de 244.643.000 roubles, en 1895, à 282.951.000 roubles, en 1896, tandis que les paiement des emprunts, au compte du budget de 1896 et des années précédentes, se sont réduits de 98.562.000 roubles à 83.669.000 roubles.

Les dépenses extraordinaires, pendant les quatre premiers mois, ont passé de 18.182.000 roubles en 1895, à 108.561.000 roubles en 1896.

Les recettes extraordinaires, qui étaient de 1.206.000 roubles en 1895, se sont abaissées, en 1896, à 877.000 roubles.

La situation budgétaire se résume comme suit :

	1896	1895	Différence
	(En milliers de roubles)		
Budget ordinaire			
Recettes	370.178	325.508	+ 44.070
Dépenses	366.620	343.205	+ 23.415
Excédent des recettes	+ 3.558	»	»
Excédent des dépenses	»	— 17.697	»
Budget extraordinaire			
Dépenses	108.561	18.182	+ 90.379
Recettes	877	1.206	— 329
Excédent des dépenses	107.684	16.976	»
Budget général			
Dépenses ordinaires et extraordinaires	475.181	361.387	+113.794
Recettes ordinaires et extraordinaires	371.055	326.714	+ 44.361
Excédent des dépenses	104.126	34.673	

En dehors des dépenses notées ci-dessus, les dépenses au compte des budgets précédents, qui n'étaient pas couvertes au 1er janvier de l'année courante et devaient être réglées avec les ressources des budgets des années correspondantes, se répartissaient comme suit :

	1896	1895	Différence
	(En milliers de roubles)		
Dépenses ordinaires	54.789	49.847	+ 4.942
Dépenses extraordinaires	14.752	56.095	— 41.343
Totaux	69.541	105.942	— 36.401

Production de l'Alcool pendant les trois premiers trimestres de la campagne 1895 96. — Le *Journal du Ministère des Finances* constate que la production de l'alcool dans la Russie d'Europe, depuis le 1er juillet 1895 jusqu'au 1er mars 1896, s'est élevée à 22.179.980 védros d'alcool pur, soit 2.712.390 hectolitres environ, contre 20.793.314 védros produits durant la période correspondante de 1894-95. Le nombre des distilleries a augmenté de dix (1.892 distilleries, contre 1.972) et la production de1.386.666 védros, c'est-à-dire de 6 0/0.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 241. — 10e volume. (8) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 22 Août 1896.

SOMMAIRE DU N° 241

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 22 août.	2.052.8	1.260.6	3.313.4	3.332.5	99	2
1896 6 août.	2.073.8	1.255.6	3.329.4	3.546.4	91	2
1896 13 août.	2.074.3	1.252.3	3.326.6	3.513.5	94	2
1896 20 août.	2.077.8	1.253.6	3.331.4	3.478.9	96	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 15 août.	917.4	356.8	1.274.2	1.322.0	96	3
1896 31 juill.	753.1	371.0	1.124.1	1.304.5	83	3
1896 8 août.	758.8	373.8	1.132.6	1.304.7	86	3
1896 15 août.	764.5	376.5	1.141.0	1.289.0	88	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 21 août.	1.010.5	»	1.010.5	661.4	153	2
1896 6 août.	1.178.6	»	1.178.6	695.5	170	2
1896 13 août.	1.178.4	»	1.178.4	686.6	172	2
1896 20 août.	1.186.8	»	1.186.8	683.4	173	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juin.	127.5	14.5	142.0	187.5	76	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129.2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juin.	75.0	10.0	85.0	155.0	55	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 15 août.	447.9	276.8	724.7	1.196.1	60	4
1896 31 juill.	577.5	270.9	848.4	1.201.8	70	4
1896 8 août.	585.3	270.7	856.0	1.209.6	70	4
1896 15 août.	597.5	270.0	867.5	1.206.5	72	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 14 août.	82.6	20.7	103.3	436.2	24	2½
1896 30 juill.	84.0	12.5	96.5	459.0	21	3
1896 6 août.	87.2	14.2	101.4	441.7	23	3
1896 12 août.	84.6	13.8	98.4	441.2	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.5	3.0	4.5	1.8	251	8
1896 14 juin.	1.2	4.0	5.2	2.2	233	8
1896 22 juin.	1.3	4.6	5.9	2.2	269	8
1896 30 juin.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 17 août.	200.1	301.8	501.9	963.5	52	4½
1896 1er août.	210.1	283.0	493.1	1066.1	46	5
1896 8 août.	210.1	274.8	484.9	1073.4	45	5
1896 14 août.	210.1	267.7	477.8	1072.2	44	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 17 août.	107.9	175.0	282.9	429.2	66	2½
1896 1er août.	66.4	174.3	240.7	420.0	57	3
1896 8 août.	66.4	173.4	239.8	414.9	58	3
1896 15 août.	66.4	173.2	239.6	410.1	58	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 31 juill.	302.4	58.5	360.9	796.2	45	5
1896 10 juin.	303.0	56.5	359.5	787.2	46	5
1896 20 juill.	303.0	56.5	359.5	776.7	47	5
1896 31 juill.	306.7	58.3	365.0	795.2	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
1896 10 juin.	105.6	10.5	116.1	263.0	44	5
1896 20 juill.	105.6	10.6	116.2	251.6	46	5
1896 31 juill.	105.6	10.5	116.1	238.8	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	69	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	60.0	60	5
1896 20 juill.	35.2	1.4	36.6	60.2	60	5
1896 31 juill.	35.2	1.5	36.7	62.4	59	5
NORVÈGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juin.	30.8	»	30.6	74.5	41	4
1896 30 avril	35.4	»	35.4	74.8	47	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 14 août.	26.7	41.5	68.2	304.3	22	6
1896 29 juill.	26.7	48.3	75.0	311.9	23	5½
1896 5 août.	26.7	48.3	75.0	311.8	23	5½
1896 12 août.	26.7	41.5	68.2	313.2	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 9 août.	57.2	5.4	62.6	123.8	50	5
1896 25 juill.	56.7	4.8	61.5	122.0	50	5
1896 31 juill.	56.4	4.8	61.2	122.0	50	5
1896 8 août.	56.3	4.6	60.9	124.7	48	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 juill.	1.957.2	13.2	1.970.4	4.302.5	46	4%
1896 16 juin.	2.283.4	45.2	2.328.6	4.205.7	55	4½
1896 1er juill.	2.250.6	46.3	2.296.9	4.214.6	55	4½
1896 16 juill.	2.245.3	46.3	2.291.6	4.177.0	55	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	50	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 31 juill.	5.6	4.7	10.3	25.0	41	6
1896 15 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	52	6
1896 22 juill.	5.4	5.0	10.4	19.8	52	6
1896 31 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	50	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 juin.	33.9	4.8	38.7	68.3	56	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 17 août.	82.3	9.9	92.2	178.9	52	3½
1896 1er août	86.3	8.1	93.4	191.0	49	3½
1896 8 août.	86.5	8.8	95.3	189.9	50	3½
1896 15 août.	86.4	8.5	94.9	189.6	50	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 22 août	7 772,0	2 586,2	10 358,2	15 213,0	68%
1896 6 août	8 189,8	2 605,7	10 795,5	15 521,6	69
1896 13 août	8 210,5	2 601,4	10 811,9	15 425,8	70
1896 20 août	8 236,8	2 589,6	10 826,4	15 388,2	70

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août
Amsterdam	48 ..	48 15	48 05	48 ..	48 .	48 02
Anvers	100 04	100 06	100 02	100 07	100 06	100 06
Athènes	177 25	177 25	177 25	177 25	176 75	176 75
Barcelone	18 20	18 40	19 50	19 60	19 50	19 30
Berlin	81 ..	81 ..	81 ..	81 ..	81 .	80 95
Bruxelles	100 02	100 02	100 ..	100 03	100 02	100 04
Bucharest	100 30	100 50	100 25	100 10	100 10	100 10
Constantinople	23 05	22 97	23 ..	23 02	23 02	23 02
Francfort	80 98	81 ..	81 01	81 ..	81 01	80 98
Gênes	107 20	107 07	107 25	107 45	107 97	107 20
Genève	100 32	100 37	100 32	100 30	100 30	100 26
Lisbonne	692 .	695 .	695 .	698 50	697 ..	699 ..
Londres	25 31	25 31	25 32	25 32	25 32	25 32
Madrid	18 45	18 40	19 55	19 40	19 45	19 40
Rome	107 20	107 15	107 30	107 42	107 80	107 15
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 32	37 30	37 30
Vienne (à vue)	47 67	47 70	47 65	47 60	47 60	47 55
— (à 3 mois)	47 62	47 65	47 60	47 55	47 55	47 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 87	205 87	206 12	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 06	122 12	122 12	122 12	122 19
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	207 75	208 »	208 »	208 25
Barcelone.. —	4 %	417 »	413 »	413 50	414 50	415 50
Madrid ..... —	4 %	417 »	413 »	413 50	414 50	415 50
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	427 »	425 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 »	264 50	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 13½	25 15½	25 14½	25 17	25 15½
— ..... ch. court	2 %	25 15	25 17	25 16	25 18½	25 17..
Belgique.... —	2 ½ %	0 09 p.	0 03 p.	0 06p.	0 06 p.	0 06 p.
Italie........ —	5 %	6 75 p.	6 87 p.	7 .p.	7 37 p.	7 ..p.
Suisse....... —	3 %	0 43 p.	0 37 p.	0 37p	0 37 p.	0 31 p.
New-York.........	2 ½ %	513 »	513 ¼	513 ½	514 »	515 ½
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 85
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	114 38	114 38	112 84	112 19
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.................		2 79	2 79	2 79	2 76	2 66
Souverains anglais.......		25 11	25 14	25 14	25 16	25 14
Banknotes................		25 12	25 14	25 14	25 16	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		23 juil.	30 juil.	6 août	13 août	20 août
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 13	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 79	2 79	2 76	2 66
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 75	1 75	1 80	1 81	1 81
Chili (peso papier) ...	5 »	1 82	1 82	1 80	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	0 97	0 96	0 97	0 95	0 93
Indes (roupie argent)	2 38	1 50	1 49	1 49	1 48	1 46
Japon (yen argent)...	5 39	2 88	2 88	2 87	2 81	2 75
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 92	3 92	3 92	3 87	3 78

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 21 août 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*	99 97
En *Angleterre*	100 19	— *Anglais*	99 81
En *Autr.-Hongrie*	99 84	— *Austro-Hongr.*	100 16
En *Belgique*	100 06	— *Belges*	99 94
En *Espagne*	119 14	— *Espagnols*	83 93
En *Grèce*	176 75	— *Grecs*	56 56
En *Hollande*	100 99	— *Hollandais*	99 01
En *Italie*	107 52	— *Italiens*	93 ..
En *Portugal*	130 46	— *Portugais*	76 65
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 48	Pièces des *Etats-Unis*	99 52
Au *Mexique*	203 75	— du *Mexique*	49 07
En *Rép. Argentine*	275 25	Billets *Rép. Argentine*	36 32
Au *Chili*	274 72	— du *Chili*	36 40
Au *Brésil*	279 57	— du *Brésil*	35 76
Aux *Indes*	163 01	Pièces des *Indes*	61 34
Au *Japon*	196 ..	— du *Japon*	51 02
En *Chine*	197 61	— de la *Chine*	50 60

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 août 1896.

Le papier hollandais est retombé à son ancien cours de 205 fr. 87, en baisse de 0 fr. 25; par contre, la devise allemande a gagné 0.07 à 122 fr. 19. Nouvelle hausse pour la *Valuta*; elle est à 0.33 au-dessus du pair. Suivant nos prévisions, l'encaisse de la Banque a augmenté. Les pourparlers relatifs au renouvellement du privilège de cet Etablissement viennent d'être suspendus, mais on n'en reste pas moins convaincu qu'ils

seront repris incessamment et qu'ils aboutiront à une entente. Le désaccord entre les deux Ministres et le Conseil d'administration ne porte plus que sur un chiffre de 5 millions de florins, l'Etat maintenant a 15 1/2 millions de florins au lieu de 10 millions de réduction de la Dette.

Un point de hausse sur le papier espagnol ; c'est la conséquence de l'attitude du Gouvernement, qui tient bon contre les manœuvres des obstructionnistes et finira par faire adopter son programme.

Pas de changement pour le rouble. Le Londres, est en baisse de 0.01 1/2; nos voisins d'uutre Manche ont acheté, cette semaine, des valeurs minières sur notre marché, et par suite, le chèque est offert par l'arbitrage.

La perte du papier italien se réduit à 7 fr.; il est probable que la situation continuera à s'améliorer, car les réserves métalliques du Trésor ne cessent de s'accroître, tandis que son portefeuille est fortement créditeur chez ses correspondants étrangers. En outre, les titres de rente continuent à faire retour dans le pays.

La New-York a regagné 1 point 1/2 à 515 1/2 ; c'est le résultat des importations d'or dont nous parlons plus loin.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	23 juil.	30 juil.	6 août	13 août	20 août
Hong-Kong. ...	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 1/8	2/1 5/8
Shanghai	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8	2/11 7/8	2/11 ./.
Yokohama......	2/2 11/16	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 1/16	2/1 1/2
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 9/16	2/2 3/16	2/1 7/16
Bombay........	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 ./.
Calcutta	1/2 1/4	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 /.
Rio-Janeiro.	9 5/16	9 1/4	9 5/16	9 1/8	8 7/8
Valparaiso	17 3/8	17 3/8	17 1/8	17 7/16	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or.	185 3/4	184 1/2	178 ./.	176 ./.	175 1/4
Argent en barres	31 1/2	31 3/8	31 3/8	31 1/8	30 1/2

La faiblesse que nous signalions, la semaine dernière, sur la cote des changes de l'Extrême-Orient, s'est fortement accentuée depuis ; la roupie a encore fléchi de 3/16 de pence.

Mercredi, la *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication 45 laks en bills du Gouvernement et en transferts télégraphiques.

Les demandes s'étant élevées à 91 laks 5.000 roupies pour les bills et à 10 laks pour les transferts, on a délivré aux souscripteurs de bills à 1/2 1/32 d., et aux souscripteurs de transferts à 1/2 1/16 d., environ 57 0/0 des quantités demandées. Ajoutons que du 1er avril au 18 août le montant total des ventes de bills et de transferts s'est élevé à 1.309 laks 24.636 roupies, représentant 7.693.328 liv. st.

La piastre mexicaine continue à suivre, en Extrême-Orient, le sort de l'argent métal ; sa dépréciation, d'une semaine à l'autre, a été de 1/2 d.

Pour le papier de Rio de Janeiro sur Londres, nous remarquons une baisse de 1/4 de pence ; le Gouvernement se préoccupe de cette situation et songe à essayer le paiement des douanes en or. Le Valparaiso reste sans changement ; à Buenos-Ayres, la prime de l'or continue à fléchir, mais le mouvement est très lent.

L'or est au pair à Londres et à Paris ; il bénéficie d'une légère prime de 1/4 pour mille. L'argent a baissé de 5/8 d. à Londres et vaut 112 fr. 19 le kilog. à Paris.

Il n'y a pas de changement dans les taux d'escompte officiels.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

Nous relevons à la *Banque de France* une nouvelle augmentation d'or de 3.512.000 fr. La circulation a rendu 3.789.000 francs à Paris et 2.495.000 dans les succursales. Les sorties nettes de matières se sont élevées à 3.097.000 francs. On a reçu 242.000 francs de Suisse et 180.000 francs de Tunis ; par contre, on a expédié 80.000 francs à Bombay et 170.000 francs à Tripoli.

Pour l'argent, l'augmentation nette ressort à 1 million 311.000 francs. Il est rentré 2.221.000 francs à Paris et 288.000 francs dans les succursales; ces dernières on reçu ent outre, 210.000 francs de Tunis et 37.000 francs du Sénégal, mais elles ont expédié 915.000 francs en Suisse, 495.000 francs à Madagascar et 35.000 francs à la Réunion.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a progressé de 8.400.000 fr. ; la circulation a diminué de 15.700.000.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une entrée totale de 2.900.000 francs. Il ne s'est produit aucune sortie. La circulation ayant rendu 5.500.000 fr., l'augmentation de l'encaisse est de 8.400.000 fr. :

				Entrées
13	août	Lisbonne.......	£	8.000
14	—	Australie.........		100.000
14	—	Paris.............		8.000
		Total des entrées...	£	116.000

La circulation a baissé de 3.200.000 fr.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, nous relevons une augmentation de 12.200.000 fr. d'or et une diminution de 3.100.000 fr. dans le chiffre des billets. Cet Etablissement continue, en attendant l'issue des négociations pendantes, à constituer son stock de métal jaune en vue de la régularisation de la *valuta*.

Nous constatons que la *Banque de Belgique* reperd 3 millions de francs, c'est-à-dire une grande partie de son augmentation de la semaine antérieure ; sa circulation fiduciaire n'a diminué que de 500.000 francs et reste à 441.200.000 fr. pour un stock métallique de 98.400.000 fr.

La *Banque d'Espagne* garde précieusement son encaisse-or, mais son stock d'argent a diminué de 7.100.000 fr. Nous relevons aussi une diminution de 1.200.000 fr. pour les billets. Cet Etablissement continue à vendre des *pagarés* pour le compte du Trésor; c'est une valeur que le public ne cesse de rechercher.

Les autres Banques européennes ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 25 juil. au 1er août	depuis le 1er janv.	du 25 juil. au 1er août	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	»	11.132.466
France.........	117.000	8.357.541	»	2.164.948
Allemagne......	»	26.992.066	»	207.290
Autres pays....	»	3.451.925	121.737	5.409.552
Total 1896...	117.000	50.890.792	121.737	18.914.256
— 1895...	1.538.400	38.167.815	141.603	21.691.973
— 1894...	3.102.397	82.168.662	62.057	10.851.785
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.191.850	26.572.711	»	7.487
France.........	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne......	»	11.360	»	4.646
Autres pays....	»	481.601	25.604	1.531.144
Total 1896...	1.191.850	30.095.298	25.604	1.549.453
— 1895...	876.880	21.266.769	15.533	1.111.281
— 1894...	592.048	20.374.065	94.681	1.040.564

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	17 août..	65.700.000	dollars
1896.....	1er août..	46.000.000	—
1896.....	8 août..	46.600.000	—
1896.....	15 août..	46.900.000	—

Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 31 juillet 1896 :

Or : Barres	$ 30.641.000	
Monnaies	119.371.000	
		150.012.000
Argent : Barres	118.754.000	
Dollars.........	379.852.000	
Monnaies	16.004.000	
		514.610.000
Total de l'encaisse..............		664.622.000
Circulation :		
Greenbacks et autres billets...........		284.086.000
Certificats d'or..........................		39.294.000
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890		425.605.000
Total de la circulation........		749.585.000
Réserve d'or		100.000.000

On annonce qu'un Syndicat de banquiers prépare une importation d'or aux Etats-Unis se chiffrant par 20 ou 25 millions de dollars; déjà le vapeur « Normania » de la ligne hambourgeoise touchant à Cherbourg, a pris hier 6 millions de francs en barres et on a expédié 250.000 dollars de Southampton.

La réserve du Trésor était de 100 millions de dollars au 31 juillet; quant à l'encaisse des *Banques associées de New-York*, il a passé de 46.600.000 à 46.900.000 dollars, soit une augmentation de 300.000 dollars.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Commerce de l'Europe

Sous ce titre, le *Matin* a publié le 17 août l'étude suivante :

LES EXPORTATIONS DES GRANDS PAYS A ÉTALON D'OR

Nous connaissons aujourd'hui les résultats du commerce extérieur du premier semestre 1896 pour les trois grands pays européens à étalon d'or : France, Angleterre et Allemagne, et les améliorations considérables que nous relevons dans l'ensemble de leurs exportations nous conduisent à examiner si la fameuse théorie de M. Edmond Théry sur l'influence des changes s'applique aux différences constatées.

M. Edmond Théry a cherché à démontrer, en 1893, que la baisse de l'argent par rapport à l'or, et, d'une manière plus générale, la hausse des changes des pays à monnaie avariée, avait pour conséquence d'entraver, dans ces derniers pays, l'importation des marchandises provenant des nations à étalon d'or.

En janvier 1893, l'argent métal valait à Londres 38 d. 1/3 l'once standard ; en décembre de la même année — après la fermeture des Hôtels de monnaie indiens à la frappe libre de la roupie, et la suspension de l'Act Sherman aux Etats-Unis — l'argent était tombé à 32 1/32. La moyenne annuelle fut de 35 5/8. En 1894, la moyenne annuelle de l'argent métal à Londres s'est établie à 28 15/16; elle s'est relevée à 29 7/8 en 1895.

LES EXPORTATIONS

Pendant ces trois années, les exportations des trois grands pays à étalon d'or de l'Europe ont subi les oscillations suivantes :

	1893	1894	1895
	En millions de francs		
Angleterre	5.452	5.405	5.654
Allemagne	3.865	3.701	4.147
France...........	3.236	3.078	3.387
Totaux....	12.553	12.184	13.188
Cours moyen de l'argent........	35 5/8	28 15/16	29 7/8

Ce tableau indique que le montant total des exportations des trois pays a baissé en 1894, en même temps que le prix de l'argent, et que le relèvement de l'année 1895 coïncide également avec une hausse de ce métal.

Le premier semestre de 1896, comparé au premier semestre de 1895, donne des résultats encore plus caractéristiques :

Exportation des six premiers mois

	1895	1896	Augment.
	En millions de francs		
Angleterre	2.653	2.975	322
Allemagne......	1.919	2.053	134
France..........	1.615	1.708	93
Totaux...	6.187	6.636	449
Cours moyen de l'argent.......	29 11/32	31 1/16	

Ici encore, l'augmentation des exportations coïncide fidèlement avec la hausse de l'argent métal.

L'AMÉLIORATION DES MONNAIES AVARIÉES

La hausse de l'argent sur le marché de Londres a déterminé une hausse parallèle de la valeur en or des monnaies indiennes, chinoises, japonaises, mexicaines, argentines, etc. Par exemple, la roupie indienne, qui avait valu en moyenne 1 fr. 36 en or, pendant le premier semestre 1895, s'est maintenue à 1 fr. 49 pendant le premier semestre de 1896. De même, le yen japonais a haussé de 2 fr. 68 à 2 fr. 86; le taël chinois, de 3 fr. 76 à 3 fr. 94; le dollar mexicain, de 2 fr. 60 à 2 fr. 75; le peso argentin, de 1 fr. 41 à 1 fr. 59.

La hausse moyenne en or de la monnaie des pays où la frappe de l'argent est restée libre : Mexique, Japon et Chine, a été exactement de 5,7 0/0, et celle de l'argent-métal, sur le marché de Londres, de 5,8 0/0. Cela revient à dire qu'il y a eu coïncidence parfaite. La hausse moyenne de la roupie indienne (devenue un assignat métallique comme nos écus français) se traduit par 9,5 0/0, et celle du peso argentin de 12,7 0/0.

La hausse moyenne de la valeur en or des monnaies des dix principales nations à circulation avariée s'établit, entre les deux semestres comparés, à 7,3 0/0. Le tableau des exportations de l'Angleterre, de l'Allemagne et de la France, pour la même période indique de son côté une augmentation de 7,2 0/0.

Ceux qui ne voudraient voir là qu'une série de coïncidences accidentelles conviendront, cependant, avec nous, que le phénomène est en harmonie parfaite avec la théorie de l'influence des charges.

EXPLICATION RATIONNELLE

En effet, la dépréciation, par rapport à l'or, de la monnaie d'un pays a pour conséquence d'y augmenter d'une manière proportionnelle le prix des marchandises provenant des nations à étalon d'or. Mais, réciproquement, la hausse en or de la monnaie dépréciée d'un pays a pour résultat d'y diminuer le prix des mêmes marchandises.

Exemple : 20 bouteilles de champagne, livrées à Buenos-Ayres à raison de 5 fr. l'une, ont coûté à l'importeur argentin 354 fr. 61 pendant le premier semestre 1895, le peso argentin de 5 fr. valant alors 1 fr. 41 en monnaie française. Chaque bouteille lui revenait donc à 17 fr. 73 en monnaie du pays.

Les mêmes 20 bouteilles du même champagne, livrées à Buenos-Ayres au même prix pendant le premier semestre 1896, n'ont plus coûté à l'importateur argentin que 314 fr. 46 en monnaie argentine, la valeur du peso en monnaie française s'étant élevée à 1 fr. 59. Chaque bouteille importée représentait alors 15 fr. 72 en monnaie argentine. Soit une diminution de prix de 2 fr. par bouteille en faveur du consommateur argentin... bien que l'exportateur français ait vendu son vin exactement au même prix français de 1895.

Que nos négociants exportateurs méditent ce petit exemple et ils comprendront que l'influence des changes sur la valeur de nos exportations est peut-être plus importante encore que celle résultant des tarifs douaniers.

La Question Monétaire aux États-Unis

Nous annoncions, dans notre dernier numéro, que les démocrates dissidents, ayant pris le nom de *National Democratic Party*, avaient décidé de tenir le 2 septembre, à Indianapolis, leur Convention particulière. Leur Comité exécutif vient de publier un manifeste dénonçant la Convention de Chicago et accusant la majorité démocrate de cette Assemblée d'avoir trahi les principes traditionnels du parti et adopté une politique financière dangereuse.

Le programme de Chicago, dit ce document, tend à mettre le pays sous le régime du monométallisme argent, qui amènera l'instabilité des valeurs et réduira le fermier et le salarié à la même condition misérable où se trouvent ces classes dans les pays à étalon d'argent, où la rémunération de l'agriculture et de l'artisan est moindre que partout ailleurs.

Nous requérons tous les démocrates opposés au programme et aux candidats de Chicago de s'organiser dans leurs Etats respectifs

D'autre part, un meeting des démocrates partisans de l'or a eu lieu mardi soir au square Madison, à New-York, 18.000 personnes étaient présentes.

M. Bourke Cochrane, membre du Congrès, a prononcé un discours en réponse à l'adresse récente de M. Bryan.

La pensée principale de ce discours était que la frappe libre de l'argent était préjudiciable à l'ouvrier.

L'orateur a déclaré qu'il était prêt à voter pour le candidat républicain M. Mac Kinley, ainsi que d'autres démocrates de New-York, mais beaucoup de ses auditeurs ne paraissent pas avoir approuvé cette abdication du parti démocrate.

Le correspondant new-yorkais du *Daily News* dit que le président Cleveland profitera de la première occasion qui se présentera après la Convention pour approuver publiquement son programme et recommander à tous les bons démocrates de voter pour son candidat, à condition sans doute que ce ne soit pas M. Mac Kinley, mais un démocrate.

Il est difficile, en l'état actuel et en présence des nouvelles contradictoires qui parviennent journellement, de se faire une idée exacte de la situation. On annonce que M. Bryan se propose de prononcer un second discours à New-York City, avant de se rendre dans l'Ouest, et, en attendant, il a répondu aux insinuations calomnieuses de ses adversaires qui, suivant un usage déplorable pendant la période électorale aux Etats-Unis, l'accusait des méfaits les plus invraisemblables. Il a établi, notamment, qu'il n'était intéressé dans aucune entreprise minière et qu'il n'était à la solde de personne.

Il faut s'attendre à de nombreux incidents de ce genre d'ici au 3 novembre, date où les quarante-cinq Etats composant l'Union américaine désigneront les électeurs chargés de nommer le Président et le vice-Président qui entreront en fonctions le 4 mars 1897. La campagne est d'autant plus animée que ce même jour (c'est-à-dire le 3 novembre), on élira la plus grande partie des membres de la nouvelle Chambre des représentants qui se réunira le 4 mars 1897, ainsi que les législatures de divers Etats nommant de nouveaux sénateurs, dont un tiers (30 sur 90) doit être remplacé. Rappelons, en effet, que les députés (representatives) restent en fonctions pendant deux années et les sénateurs pendant six années.

En ce qui concerne l'élection présidentielle, nous ne sommes encore qu'à la première phase de la lutte ; les pointages auxquels on se livre sont donc prématurés.

Les divers candidats en présence sont : *Républicains*, William Mac Kinley, de l'Ohio, pour la Présidence, et Garrett A. Hobart, de New Jersey, pour la vice-Présidence ; *Démocrates*, William J. Bryan, de Nebraska et Arthur Sewall, du Maine ; *Silverites*, Bryan et Sewall; *Populistes*, Bryan pour la Présidence et Thomas E. Walson, de Géorgie, pour la vice-Présidence ; *Parti de la Prohibition*, Joshua Levering, du Maryland, et Hale Johnson, de l'Illinois; *Socialistes*, Charles H. Matchest, de New-York et Matthew M. Gaire, de New-Jersey. Mais les prohibitionnistes et les socialistes constituant deux partis de minime importance, il est permis de dire que la lutte reste circonscrite entre MM. Mac Kinley et Bryan.

Un correspondant du *Times* écrit, à ce propos, que si les Démocrates et les Populistes pouvaient arriver à une entente complète. M. Bryan l'emporterait certainement.

Ajoutons que les 45 Etats désignant 447 électeurs, la majorité absolue devra être de 224. Si aucun des candidats en présence n'obtenait ce dernier nombre de voix, la Chambre des représentants votant par Etat (à raison d'une voix pour chaque Etat), choisit le Président sur la liste des trois candidats ayant réuni le plus grand nombre de suffrages, tandis que le Sénat choisit le vice-Président.

La Spéculation sur les Monnaies de cuivre et de nickel en Italie

Nous lisons dans le *Popolo romano :*

« Le député Sebastiano Turbiglio avait adressé une question au Ministre du Trésor pour savoir quelles mesures il comptait prendre pour débarrasser les régions de la frontière des monnaies de cuivre et de nickel de frappe étrangère.

« La Chambre se prorogea avant que M. Luzzatti ait pu répondre, mais il vient d'écrire à ce propos une longue lettre, dont voici le résumé :

« Depuis 1882, le Gouvernement italien a appliqué toutes les mesures répressives qui étaient en son pouvoir pour mettre un frein à la spéculation sur les monnaies de cuivre de frappe étrangère, en les soumettant à un droit de 50 lire par kilogramme, soit une somme égale à la valeur des monnaies.

« On a publié aussi d'innombrables avis, jusque dans les plus petites communes, pour mettre le public en garde contre la circulation desdites monnaies, en prescrivant aux comptables de l'Etat de ne pas les accepter en paiement et en demandant aux Compagnies de chemins de fer de suivre cet exemple, lesdites monnaies étant considérées comme un article de contrebande.

« Malgré la vigilance des douaniers, leur introduction et, notamment, celle des pièces de deux sous n'a pu être évitée.

« A l'encontre du Gouvernement les boutiquiers et les commerçants se sont entendus pour accepter les monnaies refusées aux Caisses publiques.

« En conséquence, M. Luzzatti estime que le Trésor est impuissant dans l'espèce, mais il songe à abolir entièrement l'emploi des pièces de deux sous en cuivre et de les remplacer par de la monnaie de nickel dont on frapperait pour une quarantaine de millions environ. »

Comme suite à cette lettre, le directeur général du Trésor italien, M. le commandeur Sandri, a publié récemment la circulaire suivante :

« La Direction générale du Trésor a constaté que, nonobstant les dispositions données pour mettre en garde le public contre l'acceptation de monnaies étrangères de n'importe quelle frappe, ces monnaies continuent à circuler dans beaucoup de villes d'Italie et à être introduites par contrebande, comme le prouvent les nombreuses contraventions opérées à ce sujet.

« C'est pourquoi il est opportun de rappeler l'avis qui fut publié, à ce propos, par les soins de la Direction générale du Trésor, avec invitation aux Directions départementales de la loterie et des monopoles, de rappeler aux receveurs de la loterie et aux revendeurs en gros et en détail des genres de monopoles, le péril de perte auquel ils s'exposent en acceptant de la monnaie non reconnue de frappe étrangère. »

Monnaie d'argent pour la Russie

L'Administration de la Monnaie a opéré, le 19 août, le septième envoi des pièces d'argent frappées à Paris pour le compte du Gouvernement russe. Deux cent trente-quatre caisses, contenant chacune 2.500 roubles, d'une valeur de 4 fr. par rouble, ont été transportées à la gare du Nord sur neuf camions.

Cet envoi représente une valeur de 2.340.000 fr. Il a été fait sous la surveillance de M. Saleman, délégué du Ministre des finances russe. Ajoutons que les deux cent trente-quatre caisses ont été expédiées à Dunkerque, d'où elles seront dirigées par mer vers la Russie.

La Circulation monétaire au Chili

Le Gouvernement a présenté au Congrès un projet de loi

tendant à annuler la clause 2 de l'acte de février 1895, lequel prévoit que les billets de l'Etat en circulation au 31 décembre 1897 seront convertis en dollars-argent de 25 grammes à 9/10 de fin.

Cette clause a eu, paraît-il, pour effet que certains spéculateurs avaient acccumulé pour 7 millions de dollars de ces billets, en vue du bénéfice qu'ils réaliseraient en les conservant jusqu'à l'ultime date de conversion.

Par le nouveau bill, s'il devient loi, ces billets seront démonétisés à cette date. On s'attend à ce que cette mesure fasse sortir de leur cachette nombre de billets, qui viendraient ainsi augmenter la circulation intermédiaire.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	14 août			21 août		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 80	34 26	2 91	102 65	34 21	2 92
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	113 70	41 34	2 42	113 75	41 36	2 41
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	106 25	26 56	3 76	106 50	26 62	3 75
Belgique 3 %....................	101 70	33 90	2 94	102 50	34 16	2 92
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 20	16 05	6 23	64 77	16 19	6 17
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	152 50	.. ..	. ..	152 50	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 62	33 54	2 98	100 75	33 58	2 97
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 40	26 10	3 83	104 30	26 07	3 83
Italie 4 % net.................	86 35	21 58	4 63	88 02	22 ..	4 54
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 75	25 75	3 88	26 ..	26 ..	3 84
Roumanie 5 %...................	102 ..	20 40	4 90	103 90	20 78	4 81
Russie 3 % or 1891 libéré.......	94 15	31 38	3 18	94 37	31 45	3 17
Serbie 4 % 1895.................	66 75	16 68	5 99	67 20	16 80	5 95
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	105 ..	30 ..	3 33	105 ..	30 ..	3 33
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 40	34 80	2 87	104 50	34 83	2 87
Turquie convertie 1 % série D..	19 37	19 37	5 16	19 97	19 97	5 .
— Priorité 4 % 1890......	431 ..	21 55	4 64	439 ..	21 95	4 55
Consolidé Prussien 3 % (à Berlin)	99 80	33 25	3 ..	99 90	33 30	3 ..

Situation Financière générale

France. — La semaine est bonne à tous les points de vue. Tout d'abord, la liquidation de quinzaine a prouvé que non seulement l'argent était abondant, mais encore que les positions à la hausse n'existaient pour ainsi dire pas. De plus, l'excellente tenue des Mines d'or n'a pas été sans produire un effet considérable sur l'ensemble du marché. Enfin, l'espérance que la question de Crète va prendre fin bientôt, donne du courage à ceux qui, il y a quelques jours encore, se montraient hésitants. De tout ce qui précède, il est résulté un petit courant d'affaires très satisfaisant, qui nous laisse espérer une bonne fin de mois qui sera la préparation à la campagne d'hiver.

Les Rentes françaises sont cependant plutôt lourdes, en raison des bruits mis en circulation et qui ont trait à des soi-disant projets de conversion. Par contre, Rente italienne en forte hausse, et Fonds ottomans en bien meilleure tendance.

Allemagne. — Le marché allemand fait preuve de fermeté; les questions politiques étrangères ou intérieures ne l'influencent pas et les gros spéculateurs s'efforcent de maintenir cette situation, afin d'ouvrir les voies à la campagne d'automne.

Les facilités monétaires que nous signalions, la semaine dernière, subsistent toujours; le taux de l'escompte hors banque reste à 2 1/2 0/0.

Angleterre. — Les tendances générales du marché se sont sensiblement améliorées. La spéculation a considéré les affaires américaines sous un jour plus favorable; elle a entrevu une solution pacifique des affaires de Crète et de l'incident anglo-vénézuélien. En même temps, les marchés étrangers ont bénéficié d'une reprise qui ne pouvait manquer d'influencer favorablement les tendances générales de la place. Le mouvement repose moins sur des faits positifs que sur des sentiments, mais les *leaders* du marché paraissent disposés à le pousser avec activité.

Le Parlement s'est prorogé jusqu'au 12 janvier.

Autriche-Hongrie. — Plusieurs facteurs contribuent à maintenir les bonnes tendances du marché viennois : à citer, notamment, de meilleures nouvelles au sujet des négociations relatives au renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie, et les résultats obtenus par la Credit Anstalt Autrichienne pendant le 1er semestre 1896.

Depuis le commencement de la semaine, la détente monétaire a facilité les achats.

Espagne. — En dépit des manœuvres des obstructionnistes, qui se refusent, de nouveau, à écouter les sages conseils des chefs autorisés du parti libéral, le marché espagnol est ferme. Cela tient à la conviction que l'on a de l'adoption finale du programme gouvernemental et aussi des plus-values de recettes du Tréor; l'augmentation, pendant la première quinzaine d'août, ressort à 1.362.844 pesetas par rapport à 1895.

La *Gaceta* vient de publier la liquidation provisoire pour l'année 1895-96 :

Les recettes calculées dans le budget étaient de 765.728.643 pesetas; les recettes obtenues montent à 707.905.910 pesetas, soit une diminution sur les calculs de 57.822.733 pesetas.

Les dépenses étaient calculées à 805.519.639 pesetas; les paiements effectués montent à 766.910.489 pesetas, et il reste à payer 24.919.670 pesetas, soit en tout une diminution dans les dépenses de 13.609.080 pesetas.

Italie. — Si les transactions sont toujours peu importantes à la Bourse de Rome, l'allure générale du marché italien est bonne. Les changements annoncés dans l'orientation de la politique extérieure, l'amélioration des finances et de la situation économique du pays et, enfin, la quasi certitude de la prochaine signature du traité de paix avec le Négus d'Abyssinie expliquent cette tendance.

Portugal. — La dette flottante augmente constamment; c'est ainsi qu'à fin avril elle ne comportait que 28.162 contos et qu'elle s'élevait, à fin juin, à 29.462 contos. La Dette à l'étranger est descendue, pendant la même période, de 3.197 à 2.045 contos; par contre, celle dans le pays a passé de 24.985 à 27.416 contos.

Les statistiques relatives à la situation commerciale sont plus favorables. Les importations du premier semestre de l'année ont porté, en effet, sur 10.937 contos, contre 8.727 en 1895 et les exportations sur 6.416 contos, contre 5.441. Les recettes douanières se sont élevées à 5.301 contos, contre 4.407 en 1895, soit une augmentation dépassant 20 0/0.

Suède. — La situation financière de ce pays est des plus brillantes; les comptes du budget de 1895 accusent un excédent de près de 20 millions de francs, et malgré l'importance des crédits extraordinaires ouverts aux Ministères de la guerre, le Ministre des finances a pu, en dressant le budget de 1897, accroître divers fonds d'amortissement.

Turquie. — Les recettes de l'Administration de la Dette publique Ottomane se sont élevées, pour le mois de juillet 1896, y compris le tribut de la Roumélie orientale, à 122.668 liv. t., contre 112.360 liv. t. en juillet 1895.

Pour les cinq premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er mars au 31 juillet 1896, le total des recettes s'est élevé à 868.681 liv. t., contre 891.215 liv. t. pour la période correspondante de 1895. La moins-value s'explique par le retard apporté cette année à l'encaissement du tribut rouméliote.

FRANCE

La Politique. — La Réforme de l'impôt des boissons. — Le Voyage du tsar à l'étranger. — Les Conseils généraux. — Réorganisation de l'Administration centrale des finances.

Le Gouvernement va demander au Sénat, dès la rentrée d'automne, de discuter en deuxième lecture le projet de loi relatif à la réforme de l'impôt des bois-

sons. Le Ministre des finances demandera ensuite à la Chambre, à laquelle le projet devra être soumis de nouveau, d'adopter sans modifications le texte de l'Assemblée du Luxembourg, de façon que la nouvelle législation puisse entrer en vigueur sans plus de retard.

Le projet du Sénat supprime le droit de détail, le droit d'entrée et unifie le droit de circulation sur les boissons hygiéniques. La Chambre avait totalement supprimé ce dernier droit et avait, par compensation, élevé à 250 fr. le droit sur l'alcool. Le Sénat ne fait supporter à l'alcool qu'une surtaxe de 50 fr. et porte le droit à 205 fr.

Le Ministre des finances étudie, de son côté, des projets de réforme des octrois, ainsi que des mesures immédiates que l'on peut prendre en vue du dégrèvement des droits d'octroi sur les boissons hygiéniques. Ces ressources devront être fournies par une augmentation des droits d'octroi sur les alcools dans les villes où le dégrèvement des boissons hygiéniques aura été opéré.

On sait que, d'autre part, certains députés seraient d'avis d'affecter la surtaxe sur l'alcool à la compensation de la perte provenant de la suppression de la contribution des portes et fenêtres, de façon à éviter de frapper la rente, comme le faisait le projet fiscal de M. Cochery.

Le 15 août, le Président de la République a quitté Rouen et est rentré au Havre où il a repris sa villégiature.

Voici l'itinéraire que suivra l'Empereur de Russie dans son voyage à l'étranger :

Le 25 août (nouveau style), l'Empereur quittera Peterhof, se rendant à Vienne par Varsovie.

27 août. — Arrivée à Vienne.
28 août. — Séjour à Vienne.
29 août. — Départ de Vienne.
31 août. — Arrivée à Kiew.
3 septembre. — Départ de Kiew.
5 septembre. — Arrivée à Breslau.
6 septembre. — Séjour. Le Tsar assistera aux manœuvres.
7 septembre. — Départ de Breslau. Arrivée à Kiel.
8 septembre. — Arrivée à Copenhague sur un yacht.
8 au 20 septembre. — Séjour à Copenhague.
22 septembre. — Arrivée à Balmoral.
22 sept. au 3 octobre. — Séjour à Balmoral.
5 octobre. — Arrivée à Cherbourg.
6 octobre. — Arrivée à Paris (matin).

Après leur séjour à Paris, les souverains russes se rendront directement à Darmstadt, où ils séjourneront jusqu'au 8 novembre.

La deuxième session ordinaire des Conseils généraux s'est ouverte le 17 courant; la plupart des Conseils ont réélu leurs anciens présidents.

De nombreux vœux ont été déjà déposés concernant les projets financiers du Gouvernement ; la discussion en a été renvoyée à une date ultérieure.

M. Méline a été réélu à l'unanimité président du Conseil général des Vosges.

Il a prononcé une courte allocution et a déclaré que le Cabinet poursuivrait la réforme fiscale, en s'efforçant d'atteindre toutes les sources de revenus et de richesse, en épargnant, toutefois, les revenus du travail; qu'il s'efforcerait de dégrever la propriété immobilière, conséquemment l'agriculture.

On pourra différer sur les moyens nécessaires et opérer un dégrèvement, par exemple par l'impôt sur la rente, dit l'éminent président du Conseil; mais, sur ce terrain, la discussion est remise et il espère que la majorité réalisera la réforme que le Gouvernement a proposée et donnera ainsi satisfaction aux vœux du pays.

Le *Journal Officiel* a publié le 18 août le décret relatif à la réorganisation de l'Administration centrale des finances, dont nous avons parlé dans notre numéro du 15 courant.

Cette Administration comprendra désormais, outre le Cabinet du Ministre et le service de l'inspection générale des finances, huit directions ou services, savoir : direction du personnel et du matériel, direction du contrôle des administrations financières et de l'ordonnancement, direction du mouvement général des fonds, direction générale de la comptabilité publique, direction de la dette inscrite, contentieux et agence judiciaire du Trésor, Caisse centrale du Trésor public, contrôle central du Trésor public.

L'Administration centrale comprendra, par suite, 5 directeurs, 3 chefs de service, 4 sous-directeurs et sous caissiers, 28 chefs de bureau, 62 sous chefs de bureau.

Le nombre maximum des rédacteurs, expéditionnaires et agents employés à l'Administration centrale est fixé de la façon suivante :

130 rédacteurs principaux, 140 rédacteurs ordinaires ou stagiaires (130 rédacteurs ordinaires au maximum), 42 expéditionnaires principaux, 158 expéditionnaires, 1 traducteur de langues étrangères, 211 agents du matériel et du service intérieur, 42 agents de comptoirs, 12 agents de comptoirs stagiaires.

Le cabinet et le secrétariat particulier du Ministre et, le cas échéant, ceux du sous-secrétaire d'Etat peuvent être constitués au moyen de personnes étrangères à l'Administration centrale.

Le traitement du directeur de la comptabilité est fixé à 25.000 fr. et celui des directeurs à 20.000 fr.

Les chefs de service ont de 15 à 18.000 fr. ; les sous-directeurs, de 12 à 15.000 fr. ; les chefs de bureau, de 7 à 10.000 fr. ; les sous-chefs, de 5 à 6.000 fr. ; les rédacteurs, de 1.200 à 4.500 fr. ; les expéditionnaires, de 1.800 à 4.000 fr. ; et enfin les agents, de 1.200 à 5.000 fr.

Nul ne peut être admis dans le personnel de l'Administration centrale des finances en dehors des inspecteurs et des comptables des services extérieurs ayant cinq ans de service et des auditeurs ou anciens auditeurs au Conseil d'Etat ou à la Cour des comptes ayant exercé leurs fonctions pendant trois ans au moins.

Ajoutons que la composition, le recrutement et les traitements du personnel central des directions générales des administrations financières font également l'objet d'une réglementation nouvelle.

QUESTIONS DU JOUR

Statistique des principales Sociétés Françaises
DE CRÉDIT ET DE DÉPOTS

CRÉDIT FONCIER

(*Millions de francs*)

	30 juin 1894	30 juin 1895	31 déc. 1895	30 avril 1896	31 mai 1896	30 juin 1896
Espèces en caisse et en Banque........	8.1	6.9	9.0	4.3	14.3	10.2
Effets et valeurs diverses	212.7	187.0	148.3	171.2	155.9	178.9
Avances	18.8	18.4	19.6	16.9	16.9	17.1
Comptes courants et bons à terme......	85.0	79.7	69.2	80.1	78.0	81.5
Prêts hypothécaires.	1840.6	1776.4	1752.7	1755.4	1755.0	1755.8
Prêts communaux...	1198.7	1249.7	1267.4	1276.6	1282.2	1286.6
Prêts réalisés avec des bons à lots, avec le capital et les réserves	101.6	100.2	100.0	99.8	99.9	100.0
Oblig. en circulation :						
Foncières...........	1699.4	1703.4	1778.2	1799.2	1799.7	1800.2
Communales........	1163.8	1179.5	1301.0	1296.7	1296.7	1300.4
Bons à lots	25.9	26.3	26.3	26.5	26.6	26.7

Le portefeuille du *Crédit Foncier* a un peu grossi à la fin de juin ; peut-être faut-il y voir l'effet de l'échéance du semestre qui amène généralement un certain mouvement de papier, mais, comme les effets de commerce sont réunis à d'autres valeurs, il est impossible de faire le départage des unes et des autres.

Du reste, là n'est pas l'intérêt du bilan du Crédit Foncier, il réside dans le poste des prêts hypothécaires : ce chapitre a gagné, en juin, la modeste avance de 800.000 fr., mais avec les conditions faites aujourd'hui au capital, c'est un succès de ne pas le voir rétrograder.

Les prêts communaux ont augmenté de 4.400.000 francs, contrairement aux prêts hypothécaires, leur marche est nettement ascendante, mais c'est une branche peu lucrative de l'industrie du Crédit Foncier.

CRÉDIT LYONNAIS
(*Millions de francs*)

	30 juin 1894	30 juin 1895	31 déc. 1895	30 avril 1896	31 mai 1896	30 juin 1896
Espèces en caisse et en Banque	72.6	82.9	106.0	102.2	101.9	106.9
Portefeuille commercial	566.5	542.9	522.2	615.0	620.9	627.6
Reports	120.0	224.2	87.8	98.7	120.0	148.4
Avances sur nantissements	79.3	102.6	116.1	99.7	96.7	92.7
Dépôts et comptes à vue	759.2	851.4	747.6	792.5	810.3	863.8
Dépôts à terme	130.6	105.7	95.1	91.5	90.6	87.7
Acceptations	109.5	154.1	131.0	135.1	128.9	126.5
Portefeuille valeurs et participations	13.2	20.5	23.9	18.8	17.0	16.5

L'encaisse du *Crédit Lyonnais* n'a pas beaucoup changé. Son portefeuille, malgré l'échéance du 30 juin, n'est en augmentation sur celui de mai que de 6 millions 700.000 fr.; il est vrai qu'il peut avoir été amené, par les besoins de fin de semestre, à en réescompter une partie à la *Banque de France*. Les reports ont notablement progressé, ils ont gagné 28.400.000 fr. Les avances restent stationnaires; les conditions de la *Banque* sont, en général, plus douces que celles des Sociétés de crédit. On remarque, sur les dépôts à vue, une augmentation de 53.500.000 fr.

COMPTOIR D'ESCOMPTE
(*Millions de francs*)

	30 juin 1894	30 juin 1895	31 déc. 1895	30 avril 1896	31 mai 1896	30 juin 1896
Espèces en caisse et en Banque	24.2	26.6	35.0	30.5	38.7	34.0
Portefeuille commercial	173.6	219.4	220.1	224.7	226.6	218.6
Reports	28.5	41.9	15.8	27.3	30.3	36.4
Avances sur nantissements	86.2	94.6	86.9	85.3	83.1	98.1
Dépôts et comptes à vue	251.9	287.2	267.4	287.8	296.6	295.9
Dépôts à terme	»	35.2	32.8	38.3	39.0	35.2
Acceptations	73.1	79.0	88.9	75.1	76.5	80.4
Portefeuille-valeurs et participations	12.5	20.0	13.5	16.7	17.1	18.7

Le *Comptoir d'Escompte* présente une diminution de 8 millions dans son portefeuille commercial, qui s'explique probablement par un réescompte; ses reports sont en progrès de 6.100.000 fr. Les avances gagnent 15 millions; il est vrai que ce chapitre comprend toutes sortes de nantissements. Les dépôts à vue sont stationnaires, les dépôts à terme en diminution de 3.800.000 fr. L'acceptation du Comptoir, qui est fort recherchée, figure à son bilan pour 80.400.000 fr.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(*Millions de francs*)

	30 juin 1894	30 juin 1895	31 déc. 1895	30 avril 1896	31 mai 1896	30 juin 1896
Espèces en caisse et en Banque	35.5	37.0	43.7	35.3	35.2	48.1
Portefeuille commercial	120.8	160.2	131.5	158.9	177.9	175.1
Reports	37.6	28.4	19.6	16.8	15.7	15.5
Avances sur nantissements	61.9	81.6	85.0	81.7	82.4	82.9
Dépôts et comptes à vue	162.3	167.4	151.6	168.1	168.4	168.4
Dépôts à terme	95.7	96.4	99.0	102.6	103.1	103.4
Acceptations	22.3	46.1	53.9	44.5	43.2	41.9
Portefeuille-valeurs et participations	65.8	116.0	125.1	126.0	125.0	123.6

L'encaisse de la *Société Générale* a gagné 12.900.000 francs. Cet Etablissement étant chargé de nombreux services de caisse doit avoir toujours un chiffre assez élevé de numéraire, principalement aux grandes échéances; c'est pour se le procurer que la Société Générale a un peu vidé son portefeuille commercial, qui est tombé de 177.900.000 à 175.100.000. Le montant de ses reports n'a pas varié, non plus que les autres chiffres du bilan.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL
(*Millions de francs*)

	30 juin 1894	30 juin 1895	31 déc. 1895	30 avril 1896	31 mai 1896	30 juin 1896
Espèces en caisse et en Banque	6.8	9.0	6.8	12.4	13.4	14.2
Portefeuille commercial	74.1	63.3	55.9	69.3	70.6	76.6
Reports	4.7	17.9	7.8	6.8	5.0	5.3
Avances sur nantissements	10.9	11.6	11.8	10.6	10.1	12.2
Dépôts et comptes à vue	91.1	98.1	86.5	95.2	92.6	99.5
Dépôts à terme	17.6	16.7	11.3	9.8	12.4	13.2
Acceptations	12.5	7.7	7.3	7.8	7.9	7.6
Portefeuille-valeurs et participations	»	3.3	4.8	4.9	5.1	4.4

Au *Crédit Industriel et Commercial* le portefeuille effets de commerce gagne 6 millions; les reports n'ont pas changé, les avances ont augmenté de 1.100.000 fr. et les dépôts à vue de 6.900.000 fr. Les autres chiffres sont ceux du mois précédent.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE
(*Millions de francs*)

	30 juin 1894	30 juin 1895	31 déc. 1895	30 avril 1896	31 mai 1896	30 juin 1896
Espèces en caisse et en Banque	2.0	1.5	1.9	1.8	2.1	1.1
Portefeuille commercial	30.0	26.9	20.0	22.9	21.9	26.3
Reports	»	»	1.9	1.2	1.2	1.4
Avances sur nantissements	33.3	29.4	28.7	29.2	27.5	20.2
Dépôts et comptes à vue	35.6	30.3	28.5	28.8	30.6	30.1
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Acceptations	16.8	17.5	16.5	17.0	16.1	16.7
Portefeuille-valeurs et participations	8.2	8.8	11.4	11.6	11.5	11.3

A la *Société Marseillaise* il y a une augmentation de 4.400.000 fr. dans le portefeuille commercial, compensée par une diminution de 7.300.000 fr. dans les avances sur nantissements; les autres postes reproduisent les chiffres de la situation précédente.

RÉCAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

	30 juin 1894	30 juin 1895	31 déc. 1895	30 avril 1896	31 mai 1896	30 juin 1896
Espèces en caisse et en Banque	141.1	157.0	193.4	182.2	191.3	204.3
Portefeuille commercial	965.0	1012.7	949.7	1090.8	1117.9	1124.2
Reports	190.8	312.6	132.9	150.8	172.2	207.0
Avances sur nantissements	271.6	319.8	328.5	306.5	299.8	306.1
Dépôts et comptes à vue	1300.1	1434.4	1281.6	1372.4	1398.5	1457.7
Dépôts à terme	243.9	254.0	238.2	242.2	245.1	239.5
Acceptations	234.2	304.4	297.6	279.5	272.6	273.8
Portefeuille-valeurs et participations	99.7	168.6	178.7	122.9	175.7	174.5

Dans l'ensemble, le portefeuille des principales Sociétés de crédit et de dépôts s'est accru de 6.300.000 fr.; seulement on remarquera qu'il est très supérieur à celui des époques correspondantes de 1894 et 1895, ce qui indique un développement de l'activité du commerce attesté, du reste, par la reprise de nos transactions extérieures et bien d'autres symptômes.

Les reports, sans atteindre le niveau de ceux de l'année dernière, présentent un total assez imposant pour le mois de juin et montrent la solidarité complète de la Banque et de la Bourse. Les dépôts sont en grand progrès; là est le côté le moins satisfaisant de la situation, car il est difficile de croire que cet argent irait s'engouffrer dans les Banques si on lui présentait des affaires nouvelles. L'absence de créations, en France, se fait durement sentir aux capitaux en quête d'emploi.

En résumé l'actif disponible ou réalisable de nos grandes Sociétés comprenait au 30 juin :

Encaisse	204.300.005
Portefeuille commercial	1.124.200.000
Reports	207.000.000
Avances	306.100.000
Ensemble	1.841.600.000

Le passif exigible s'élevait :

Dépôts à vue	1.457.700.000
Acceptations	273.800.000
Ensemble	1.731.500.000

La marge est supérieure à 110 millions et donnè toute sécurité aux déposants.

EDMOND THÉRY.

UN PROGRAMME

Le Président du Conseil a prononcé ces jours derniers, à Remiremont, et à Epinal, trois discours qui constituent un véritable programme. Rappelant, en effet, le but qu'il n'a cessé de poursuivre depuis plus de vingt ans, c'est-à-dire le relèvement des forces du pays par l'agriculture et par la production nationale, il a exposé, avec sa netteté habituelle, son plan économique et fiscal, ainsi que les diverses réformes què ce plan comporte.

Les adversaires de l'honorable M. J. Méline, ceux-là même qui discutent avec le plus d'acharnement les théories dont il est l'apôtre, se plaisent à rendre hommage à sa persévérante énergie. Si tous ne sont pas d'accord avec lui sur les voies et moyens à adopter, on doit reconnaître que les intérêts supérieurs du pays sont sa préoccupation constante et qu'il ne se laisse guider par aucune autre considération. En outre, M. Méline sait ce qu'il veut et tient ses promesses.

Dans son premier discours, au Comice agricole de Remiremont, le Président du Conseil a fait ressortir, d'une façon magistrale, le rôle de la population des campagnes, consistant à réparer les brèches faites périodiquement à la fortune publique par les catastrophes financières ou sociales :

Ce n'est pas sans raison, vous le devinez, a-t-il dit, que j'ai pris avec la présidence du Conseil, le Ministère de l'agriculture, le faisant ainsi passer de la dernière place, où jusqu'à présent on l'avait humblement relégué, à la première. J'ai voulu marquer par là qu'en France l'agriculture occupait le premier rang dans l'activité nationale et que c'était sur elle qu'un Gouvernement démocratique devait d'abord porter toute sa sollicitude.

Dans d'autres pays, on peut la délaisser ou la sacrifier ; en France, on ne le peut pas, parce que l'agriculture est le principe et comme la clé de tout.

Ce n'est pas seulement parce qu'elle est le grand réservoir de nos forces nationales, parce qu'elle fournit à l'armée ses soldats les plus vigoureux et les plus résistants, parce que la terre avec laquelle ils sont en perpétuel contact leur communique quelque chose de sa sève éternelle et entretient dans leurs cœurs l'amour sacré de la patrie ; mais c'est encore parce que l'agriculture tient dans sa dépendance toutes les autres branches de la production nationale.

L'industrie et le commerce ne vivent que par elle; ce sont les vingt millions de consommateurs agricoles qui achètent le travail de nos ouvriers en assurant à nos usines le plus sûr de leurs débouchés. Les industriels qui m'écoutent savent mieux que personne l'influence exercée sur la marche de leurs affaires par une bonne ou une mauvaise récolte.

C'est ainsi qu'apparaît, sur le terrain de l'agriculture, la solidarité étroite qui unit tous les travailleurs de France, cette solidarité que l'école socialiste méconnaît si étrangement quand elle veut faire des ouvriers une classe à part pour l'isoler et l'opposer aux autres. Elle oublie que nous vivons dans une Société où le bonheur de chacun est fait du bonheur de tous. (*Vifs applaudissements.*) Celui des ouvriers n'échappe pas à la loi commune, il dépend de la prospérité de l'agriculture, qui règle l'emploi des bras dans l'industrie ; il dépend même du capital, qu'on dénonce tous les jours aux travailleurs comme l'ennemi qu'il faut détruire et sans lequel, en réalité, ils seraient condamnés à la misère. (*Vifs applaudissements.*)

Car on ne saurait trop le répéter : plus il y a de capital dans un pays, plus il y a de travail, plus il y a de demandes de bras, plus les salaires s'élèvent. C'est dans les pays pauvres et sans capital que la situation des ouvriers est le plus précaire c'est dans les pays riches et à grands capitaux qu'ils jouissent de plus de bien être.

Voilà pourquoi il faut encourager et favoriser, dans l'intérêt de tous, l'agriculture, qui est la grande créatrice de capitaux. C'est elle qui, par son travail sans relâche, son admirable esprit d'économie, reconstitue sans cesse la fortune de la France. Au lendemain de ces krachs financiers qui ébranlent le crédit public, c'est le travail silencieux du paysan qui répare toutes les brèches et fait renaître partout la prospérité, semblable à la nature elle-même, qui fait croître les moissons et les fleurs sur les champs de carnage les plus désolés. (*Longs et chaleureux applaudissements.*)

M. J. Méline, a insisté ensuite sur la nécesssité de donner à l'agriculture l'outillage économique qui lui manque encore, en transformant la situation financière de nos populations rurales. L'organisation du crédit agricole a déjà permis de réaliser des progrès sérieux ; il faut donc persévérer dans cette voie, en faisant appel à l'initiative de chacun, pendant que l'Etat préparera une législation spéciale, visant l'assurance et l'organisation des Chambres d'agriculture.

Après s'être étendu ainsi sur les intérêts des agriculteurs, le Président du Conseil a fait appel, dans son deuxième discours prononcé à l'issue du banquet organisé en son honneur, aux sentiments d'union patriotique et de concorde sociale. Aussi bien c'est là une condition essentielle pour achever l'œuvre entreprise, et on réaliserait un beau rêve si on parvenait à amener l'apaisement et à faire converger les efforts de tous vers le bien du pays.

Voici sa péroraison :

Nous sommes malheureusement arrivés à une heure difficile pour la politique d'apaisement et de conciliation. Le pouvoir nous est échu au milieu du déchaînement des passions les plus violentes, et plus nous faisons d'efforts pour les apaiser, plus les partis extrêmes prennent plaisir à les attiser. Nous ne nous décourageons pas pour cela et nous ne dévierons pas de notre route. Nous continuerons la politique d'union, parce que, comme le disait le chef de l'Etat il y a quelques jours, le pays la veut ; parce que c'est elle qui a l'avenir pour elle et qui aura le dernier mot.

Le pays a bien des raisons de la vouloir ; mais il en est une qui domine toutes les autres et qui suffit à expliquer ses préférences : c'est la raison patriotique. Il a au plus haut degré l'instinct de la conservation, et il n'ignore pas qu'une nation divisée, constamment déchirée par les dissensions intestines, s'affaiblit incessamment et peut devenir la proie de l'étranger. Ce qu'il sait mieux encore et ce qu'il sent, c'est que la France unie, c'est la France invincible. Heureusement, cette France unie et forte s'est toujours retrouvée aux grands jours de notre histoire ; c'est elle que nous allons montrer dans quelques jours à l'hôte illustre, au grand ami de notre patrie, dont la visite va sceller à jamais l'union de deux puissantes nations. Il n'y aura pas dans notre pays une seule note discordante ; s'il s'en élevait une par hasard, elle serait noyée dans l'explosion du sentiment national.

C'est dans ce sentiment d'union patriotique que je lève mon verre et que je dis encore une fois merci, dans l'effusion de mon cœur, à tous les amis qui m'entourent, à la ville de Remiremont, à toute la population de l'arrondissement ; je lève mon verre en leur honneur ! (*Triple salve d'applaudissements ; cris répétés de : « Vive la République ! Vive Méline ! »*)

Quant au programme de réformes, M. J. Méline l'a effleuré, à Epinal, en ouvrant la session du Conseil général qu'il préside chaque année. Partant de ce principe qu'il faut dégrever l'agriculture, en demandant de nouveaux sacrifices à la propriété mobilière, le Cabinet actuel ne transigera pas sur ce point ; par contre, il ne s'obstinera pas à vouloir faire voter l'impôt sur la rente, qui s'est heurté à une si vive résistance :

C'est le dégrèvement de l'agriculture qui constitue le principe dominant, l'idée maîtresse du projet, celle sur laquelle il n'est pas possible au Gouvernement de revenir.

Tout le reste est de moindre importance, puisqu'il ne s'agit plus que de la recherche des voies et moyens nécessaires pour opérer le dégrèvement ; sur ce terrain, la discussion est permise, et nous n'avons pas la prétention d'imposer nos propositions comme un bloc intangible.

*

Sans doute, nous avons pensé qu'il était juste, pour soulager la propriété immobilière, de frapper les fonds d'Etat français et étrangers, qui bénéficient d'une exception d'impôt tout à fait exceptionnelle. Nous nous sommes heurtés, en ce qui concerne l'impôt sur la Rente française, à une résistance dont nous ne nous dissimulons pas la force.

Personne ne songe à contester l'équité et la légitimité de l'impôt sur la rente au point de vue fiscal; mais on l'a combattu par des raisons d'ordre général. On a soutenu que c'était par voie de conversion, et non par voie d'impôt direct, qu'il fallait demander aux rentiers de l'Etat leur part contributive aux charges de l'Etat. Quelle que soit la solution qui prévaudra sur ce point particulier, nous ne renoncerons pas pour cela à la réforme elle-même, et surtout au dégrèvement agricole, qui en est la base.

Ce programme est, en somme, conforme aux déclarations faites à la tribune, le jour où le cabinet Méline a pris le pouvoir. Mais le Président du Conseil ayant loyalement déclaré qu'il était prêt à recourir à d'autres moyens qu'à l'impôt sur la Rente pour dégrever la propriété immobilière et introduire plus de justice et d'égalité dans notre régime fiscal, nos confrères de la presse quotidienne examinent déjà l'éventualité d'une conversion de nos Rentes 3 0/0. Ce point est des plus délicats. En effet, avant de convertir le 3 0/0 *perpétuel*, qui porte sur un montant de plus de quinze milliards, il serait peut-être nécessaire de s'assurer une base d'opération, et nous n'en voyons pas d'autre que celle fournie par la conversion *facultative* du 3 0/0 *amortissable*.

Nous reviendrons sur cette question dont la plupart des Conseils généraux se sont occupés et qui a été examinée déjà, à plusieurs reprises, ici même, par notre Rédacteur en chef. Bornons-nous, pour cette fois, à rappeler les paroles prononcées par M. Burdeau, lorsqu'il combattait, en avril 1894, devant la Commission du budget, l'impôt projeté alors sur les Rentes françaises :

« Fermons définitivement le Grand-Livre, disait-il en substance, et utilisons la hausse de nos Rentes : des conversions heureuses ont déjà donné de grands bénéfices au Trésor, c'est-à-dire ont réduit d'une manière considérable nos charges d'arrérages ; d'autres conversions sont à prévoir avec l'amélioration du crédit public. »

C.-R. WEHRUNG.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT LES SEPT PREMIERS MOIS DE 1896

RÉSUME COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les sept premiers mois des dix dernières années (1887-1896).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1896	1 347.676	364.043	620.780	2 332.499	335.389
1895	1 237 712	324 121	555.982	2.117.815	267.672
1894	1.321.136	318 646	715.863	2.395.615	245.265
1893	1 326.014	320.729	564.102	2.210.845	338.070
1892	1.3[illegible]5 645	382 201	993 759	2 741.605	342 265
1891	1.489.994	362 966	832.722	2 685 682	374.611
1890	1.476 411	340 488	830 693	2.647 592	155 377
1889	1.360.625	332.068	840 582	2 533.275	302.206
1888	1.229.029	308 053	837 941	2 375 023	161.704
1887	1.186.612	317.387	782.290	2.286.289	187.494

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1896	467.022	1.040.038	354.117	87.299	1.948.476	133.215
1895	4[illegible].215	995 382	317 865	67 184	1 875 616	130 331
1894	420 [illegible]	895.350	361.015	46 307	1 723.480	125.070
1893	470.171	1 012 554	391.481	43 893	1.918 099	120.362
1892	467 849	1 027.248	435.874	33 533	1 964 304	130.360
1891	458 052	1 052 119	419.876	36 582	1 966 629	154 279
1890	508.166	1 117 288	471.375	27.006	2.123.775	112.714
1889	517.484	1.044.211	443.508	25.217	2.030.426	119 157
1888	453 584	939.146	383.289	21.011	1 797.030	179 130
1887	438 728	936 554	359.121	17.325	1.781.732	207.375

Pour les sept premiers mois de 1896, les importations sont supérieures de 214.684.000 francs à celles de la même période de 1895. L'augmentation la plus forte est celle des matières premières nécessaires à l'industrie, 109.964.000 francs. C'est une des meilleures preuves de l'activité de notre industrie nationale.

A l'exportation, l'augmentation est de 72.830.000 fr., dont 64.771.000 fr. pour les objets fabriqués et colis postaux, ce qui est la contre-partie de l'augmentation des entrées de matières premières.

A l'importation, les plus fortes augmentations sont pour les vins, 91.325.000 francs et les laines, 53.359.000 francs; par contre, nous relevons les diminutions suivantes : céréales, 20.278.000 fr.; soies et bourre de soie, 12.583.000 fr.; coton, 26.212.000 francs.

Si nous passons à l'exportation, nous trouvons les principales augmentations suivantes : tissus de coton, 18.905.000 francs ; vins, 15.370.000 fr.; sucre brut indigène, 8.369.000 fr., etc.... Les diminutions constatées sont peu importantes, sauf sur les peaux préparées, 10.256.000 francs; les peaux brutes, 20.199.000 fr.; les laines, 15.705.000 fr. et les soies et bourre de soie, 11.255.000 francs.

Résumé des échanges avec les principaux pays

(En milliers de francs)

ÉTATS	7 premiers mois 1896 Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Juillet 1896 Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Russie	100.659	11.547	— 89.112	18.187	1.281	— 16.906
Angleterre	303.548	580.204	+276 656	40.764	71.647	+ 30.883
Allemagne	173.162	202.070	+ 28 908	23.024	28 739	+ 5.715
Belgique	163.676	288.980	+125.304	22.683	38.037	+ 15.354
Suisse	43.231	104.955	+ 61.724	5.375	13 557	+ 8 182
Italie	76.754	64.729	— 12.025	8.680	9.847	+ 1 167
Espagne	196.341	56.955	—139.386	24.054	7 473	— 16 581
Turquie	45.193	21.787	— 23.406	5.240	3.792	— 1.448
Etats-Unis	194 349	145.285	— 49.064	18.891	22.682	+ 3.791
Brésil	54.776	44.201	— 10 575	»	»	»
Républ. Argentine	166.622	32.267	—134.355	14.595	3.165	— 11.430

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1895 :

	Importations Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre	18.047	»
Allemagne	3.890	»
Belgique	3.033	»
Suisse	8.814	»
Italie	11.461	»
Espagne	96.602	»
Turquie	»	4.639
Etats-Unis	»	1.791
Brésil	7.988	»
République Argentine	38.645	»

	Exportations Augment.	Dimin.
Angleterre	29.447	»
Allemagne	17.836	»
Belgique	»	6.588
Suisse	24.062	»
Italie	»	4.169
Espagne	»	8.793
Turquie	»	8.960
Etats-Unis	»	25.641
Brésil	2.244	»
République Argentine	6.082	»

MÉTAUX PRÉCIEUX. — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les sept premiers mois des années 1894-1895-1896 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.) 1896	1895	1894	EXPORTATIONS (milliers de fr.) 1896	1895	1894
Or en lingots	97.110	53.535	72 380	11.936	5.146	3.639
Or monnayé	131.860	137 851	107 697	67 082	90.848	58.248
Argent en lingots	33.013	18 524	13 014	2.658	6 069	4 235
Argent monnayé	73.341	57 718	51.973	51.320	26 620	58.724
Monnaie de billon	63	41	200	216	1 706	221
Totaux	335 889	267.671	245.265	133.214	130.331	125.070

Pendant les sept premiers mois de 1896, les sorties de métal jaune se sont élevées à 79.018.000 francs contre une entrée de 228.970.000 fr., soit une plus-value d'entrées de 149.952.000 fr. Pour le mois de juillet, considéré séparément, la plus-value est de 63.125.000 fr.

L'entrée du métal blanc est en reprise. Pour les sept premiers mois de 1896, elle a été de 106.354.000 francs, contre une sortie de 53.978.000 fr. L'augmentation des entrées sur les sorties des sept premiers mois est donc de 52.376.000 francs. Le mois de juillet a eu une entrée supérieure à la sortie de 5.671.000 fr.

Billon. — Pendant les sept premiers mois de 1896, les sorties se sont élevées à 216.900 fr. contre une entrée de 63.000 fr.

RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les sept premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

DÉSIGNATION	1896	1895	1894
Service des Douanes :	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation	242.723	216.438	281.705
— de statistique	3.898	3 796	3.927
— de navigation	4.437	4.353	4.943
— et produits divers de douanes	3.192	3 110	3.323
Taxe de consommation des sels	12 080	11.496	10.739
Total	266.210	239.193	304.647
Service des contribut. indirectes :			
Boissons et droit de fabr. des bières	264 852	258.328	256 244
Sels	5.293	5.494	5.412
Sucre indigène (droit de fabrication)	72 599	80.689	73 834
Droits divers et rec. à diff. titres	67.216	64 456	63 519
Vente des tabacs	226.372	216 633	214.409
— des poudres	4 270	4.930	4 232
— des allumettes	15.160	13.532	14.039
Total	655.762	644.112	631.589
Total général des perceptions	922.002	883.305	936.236
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks	372	362	318
os e acquis au Trésor	921.630	882 943	935.918

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les sept premiers mois de 1896 ont été supérieures à celles de la même période de 1895 de 27 millions 47.000 francs. L'augmentation la plus forte provient de l'importation des vins, dont les droits se sont élevés, en 1896, à 36.070.000 fr., contre 14.942.000 fr. en 1895.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les sept premiers mois de 1896 est en plus-value de 11.650.000 francs sur la même période de l'année précédente. Les boissons sont en augmentation de 6.524.000 francs. Notons aussi l'augmentation résultant de la vente des tabacs, se chiffrant par 9.689.000 francs.

RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les sept premiers mois des années 1895 et 1896 *(navires chargés)* :

	ENTRÉE				SORTIE			
	1896		1895		1896		1895	
Navires français	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.
Avec colonies et possessions françaises	1.182	(mil t.) 862	1.166	(mil t.) 817	1.254	(mil t.) 915	1.252	(mil t.) 933
Grande pêche	136	7	148	9	530	55	530	54
Etranger :								
Pays d'Europe	2.573	945	2 220	768	763	897	2.765	909
— hors d'Europe	349	546	358	526	1 985	433	299	434
Total	4 240	2.361	3.892	2.120	4.537	2.310	4.846	2 331
Navires étrang.								
Avec colonies et possessions françaises	153	88	105	62	87	32	60	30
Etranger :								
Pays d'Europe	8 979	4.019	7.664	3 243	7.258	2 831	6.824	2.300
— hors d'Europe	915	1.457	862	1.338	338	573	280	451
Total	10.047	5.566	8.631	4.644	7.683	3.438	7.164	2.785
Total général	14.287	7.927	12.523	6 745	12.220	5.748	12.010	5.116

Pendant les sept premiers mois de 1896 les entrées de navires dans les ports français ont été supérieures de 1.764 à celles de la même période de 1895; le tonnage a augmenté de 1.162 milliers de tonneaux. A la sortie, le nombre des navires est en augmentation de 110 et le tonnage de 632 milliers de tonneaux.

TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les sept premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 (entrées et sorties réunies) :

En tonneaux

	1894	1895	1896	Différence par rapport à 1895 — Totale	%
Dunkerque	1.022.100	924.317	1 016 949	+ 92.632	10 02
Calais	471 283	495.222	615 439	+ 126 217	24.25
Boulogne	703 735	666 262	685 542	— 19 280	2.89
Rouen	635 520	465 087	585 592	+ 120.505	25.91
Dieppe	432 977	373.046	374.571	+ 1.525	0.40
Le Havre	2.187.386	2.022 241	1.982 127	— 40 114	1.98
Nantes	102 024	95 697	110.934	+ 15.237	15.92
Saint-Nazaire	420 195	392.807	394.680	+ 2.073	0.52
La Rochelle	125.022	340 461	349.761	+ 9.300	2.70
Bordeaux	1.047.852	892 905	1.005.732	+ 112 827	12 63
Bayonne	213.673	189.597	209.537	+ 19.940	10.51
Cette	362 133	447.414	706.378	+ 258.964	57 88
Marseille	3.785.563	3.572 898	3 871.107	+ 298 209	8.37
Nice	69.874	64.272	88.128	+ 23.856	37 11
Autres ports	1.274 635	930.407	1.679.063	+ 748.656	80 46
Tous les ports	12.854 972	11.882.287	13.675.640	+ 1 793.353	15.09

Le mois de juillet a continué à justifier les espérances qu'avaient fait concevoir les mois précédents. En effet, pour les sept premiers mois, le tonnage a été supérieur à celui de la même période de 1895 de 1.793.353 tonneaux ou 15.09 0/0. Le Havre seul ne profite pas de cette plus-value. Comparée avec les sept premiers mois de 1894, la dernière période est en augmentation de 780.668 tonneaux ou 6.07 0/0.

P. E.

Compagnie Générale des Eaux

C'est encore, pour cette Compagnie, une augmentation de dividende que nous avons à constater pour l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 1895, et dont il a été rendu compte à l'assemblée générale des actionnaires du 1er juin dernier. En effet, les bénéfices réalisés ont permis la répartition d'un montant de 64 fr. 50 aux actionnaires, contre 63 fr. pour l'année 1894 et 62 francs pour 1893. C'est la confirmation des appréciations formulées par nous dès le 4 août 1894 sur la marche des opérations de cette Société, marche qui s'accuse de plus en plus favorablement, bien qu'au cours de l'année sociale, dont nous parlons, aucun traité relatif à des affaires nouvelles n'ait été conclu. Il est vrai que, par contre, le Conseil d'administration a consacré toute son activité aux grands travaux entrepris dans la banlieue de Paris.

Mentionnons donc que les produits de l'exploitation générale ont atteint le chiffre de 13.266.341 fr. 40, en augmentation de 338.254 fr. 16 sur 1894, qui déjà accusait une plus-value de 440.108 fr. 22 sur 1893. De ce montant il faut déduire les frais généraux, qui atteignent 3.826.206 fr. 75, contre 3.691.570 fr. 55 en 1894 et 3.548.787 fr. 45 en 1893. Le solde des bénéfices atteint donc 9.440.134 fr. 65, contre 9.236.516 fr. 69 en fin d'exercice précédent. Ce solde a reçu l'affectation suivante, que nous comparons à celle à laquelle il avait été procédé l'année dernière :

	1894	1895
Frais généraux	493.559 61	535.513 35
Intérêt et amortissement des obligations	3.499.521 88	3.588.897 33
Remboursement des actions	88.000 »	88.000 »
Répartition aux actions	5.040.000 »	5.160.000 »
Report à nouveau	115.435 20	67.723 97
	9.236.516 69	9.440.134 65

Dans le compte d'exploitation, tous les chapitres donnent une plus-value, à l'exception des exploitations de Nantes et d'Arras, dont la diminution atteint, pour la

première, 53.146 fr. 25, alors qu'elle n'est que de 447 francs 98 pour la seconde. Quant aux exploitations qui se font particulièrement remarquer, citons celle de la *banlieue de Paris*, qui a produit un montant de bénéfices nets de 3.574.186 fr. 87, soit une avance de 215.86) fr. 64 sur 1894, année qui dépassait déjà de 177.092 fr. 05 l'exercice 1893 qui, lui-même, avait accusé une augmentation de profits de 160.053 fr. 64. Citons encore quelques plus-values sur 1894 : *Régie intéressée de Paris* : 9.731 fr. 10 ; *Lyon et sa banlieue*, 11 mille 406 fr. 27 ; *Nice-ville et Annexes*, 21.369 fr. 45. La diminution sur cette exploitation, en 1894, n'était donc qu'accidentelle ; *Arcachon*, 1.902 fr. 02 ; *Rouen et Annexes*, 27.681 fr. ; *Rennes*, 10.532 fr. 84 ; *Toulon*, 21.307 fr. 41 ; *Canal de Saint-Martory*, 8.887 fr. 23, etc. A signaler pourtant, aussi, dans l'affaire en participation *Semur et Melun*, une diminution de 1.548 francs 80, conséquence des gelées de l'hiver dernier, qui ont entravé l'exploitation des eaux de Semur.

En ce qui regarde la diminution de Nantes, une observation est à présenter. L'entreprise, dans cette ville, a, comme nous l'avions annoncé l'année dernière, été reprise par la Ville le 1er juin dernier, mais une contestation s'est élevée, qui a été soumise à l'expertise, et qui a trait aux indemnités à allouer à la Compagnie. En attendant le règlement définitif, le Conseil de préfecture a alloué une annuité provisoire de 225.000 fr., somme, fait observer le rapport, évidemment très inférieure à celle qui sera déterminée ultérieurement et qui explique la diminution de 53.146 fr. 25 dont il a été parlé plus haut. Ajoutons encore, toujours d'après le rapport, que l'expertise ordonnée par le Conseil de préfecture et acceptée par les deux parties s'est poursuivie sans incident important, et les trois experts, après s'être mis d'accord sur tous les points, ont déposé leur rapport le 25 janvier 1896. Ce rapport constate le bon état des machines, canalisations et matériel remis à la Ville ; il est favorable à la Compagnie. Toutefois la solution du litige se fera certainement attendre, les livres de la Compagnie devant certainement être examinés depuis l'année 1895.

L'application de la nouvelle réglementation des concessions d'eau de source, conséquence de la convention intervenue en 1896 entre la Ville de Paris et la Compagnie et que nous mentionnions l'année dernière, dans notre numéro du 7 septembre. Les effets du nouveau régime se sont déjà fait sentir, bien qu'il y ait eu à compter non seulement avec des augmentations de frais résultant de l'installation de nouveaux compteurs, mais aussi avec l'organisation d'un service spécial temporaire pour la transformation des abonnements dans le délai imparti par la concession.

Les dépenses de premier établissement sont arrêtées au 31 décembre 1895 :

Elles s'élèvent à	113.756.249 86
A la fin de 1894, ces dépenses étaient de	109.752.181 82
présentant une augmentation de	4.004.068 04

Ces dépenses se répartissent de la manière suivante :

Banlieue de Lyon	24.541 43
Banlieue de Paris	3.227.387 50
Nice (Sainte-Thècle et Vésubie)	148.394 64
Annexes de Nice	75.153 26
Arcachon	17.954 97
Rouen (Ville)	35.200 97
Annexes de Rouen	8.414 25
Arras	51.183 20
Rennes	27.822 97
Boulogne-sur-Mer	6.733 88
Lisieux	5.747 74
Ancenis	1.880 29
Toulon	10.210 30
Villefranche (Rhône)	3.659 82
Canal de Saint-Martory	34.789 40
Morlaix	30.390 74
Compteurs en location, Paris	266.651 69
Compteurs en location, banlieue	33.483 »
Mobilier	5.258 70
Total	4.014.858 69
A reporter	4.014.858 69

Report		4.014.858 69
Duquel il y a lieu de déduire :		
1° L'amortissement habituel de un dixième du mobilier	4.130 05	
2° Le remboursement de 4 actions des Eaux de Melun sorties au tirage	2.000 »	
3° Nantes, compteurs en location rentrés en magasin	4.660 60	
		10.790 65
Reste		4.004.068 04

Ce sont les dépenses de la *Banlieue de Paris* qui l'emportent dans la liste ci-dessus, mais sur les 3 millions 227.387 fr. 50, un montant de 2.881.292 fr. est en exécution de la convention du 20 juillet 1894, et 346.095 fr. 50 pour les extensions et travaux divers. A ce sujet, disons que tous les travaux prévus par ladite convention pour filtrer et distribuer 70.000 mètres cubes d'eau par jour ont été terminés le 31 décembre 1895, que les travaux nécessaires pour porter ces disponibilités d'eau filtrée de 70.000 mètres cubes à 110.000 mètres seront terminés en 1896 et 1897, et qu'alors la banlieue sera largement pourvue d'eau dont la qualité ne peut manquer à l'augmentation des produits de la Compagnie qui, déjà, suivent une marche ascendante.

Pendant l'année 1895, il a été émis 5.948 obligations 3 0/0, représentant une augmentation des obligations en cours de 2.776.789 fr. 45. Le taux moyen d'émission a été, en 1895, de 466 fr. 84, ce qui fait ressortir celui des 15.841 obligations de la troisième série 3 0/0 à 459 fr. 92.

En résumé, la *Compagnie Générale des Eaux* prend, de jour en jour, une importance plus considérable et les efforts qu'elle fait doivent, dans l'avenir, lui assurer des avantages bien supérieurs encore à ceux que nous relevons aujourd'hui.

A. LECHENET.

ANCIEN COMPTOIR D'ESCOMPTE DE PARIS

La liquidation de l'ancienne *Société Industrielle et Commerciale des Métaux* est enfin terminée. Les créanciers de cette Société, réunis au Tribunal de commerce le 10 courant, ont entendu la lecture du rapport des liquidateurs qui clôture définitivement les travaux et le mandat de ces derniers.

Le résultat final de cette liquidation représente un dividende total de 50 70 0/0, sur lesquels 43 0/0 ont déjà été distribués antérieurement. Le dernier dividende qui sera réparti prochainement s'élève donc à 7 70 0/0.

La clôture de cette importante liquidation qui, attendue depuis si longtemps, paraissait encore, il y a moins de deux ans, et en raison de difficultés et d'embarras divers, ne pouvoir avoir lieu que dans un temps très éloigné, intéresse tout particulièrement les actionnaires de l'*Ancien Comptoir d'Escompte de Paris*, et elle va permettre, par voie de conséquence, d'avancer d'une manière très notable, la liquidation de cette dernière Société, représentée, aujourd'hui par la *Société de Reprise de l'Actif de l'Ancien Comptoir*.

Que produira cette liquidation ? C'est ce que nous allons établir.

Tout d'abord, la *Société de Reprise* va toucher de la liquidation de la *Société Industrielle des Métaux*, à titre de dernier dividende de 7 70 0/0 dont il a été parlé plus haut, une somme de 6 millions de francs environ. Cette somme représente 38 fr. par action. Et si on ajoute les 2 millions de francs que la *Société de Reprise* a actuellement en caisse — soit 12 fr. 50 par action — on se trouve en présence d'une répartition possible de 50 francs payable vraisemblablement en octobre prochain.

Il est vrai que, d'un autre côté, et comme le fait observer notre excellent confrère *La Revue Economique et Financière*, la liquidation de l'*Ancien Comptoir*

d'Escompte est grevée d'un certain passif. Ce passif nous pensons pouvoir l'établir, approximativement, à 1.500.000 fr. Mais, en regard de ce passif, il restera encore des éléments d'actif très appréciables et d'une évaluation certaine qui — et c'est là où nos appréciations diffèrent de celles de notre confrère — permettent d'espérer, en fin de compte, un dividende global de 65 francs.

P. B.

COMPAGNIE POUR la Fabricaton des Compteurs et Matériel d'usines à Gaz

En étudiant la situation de cette entreprise, dans l'*Economiste Européen* du 10 novembre 1894 et du 14 septembre 1895, nous n'avons jamais dissimulé que nous envisagions son avenir avec confiance. L'exercice 1895-1896, qui a été clos le 30 avril dernier nous prouve, par ses résultats, combien étaient justes nos appréciations anciennes.

Cet exercice, en effet, accuse un solde créditeur de *profits et pertes* de 3.118.745 fr. 88, contre 2.065.977 francs 60, soit une augmentation de 1.052.768 fr. 28. Aussi, ce chiffre a-t-il permis de procéder aux attributions suivantes, que nous rapprochons de celles auxquelles il avait été procédé l'année dernière. A noter qu'au susdit chiffre de 3.118.745 fr. 88, il faut ajouter le report de l'année antérieure, qui s'élevait à 69.582 francs 50, de sorte que le total disponible atteint 3.188.328 fr. 28 :

	Exercice 1894-95 — Francs	Exercice 1895-96 — Francs
Intérêts et amortissement des obligations	14.825 »	14.412 50
Réserve statutaire	102.557 63	107.083 13
Intérêt 5 0/0 payé aux 14.000 actions	350.000 »	350.000 »
Dividende de 45 fr. aux actions	630.000 »	»
— 65 —	»	910.000 »
Amortissements divers	104.552 53	442.926 89
10 0/0 au Conseil d'administration	149.404 24	220.432 32
Caisse de prévoyance	20.000 »	20.000 »
Réserve pour amortissement de matériel	»	400.000 »
Provision pour transformation de l'outillage	300.000 »	»
Réserve immobilière	»	300.000 »
Réserve extraordinaire	350.000 »	400.000 »
Report à nouveau	69.582 50	23.473 44
	2.090.921 90	3.188.328 28

Par ce qui précède, on peut se rendre compte qu'en dehors du dividende, supérieur de 20 francs à celui de l'année précédente, les réserves, amortissements, provisions se trouvent dotées à nouveau de près de 800.000 francs de plus que l'année dernière. Mais, avant d'aller plus loin, établissons le bilan de la Société :

Actif

Fonds de commerce : valeur industrielle des établissements de France et de l'étranger	3.582.153 54
Terrains	907.041 20
Constructions	1.144.878 32
Matériel industriel	1.809.828 60
Mobilier industriel	1 »
Marchandises en magasin	3.429.686 68
Electricité, frais d'étude, brevets	129.987 53
Caisse, effets à recevoir	1.364.577 35
Débiteurs divers	3.686.239 93
Titres en portefeuille	622.670 85
Amortissement obligations	64.000 »
Coupons divers	301.297 49
Total sur l'actif	17.042.362 49

Passif

Capital actions	7.000.000 »
Obligations 1884	193 225 »
Réserve statutaire	595.916 87
Réserve immobilière	321.051 73
Fonds de prévoyance	1.400.000 »
Réserve pour amortissement matériel et mobilier	1.203.493 30
Réserve extraordinaire	350.000 »
Réserve : frais d'étude et brevets d'électricité	129.987 53
Obligations amorties	61.275 »
Immeuble Bruxelles : annuités à payer	58.983 67
Effets à payer	100 735 85
Créditeurs divers	2 441.136 10
Coupons échus à payer	1.229 16
Solde reporté de l'exercice 1894-95	69 582 50
Profits et pertes	3.118.745 78
Total du passif	17.042.362 49

Naturellement, le bilan ci-dessus ne fait pas mention des sommes nouvelles mises en réserve tel qu'il ressort de la répartition des bénéfices de l'exercice. Mais, en faisant entrer tous les chiffres en ligne de compte, on n'en arrive pas moins à trouver que les provisions diverses atteignent 5.600.000 fr. en chiffres ronds, alors que le capital social de la Société n'est que de 7 millions de francs. Disons encore que les bénéfices réalisés au cours de l'année 1895-96 sont l'équivalent de 200 fr. par action, et qu'il n'a été distribué aux associés que 90 fr., ce qui représente pourtant déjà une augmentation de 20 fr. sur l'exercice précédent.

Faut-il s'étonner si, avec de tels profits, les actions de la *Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* ont dépassé le cours de 2.300 fr.? Toutefois, comme pour toutes les entreprises sérieuses et prospères, nous conseillons la modération, bien que les affaires de la Société semblent appelées à progresser beaucoup encore.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires, qui a approuvé, le 30 juillet, les comptes que nous venons de résumer plus haut, a été suivie d'une assemblée générale extraordinaire. Cette assemblée a voté le dédoublement des actions. On prétend que cette mesure a pour objet de donner plus d'élasticité au marché de ces titres. Nous ne croyons pas, pour notre part, que telle soit l'idée qui a présidé à l'adoption d'une telle résolution. Pour une valeur dont la spéculation ne peut s'occuper, l'élasticité du marché compte peu. Ce que l'on peut avoir souhaité, c'est, en procédant au dédoublement dont nous venons de parler, de faciliter davantage au vrai public la possibilité d'aborder une valeur vraiment industrielle et, de par les résultats acquis précédemment, digne de l'attention de l'épargne.

J. M.

LES COMPAGNIES ET SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES

Le *Journal officiel* du 18 courant a publié le décret suivant daté de Lorient, le 10 août :

Le Président de la République française,

Sur le rapport du Ministre des finances,

Vu l'article 9 de la loi du 23 juin 1857, portant fixation du budget de l'exercice 1858 ; ensemble l'article 10 du décret du 17 juillet 1857, rendu pour l'exécution de ladite loi ;

Vu l'article 4 de la loi du 29 juin 1872, relative à un impôt sur le revenu des valeurs mobilières ; ensemble les articles 3 et 4 du décret du 6 décembre 1872, rendu pour l'exécution de ladite loi ;

Vu l'article 2 du décret du 6 février 1880, concernant la négociation, en France, des valeurs étrangères ;

Le Conseil d'Etat entendu,

Décrète :

Art. 1er. — Le paragraphe 2 de l'article 10 du décret du 17 juillet 1857 est modifié ainsi qu'il suit :

« Toute Compagnie qui, à l'avenir, sera autorisée à faire coter ses titres en France devra également faire agréer un représentant responsable. *L'agrément sera donné par le Ministre des finances où, en vertu de la délégation du Ministre, par le Directeur général de l'enregistrement, des domaines et du timbre* ».

Art. 2. — Le paragraphe 3 de l'article 3 et le paragraphe 1er de l'article 4 du décret du 6 décembre 1872 sont modifiés ainsi qu'il suit :

Art. 3, § 3. — Les Sociétés, Compagnies et Entreprises étrangères dont les titres ne sont pas cotés, mais qui ont pour objet des biens meubles ou immeubles situés en France, doivent la taxe sur le revenu à raison des valeurs françaises qui en dépendent, et acquittent cette taxe d'après une quotité du capital fixée par le Ministre des finances, sur l'avis préalable de la Commission instituée par le règlement ci-dessus indiqué. Elles doivent, à cet effet, faire agréer, avant le 1er décembre 1872, si elles existent actuellement, et, dans le cas contraire, avant toute opération en France, un représentant français personnellement responsable des droits et amendes. L'agrément sera donné par le Ministre des finances *ou, en vertu de la délégation du Ministre, par le directeur général de l'enregistrement, des domaines et du timbre.*

Art. 4, § 1. — Aucune émission ou souscription de titres étrangers ne peut avoir lieu en France qu'après qu'un représentant responsable a été agréé par le Ministre des finances, *ou, en vertu de la délégation du Ministre, par le directeur général de l'enregistrement, des domaines et du timbre.*

Art. 3.— L'art. 2 du décret du 6 février 1880 est modifié ainsi qu'il suit :

« La Chambre syndicale près la Bourse où l'admission d'une valeur étrangère est demandée se fait remettre les pièces et justifications suivantes :

« 1° Les actes publics ou privés, statuts, cahiers des charges, etc., en vertu desquels cette valeur a été créée dans son lieu d'origine ;

« 2° La certification, par l'autorité consulaire établie en France, que ces actes sont conformes aux lois et usages de leur pays d'origine et que la valeur est officiellement cotée dans ledit pays, à moins qu'il n'y existe pas de Bourse officielle, auquel cas le fait serait constaté par le certificat ;

« 3° La justification de l'agrément par le Ministre des finances, *ou, en vertu de la délégation du Ministre, par le directeur général de l'enregistrement, des domaines et du timbre*, d'un représentant responsable du paiement des droits du Trésor. »

Art. 4. — Le Ministre des finances est chargé de l'exécution du présent décret, qui sera publié au *Journal Officiel* et inséré au *Bulletin des lois*.

Faisons remarquer que les modifications apportées dans le texte des anciens décrets ne consistent que dans les membres de phrases imprimés en *italiques*. C'est donc plutôt un complément de texte qu'une réelle modification.

Informations Économiques et Financières

Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse

Opérations du 1er au 31 juillet 1896

Reçu des déposants :			
A Paris	1.692 versements		70.995 »
Dans les départements.	165.258	—	1.566.682 25
Ensemble	166.950	—	1.637.677 25
Payé aux déposants :			
Arrérages de rentes viagères..........			1.309.728 76
Payé à leurs héritiers :			
Remboursements de capitaux réservés.			1.395.879 28
Ensemble			2.705.608 04
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à .... aux noms de 1.376 parties.			90.970 »
Le total des rentes viagères est de... réparties entre 203.108 titres.			33.319.581 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs ..			4.847.665 33
Elle a placé :			
En obligations départementales et communales............................			1.326.092 40

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 20 août présent mois, les 200.000 obligations de 500 francs 2 1/2 0/0 entièrement libérées et au porteur, émises par la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations sont remboursables au pair par tirages au sort semestriels, en 62 ans, de 1897 à 1958.

Intérêt annuel : 12 fr. 50 payables par moitié les 1er mai et 1er novembre de chaque année.

Jouissance courante : 1er mai 1896.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	13 août	20 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 13 août / 20 août		
Or .... 2 074.2×8 726 / 2.077 801.107		
Argent... 1.252.328 014 / 1.253.638 643	3.325.616.770	3.331.439.750
3.326.616.770 / 3.331.439.750		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	37.268	30.800
Portefeuille Paris — Effets Paris........	230.485.079	209.319.460
Portefeuille Paris — Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	352.512 304	317.232 185
Avances sur lingots à Paris.............	1.494.700	1 017.200
Avances sur lingots dans les succursales	6.334.300	6.339.000
Avances sur titres à Paris..............	161.795.507	159.552 492
Avances sur titres dans les succursales	190.161.956	190.079.057
Avances à l'Etat........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.607.480	99.626.643
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque..........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...............	15.134.827	15.137.671
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.....................	2.212.660	2 228.891
Emploi de la réserve spéciale...........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	37.804.299	44.411.307
Total...........	4 689.585.346	4.641.832 652
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.513.514.035	3.478 858.230
Arrérages de valeurs déposées..........	21.688 936	22.607.379
Billets à ordre et récépissés............	20.081.063	20.217.658
Compte courant du Trésor, créditeur...	258.285 194	268 647.319
Comptes courants de Paris..............	541.814.065	527 163.459
Comptes courants dans les succursales.	73.041.084	72.037.003
Dividendes à payer......................	3.246 370	3 061 412
Escompte et intérêts divers.............	2 613.409	2 820.168
Réescompte du dernier semestre.......	863.575	863.575
Divers..................................	29.392.104	20.540.937
Total............	4.689.585.346	4.641 832.652

Comparaison avec les années précédentes

	25 août 1892	24 août 1893	23 août 1894	22 août 1895	20 août 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.038.7	3 358.6	3.322.9	3.332.5	3.478.8
Encaisse...........	2.969.5	2.982 4	3.171.0	3.313 4	3.331 4
Portefeuille........	431 8	499.4	391.0	601.0	526.5
Avances aux partic.	319.7	292.1	291 7	298.4	356.9
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	441.6	177 9	243.5	325.2	268 6
— part...	410 4	381.3	439.6	685 7	599.2
Taux d'Escompte.	2 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	pair	8 ½ 0/00	pair	pair	1/4 0/00
Bénéfices nets......	424.6	1.162.2	502.4	881 7	599.2

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 11 au 20 août 1896 :

Dépôts de fonds....................	3.446.306 62
Retraits de fonds..................	4.236.739 »
Excédent de retraits	790.432 38

Excédent de retraits du 1er janvier au 20 août 1896 : 70.402.808 fr. 53.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 20 août 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 282.020 fr. 30.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom.) (1)

	1896 Francs	1895 Francs
Recettes du mois de juillet.....	540.395	483.294
Recettes des mois antérieurs...	2.636.712	1.997.605
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice..................	3.177.107	2.480.899
Recettes kilométriques annuelles du mois de juillet...........	57.495	51.264
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	49.182	38.492
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. 150) (2)		
Recettes du mois de juillet.....	425.424	289.588
Recettes des mois antérieurs...	2.153.714	1.661.430
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice..................	2.579.138	1.951.018
Recettes kilométriques annuelles du mois de juillet...........	16.406	11.135
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	14.475	11.200

Les Monopoles en Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des monopoles en Serbie se sont élevées, pendant le mois de juillet 1896, à :

	Fr.
Tabacs	869.229
Sel	291.893
Pétrole	89.263
Douanes	202.625
Obrt	64.054
Timbre	249.263
Chemins de fer	55.588
Ensemble ....Fr.	1.821.915

En y ajoutant les encaissements des mois précédents, soit :

Janvier	1.523.430	
Février	1.638.352	
Mars	1.656.729	
Avril	1.719.038	
Mai	2.398.169	
Juin	1.590.893	
		10.526.611

On obtient pour les sept premiers mois de 1896 un total de recettes brutes de......... 12.348.526 d'où il faut déduire les achats de matières premières et frais généraux pour ces sept mois, soit.............................. 3.695.560 ce qui laisse pour les recettes nettes un montant de .... 8.652.966 qui est représenté par les remises faites à Paris, Berlin, Vienne et Belgrade pour le service de la Dette et par un solde en caisse à Belgrade de 91.589 fr. 96.

L'Impôt sur les Opérations de Bourse. — Pendant l'année 1895, l'impôt sur les opérations de Bourse a donné les résultats promis. A quelques milliers de francs près, il avait donné les 10 millions sur lesquels comptait le Trésor. Mais, depuis le commencement de l'année, la situation s'est transformée. Chaque mois amène une baisse : celle de juillet est de 378.000 fr. sur une évaluation budgétaire de 771.000 fr. ; celle des sept premiers mois de l'année s'élève à 3.036.000 fr. pour une recette prévue de 6.135.000 fr. Le déficit est exactement de moitié. En sorte que si les choses ne changent pas, le Trésor n'aura encaissé, en 1896, que la moitié des 10 millions et demi sur lesquels il comptait.

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 7 août 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	18 35	18 35	»	7 »
Lyon	19 50	19 »	+ 0 65	7 »
Rouen	18 75	17 60	— 0 75	7 »
Toulouse....	19 65	19 20	+ 0 85	7 »
Nancy	18 75	18 50	+ 0 15	7 »
Dijon.......	18 65	18 65	+ 0 30	7 »
Chartres	17 10	16 85	— 1 50	7 »
Bergues.....	18 85	17 60	— 0 75	7 »
Berlin.......	17 70	17 10	— 1 25	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	14 85	14 85	— 3 50	3 75
Londres.....	15 40	15 40	— 2 95	» »
Bruxelles ...	15 60	15 75	— 2 60	» »
New-York ..	12 15	12 05	— 6 30	4 89
Chicago.....	11 15	11 10	— 7 25	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 2e quinzaine d'août 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 513
Frais de panification..........	12 223
Total..............	38 fr. 736

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2980, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5960; soit à 0 fr. 60.

Chemins de fer Portugais. — L'assemblée annuelle des obligataires des chemins Portugais a eu lieu le 3 août, sous la présidence de M. Kergall, président du Comité de Paris.

Le rapport et les comptes soumis à l'assemblée peuvent se résumer ainsi : D'une année à l'autre, les recettes brutes ont progressé de 1.125.000 fr., pendant que les dépenses n'augmentaient que de 245.000 fr., malgré une augmentation de parcours de près de 100.000 kilomètres. D'où un excédent net de 880.000 francs.

Les produits nets de l'exercice se sont chiffrés par 12.800.000 francs. Les charges obligations étant de 8.200.000 fr., il serait resté un bénéfice liquide de 4.000.000 de fr., si le change n'avait pas absorbé une somme de 2.600.000 fr. environ. Le bénéfice liquide s'est ainsi trouvé réduit à 2 millions de francs pour le compte travaux et la réserve, les obligations de deuxième rang n'entrant en ligne qu'à partir de 1898.

Ces résultats ne pouvaient être accueillis que favorablement par les obligataires. Les seules observations présentées ont été relatives au retard que subit l'admission à la cote officielle des nouvelles obligations et, parallèlement, que subit l'échange des titres. Interpellé à ce sujet, le Président a répondu avec une certaine réserve, qui se comprend aisément.

A cette réunion, 200.000 obligations environ étaient représentées, donnant droit à près de 4.000 voix se répartissant ainsi : titres déposés par des obligataires de nationalité portugaise, 1 250 voix ; obligations françaises et allemandes, 2.700 voix.

Emprunt de la Ville de Paris. — Le *Bulletin municipal officiel* de la Ville de Paris a publié, le 20 août, le décret suivant signé à Lorient, le 10 août, par le Président de la République relatif à la réalisation d'un emprunt total de 161.500.000 fr. :

Le Président de la République française,

Sur le rapport du Ministre de l'intérieur,

Vu les lois des 10 juillet 1894 et 22 juillet 1896 qui autorisent la Ville de Paris à emprunter deux sommes de 117.500.000 fr. et 44.000.000 de francs, notamment le dernier paragraphe de l'article premier de la loi de 1894 et le dernier paragraphe de l'article unique de la loi de 1896, aux termes desquels il sera statué par décret sur le mode et les conditions de réalisation desdits emprunts ;

Le cahier des charges dressé pour la réalisation de l'emprunt de 117.500.000 fr. et adopté par le Conseil municipal le 11 avril 1895 ;

Le décret du 25 mai 1895 approuvant ledit cahier des charges ;

La délibération, en date du 13 juillet 1895, par laquelle le Conseil municipal a demandé que l'emprunt de 44 millions soit émis aux mêmes conditions que l'emprunt de 117.500.000 fr. et joint à cette opération ;

Le nouveau cahier des charges dressé par le Préfet de la Seine en vue de la réalisation des deux emprunts,

Décrète :

Article premier. — Est approuvé le cahier des charges dressé par le Préfet de la Seine, en exécution des délibérations du Conseil municipal de Paris, en date des 11 avril et 13 juillet 1895, pour la réalisation d'un emprunt total de 161.500.000 fr., autorisé par les lois des 20 juillet 1894 et 22 juillet 1896.

Est rapporté le décret susvisé du 25 mai 1895 en ce qu'il a de contraire aux dispositions du présent décret.

Art. 2. — Le Ministre de l'intérieur et le Ministre des finances sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent décret.

Société Générale des Téléphones. — On annonce que les liquidateurs de la Société Générale des Téléphones ont l'intention de convoquer, pour la fin de septembre ou les premiers jours d'octobre, une assemblée générale, à laquelle ils rendront compte des opérations effectuées jusqu'à cette date. Cette assemblée sera immédiatement suivie de la répartition des fonds disponibles.

Compagnie des Phosphates de France. — MM. R. Consonni et A. Viallard, liquidateurs de la *Compagnie des Phosphates de France*, viennent d'adresser aux obligataires de cette Société la circulaire suivante :

« Nous avons l'honneur de vous informer que, par délibération de l'assemblée générale des actionnaires, en date du 16 juillet courant, nous avons été nommés liquidateurs de la Compagnie des Phosphates de France, dont le siège était à Paris, 16, place Vendôme.

En cette qualité, nous poursuivons, concurremment avec nos opérations d'inventaire, la réalisation d'une combinaison qui, nous l'espérons, sauvegardera complètement vos intérêts.

En attendant, nous sommes dès maintenant en mesure de répartir aux obligataires des actions de la Oscala et Blue River Phosphate Company, dépendant de l'actif disponible de la Compagnie des Phosphates de France.

Pour participer à cette première répartition, il vous suffira de renvoyer, le plus vite possible, au siège de la Société, 16, place Vendôme, le bordereau ci-joint, signé par vous, accompagné de vos obligations dont il vous sera remis récépissé par retour du courrier.

Nous vous adresserons ultérieurement les titres vous revenant dans ladite répartition, ainsi que tous les renseignements complémentaires sur la marche de la liquidation, à laquelle nous apporterons tous nos soins. »

Docks de Haïphong. — M. Ulysse Pila, président du Conseil de la Société des *Docks de Haïphong*, vient d'adresser aux actionnaires en date du 16 juillet la circulaire suivante :

« Le Gouvernement du Protectorat de l'Annam et du Tonkin ayant versé à notre Société le paiement anticipé des annuités du rachat des Magasins Généraux, le Conseil d'administration, dans sa réunion de ce jour, a décidé de procéder à la répartition de : 25.000 fr. par titre, représentant le remboursement du capital initial de chaque part (sans impôt) ;

2° 3.812 fr. 50 — 152 fr. 50 = 3.600 fr. net d'impôt, représentant le solde des intérêts à 6 0/0 du jour de la constitution de la Société au 15 courant.

Ces deux sommes sont à votre disposition dès le 20 juillet, contre présentation du titre, qui sera estampillé et transformé en action de jouissance.

Une assemblée générale extraordinaire aura lieu vers le 15 septembre pour approuver tous les comptes, répartir le solde de l'actif et prononcer la dissolution de la Société. »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 29 juillet au 4 août 1896 (31e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896
		1896	1895	1896	1895	
Etat	2.791	895	861	24.065	22.793	+ 1 212
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.879	7.944	214.637	209.850	+ 4.787
— Rhône au Mont-Cenis	133	79	83	2 846	2.786	+ 60
— Chemins Algériens..	513	160	198	4 273	4.691	— 418
Nord	3.728	4.120	4.071	113.502	111 877	+ 1 625
Ouest	5.441	3.573	3.571	91.892	88.101	+ 3.791
Orléans	6.775	3.784	3.829	106.309	103.323	+ 2.986
Est	4.810	3 372	3.334	90.396	87.147	+ 3.249
Midi	3.142	2.081	2.183	55.304	55.940	— 636
Est-Algérien	898	80	101	2.941	3.180	— 238
Bône-Guelma voie larg.	607	91	92	2.514	2 597	— 83
— voie étroite	251	27	23	743	546	+ 196
Ouest-Algérien	296	72	85	1.530	1.570	— 40
Arzew à Kralfallah	214	37	38	813	867	— 53
Médoc	101	30	30	738	673	+ 64

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 juillet.	48.680.000	46.230.000
Du 1er au 10 août	1.870.000	2.350.000
Du 11 au 20 août	1.960.000	2.250.000
Du 1er janvier au 20 août..	52.510.000	50.830.000

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Conformément à nos appréciations antérieures, la Bourse de Paris, cette semaine, a continué à témoigner d'excellentes dispositions. Pourtant il y a à compter sur quelques réalisations que justifient, sur plusieurs valeurs, la plus-value de cours obtenue ; mais ces réalisations ne pèsent en rien sur le marché, chaque offre trouvant maintenant sa contre-partie.

La liquidation du 15 août a passé absolument inaperçue, mais il s'en est dégagé quand même certains enseignements. Les reports ont été en effet, et précédemment, excessivement bon marché, donnant ainsi une preuve de l'abondance de l'argent et du peu de positions prises, et renouvelant par suite la confiance. Il faut dire aussi que la tenue des places étrangères, et notamment de la place de Londres, n'a pas été un facteur inutile. En résumé, on est autorisé à admettre que l'amélioration de ces derniers temps peut facilement se continuer, et que nous pourrons aborder, dans de bonnes conditions, la campagne d'hiver. Il reste bien,

comme point noir, la question crétoise ; mais la volonté des puissances est là !

★ ★ Le discours qu'a prononcé dimanche dernier, à Epinal, M. Méline, président du Conseil, et dont nous parlons plus haut, dans un article spécial, a, cette semaine, attiré particulièrement l'attention du monde financier sur le marché de nos *Rentes Françaises*. Les affaires, pourtant, ont encore été limitées. comme il est compréhensible par ce temps d'absences, et les variations de cours n'ont pas eu beaucoup d'importance ; de sorte que nous restons, au dernier moment, à 102 65 contre 102 80 il y a huit jours, soit un changement de 15 centimes seulement. A tout bien considérer, le mois, pour notre grand Fonds d'Etat national, a été un mois plutôt favorable, puisque le cours de compensation n'avait été fixé qu'à 101 75.

La *Rente 3 1/2 0/0*, que nous laissions à 105 50, revient à 105 30. Son cours de compensation avait été 104 90. *Rente 3 0/0 amortissable* 100 75, contre 101 15, plus lourde, en raison de bruits de conversion lancés au lendemain du discours dont nous venons de parler plus haut. Les porteurs ne doivent pas pourtant perdre de vue que si une telle opération leur était proposée, la marge qui serait certainement offerte permettrait de compter sur un succès complet.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* gagnent 1 franc à 502 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 91 fr., contre 90 75.

★ ★ Le marché des obligations de la *Ville de Paris* est toujours actif.

Les *Obligations 1855-60* restent à leur cours précédent de 620; *Obligations 4 0/0 1865*, 572 50, en plus-value de 1 fr. 50; par contre, *Obligations 3 0/0 1869*, 433, en recul de 2 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, également moins ferme à 419, perdant 3 fr.; *Quarts*, sans changement à 111 fr.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient à 581 fr., clôturent à 580; *Obligations 4 0/0 1876*, 580, comme il y a huit jours; *Obligations 3 0/0 1886*, 414 fr., sans variation.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* s'avancent de 390 à 392 fr.; *Quarts* 98 50 ; *Obligations entièrement libérées* 393 50, gagnant 1 fr. 50; *Quarts libérés* 99 50, contre 99.

★ ★ La *Banque de France*, que nous laissions à 3.575 fr., conserve ce cours, après 3.565. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des huit premières semaines du second semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 591.277 fr., contre 803.788 fr. en 1895, 381.724 fr. en 1894, 986.302 fr. en 1893, 303.211 fr. en 1892 et 2.002.475 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* reviennent de 650 à 645 fr. Il est de plus en plus évident qu'un certain clan est à la baisse sur cette valeur et que ce clan ne tient pas compte que la liquidation dernière a déjà prouvé que le titre ne venait pas sur le marché. Les portefeuilles qui le détiennent le gardent, en effet, témoignant ainsi de la confiance que les actionnaires ont dans son administration.

Les *Obligations Foncières et Communales* n'ont pas tout à fait conservé leurs cours antérieurs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, que nous laissions à 510 fr. restent ainsi ; *Titres estampillés* 488, en recul de 2 fr. ; par contre, *Foncières 3 0/0 1879* 506, gagnant 3 fr.; *Communales 3 0/0 1880* 506, contre 505; *Foncières 3 0/0 1883* 459, en plus-value de 1 fr. ; *Foncières 3 0/0 1885* 505, comme il y a huit jours; *Cinquièmes* 104 75, contre 105 50.

Les *Communales 3 0/0 1891* se maintiennent à 408 fr.; *Communales 3 20 0/0 1892* 509, gagnant 1 fr.; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 486, contre 485 25; *entièrement libérées* 488 50, sans changement sensible.

Les *Bons à Lots 1887* restent à 69 fr.; *Bons à Lots 1888* 56 fr.

Les *Bons de l'Exposition de 1900*, qui avaient de nouveau fléchi un moment, reviennent à 17 62 1/2, contre 17 37 1/2. A ce prix, ils ont encore droit au tirage du 25 courant. Mais, même sans ce droit, ils représentent encore pour l'avenir, en raison des lots qui leur sont affectés chaque année et des facilités diverses qu'ils donnent, pour 1900, des avantages tels qu'ils doivent forcément attirer l'attention du petit public. On sait qu'au tirage du 25 août il y aura un gros lot de 500.000 francs et un grand nombre d'autres lots secondaires. Ajoutons que le classement des bons, qui se trouvent encore à l'état flottant, marche rapidement. Il y a lieu de prévoir que, d'ici à quelques semaines, les retardataires éprouveront quelques difficultés à faire leur provision.

★ ★ Bien que peu animées, les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont excessivement fermes. La liquidation du 15 août ne s'est aucunement fait ressortir sur elles ; et, d'un autre côté, la meilleure tenue du marché ne pouvait que leur être favorable à tous les points de vue.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 830 fr., passe à 838 fr. Il est hors de doute, pour le monde de la finance, que cet Etablissement profitera considérablement de l'entente qui ne peut manquer, en définitive, de s'établir en Espagne entre le Gouvernement et l'opposition, entente qui doit aboutir au règlement de la question des Chemins de fer, et qui doit aussi permettre d'entreprendre des opérations de trésorerie dont cette Société saura tirer profit. *Compagnie Algérienne* 645 fr. contre 655 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'avance, au comptant, de 571 à 572 francs. On possède le bilan de cette Société au 31 juillet. Les comptes de *Dépôts à vue* et les *Comptes courants créditeurs* accusent une augmentation de 20 millions de francs, en chiffres ronds. On peut, par ce chiffre, se rendre compte du développement des affaires du *Comptoir National*, du soin qu'il prend à satisfaire les besoins de sa clientèle, et de la faveur que lui accorde le public.

Crédit Lyonnais, 785 au comptant, gagnant 6 francs, et 782 à terme, en avance de 8 francs. On paraît persuadé que le dividende, pour cette année, sera sensiblement supérieur à celui de l'année dernière. *Société Générale*, 510, ferme. *Crédit Industriel et Commercial*, 566, sans changement.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui restait à 119 francs, s'échange maintenant entre 123 et 124 francs, avec un excellent courant d'affaires qui laisse entrevoir, pour cette valeur, des cours beaucoup plus élevés.

Cette Institution vient de porter à la connaissance du public que le délai de souscription aux nouvelles actions de préférence de l'*Anglo French* est fixé au 7 septembre prochain. Cette valeur est cotée maintenant, ex-droit de souscription.

La même Banque se charge de représenter, sans frais, les actionnaires de la *Rand Central Ore Reduction* à l'assemblée générale ordinaire qui aura lieu le 25 septembre prochain, à Johannesburg.

La *Banque Internationale de Paris* progresse de 2 fr. à 609 fr.; *Banque Parisienne* 435 fr., perdant 5 francs; *Compagnie des Mines d'Or* 140 fr., gagnant 2 francs.

La *Banque de l'Algérie* s'élève de 580 à 615 fr.; *Rente Foncière* ferme à 250 au comptant, gagnant 2 fr. 50 et 6 fr. à terme, en plus-value de 6 fr.; actions de la *Société des Immeubles*, délaissées à 30 fr.; *Obligations Nouvelles de 475 francs*, 148 fr., contre 150 francs; *Obligations de 400 francs*, 130 francs.

Le *Crédit Mobilier*, qui clôturait à 53 fr. 50, s'inscrit à 53 francs.

★ ★ Très fermes, les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer*, qui n'attirent toujours que bien peu, pour ne pas dire pas, l'attention du terme, ne prêtant aucunement, ainsi, le flanc aux manœuvres de la spéculation.

L'*Est*, que nous laissions à 970, s'échange entre 970 et 972; *Lyon*, 1.585, en avance de 10 fr.; *Midi*, sans variation à 1.290; *Nord*, 1.799, comme il y a huit

jours; *Ouest*, 1.118, contre 1.117 50; *Orléans*, 1.620, en bénéfice de 5 fr.

Le pro et concernant cette dernière Compagnie, dont nous parlions dans notre *Revue Hebdomadaire*, parue dans l'*Economiste Européen* du 8 août, et qui se rapportait à la construction d'une gare sur l'emplacement de l'ancienne *Cour des Comptes*, a été soumis au Conseil des Ministres, qui s'est tenu le 14 courant.

Les actions du *Sud de la France* sont à 220 fr., perdant 5 fr.; *Obligations 3 0/0*, 438, sans variation.

★ ★ Les *Grandes Valeurs Industrielles et Commerciales* sont très fermes.

Le *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, que nous laissions à 590, passent à 595. *Compagnie Parisienne du Gaz*, très demandée au comptant et à terme à 1.105 et à 1.103 fr., avec une très bonne tendance.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est très recherchée et passe de 324 à 330; *Messageries Maritimes*, 671 50, contre 670; *Chargeurs-Réunis*, 1.392 50, en plus-value de 17 fr. 50.

Les actions *Omnibus de Paris* reviennent de 1.249 à 1.235. Les recettes de cette Compagnie, pour la 32e semaine de 1896, se sont élevées à 754.972 fr. 55, en plus-value de 10.691 fr, 80 sur la période correspondante de 1895. Du 1er janvier au 11 août, le total des recettes atteint 27.685.274 fr. 90, contre 25.294.700 fr. 85 en 1895. *Voitures à Paris*, 570, comme vendredi dernier. Les recettes de cette entreprise, du 1er janvier au 15 août, se chiffrent par 642.078 fr. 68, contre 643.927 fr. en 1895; du 1er janvier au 15 août, les recettes ne s'élèvent qu'à 12.743.120 fr. 89, en moins-value sur 1895 de 145.420 fr. 74.

Le *Suez*, d'abord hésitant en raison de ses recettes, passe de 3.387 au comptant à 3.415, et de 3.388 à terme à 3.413. *Parts Civiles*, 2.305 au comptant et 2.300 à terme.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* qui restaient à 629, sont maintenant à 625 fr.; *Etablissements Decauville* 179, en plus-value de 12 francs. *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec-Auer*) 1.296 francs, demandée. C'est le 1er septembre prochain que sera détaché le solde de dividende de 60 fr., ce qui porte à 140 fr., le montant du dividende pour 1895. Au sujet de cette Compagnie, mentionnons que la *Freue Presse* de Vienne rend compte de la visite, dans cette ville, d'une Commission municipale de six personnes, à la tête de laquelle est M. Berthelot, ancien ministre.

Cette Commission a rendu visite au bureau du Conseil municipal de Vienne qui, après lui avoir donné les renseignements demandés sur l'Eclairage par Incandescence, l'a fait accompagner à la Société Auer, où tous les éclaircissements supplémentaires lui ont été donnés : les membres de la Commission se sont retirés fort satisfaits.

La *Société Française du Commerce Sud-Africain* est demandée à 136 fr.; *Actions Procédés Thompson-Houston*, 1.290, en bénéfice de 25 fr. Il n'est pas sans intérêt de rappeler que cette Entreprise a vu ses affaires s'accroître avec une progression qui est du meilleur augure pour l'avenir. Les procédés ont été presque immédiatement appliqués dans diverses villes étrangères : Rome, Milan, Porto, Belgrade. En France, elle travaille à Bordeaux, au Havre, à Roubaix-Tourcoing et, à Rouen, elle a inauguré un réseau complet de 32 kilomètres à ligne aérienne. C'est elle encore qui est chargée de la transformation du réseau de tramways de la Ville de Lyon, qui a traité avec la Compagnie des Tramways-Sud, à Paris, qui vient de constituer la Société des *Tramways Algériens*, etc. Elle a aussi de très grands projets à Paris même, et il devient de plus en plus vraisemblable que, pour répondre aux besoins généraux, cette Société devra, et très prochainement, accroître ses ressources en décidant l'augmentation de son capital social.

★ ★ Le marché des *Fonds d'Etat Etrangers* a été mouvementé, mais il clôture ferme en général.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* sont fermes à 410 fr. L'agio sur l'or, à Buenos-Ayres, s'est considérablement amélioré, ce qui est une cause motivant la fermeté des *Valeurs Argentines*.

Les *Fonds Brésiliens* sont très fermes, et on signale sur eux des demandes suivies. Le *4 0/0 1889* (71 25 et 72) s'avance de 71 25 à 73 fr.; *Rente 4 1/2 0/0 1888* 79, en plus-values de 2 fr. 10.

La *Rente Chinoise or 1895*, qui clôturait à 104 65 au comptant et à 104 50 à terme, passe à 104 72 1/2, méritant toujours la faveur du public.

La *Rente Extérieure Espagnole* restait, il y a huit jours, à 64 20. Elle est, en clôture, à 64 77 1/2, en dépit des bruits mis, à dessein, en circulation. Nous renvoyons, à ce sujet, nos lecteurs, à la correspondance de Madrid que nous publions plus loin.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896* conserve son cours de 101 80. Au sujet de ce fonds, nous ne pouvons que mentionner qu'il est à l'abri des fluctuations qu'impriment parfois, au marché, les agissements de la spéculation, ce qui équivaut à dire que c'est un titre de tout repos, et qui doit continuer à attirer l'attention des capitalistes désireux d'éviter à leurs placements tout aléa.

La *Rente Italienne* a sensiblement progressé, en passant de 86 35 à 88 25; cours de clôture, 88 02 1/2, soit une plus-value pour la semaine de 1 fr. 67 1/2. On met sérieusement en doute, à l'heure actuelle, la possibilité d'une reprise des hostilités avec Ménélick. On avait, ici, parlé vaguement d'un emprunt de 100 millions de *lire* auquel devrait procéder l'Italie, mais cette nouvelle n'avait aucune consistance.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable* est à 87 10 comme il y a huit jours; petites coupures, 87 30. Il est certain que la Roumanie, qui n'a pas à s'occuper des événements qui peuvent se produire dans la péninsule des Balkans, ne peut qu'employer son activité dans l'exploitation de ses richesses agricoles.

Les *Fonds Russes* ont été très fermes. L'annonce officielle de la venue du Tsar en France leur a certainement été profitable, mais c'est aussi, et peut-être surtout, à la situation même de la Russie et au crédit que mérite ce pays, qu'il faut attribuer la préférence que notre public accorde à cette catégorie de valeurs de placement. Le *4 0/0 1867-1869* est à 103 15; *Consolidés 1re et 2e séries*, 103 35 contre 103 30; *Intérieure 4 0/0*, 66 95 à terme et 67 au comptant, contre 66 75, au comptant, vendredi dernier; *Russe 3 1/2 0/0*, 101; *Russe 3 0/0 1891*, 94 37 1/2 à terme et au comptant; *Russe 3 0/0 1896*, 93 35, en plus-value de 15 centimes, Comme on le voit, ce dernier fonds tend à se mettre, à brève échéance, en parité de son aîné.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable*, qui restait à 66 75 à terme, et à 66 90 au comptant progresse, respectivement, à 67 20 et à 67 15. Il y a lieu de remarquer, au sujet de cette valeur, que les impôts directs ont rendu, pendant le premier semestre de l'année courante, 4.929.829 dinars, contre 4.528.046, pendant la période correspondante de 1895.

Les *Valeurs Ottomanes* sont beaucoup plus fermes, en dépit des dépêches sensationnelles que l'on continue à envoyer aussi bien à Londres qu'à Paris. Au fond, et en ce qui regarde le Gouvernement Ottoman, un seul point serait réellement à prendre en considération : c'est celui qui se rapporte aux recettes de la Dette Publique Ottomane. Or, pour le mois de juillet, les recettes ont atteint 122.668 liv. t., soit une augmentation de 10.308 liv. t. sur le même mois de 1895. Quant aux recettes des cinq premiers mois de l'exercice en cours, elles représentent 868.681 liv. t., contre 891.215 liv. t. en 1895. C'est une diminution de 22.534 liv. t. Mais il faut bien considérer que cette diminution est due au retard dans les versements de la Roumélie, qui s'élèvent à 38.006 liv. t. A ce sujet, mentionnons que sir Edgar Vincent, qui vient de rentrer prendre possession de son poste de Président de la Caisse de la Dette Publique Ottomane, a passé à Sofia. La contre valeur de trois mois sur les mois arriérés, lui a été remise; le reste suivra sous peu, et la Roumélie a donné l'assurance qu'à l'avenir elle ne mettrait plus aucun retard dans les paiements qu'elle doit effectuer.

Le *Turc C*, qui restait vendredi dernier à 19 90, est à 20 45, en avance de 55 centimes. *Turc D* 19 97 1/2, gagnant 0,37 1/2 centimes; *Obligations de Priorités*, 438, en vive reprise de 12 fr.

Sur les obligations de l'*Emprunt Ottoman 5 0/0 de 1896*, des demandes sont à signaler. Ces titres restent à 428 fr. Il est certain que nombre de capitalistes doit regretter de ne pas être entré dans cette valeur aux bas cours pratiqués un moment. Il est vrai, qu'à l'heure actuelle, la marge à la hausse est encore très grande, et que, au premier moment, ces obligations peuvent regagner tout le chemin perdu, en s'inscrivant aux cours faits anciennement (475 et 480), en attendant d'autres cours plus élevés encore.

★ ★ Parmi les *Valeurs Etrangères*, la *Banque Ottomane* est à 547 à terme, gagnant 8 francs, et à 548 au comptant, en plus-value de 8 francs. *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* 540 à terme, en avance de 4 fr., et 540 également au comptant, gagnant 3 fr.

Le *Rio-Tinto* est plutôt hésitant. Il restait à 570, et il clôture, au comptant, à 567. Actions *Wagons-Lits* en bénéfice de 2 fr. à 551 fr., et en excellente tendance. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 10 août, s'élèvent à 271.697 fr., contre 231.966 fr. en 1895. La plus-value depuis le 1er janvier, s'élève actuellement à 516.783 fr. A remarquer que les accroissements de recettes dépassent les prévisions de la Direction. Ils ont atteint, en effet, pendant la première décade d'avril, de même du reste que pendant la dernière décade de juillet, plus de 4.000 fr. par jour. Inutile d'ajouter qu'en présence de tels résultats, le cours actuel des actions de cette Compagnie doit non seulement se maintenir, mais encore progresser.

Les recettes du *Canal de Corinthe* laissent toujours fortement à désirer. Du 5 au 14 août, 95 bateaux jaugeant 10.603 tonnes ont donné, comme péage, 7.378 drachmes et 547 fr. en or. Les actions de cette Compagnie sont complètement délaissées; quaant aux *Obligations 6 0/0*, elles s'inscrivent à 75 fr.

Nitrate Railways 160 à terme et 165 au comptant. Les recettes de cette Compagnie, pour la première quinzaine d'août, ont produit 24.725 liv. st., en légère augmentation de 144 liv. st. sur la période correspondante de 1895. *Lagunas Nitrate* 58.

Dans le groupe des *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* nous notons les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* à 268 fr. et les *Obligations Nouvelles* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement* à 322 50. Quant aux *Obligations Anciennes* (*série 1894*) de cette dernière Société, elles sont demandées à 389 50.

En raison des nouvelles beaucoup plus favorables qui parviennent, le public, un instant indécis, revient particulièrement à ces derniers titres. Les cours auxquels ils se tiennent et qui sont inconsidérément dépréciés, peuvent, en effet, tenter le capitaliste qui doit savoir, sans que nous ayons à nous appesantir davantage à ce sujet que, non seulement des garanties spéciales leur sont affectées, mais encore que le réseau en exploitation réalise des recettes remarquables, et que, par suite, ces obligations sont appelées à progresser désormais rapidement. Sans faire de comparaison, bornons-nous à mentionner que lorsque les *Obligations Anciennes* (*série 1894*) auront atteint le cours de 450 fr., ce qui devrait avoir lieu dans un espace de temps très limité, elles offriront encore, à l'épargne, un rendement de près de 4 1/2 0/0 l'an.

Sur le Marché en Banque, les actions de la *Société des Gisements de Houille de Tkwibouly*, dont nous parlions dans l'*Economiste Européen* du 15 courant, s'échangent entre 555 et 560. Les demandes que l'on enregistre sur ces actions montre, une fois de plus, combien notre public sait apprécier les valeurs qui, comme celle-ci, sont une preuve visible de la sollicitude du Gouvernement russe pour son industrie nationale. Cette sollicitude s'est manifestée d'abord par la commande de briquettes faite à la Société et qui assure l'écoulemsnt de sa production; puis par la nomination de M. Nicolas Novosselsky, membre du Conseil des finances de l'Empire, en qualité de contrôleur de la Société : enfin par l'admission à la cote officielle de la Bourse de Saint-Pétersbourg soumise aux règlements rigoureux imposés par le Ministre des finances de Russie.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 21 août 1896.

Le mouvement de reprise s'est sensiblement accentué et il offre ce caractère particulier que l'impulsion a été donnée par les ordres venus du Cap. Le personnel des mines et tous ceux qui ont été attirés au Transvaal par le développement considérable pris tout à coup par ce pays sont plus à même que personne de constater la brillante situation de l'industrie. Si leurs ordres ont été fort restreints jusqu'à ces derniers jours, c'est qu'ils ont craint de ne pas être suivis par les places européennes et d'être obligés d'absorber une trop grande quantité de titres.

Cependant, les résultats donnés par les derniers rendements ont été si importants, la situation politique s'est tellement modifiée, les nouvelles de toute nature ont pris une telle tournure qu'ils ont cru que les acheteurs européens ne pouvaient plus longtemps rester dans une réserve aussi complète; ils ont donc recommencé à demander les titres des valeurs les plus en vue.

Ce mouvement n'a pas été encore suivi par le vrai public. Comme nous l'expliquions mardi dernier, ce sont surtout les syndicats et les grandes maisons qui, prévoyant la hausse, reprennent des lots de valeurs et les ordres reçus des divers centres continentaux, semblent indiquer que des tendances semblables à celles du Stock-Exchange prévalent sur ces places.

Les baissiers ont bien cherché à mettre en circulation des nouvelles défavorables pour casser le mouvement, mais ils ont eu affaire à forte partie et leurs offres n'ont eu aucun résultat.

Si les dispositions actuelles se maintiennent pendant quelque temps et que la progression dont bénéficient certaines valeurs s'accentue encore, l'hésitation du public cessera et la reprise aura sa base normale. Un fait important à constater c'est que la hausse n'a pas déterminé de la part du public les ventes que l'on pouvait craindre.

Londres, 21 août, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste soutenu.

Cours de clôture : Afrikander, 1 13/16; Buffelsdoorn Consolidated, 9/16; Buffelsdoorn Estate, 2 7/8; Chartered, 3 1/8; City and Suburban, 4 13/16; Comet, 3 1/16; Consolid. deep, 5 1/8; Crown reef, 11 3/8; Durban Roodepoort, 7 3/16; East Rand, 7 5/16; Eerste Fabrieken, 2 1/4; Ferreira, 20 3/4; Geldenhuis, 3 3/4; Geldenhuis deep, 5 7/8; Goldfields, 12 3/4; Goldfields deep, 11 5/8; Heriot, 9 3/4; Henry Nourse, 7 1/16; Jumpers, 7 ./.; Kleinfontein, 3 5/8; Langlaagte Estate, 5 1/2; Lydenburg Mining, 7 1/16; Modderfontein, 8 ./.; New Primrose, 6 1/16; Nigel, 3 5/8; Nourse deep, 5 3/8; Randfontein, 3 ./.; Rand Mines, 31 1/8; Robinson, 8 7/8; Robinson Bank, 5 3/4; Sheba, 2 1/16; Simmer and Jack, 6 1/4; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8; Transvaal Gold, 7 13/16; Treasury, 3 ./.; Van Ryn, 4 7/8; Wemmer, 8 3/4; West Rand Mines, 2 1/4; Wolhuter, 7 1/16; Worcester, 4 1/2.

Paris, le 21 août 1896.

Depuis notre *Supplément* de mercredi, la tendance du Marché des *Mines d'or* s'est affirmée. Non pas que tous les cours aient progressé beaucoup encore; cependant l'avance conquise a été maintenue à peu de chose près, ce qui laisse pressentir que nous entrons décidément dans une période favorable aux valeurs sud-africaines.

La *Chartered*, qui restait à 79 25, passe à 80 fr. Sur cette valeur, comme sur l'*East Rand*, la *Consolidated Goldfields* et la *Randfontein*, les primes sont très actives, aussi bien fin courant que fin prochain mais surtout fin prochain. *East Rand* 188 50, en nouvelle avance de 4 fr.; *Consolidated Goldfields* 322, en plus-value de 7 fr. 50; *Ferreira* 526; *Randfontein* 75 25; *Robinson Gold* très demandée à 230 50.

La *Transvaal Goldfield* est à 87 et 87 50. Le mouvement qui se prépare sur les Mines d'or doit largement profiter à cette valeur. *Eerste Fabrieken* 55 francs, demandée. Le Conseil d'administration de cette Société vient de décider la distribution d'un dividende de 6 0/0 l'an.

La *De Beers* est à 762, ex-coupon de 22 shillings (26 fr. 75)-

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 85	101 80	102 27	102 80	102 65
			Compt.										101 75	101 75	102 05	102 75	102 60
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	... .	100 50	100 50	101 15	... ..
			Compt.										100 20	100 50	... ..	101 10	100 75
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 90	105 80	105 30	105 50	105 30
			Compt.										105 87	105 85	105 22	105 35	105 20
25929	811.856.651																
393.736 obl. de 500 fr			**Tunis** 3 % 1892 (gar. France) Cpt	... ..	... ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	496 ..	498 ..	498 50	501 ..	502 ..
919.500 obl. de 100 fr.			**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France)..... Terme.	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	90 50	89 50	89 50	90 50	90 75	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	610 ..	620 ..	620 ..	620 ..	... ..
185.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	5 75	547 50	565 ..	580 ..	580 ..	579 ..	574 ..	571 ..	572 50
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	434 ..	436 ..	434 ..	435 ..	433 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	417 ..	420 ..	421 ..	422 ..	419 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	110 25	110 50	110 75	111 ..	111 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	582 ..	581 ..	582 ..	581 ..	580 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	580 ..	579 ..	581 ..	580 ..	580 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	408 ..	409 ..	412 ..	414 ..	414 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 ..	102 ..	103 ..	103 75	104 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	... ..	... ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	388 ..	389 ..	390 ..	390 ..	392 ..
»	100	31 25	— quarts	... ..	... ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	98 25	98 ..	98 ..	99 ..	98 50
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	413 ..	412 50	410 75	412 ..	411 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	507 ..	510 ..	508 ..	510 ..	510 ..
	500	500	— titres estamp.	... ..	... ..	... ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	484 ..	487 ..	491 ..	490 ..	488 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	500 ..	502 ..	506 ..	503 ..	506 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	500 ..	503 ..	503 ..	505 ..	506 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	457 ..	456 75	458 ..	458 ..	459 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	498 50	502 ..	505 ..	505 ..	505 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	103 50	106 ..	105 50	104 75
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	402 ..	404 ..	406 ..	408 ..	408 ..
999.468	500	500	— **1892** 3.20 % lib.	... ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	502 ..	506 ..	505 ..	508 ..	509 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	... ..	... ..	... ..	... ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	486 ..	485 25	486 50	485 50	486 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	... ..	68 50	66 ..	69 ..	69 ..
148.909	200	100	— **1888**	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	56 25	55 ..	54 ..	56 ..	56 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	562 ..	558 25	564 25	558 ..	563 75
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	462 ..	461 ..	460 ..	459 ..	462 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3625 ..	3600 ..	3590 ..	3575 ..	3575 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	835 ..	830 ..	825 ..	830 ..	838 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	399 ..	399 ..	400 ..	... ..	... .
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	625 ..	630 ..	640 ..	655 ..	645 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	585 ..	583 ..	571 ..	570 ..	570 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	715 ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	417 50	417 50	420 ..	425 ..	... ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	651 ..	654 ..	650 ..	650 ..	645 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	565 ..	565 ..	565 ..	566 ..	566 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	781 ..	779 ..	773 ..	778 ..	782 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 50	509 ..	510 ..	510 ..	510 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	120 ..	119 ..	117 ..	117 ..	119 ..	123 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	... ..	606 ..	600 ..	607 ..	609 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	443 ..	... ..	440 ..	... ..	435 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	570 ..	... ..	570 ..	580 ..	615 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	736 ..	745 ..	745 ..	745 ..	745 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	474 ..	473 ..	464 ..	468 ..	467 50
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	676 ..	... ..	674 ..	... ..	675 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	451 50	454 50	455 50	459 50	463 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	453 50	464 ..	464 ..	465 75	462 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	449 ..	450 ..	452 ..	450 25	460 .
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	649 ..	649 ..	650 ..	653 ..	651 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	453 25	450 ..	452 ..	454 ..	453 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	959 60	969 ..	969 50	970 ..	970 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	438 ..	440 ..	435 50	438 ..	438 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	475 ..	475 75	477 ..	477 25	479 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	479 ..	481 50	483 ..	485 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	479 ..	477 50	479 75	478 ..	478 50
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1565 ..	1564 ..	1568 ..	1575 ..	1585 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	477 ..	476 ..	478 ..	480 50	480 ..
1438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	475 ..	475 ..	477 ..	478 50	478 75
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	478 50	478 ..	479 ..	481 ..	482 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	448 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1293 ..	1274 ..	1288 ..	1290 ..	1285 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	471 50	472 ..	475 .	471 25	475 ..
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	475 ..	476 ..	477 ..	480 ..	480 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1797 ..	1790 ..	1800 ..	1799 ..	1799 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	480 ..	484 ..	481 ..	482 75	483 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	... ..	495 ..	498 ..	495 ..	494 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	454 ..	... ..	453 50	453 75	454 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	477 ..	477 ..	476 50	481 ..	480 ..
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1600 50	1603 ..	1610 ..	1615 ..	1620 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1135 ..	1132 ..	1140 ..	1145 ..	1145 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	474 50	475 50	477 ..	480 ..	478 50
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	481 50	481 50	484 ..	490 ..	487 50
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	... ..	.... ..	442 ..	447 ..	450 ..	450 ..	450 50	451 75
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	471 ..	471 50	476 ..	476 ..	475 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1110 ..	1110 ..	1120 ..	1117 50	1118 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	475 ..	476 ..	478 ..	479 ..	479 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	482 ..	481 50	480 ..	483 ..	482 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	618 ..	615 ..	635 ..	635 ..	634 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	468 ..	469 ..	464 ..	465 ..	465 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	465 ..	465 ..	468 50	468 50	470 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	226 ..	220 ..	220 ..	225 ..	220 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	437 75	438 ..	438 ..	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	390 ..	390 ..	392 ..	392 ..	394 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	585 ..	585 ..	590 ..	590 ..	595 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	.... ..	.... ..	1950 ..	1900 ..	1910 ..	1909 .	1901 ..	1901 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1088 ..	1095 ..	1100 ..	1100 ..	1103 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	819 50	820 ..	820 50	820 ..	825 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	305 ..	305 ..	320 ..	325 ..	320 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	669 ..	667 ..	667 ..	670 ..	675 50
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1245 ..	1245 ..	1250 ..	1249 ..	1235 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	660 ..	635 ..	670 ..	670 ..	670 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	570 ..	569 50	565 ..	570 ..	570 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1010 ..	1015 ..	1010 ..	1010 ..	1015 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	....	....	....	650 ..	740 ..	725 ..	720 ..	720 ..	....	700 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	....	....	133 75	140 ..	138 ..	136 .	132 ..	138 ..	140 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	517 ..	519 ..	525 ..	529 ..	536 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	....	....	....	630 ..	639 50	630 ..	634 ..	629 ..	624 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 ..	5 ..	6 ..	5 25	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	113 75	143 75	147 ..	146 50	145 ..	146 ..	143 25	140 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez.**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3445 ..	3397 ..	3387 ..	3388 ..	3413 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1329 ..	1323 ..	1330 ..	1330 ..	1345 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	500 ..	493 ..	500 ..	497 ..	497 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	75 ..	73 ..	73 ..	70 25	73 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	150 ..	145 ..	70 ..	72 ..	....
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 (20))	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	113 50	113 50	114 25	113 70	113 75
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	....	....	....	....	....
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	105 65	105 85	105 85	106 25	106 50
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 25	77 .	76 75	76 90	79 ..
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 45	71 50	71 60	71 25	72 20
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	....	....	....	106 40	104 17	104 60	104 55	104 50	104 72
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	97 50	84 ..	84 ..	83 25	82 75	82 50	82 ..
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	....	....	98 ..	98 50	98 60	98 65	99 ..	99 ..	99 ..
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	104 80	104 80	104 80	105 10	105 95
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 20	105 50	105 40	105 80	106 40
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 ..	102 80	103 ..	103 30	103 55
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	61 05	63 95	63 15	64 20	64 77
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	361 ..	360 ..	355 ..	359 50	362 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	300 50	300 ..	295 50	304 50	303 75
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	....	624 ..	....	633 .	....	....
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	....	237 50	242 50	232 ..	227 50	226 ..	227 50	227 ..	227 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	....	152 ..	154 ..	152 50	....
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	....	165 ..	....	....	....
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 10	104 ..	104 25	104 40	104 30
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	87 80	87 50	87 15	86 35	88 02
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	....	101 ..	....	99 50	100 ..	....
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	....	99 15	100 75	105 ..	104 80	104 25	104 90	105 30	104 50
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 ..	25 75	25 50	25 75	26 ..
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	490 ..	490 ..	493 ..	495 ..	498 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	....	....	89 30	92 ..	91 25	....	92 25	92 35	92 25
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 25	101 50	102 50	102 ..	103 90
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 30	88 ..	88 30	88 30	87 85
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	....	....	89 40	89 40	87 50	87 05	87 ..	87 50	86 95
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 60	102 60	102 80	103 25	103 15
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 ..	102 90	102 70	102 85	103 ..
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 .	102 95	102 80	103 ..	104 10	103 95
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 90	103 85	103 60	104 40	104 50
40812.500 f.	1950		— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 ..	104 .	104 ..	....	105 70
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	....	101 30	103 05	106 ..	105 75	105 05	104 70	104 45	104 80
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	....	100 50	104 ..	105 85	105 80	105 10	105 40	105 50	105 70
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 75	103 05	103 50	103 05	103 35
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1894.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	83 25	93 40	93 50	94 15	94 37
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	....	....	98 30	101 75	100 25	101 40	100 95	100 95	101 ..
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	.. ..	70 70	68 65	67 70	66 50	66 75	67 20
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	....	....	97 75	102 ..	100 50	100 25	....	100 50	....
145451400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	....	....	....	103 95	....	104 35	104 50	105 ..	....
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer).	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 15	104 25	104 75	....	104 50
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B.	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	34 50	31 90	34 55	32 25	33 50
32424.888 £T	»		— série C.	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 70	19 65	19 50	19 60	20 40
47018.911 £T	»		— série D.	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 20	19 30	19 15	19 30	19 97
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %.	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	376 ..	365 ..	355 ..	365 ..	371 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	439 ..	431 ..	425 ..	431 ..	439 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 .	470 ..	460 ..	455 ..	452 ..	463 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	....	103 20	102 ..	....	....	....	....	....
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	....	431 25	467 50	373 ..	362 50	340 ..	350 ..	335 ..	340 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	....	438 75	487 50	431 .	417 ..	410 ..	405 ..	405 ..	409 50
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	....	....	99 ..	96 75	96 25	95 50	95 50	96 ..	96 ..
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 95	51 30	....	....	51 50

Nombre de titres	Val nom.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	545 ..	540 ..	537 ..	536 ..	540 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	499 ..	499 ..	... ..	500 ..	500 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	574 ..	571 ..	. ..	567 ..	570 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	556 ..	541 ..	532 ..	539 ..	547 ..
711.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. .	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	... ..	... ..	. . . .	153 ..	140 ..	132 ..	132 ..	131 ..	136 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1253 ..	1232 ..	... ..	1252 ..	1235 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	477 ..	474 .	470 50	475 ..	477 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	58 ..	51 ..	54 ..	54 ..	54 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	121 ..	120 ..	120 ..	123 ..	134 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	264 50	262 50	265 ..	264 ..	269 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	257 ..	256 50	245 ..	244 50	247 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	767 ..	765 ..	765 ..	767 ..	771 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	481 ..	479 ..	481 75	482 50	480 75
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	469 ..	468 50	... ..	473 ..	... ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	461 ..	462 50	464 ..	466 75	464 25
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	472 ..	472 50	472 50	476 ..	476 75
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	296 ..	295 ..	287 ..	290 ..	292 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	228 ..	227 ..	227 ..	225 ..	224 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	362 25	362 25	363 50	363 50	364 25
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	365 25	366 ..	366 ..	367 50	368 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 I.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	... ..	603 ..	601 ..	595 ..	600 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	180 ..	180 ..	173 ..	161 ..	160 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	110 ..	108 .	107 ..	109 ..	111 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	257 ..	252 ..	258 ..	259 ..	261 50
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	239 ..	232 50	237 75	239 ..	242 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	236 ..	227 ..	234 ..	234 ..	238 50
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	232 ..	225 ..	223 ..	230 ..	236 50
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	232 ..	225 ..	229 ..	233 ..	238 75
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	239 ..	234 ..	236 ..	239 ..	241 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	250 ..	245 ..	249 ..	249 50	258 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	245 50	240 ..	246 50	250 ..	256 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	233 ..	227 ..	230 50	235 ..	239 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	234 25	232 ..	237 ..	235 ..	245 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	183 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	.. ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**.............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	... ..	... ..	60 75	60 75	65 ..
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 ..	127 50	129 75	128 50	129 ..
69.788	500	500	— — 7e série......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	126 50	... ..	128 ..	128 ..	128 ..
320.000	500	500	— **Salon'que-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	272 50	262 ..	262 ..	265 ..	266 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	173 ..	169 ..	165 ..	168 ..	169 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	321 ..	312 50	315 ..	318 ..	323 50
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	317 ..	306 50	309 ..	315 ..	320 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	314 ..	305 ..	309 ..	307 25	313 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	419 50	410 ..	392 ..	390 ..	389 50
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	355 ..	345 ..	325 ..	326 50	323 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	115 ..	115 ..	115 ..	112 ..	113 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	130 ..	... ..	122 ..	135 ..	140 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	596 ..	581 ..	558 ..	568 ..	571 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	65 ..	60 ..	55 ..	55 ..	58 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	155 ..	... ..	150 ..	... ..	... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	341 ..	337 ..	336 ..	345 ..	347 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	... ..	676 ..	665 ..	660 ..	675 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	587 50	583 ..	580 ..	574 ..	572 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	14 août	21 août
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	690 ..	690 ..	690 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1335 ..	1335 ..	1335 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss...................	594 50	590 ..	595 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	490 ..	... ..	481 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	534 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	500 ..	495 ..	500 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1850 ..	.... ..	.... ..
3.150	»	»	— jouiss.....	1170 ..	.... ..	1170 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1370 ..	1370 ..	.... ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	590 ..	585 ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	218 ..	220 ..	200 50
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d').............	104 50	... ..	103 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1110 ..	1108 ..	1110 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	641 ..	640 ..	642 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**...................	... ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	523 ..	525 ..	525 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	825 ..	839 ..	820 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	... ..	... ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	... ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**.................	745 ..	... ..	745 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	997 ..	971 ..	997 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	947 ..	. . ..	950 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	695 ..	700 ..	695 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1390 ..	1375 ..	1392 50
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**................	491 .	490 ..	492 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3350 ..	.... ..	3450 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	376 ..	... ..	... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3450 ..	.... ..	3500 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	835 ..	815 ..	835 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	270 ..	275 ..	275 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1250 ..	1280 ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	11 août	21 août
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	300 ..	303 ..	300 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	140 ..	142 50	140 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	520 ..	518 ..	... ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	223 ..	230 ..	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	190 ..	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	446 ..	445 ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	444 ..	444 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	506 ..	505 ..	506 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	510 ..	510 ..	510 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	498 ..	... ..	490 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	485 ..	484 ..	485 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	500 .	492 .	500 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	493 ..	491 ..	... ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	515 ..	511 ..	513 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %................	519 .	515 ..	519 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	520 ..	517 ..	... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	348 ..	347 ..	348 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	435 ..	445 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	305 ..	... ..	305 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	613 ..	611 50	614 50
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	673 ..	670 ..	674 50
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	493 75	... ..	... ..
218.900	500	500	— — 2e série............	489 75	489 75	490 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	168 ..	166 ..	163 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	228 ..	... ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	400 ..	400 ..	400 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	543 ..	540 50	541 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	849 50	845 ..	850 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	523 ..	524 ..	523 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	552 ..	549 ..	551 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	512 50	512 50	... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 20 août 1896.

La Démission de M. Brousart de Schellendorf. — Le Passage de la flotte de guerre dans le canal des Deux Mers. — Arrêt du trafic commercial. — Le Monopole universel du pétrole. — Adhésion des maisons allemandes. — Syndicat des lignites saxons. — Projet d'unification du régime des Banques hypothécaires. — Nouvelles financières.

Les bruits relatifs à la démission du Ministre de la guerre étaient exacts. Après un mois de réflexion, l'Empereur s'est décidé à l'accepter. On l'attribue moins à la question de la procédure militaire qu'aux tiraillements avec le Cabinet militaire de l'Empire. Cette démission est regrettée de tous les partis, car le Ministre de la guerre, conservateur d'opinion, se montrait fort respectueux à l'égard du Reichstag.

L'opinion redoute que le Chancelier de l'Empire ne soit bientôt obligé de suivre M. de Schellendorf, et sa retraite serait regardée comme un grave échec pour le régime constitutionnel.

Les grandes manœuvres de la marine avaient pour thème principal le passage du canal de Kiel. Elles ont merveilleusement réussi. En trente heures, 39 navires ont franchi les écluses et traversé le canal en ordre de route, à la vitesse réglementaire de guerre. Il y avait même des cuirassés du type Brandebourg. « L'opération, dit la *Gazette de l'Allemagne du Nord*, a merveilleusement réussi. Seulement le trafic commercial avait été brusquement supprimé : cinq steamers et plusieurs voiliers ont dû attendre, aux deux issues du canal, que la flotte eût achevé le passage. »

L'Allemagne est l'un des pays qui consomment le plus de pétrole. C'est la *Gazette de Francfort* qui a signalé, la première, l'accaparement universel tenté par la *Standard Oil Co*, dirigée par M. Rockefeller, « le roi du pétrole ». Deux maisons allemandes de Manheim et de Brême ne s'étaient pas ralliées au Syndicat d'accaparement. Elles viennent de fusionner ensemble et d'accepter les conditions du Syndicat.

L'affaire fait beaucoup de bruit; il paraît que le Gouvernement prussien suit de près les opérations de la *Standard Oil Company*. Il est question de racheter toutes les mines oléifères allemandes et de faire procéder à de nouveaux sondages. Le pétrole galicien servirait aussi dans la lutte à poursuivre contre cette gigantesque tentative de monopole d'un produit essentiel aux besoins de l'humanité.

A l'exemple des charbonnages rhénano-westphaliens, les mines de lignite de la Saxe ont formé un Syndicat le 29 juillet. Quoique plusieurs Sociétés n'aient pas encore adhéré, le Syndicat représente une production annuelle de 30 millions d'hectolitres. Il est conclu pour six ans. C'est un élément de hausse pour les valeurs de charbonnages.

La Chambre de commerce de la Haute Bavière a demandé l'établissement d'un régime uniforme pour toutes les Banques hypothécaires de l'Allemagne. Auparavant, il devrait être procédé à une modification des garanties, assurées aux porteurs de lettres de gages dans les Institutions, qui se livrent à d'autres opérations.

C'est la mise en échec du projet gouvernemental bavarois sur cette importante question.

Le krach de la Société munichoise pour la fabrication des cuirs fait scandale. Le capital social est dévoré presque entièrement depuis 1886; on distribuait des dividendes fictifs.

Fait curieux : la probité des administrateurs n'est pas mise en question.

Le Syndicat, qui avait entrepris la conversion de 13 millions d'obligations 3 1/2 0/0 du Crédit Foncier silésien est dissous.

L'augmentation du capital du *Dresdner Bankverein*, que je vous ai annoncée, il y a quelque temps, est un fait accompli. Un Syndicat a pris les actions nouvelles qui n'avaient pas été acquises par les anciens actionnaires, au taux de 112 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	15 août	Dif. 7 août	15 août	Dif. 7 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	912 809	+ 6 715	1.019 899	+ 1.942
Billets du Trésor	23 565	+ 665	24 814	+ 283
Billets d'autres banques	12 140	+ 1 833	10 559	+ 1 902
Lettres de change	603 960	— 8.227	510.731	— 11 108
Prêts sur titres	94 823	— 2.415	74.604	— 98
Valeurs	7 882	+ 15	7.840	+ 135
Divers	44.378	— 4.596	43 399	— 914
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.031 203	— 12.629	1 057 639	— 18.534
Autres engagements à vue	503.407	+ 5.032	504 391	+ 11.420
Divers	14.947	+ 1.557	9.316	— 744

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
31 juil.	899,4	1017,9	899,3
7 août	898,5	1017,9	906,0
15 —	913,0	1019,9	912,8
23 —	933,8	1023,4	..,.
31 —	926,6	991,3	..,.

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
31 juil.	729,8	652,9	752,8
7 août	696,5	626,5	709,4
15 —	661,5	615,3	698,7
23 —	635,8	611,1	...,.
31 —	645,5	640,8	...,.

Circulation	1894	1895	1896
31 juil.	1109,2	1093,4	1079,4
7 août	1059,9	1076,1	1043,8
15 —	1016,7	1057,6	1031,2
23 —	978,0	1040,6	...,
31 —	998,0	1073,8	...,.

Réserve de billets	1894	1895	1896
31 juil.	120,0	138,7	93,8
7 août	108,2	166,3	135,2
15 —	221,9	187,0	155,1
23 —	286,1	207,7	...,.
31 —	260,0	191,5	...,.

La Production des Alcools en Juillet

Directions	Alcool produit	Mise en consommation	Stocks en entrepôts
—	—	—	—
	Hectolitres d'alcool pur		
Prusse orientale	376	9 630	22.648
Prusse occident.	642	7.804	81.865
Brandebourg	513	18.734	149.582
Poméranie	2.195	12.250	132.678
Posen	101	12.944	86.048
Silésie	2.331	22.237	125.350
Saxe	3.147	22.186	79 279
Slesvig-Holstein	3.846	3.725	5.840
Hanovre	4.764	7.313	11.013
Westphalie	6.347	8.153	2.925
Hesse-Nassau	408	2.442	1.960
Rhin	4.027	8.794	9.369
Hohenzollern	1	39	»
Somme : Prusse	28.698	136.251	708.557
Bavière	2.849	5.236	16.751
Saxe	694	10.707	34.965
Wurtemberg	2.380	1.983	4.287
Bade	3.229	2.886	12.075
Hesse	199	1.377	1.563
Mecklembourg	373	2.707	12.423
Thuringe	»	955	1.854
Oldembourg	407	1.447	51
Brunswick	371	543	1.079
Anhalt	543	304	261
Lubeck	78	349	226
Brême	78	586	476
Hambourg	1.238	3.583	36.152
Alsace-Lorraine	140	1.723	838
Allemagne	41.277	170.636	831.558

L'exportation en juillet a été de 12.470 quint. métr.

Consommation des Charbons à Berlin. — Berlin a consommé en 1895 2.223.825 tonnes de charbon, de lignite et de briquettes de lignite, contre 2.192.085 tonnes en 1894.

Ces quantités se répartissent comme suit, d'après les provenances :

	1895	1894
	—	—
	Tonnes	
Houilles et cokes de Haute-Silésie.	883.583	963.310
— de Basse-Silésie.	201.257	207.979
— de Westphalie...	100.909	84.917
— de Saxe.........	10.475	12.688
— d'Angleterre.....	230.501	189.304
Lignites de Bohême.............	110.502	124.586
— indigènes...............	21.915	15.784
Briquettes indigènes..............	664.683	593.517

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 août 1896

La Bourse a été assez active. Divers bruits relatifs à l'Italie ont provoqué la hausse de cette valeur, qui s'est élevée jusqu'au cours de 88. Les valeurs de charbonnages ont faibli sur la nouvelle de la formation d'un Syndicat anglais, ayant pour but le développement de l'exportation des charbons britanniques.

Les actions de la Grande Compagnie des Omnibus de Berlin ont fléchi de 12 3/4 0/0.

En somme, la fermeté domine.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 août 1896.

La Clôture du Parlement. — Discours du Trône. — Questions extérieures. — Les Tendances du Stock-Exchange. — Le Budget indien

Le Parlement s'est prorogé jusqu'au 12 janvier, après avoir entendu la lecture du discours du Trône.

Ce document ne présente pas beaucoup plus d'intérêt que les autres messages de la Reine qui ont été lus jusqu'à ce jour. On a remarqué, cependant, qu'il parle presque uniquement des questions extérieures et ne s'occupe des affaires intérieures du pays qu'en énumérant brièvement les travaux législatifs accomplis pendant la session.

Si l'on se reporte aux événements qui viennent de se succéder, on se rendra compte, en effet, de l'importance prise par ces premières questions, et comme l'Angleterre s'est trouvée plus ou moins mêlée aux divers incidents qui se sont produits, on regrettera que le discours du Trône ne nous ait donné, sur bien des faits, que des indications vagues.

La question d'Egypte est la première dont le discours s'occupe. Il déclare simplement que le mouvement des Derviches dans la vallée du Nil et contre les positions occupées par l'Italie a rendu nécessaire l'expédition entreprise « sur mon avis et avec ma sanction » dit le texte, dans le but de reconquérir le Soudan jusqu'à Dongola.

C'est en termes encore plus brefs que le discours parle ensuite des affaires de Crète :

« La situation, dit-il, de certaines parties de l'empire turc continue à fournir des motifs d'une vive inquiétude. En ce moment, l'île de Crète est le principal centre des troubles. J'ai observé une stricte neutralité entre le Gouvernement et les insurgés ; mais, d'accord avec les autres puissances européennes, j'ai cherché à amener une réconciliation en proposant l'établissement d'un système de Gouvernement équitable et acceptable pour les habitants tant chrétiens que mahométans de l'île. »

Le discours s'occupe plus longuement ensuite de l'insurrection du Matabeleland. Il parle des efforts faits par les colons, les troupes anglaises et les troupes coloniales pour arrêter le mouvement ; il fait même entrevoir la fin de la rebellion.

Le discours parle ensuite de la délimitation pacifique de la frontière de l'Inde, en ce qui concerne les territoires limitrophes de la Perse et de l'Afghanistan et il est muet sur la question du Venezuela, bien que M. Balfour ait annoncé que les propositions Olney sont considérées comme ouvrant la voie à une solution équitable.

Finalement, le discours donne l'énumération des travaux législatifs accomplis pendant la session, surtout au sujet de la défense maritime et de l'agriculture en Irlande. A ce point de vue, on ne pourrait lui demander davantage. La session qui vient de s'achever aura été, en effet, assez mauvaise au point de vue législatif et lord Salisbury n'a pas lieu d'être satisfait des résultats obtenus, en dépit de son écrasante majorité.

Depuis la clôture parlementaire, et sans que nous cherchions à établir une corrélation entre les deux faits, nous devons constater que les tendances générales du Marché anglais se sont sensiblement améliorées. Le Stock-Exchange a trouvé assez d'énergie pour réagir contre la faiblesse qui l'envahissait. La spéculation a considéré les affaires américaines sous un jour plus favorable ; elle a entrevu une solution pacifique des affaires de Crète et de l'incident anglo-vénézuélien. En même temps, les marchés étrangers ont bénéficié d'une reprise qui ne pouvait manquer d'influencer favorablement les tendances générales de la place. On le voit, le mouvement repose moins sur des faits positifs que sur des sentiments, mais les *leaders* du marché paraissent disposés à le pousser avec activité.

Les fonds indiens sont un peu plus lourds. L'exposé de la situation financière, que vient de faire lord Hamilton, est cependant satisfaisant ; il constate que les résultats de l'exercice 1894-1895 ont été meilleurs qu'on ne le croyait. Au lieu d'un déficit prévu de 301.900 roupies, le Gouvernement de l'Inde a recueilli un bonus de 693.100 roupies et l'on croit que, pour l'année courante, les recettes dépasseront les dépenses de 463.000 roupies. Il n'y qu'une ombre au tableau, c'est l'instabilité du change ; une baisse d'un dixième de denier dans la valeur de la roupie amène, en effet, une perte de 22 laks et l'on comprend les conséquences que ce fait doit avoir pour le développement commercial et industriel du pays.

Informations Économiques et Financières

Les Emissions en juillet. — D'après le *Journal of Finance*, les émissions ont atteint, en juillet, le total de 21 millions de livres, chiffre à peu près égal à celui du mois précédent. La recherche sans cesse croissante de placements industriels est facile à constater par ce fait que les brasseries et distilleries sont en tête de la liste pour une somme de 3.347.000 liv. Les emprunts de Gouvernements étrangers représentent 1.319.000 livres.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

19 Août 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	62 052.815	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	45 252.815
Total...........	62 052 815	Total...........	62 052 815

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.956.995
Réserve et profits et pertes...............	3.408.853	Portefeuille et avance•	28 758 953
Trésor et administration publique.......	7 436.262	Billets en réserve....	34 717 730
Comptes particuliers..	55.104 049	Or et argent monnayés	2.222 136
Billets à sept jours, etc.	133 710		
Total...........	80 635 814	Total	80.635.814

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
13 mai	47 066	26.194	63.594	43.761	37.672	59⅛	2
20 »	47.266	26.073	64.899	44 757	37.993	58⅜	»
27 »	47.225	25 960	34.017	43 775	38.064	59⅜	»
3 juin	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59⅜	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43.782	38.588	59⅝	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49.156	27.034	65.425	44.277	38.921	59⅜	»
1er juillet	48.485	27.962	68.483	44.018	37.322	54⅜	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58¼	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59⅛	»
22 »	48.310	27.295	63.371	43.632	37.755	59½	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59¼	»
5 août	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58½	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43 523	36.462	58¾	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 13 au 19 août

Jeudi 13 août..... £	41.572 000	Lundi 17 août..... £	23.160.000
Vendredi 14 août....	26.697.000	Mardi 18 août........	19 984 000
Samedi 15 août	24 833.000	Mercredi 19 août.....	19.111.000
		Total.......£	155.357.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 152.166.000.

Le Commerce extérieur en Juillet. — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises :

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE
(Juillet 1896)

DÉSIGNATION	Juillet 1896	Comparaison avec Juil. 1895	7 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	969 850	+ 126.346	6.354.320	+ 1.649 500
Objets d'alimentat.	11.862.307	—1.187.955	81.419.159	+ 1.341.157
Exempts..........				
Taxés............	2.085.831	+ 120.738	12.903 965	— 108.822
Tabacs............	406.186	+ 63 628	2.254.988	+ 580.667
Métaux...........	1.820.622	+ 55.571	11.879.788	+ 1 161.737
Prod.chimiq., coul..	534.570	+ 1.153	4.709 083	+ 493 733
Huiles............	718.230	— 24 761	4.724.740	+ 219.593
Mat. premières textil.	2.796.693	— 733.498	44.382.918	— 1.591.043
Mat. premières autres	5.106.149	+ 307 392	25.678.736	+ 3 027.096
Objets fabriqués...	6.850.798	+ 568.811	47.473.851	+ 4.782.850
Divers............	1.161.810	+ 61.071	8.455.024	+ 499.141
Colis postaux......	66.504	— 13 160	598.313	— 6 188
Totaux........	34.382.850	— { 714.664 = 2.0 %	250.834.885	+ { 12.049.421 = 5.0 %

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE
(Juillet 1896)

DÉSIGNATION	Juillet 1896	Comparaison avec Juill. 1895	7 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	66.128	— 413	465 177	+ 64 986
Objets d'alimentat.	976.126	— 4 689	5.924.715	+ 375 994
Matières premières.	1.553.795	— 256.281	10.152.773	— 194.928
Obj.fabr.ou en partie				
Fils et tissus.......	9.703.895	+ 266.047	62.883.384	+ 5.227.421
Met. et ouvrages en mét.(sauf les mach.)	2.964.036	+ 398.618	19.499.427	+ 3.791.790
Machines..........	1.552.724	+ 218.833	9.849.568	+ 1.375.852
Confections........	938 241	+ 72.880	5.990.134	+ 1.048.116
Prod.chim.et pharm.	622 017	— 81.665	5.073 142	+ 201.282
Divers............	2.835 046	+ 150.831	19.608.699	+ 1.574.218
Colis postaux......	122.777	+ 11.138	890.188	+ 195.774
Totaux des prod.angl.	21.334.785	+ { 775.299 = 3.8 %	140.337.507	+ { 13.660.505 = 10.8 %
Réexportation des marchandises imp.	4.274.686	— { 515.265 =10.5 %	34.213.475	— { 807.830 = 2.3 %
Total des exportat..	25.609.471	+ { 260.034 = 1.0 %	174.550.982	+ { 12.852.675 = 8.0 %

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 août 1896.

Les tendances générales du Marché n'ont cessé d'être favorables. On envisage les questions étrangères sous un jour meilleur et la légère détente constatée dans la situation américaine contribue à activer le mouvement de reprise.

Les leaders du Marché en profitent pour redonner à la place la stabilité qui lui faisait défaut et pour préparer les voies à la campagne d'automne.

Les Consolidés ont retrouvé leurs hauts cours.

Les transactions sont plus rares sur le Marché des obligations municipales, tandis qu'une plus grande activité anime le compartiment des emprunts coloniaux.

Les fonds internationaux profitent de la meilleure impression laissée par l'état des questions extérieures et des tendances plus favorables des Marchés continentaux.

Les Chemins américains sont plus calmes et les Chemins anglais restent soutenus.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 19 août 1896.

La Visite des Souverains de Russie. — L'épée de George Rakoczy. — Politique intérieure : la Question du Compromis et la Banque d'Autriche-Hongrie. — La Canal du Danube à l'Elbe.

Nous connaissons, enfin, le programme officiel relatif à la visite de l'Empereur et de l'Impératrice de Russie. Les Souverains venant par train spécial débarqueront le 27 courant, à 10 h. 1/2 du matin, à la gare du Nord où ils seront reçus par l'Empereur et l'Impératrice d'Autriche, escortés par les grands dignitaires de la Cour. Les troupes formeront la haie jusqu'à la Hofburg où aura lieu, le soir même, un grand dîner, précédant une représentation de gala à l'Opéra. Le lendemain il y aura, en l'honneur du Tsar, une grande revue, suivie de plusieurs promenades et dîner, et, enfin, le 29, avant midi, les hôtes de François-Joseph repartiront par la gare du Nord.

On n'a pas attendu l'arrivée du couple impérial russe pour échanger des amabilités. En effet, Nicolas II a offert au Musée l'épée du prince George Rakoczy, qui avait été envoyée de Saint-Pétersbourg pour l'Exposition du millénaire. A cette occasion, l'ambassadeur russe à Vienne, comte Kapnitz, a écrit au comte Goluchowski qu'en faisant don de cette relique historique, son maître voulait faire ressortir les relations amicales entre la Russie et l'Autriche Hongrie. Cette lettre, et surtout l'attention ont produit ici le meilleur effet; on se plaît à y voir un gage sérieux en faveur de la paix et le comte Goluchowski a été chargé d'exprimer à l'Ambassadeur les sentiments de reconnaissance de l'Empereur-Roi.

Les deux Gouvernements se sont de nouveau occupés ces jours-ci de la fameuse question du compromis, après avoir fait démentir les bruits de crise ministérielle que l'opposition anti-libérale avait fait circuler aussi bien à Vienne qu'à Budapest. Le court délai qui nous sépare de la fin de la législation actuelle des deux côtés de la Leith — elle expire, en effet, en février 1897 — complique singulièrement les choses, car cette circonstance donne aux divers groupes de l'opposition, à la Chambre des Magyars, un avantage hors de proportion avec leurs forces numériques. D'ailleurs, les deux Gouvernements sont arrivés à s'entendre sur les points essentiels. On n'a pas encore pu arrêter les quote-parts, c'est-à-dire les contributions de chacune des parties dans les dépenses communes. La question sera-t-elle tranchée par les Parlements actuels ou par ceux qu'on élira au printemps prochain ? En attendant, il est permis de constater que le parti libéral hongrois ayant supporté des assauts multiples et dé-

joué d'innombrables intrigues, est en bonne posture pour arriver à ses fins, car il peut compter, dans la circonstance, sur l'appui de François-Joseph.

En ce qui concerne le renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie, il y a tout lieu de croire qu'on se mettra d'accord. M. de Lukacs, le ministre des finances transleithanien, a conféré ces jours-ci à ce propos avec son collègue de Vienne, le chevalier de Bilinski : les différences de vues entre les deux Cabinets et l'administration de la Banque ne portent plus, comme je crois vous l'avoir dit déjà, que sur le partage des bénéfices.

Le projet d'un canal entre le Danube et l'Elbe, dont on parle déjà depuis si longtemps, vient de faire l'objet d'une demande de concession de la part d'un Syndicat qui a soumis un plan au Ministère du commerce autrichien. Le prix du canal, devant être achevé en six ans, s'élèvera à 106.320.000 fl., et le projet tend à la formation d'une Société au capital de 31.200.000 fl., en actions de fondation ou ordinaires et 45 millions de florins en actions de priorité. Les actions ordinaires seront prises par l'Etat et les provinces, les actions de priorité par le Syndicat et les 30 millions restant à couvrir donneront lieu à une émission d'obligations 5 0/0. La Diète de Bohême a promis de prendre 10 0/0 du capital, et la Diète de la Basse-Autriche 5 0/0. On demande au Gouvernement de souscrire le reste des actions de fondation, soit 15 millions 300.000 fl. On lui demande aussi la franchise d'impôts pour cinquante ans. D'après le projet déposé, le canal rapporterait suffisamment pour payer 6 0/0 aux obligations de priorité ; les quémandeurs établissent aussi que son utilité pour le commerce est indéniable, surtout pour les charbons de Bohême, qui pourront descendre à Vienne et dans le sud en fournissant le combustible à l'industrie aux prix les plus bas. Il semble que cette grande entreprise, dont on parle depuis longtemps comme d'une chose très désirable, devrait être soutenue par tout le monde ; pourtant la presse se montre assez sceptique et semble mettre en doute l'exécution.

Informations Économiques et Financières

Première Caisse d'Epargne Autrichienne. — Il a été versé à la première Caisse d'Epargne d'Autriche, pendant le mois de juillet 1896 :

A 3 3/4 0/0, et par 29.358 déposants : 1.368.273 florins ;

A 3 1/4 0/0, et par 5.425 déposants : 1.477.244 fl. ;

A 3 0/0, et par 555 déposants : 1.359.118 fl.

Ensemble, 35.338 déposants, ayant versé 4.203.292 florins.

Pendant le mois de juillet, les remboursements se sont élevés, en 3 3/4 par 21.302 déposants : 1.736.242 fl. ; en 3 1/4 par 7.468 déposants : 1.463.486 florins, et à 3 0/0 par 1.259 déposants : 1.152.963 fl. Ensemble 4.403.292 fl. par 30.029 déposants. Quant à la situation fin juillet, elle se répartissait comme suit : 3 3/4 0/0 132.194.005 fl. ; 3 1/4 0/0 48.834.915 fl. ; 3 0/0 22.958.236 fl. Ensemble 203 987.157 fl. Le service des *Hypothèques* a reçu 715.140 fl. et payé 498.059 fl. A la fin du mois, le total des prêts sur gages se montait à 106.015.908 fl. Le service des *Lettres de gage* a été remboursé de 1.768 fl. de prêts hypothécaires. A la fin du mois, l'ensemble des prêts nantis de ce service atteignait 65.500 fl., celui du fonds d'amortissement et de remboursement 26.499 fl. ; les lettres de gage trentenaires, 43.000 fl. ; les lettres de gage à trente-deux ans, 49.100 fl. Le Département des *Valeurs et Avances* a escompté, pendant la même période, 9.791.638 fl. et encaissé 7.913.780 fl. d'Effets de commerce. Enfin le *Crédit Mutuel* comptait, au 31 juillet 1896, 541 membres, possédant un crédit utilisable de 7.491.000 fl. et un fonds de garantie de 399.000 fl.

Ajoutons que, pendant le mois de juillet, on a escompté 2.274 effets présentés par les participants pour un total de 761.000 fl., à 4 1/4, 4 3/4 et 5 1/2 0/0, et que, à la fin dudit mois, le crédit utilisé s'élevait à 2.337.000 fl.

Caisse d'Epargne postale Autrichienne. — Pendant le mois de juillet 1896, le Département de l'*épargne* a reçu 3.454.826 fl. et remboursé 2.883.688 florins, soit une différence de 571.238 fl. en faveur des dépôts. Le Département des *chèques* a reçu 138.653.797 florins et payé 139.430.663 fl., soit une diminution de 776.865 fl. au solde. Le nombre des participants s'est accru, pendant le mois de juillet, de 5.128 pour le Département de l'épargne, de 212 pour celui des chèques, et de 157 pour celui du *Clearing*.

Le chiffre total des *affaires* a atteint pour le mois considéré, la somme de 284.423.076 fl. ; le solde général s'élevait, fin juillet, à 103.325.611 fl ; dont 47.485.293 florins, pour les opérations d'épargne, et 55.840.317 fl. pour le mouvement des chèques. Quant au nombre total des *participants*, il a eté de 1.153.872 au Département de l'épargne et de 29.911 au Département des chèques, dont 22.066 pour la compensation.

Les titulaires de livrets de rente étaient, à la fin de juillet, au nombre de 12.054, possédant une valeur nominale de 24.843.000 fl. de papier d'Etat laissés en dépôt à la caisse ; celle-ci avait, d'autre part, à la fin de juillet, effectué pour le compte de ses déposants des achats de titres d'une valeur nominale de 30.405.225 fl.

La Campagne Sucrière en Autriche-Hongrie. — D'après les données provisoires sur les rendements de la campagne des sucres pendant l'exercice écoulé, qui ne comprennent pas les résultats de juillet pour la Hongrie, il faudrait évaluer la production du stock existant au début de l'entrée en campagne de 1895-96 à 3 millions 320 mille quintaux métriques (contre 2 millions 900 mille au début de 1894 95), et la nouvelle production à 7 millions 78 mille quintaux métriques, soit 2 millions 65 mille de moins qu'en 1894-95.

L'exportation, par suite surtout de la mauvaise récolte à Cuba, s'est augmentée de 413.647 quintaux métriques et a atteint 4 millions 940 mille quintaux. La consommation intérieure s'est ainsi augmentée de 120.720 quintaux métriques et s'est élevée à 3.760.000 quintaux. Enfin le stock restant sera d'environ 2 millions 390.000 quintaux métriques.

Pendant les dix premiers mois de la campagne, la consommation intérieure s'est élevée à 56.000 de plus que pendant l'exercice précédent. Au mois de juin, 488.000 quintaux métriques ont été versés dans la circulation, tandis qu'au mois de juillet la consommation ne s'est élevée qu'à 42.000 quintaux. La consommation a été surtout considérable, d'ailleurs, pendant les huit premiers mois de l'exercice.

Le Bilan de la Credit-Anstalt autrichienne. — Cet Etablissement vient de publier son bilan pour le 1er semestre 1896 ; les bénéfices nets ressortent à 2 millions 815.627 fl., contre 2.620.765 fl. pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation de 194.449 florins pour le premier semestre 1896,

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 21 août 1896.

Le Marché continue à avoir une allure satisfaisante. Une détente monétaire s'est produite depuis lundi et, malgré les dépêches tendancieuses de Grèce, les réalisations ont été relativement peu importantes. On peut s'attendre à ce que la tendance ferme s'accentue, grâce aux bonnes nouvelles relatives au renouvellement du compromis et à la probabilité d'une entente définitive avec la Banque d'Autriche-Hongrie.

La publication semestrielle de la Crédit Anstalt a a produit une bonne impression sur le Marché ; le bénéfice net représente 14 06 0/0 du capital nominal, contre 13 10 0/0 l'an dernier.

BELGIQUE

La Situation du Trésor Belge. — La « situation générale du Trésor public au 1er janvier 1896 » a été présentée à la Chambre belge, le 26 février dernier, par M. le Ministre des finances.

Le document complet vient d'être publié avec le détail des comptes.

Sans entrer dans ce détail, notons, dans l'exposé de l'honorable Ministre, quelques chiffres curieux résumant les résultats des exercices de 1830 à 1893, définitivement arrêtés par la Cour des comptes, et des exercices 1893 et 1894, dont les résultats sont probables, sinon définitifs.

De 1830 à 1893 inclusivement, le total des bonis : 267.541.588 fr. 31 l'emporte de 101.243.147 fr. 82 sur le total des déficits, qui est de 166.298.440 fr. 49. Les deux exercices suivants ayant donné des bonis : 9 millions 273.659 fr. 26 pour 1894 et 1.700.900 fr. 82 pour 1895, l'excédent des bonis sur les déficits s'élève à 112.217.707 fr. 90 pour les 65 premières années de la Belgique indépendante ; ce qui donne, en moyenne, un boni annuel de 1.726.426 fr. 28, à peu près le chiffre du boni probable de 1895.

Cela pour le service ordinaire.

Pour le service extraordinaire, de 1830 à 1895 inclus, les ressources réalisées, 2.266.315.449 fr. 52, sont inférieures aux dépenses, qui s'élèvent à 2.402.651.428 fr. L'excédent des dépenses atteint 136.335.978 fr. 48.

Déduit de cet excédent, le boni global du service ordinaire donne, au 1er janvier 1896, un déficit de 24 millions 118.270 fr. 85.

Mais, pour le couvrir et faire face à ses autres engagements, totalisés à 98.391.933 fr. 05, le Trésor disposait de 195.659.884 fr. 63 en avances à rembourser et emprunts à émettre ; de sorte que l'excédent des ressources, à cette date, était de 97.267.951 fr. 28.

D'autre part, il y a lieu de constater qu'au 31 décembre 1895, la dette consolidée s'élevait à 2 milliards 226.529.447 fr. 05 et la dette flottante à 20 millions en bons du Trésor, émis en 1886 et 1887 et renouvelés en 1895.

Douanes Belges. — Les recettes des douanes belges se sont élevées, pendant les sept premiers mois de 1896, à 27.509.760 fr. Pour les sept premiers mois de 1895 et de 1894, ces recettes ont été respectivement de 20.105.434 et de 20.354.594 fr.

Admissions à la Cote officielle. — 1.000 actions privilégiées et 1.000 actions ordinaires de 500 fr. de la Société anonyme des Carrières du Nord des Ardennes françaises. Ces titres se traiteront coupon nº 4, exercice 1895, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait au siège administratif, rue de la Madeleine, 44, et chez M. Vital Maheu, agent de change, à Bruxelles.

11.000 actions de 100 fr. de la Société anonyme belge des Tramways de Kischinew. Ces titres se traiteront coupon nº 1, exercice 1896, attaché.

2.200 obligations de 500 fr. 4 0/0 de la même Société. Ces titres se traiteront juissance 1er juillet 1896, coupon nº 2, échéance 1er janvier 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par M. E. L. J. Empain, à Bruxelles.

2.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Compagnie Auxiliaire Internationale des Chemins de fer. Ces titres se traiteront jouissance 1er juin 1896, coupon nº 1, échéance 1er décembre 1896, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale, à Bruxelles.

2.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0 de la Société anonyme Belge des Vicinaux Hollandais. Ces titres se traiteront jouissance 1er juillet 1896, coupon nº 1, échéance 1er janvier 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, à Bruxelles.

1.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0 de la Société anonyme « Namur-Citadelle ». Ces titres se traiteront jouissance 1er juillet 1896, coupon nº 1, échéance 1er janvier 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par le Comptoir d'Escompte, à Bruxelles.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 19 août 1896

Le Memorandum aux puissances. — La Question des Chemins de fer et l'opinion de M. Sagasta.

La publication, par un de nos confrères parisiens, d'un résumé du mémorandum relatif aux affaires de Cuba que l'Espagne se serait préparée à adresser aux puissances et qu'elle aurait fini par ne pas expédier, a fait verser, cette semaine, des flots d'encre dans les journaux madrilènes. Elle a même obligé le Président du Conseil à fournir des explications aux Cortès. La vérité est qu'il n'existe pas, à proprement dire, de mémorandum destiné à être communiqué officiellement aux puissances étrangères ; le duc de Tetuan a simplement fait une communication verbale aux ambassadeurs se trouvant, par hasard, à Saint-Sébastien, en leur donnant lecture d'une note contenant l'exposé chronologique des événements relatifs à la seconde insurrection de Cuba, depuis février 1895.

Au surplus, si l'attitude d'une partie du peuple américain et les facilités que les flibustiers ont trouvées aux Etats-Unis pour se ravitailler et même pour s'organiser, ont causé ici une légitime indignation, M. Canovas s'est plu à reconnaître la parfaite correction de M. Cleveland, dont il a rappelé la récente proclamation invitant les sujets américains à observer les lois de neutralité. Et, tout en blâmant les manifestations intempestives auxquelles certains sénateurs se sont livrés à la tribune de Washington, le Président du Conseil estime que le Gouvernement espagnol doit procéder, avec la plus grande circonspection, en empêchant tout acte de chauvinisme qui pourrait causer à la patrie des dommages irréparables.

Contrairement à mes prévisions, les obstructionnistes n'ont pas encore désarmé et les journaux de l'opposition prêtaient ces jours-ci, à M. Montero Rios, l'intention de proposer, pour la question du chemin de fer, la transaction suivante : les financiers étrangers garantiraient un emprunt de mille ou quinze cents millions de pesetas, à 5 0/0, avec un délai d'amortissement expirant en même temps que les contrats prorogés. Mais cela ne tient pas debout et les amis de M. Sagasta, qui sont allés le consulter dans sa villégiature d'Avila, persistent à dire qu'il approuve entièrement le projet du Gouvernement et blâme l'obstruction d'une infime minorité. Le « leader » du parti libéral a exprimé des craintes quant à l'insuffisance des ressources dont disposerait le pays après l'emprunt de 500 millions à réaliser, lorsque les projets relatifs à la Compagnie des tabacs et aux mines d'Almaden seront approuvés. Aussi estime-t-il qu'il convient de faire un suprême effort pour relever le crédit du pays et préparer les voies à une opération de plus grande envergure. En attendant, nous avons à enregistrer d'interminables discours qui n'avancent guère les choses.

Informations Économiques et Financières

Le Dividende de la Banque d'Espagne. — La Banque d'Espagne paie un dividende de 50 pesetas par action sur les bénéfices du 1er semestre 1896.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 29 juillet 1896 (30 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	8.036.985	8.496 944	8 535.787	8.792.945
Nord de l'Espagne (1959 k.)	31.111.219	32.649.557	28.868.896	31.988 336
Asturies .... (784 kil.)	6.621 441	7.280.127	7.052.402	8.006.051
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	759.912	712.121	663.061	649.047
Almansa-Valence (460 kil.)	6.196.227	6.362.629	5.990.753	6.828.384
Saragosse ...... (2672 kil.)	28.934.542	29.462.124	29.042.994	32 866.354

La Production, le Commerce et la Consommation du blé en Espagne. — La Direction générale des douanes vient de publier un travail des plus intéressants sur la production, le commerce et la consommation du blé en Espagne.

L'augmentation extraordinaire des exportations des blés étrangers, pendant les années 1893 et 1894, avait augmenté les plaintes des régions productives et, sur leurs instances, on établit les droits de transit de la loi du 9 février 1895. Les importations ont diminué considérablement en 1895 96, grâce à la bonne récolte et à la baisse des transports intérieurs. Comme le mauvais aspect des semences pendant le printemps de l'année actuelle a suscité des craintes de disette pour le moment précis où doit se discuter la modification ou le maintien du régime actuel, le Gouvernement a décidé de suspendre tout accord jusqu'à ce que de plus amples études aient démontré ce qui peut convenir à l'intérêt général.

C'est en prévision de ces études que la Direction générale des douanes vient de publier le travail dont nous venons de parler et dont nous détachons les renseignements suivants :

La production du blé de 1890 à 1894 a été la suivante :

	Hectolitres
1890	25.819.989
1891	25.043.910
1892	26.318.229
1893	30.518.062
1894	38.629.827
Total	147.330.017
Moyenne	26.466.003
1895	28.631.632

Nous ferons simplement remarquer que ces chiffres s'éloignent sensiblement des 40 millions d'hectolitres que les statistiques officielles attribuent généralement aux récoltes.

Pour établir la consommation, en manquant, comme c'est le cas, de données précises, la Direction générale est arrivée à un calcul probable par la méthode suivante :

	Millions de kilogr.
Chargement :	—
Production par provinces	2.268.9
Importations de l'étranger	274
Entrées par cabotage	145.2
— par voie ferrée	1.192.3
Total	3.880.4
Livraisons :	
Semences	324.1
Exportations	24.4
Sorties par cabotage	107.6
— par voie ferrée	1.220.8
Total	1.716.9
Total des chargements	3.880.4
— des livraisons	1.716.9
Différ. pour la consommation ..	2.163.5

Il y a donc une consommation moyenne, par habitant, de 123.2 kilogr. ou 159 litres.

La Dette flottante en Espagne. — Pendant le mois de juillet dernier, la Dette flottante n'a pas subi de variations ; elle s'élevait, à la date du 1er août, à 457 millions 346.000 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 août 1896.

La plus-value des recettes du Trésor, qui, pour la première quinzaine d'août, se sont élevées à 16.085.538 pesetas, en augmentation de 1.362.844 pesetas sur la période correspondante de 1895, produisent ici une très bonne impression ; elles justifient la bonne tendance du Marché, en dépit des manœuvres obstructionnistes.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 19 août 1896.

La Prise du « Doelwyk ». — Les Fiançailles du prince de Naples. — La Situation budgétaire et le Trésor. — Nouvelles de Sicile et de Sardaigne. — La Question africaine.

L'incident du Doelwyk, ce bateau battant pavillon hollandais qui, sous prétexte de contrebande d'armes, a été saisi par l'amiral Turi, dans la mer Rouge, et les fiançailles du prince de Naples avec la fille du prince de Nikita sont les deux grosses question à l'ordre du jour. En ce qui concerne le premier point, les avis sont très partagés ; il faut attendre, du reste, que la Commission des prises, constituée par décret du 16 courant et présidée par le conseiller de la Cour de cassation, le sénateur Tancredo Canonico, se soit prononcée. Je m'abstiendrai donc de formuler une opinion jusque-là.

Quant aux fiançailles du prince de Naples avec la princesse Hélène de Montenegro, la nouvelle en a été reçue avec une grande satisfaction ; on annonce que le mariage aura lieu avant la fin de l'année.

Le Ministre du Trésor a été avisé par ses collègues qu'ils avaient trouvé le moyen de réaliser dans leurs budgets respectifs les économies requises et qui se chiffrent par 25 millions de lire. Ce résultat est d'autant plus appréciable que — je vous l'indiquais dans une précédente lettre — les prévisions de recettes ont été établies avec beaucoup de prudence ; il est donc permis de conclure que le budget sera sérieusement consolidé. A ce propos, il semble que M. Luzzatti ait adopté les grandes lignes du programme de son prédécesseur, M. Sydney-Sonnino ; il poursuit, dans tous les cas le même but, c'est-à-dire l'équilibre du budget.

La hausse des cours des devises qui s'est produite la semaine dernière ne doit être attribuée, en aucune façon, aux besoins du Trésor, dont les réserves (stocks métalliques), se sont accrues depuis quelques mois et dont le portefeuille est fortement créditeur chez les correspondants étrangers ; je sais, en effet, de source certaine, que le service du prochain coupon est d'ores et déjà assuré. Au surplus, les droits de douanes, payables en or, suffisent amplement pour faire face aux besoins.

En somme, la situation économique et financière du pays peut être considérée comme très satisfaisante ; les récoltes des céréales, de l'huile d'olives, de cocons sont pleines de promesses et, par suite, il y a lieu de s'attendre à une baisse de l'agio sur l'or ; on peut y croire d'autant plus que les statistiques relatives aux paiements de coupons de rente à l'étranger indiquent que les sommes à verser de ce chef diminuent graduellement, les titres faisant retour dans le pays.

Les nouvelles de Sicile sont meilleures ; grâce aux mesures prises par le Gouvernement et aux accords intervenus entre les Sociétés d'exportation et les producteurs de soufre on constate une réelle détente. Quant à la Sardaigne, les journaux officieux annoncent que le Président du Conseil a voulu prendre personnellement la question en mains.

Il est probable qu'on cherchera surtout à enrayer l'émigration croissante des Sardes dans l'Amérique du Sud, de façon à conserver des bras pour la mise en valeur des vastes zones de terrains fertiles, mais aujourd'hui incultes. Les personnes qui connaissent la situation dans l'île sont convaincues qu'avec un petit effort, et avec l'appui du Gouvernement, on arriverait à améliorer bientôt les conditions dans lesquelles vit la population. Il faut bien dire, cependant, que les nouvelles qui nous arrivent régulièrement de là-bas sont désolantes; le nombre des expropriations augmente de jour en jour, les contribuables n'étant pas à même d'acquitter les taxes.

Depuis que le major russe Leontief, retour d'Abyssinie, est dans nos murs, les bruits de paix avec le Négus reprennent de la consistance; dans tous les cas je vous confirme mes précédentes appréciations, à savoir que le Cabinet di Rudini ne demande qu'à signer une paix honorable pour pouvoir en finir avec cette irritante question d'Afrique.

Informations Économiques et Financières

Le Crédit Foncier en Italie. — A la fin d'avril, le Crédit Foncier était exercé en Italie par dix Etablissements qui avaient consenti au 1er janvier 1896 : 15.399 prêts pour une valeur de 699.333.318 L., et du 1er janvier à la fin d'avril de la même année 155 prêts pour 5.262.500 L., ce qui porte, à la fin d'avril, le nombre des prêts à 15.554, pour un total de 704.595.818 L.

Le tableau suivant ne comprend ni la Banque Tibérine, ni l'Institut Italien de Crédit Foncier :

	Nombre de prêts	Montant	Garantie hypothécaire
	—	En lire	
Banque de Naples..	2.100	143.635.326	294.546.500
Banque de Sicile ...	711	29.320.914	64.389.700
Monte Paschi de Sienne........	722	23.102.404	63.783.346
Œuvre-pie de Saint-Paul de Turin....	2.012	64.888.554	184.676.341
Caisse d'épargne de Milan.	3.907	170.283.585	343.496.000
Caisse d'épargne de Bologne..........	1.163	34.587.089	80.535.638
Banque du Saint-Esprit, à Rome...	401	18.953.392	49.252.799
Banque d'Italie.....	4.386	211.080.459	422.161.030
Totaux.......	15.402	695.851.726	1.602.341.356

Ces deux derniers Etablissements n'ont consenti de prêts qu'en espèces pour les sommes suivantes :

Institut Italien de Crédit Foncier, pour.. L. 45.643.670
Banque Tibérine........................... 191.390

L'*Institut Italien de Crédit Foncier* possédait, à la fin d'avril 1896, une garantie hypothécaire de 99.500.000 lire et avait émis des obligations foncières pour une somme de 19.517.000 L.

Le Patrimoine du « Consorzio Nazional » pendant le 1er semestre 1896. — Le patrimoine du *Consorzio Nazionale*, au 31 décembre 1895, s'élevait à 42.385.144 lire 61 ; au 30 juin 1896, il était de 43 millions 329.294 l. 58.

D'après le tableau des valeurs détenues par le *Consorzio Nazionale,* au 3 juin 1896, il résulte qu'à ce jour cet Etablissement possédait : en espèces, 349 lire 58 ; en rente nominative 5 0/0, 43.300.300 lire ; en rente 5 0/0 au porteur, 28.100 lire ; en titres divers, 515 lire. Total, 43.329.294 lire 58.

D'après l'Etat de la rente entrée au patrimoine du *Consorzio* pendant le 1er semestre 1896, il résulte que cet Etablissement a acquis, pendant cette période, 47.605 lire de rente 5 0/0, d'une valeur nominale de 952.100 lire.

L'état des opérations effectuées pendant le 1er semestre de l'année courante montre une augmentation nette de 944.149 lire 97. Cette situation existait à la fin du semestre, mais depuis lors, les intérêts semestriels ont été encaissés et convertis en rentes, ce qui a fait progresser le patrimoine du *Consorzio Nazionale* à 44.244.090 lire 11.

La Chambre de compensation de Gênes. — Les opérations faites par la Chambre de compensation de Gênes, en juillet dernier, se sont élevées à 308.518.064 francs 96, dont 234.346.393 fr. 84 ont été compensés, 16.951.642 fr. 70 soldés par assignations ou crédits en compte courant 57.220.028 fr. 42 soldés en argent encaissé ou payé.

Exportation du marbre. — Pendant le premier semestre de 1896, l'exportation du marbre brut et ouvré a donné 7.610.243 lire, soit une augmentation de 1.030.752 lire sur 1895.

Voici les résultats donnés par le marbre brut :

	1er semestre 1895	1er semestre 1896
	—	—
	(En tonnes)	
France...............	8.237	9.866
Allemagne...........	4.382	5.419
Grande-Bretagne.....	2.886	5.328
Hollande.............	1.449	823
Suisse...............	1.157	1.162
Etats-Unis...........	11.528	10.237
Autres pays..........	6.519	8.263
Total......	36.158	51.098

Voici les résultats donnés pour le marbre ouvré (statues et autres) :

	1895	1896
	—	—
	(En quintaux)	
Autriche-Hongrie.....	15.398	12.464
Belgique.............	2.800	2.066
France...............	5.041	4.715
Angleterre...........	79.710	97.366
Russie...............	6.895	7.584
Espagne..............	2.970	986
Turquie..............	24.748	22.305
Afrique..............	25.270	28.663
Etats-Unis...........	99.158	112.326
Amérique du Sud.....	8.734	14 815
Autres pays..........	21.701	37.480
Total......	292.425	340.770

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 août 1896.

Notre Marché fait preuve de bonnes dispositions, sur les nouvelles reçues de Paris. Il faut attribuer cette situation en partie aux notes officieuses démentant les bruits de guerre en Afrique pour l'automne, et aussi à une détente dans les relations du Quirinal avec certaines puissances étrangères. Toutefois, les transactions sont peu importantes.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 18 août 1896.

La Dette flottante. — Recettes douanières. — Statistiques. — Le Commerce extérieur. — Le Commerce des vins portugais.

La dette flottante augmente lentement mais constamment. C'est ainsi qu'à fin avril elle ne comportait que 28.162 contos, et qu'elle montait, à fin juin, à

29.462 contos. La dette à l'étranger est descendue, pendant la même période, de 3.197 à 2.045 contos; par contre, celle dans le pays a passé de 24.985 à 27.416 contos.

Les satistiques relatives à la situation commerciale sont plus favorables. Les importations du premier semestre de l'année ont porté, en effet, sur 10.337 contos, contre 8.727 en 1895, et les exportations sur 6.416 contos, contre 5.441.

Les recettes douanières, qui poursuivent leur progression, se sont élevées à 5.301 contos, contre 4.407 en 1895, soit une augmentation dépassant 20 0/0.

Il est intéressant, à se sujet, d'examiner les chiffres publiés, et nous considérerons seulement les résultats du premier trimestre, période pour laquelle nous avons des statistiques complètes.

Voici, par catégorie, les résultats indiqués, pour cette période, par les statistiques douanières :

Importations

	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Animaux vivants......	356	641	+ 285
Matières premières....	3.278	3.610	+ 332
Fils, textiles..........	1.061	1.222	+ 161
Alimentation..........	3.087	3.738	+ 651
Machines	349	363	+ 14
Articles manufacturés.	578	742	+ 164
Emballages	17	20	+ 3
Total...........	8.726	10.336	+ 1.610
Métaux précieux.......	971	36	— 935
Total...........	9.697	10.372	+ 675

Exportation nationale

	1895	1896	Diff. en 1896
Animaux vivants......	470	440	— 30
Matières premières....	1.143	1.412	+ 269
Fils, textiles...........	200	322	+ 122
Produits alimentaires..	3.198	3.849	+ 651
Machines	22	25	+ 3
Produits manufacturés.	408	398	— 10
Total...........	5.441	6.446	+ 1.005
Métaux précieux.......	530	646	+ 116
Total...........	5.971	7.092	+ 1.121

Transit

	1895	1896	Diff. en 1896
Etranger..............	382	230	— 152
Colonial	118	57	— 61
	500	287	— 213

Ces chiffres continuent de donner des indications favorables, principalement en ce qui concerne l'exportation.

L'importation plus forte des matières premières est un indice de la reprise de l'industrie nationale.

La réexportation a donné les résultats suivants :

Réexportation

	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Etrangère.............	672	672	»
Coloniale..............	1.631	1.745	+ 109
	2.308	2.417	+ 109

En comparant ces chiffres pour établir la différence entre les importations et les exportations, non compris les monnaies, nous trouvons les résultats suivants :

	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Exportation nationale.	5.441	6.446	+ 1.005
Réexportat. coloniale..	1.636	1.745	+ 109
	7.077	8.191	+ 1.114
Importations..........	8.726	10.366	+ 1.610
Déficit commercial...	1.649	2.145	+ 496

L'exportation des vins portugais continue de progresser. En voici le résumé :

Quantités (Hectolitres)

Qualités	1895	1896	Diff. en 1896
—	—	—	—
Porto.................	52.858	69.525	+16.667
Madère	3.871	3.597	— 274
Liquoreux	617	499	— 118
Communs :			
Tinto...............	94.747	115.773	+21.026
Branco..............	4.806	6.389	+ 1.583
	156.899	195.783	+38.884

Valeurs (Contos)

	1895	1896	Diff. en 1896
Porto.................	1.250	1.585	+ 335
Madère	129	122	— 7
Liquoreux	29	15	— 14
Communs :			
Tinto	1.037	1.187	+ 150
Branco..............	34	40	+ 6
	2.479	2.949	+ 470

On voit que, pendant le premier trimestre de 1896, l'augmentation a été sensible.

ROUMANIE

Banque Nationale. — Le Conseil général de la Banque Nationale a décidé de payer un acompte de 30 fr. par action sur le dividende de 1896.

Cet acompte est tenu, depuis le 13 août, à la disposition des actionnaires.

Caisse des Dépôts, Consignations et d'Epargne de Roumanie. — La Direction de cette Caisse publie le procès-verbal constatant le résultat de la revision générale faite les 1er, 2 et 3 juillet 1896 par le Conseil d'administration, conformément aux art. 79 et 80 du règlement de service.

Les opérations effectuées du 1er avril au 30 juin 1896 se résument ainsi :

	Numéraire	Effets
a) Fonds de la Caisse des Dépôts et Consignations	—	—
Soldede la caisse au 31 mars 1896..	3.468.513	217.487.499
Encaissements effectués du 1er avril 1896 au 30 juin.................	30.257.554	58.533.961
Total......	33.726.063	276.021.461
Paiements effectués du 1er avril 1896 au 30 juin......................	31.992.808	54.260.035
Solde au 30 juin au soir...........	1.733.259	221.761.425
b) Fonds de la Caisse d'épargne		
Solde de la caisse au 31 mars 1876.	67.085	28.050.300
Encaissements effectués du 1er avril 1896 au 30 juin.................	2.952.041	27.609.800
Total......	3.019.127	55.660.100
Paiements effectués du 1er avril 1896 au 30 juin......................	2.774.640	26.862.800
Solde au 30 juin au soir...........	244.486	28.797.300
Récapitulation		
1) Solde de la Caisse des Dépôts et Consignations....................	1.733.259	221.761.425
2) Solde de la Caisse d'épargne....	244.486	28.797.300
Solde général au 30 juin 1896 au soir	1.977.745	250.558.725

La situation de la Caisse d'épargne au 1er juillet 1896 est la suivante :

	Livrets	Somme Francs
Au 1er juin se trouvaient..............	96.678	23.431.817
Dépôts faits dans le courant de juin...	1.799	1.117.664
Total.........	98.477	24.549.461
Retraits..............................	1.686	957.660
Reste au 1er juin 1896.........	96.791	23.591.821

Le *Curierul Financiar* constate, à ce propos, que l'esprit d'économie fait des progrès dans les diverses classes de la population roumaine.

Les Caisses d'Epargne en Roumanie. — Au 30 juin 1896, les Caisses d'épargne roumaines avaient en circulation 96.791 livrets, représentant un capital de 23.591.821 fr. Après Bucarest, où il y a 22.779 livrets pour la somme de 8.492.755 fr., le plus grand nombre de livrets a été pris à Braïla, 5.599 livrets pour 1.411.628 fr.; puis viennent les districts d'Ilfov, avec 4.816 livrets pour 514.895 fr.; Dolj, avec 4.784 livrets pour 1.275.759 fr., et Iassy, avec 4.251 pour 700.775 fr. Le dernier comme nombre de livrets et comme somme déposée est le district de Rômnie Sarat, où il n'y a que 631 livrets pour 69.244 fr.

Le Rendement des accises à Bucarest. — Notre confrère le *Progrès*, publie la situation comparative des revenus indirects pour les années 1895 et 1896.

Du 1er avril 1896 au 31 juillet dernier, les accises ont produit la somme de 2.483.857 fr. 84, contre 2 millions 120.790 fr. 71, pour la période correspondante de 1895, soit une plus-value de 363.067 fr. 13 en faveur de l'exercice en cours.

Les Recettes des Voies ferrées Roumaines. — Le Ministère des Travaux publics a publié dans son Bulletin officiel le compte rendu des recettes définitives des voies ferrées pour le trafic local et international. Les recettes de l'année 1895, comparées à celles des années 1894 et 1893 et aux prévisions budgétaires de 1895, ont donné les chiffres suivants :

Nature des revenus	1895	1894	1893	Prévisions budgét. 1895
	(En milliers de francs)			
Personnes	16.114	16.625	16.011	17.000
Bagages	454	466	477	520
Grande vitesse	1.290	1.262	1.332	1.447
Petite vitesse	23.822	24.698	27.657	26.916
Régie	1.278	2.187	1.652	2.200
Total	42.870	43.240	47.132	48.083

De ce tableau il résulte que les recettes des voies ferrées, en 1895, ont été inférieures : de 2.370.402 fr. à celles de l'année 1894; de 4.261.541 fr. à celles de 1893, et de 5.212.241 fr. par rapport aux prévisions budgétaires; ce qui s'explique par la crise économique de 1895.

Les revenus des mois de janvier et février 1896, comparativement à l'époque correspondante de 1895 et 1894, s'établissent comme suit :

Nature des revenus	Janvier et Février 1896	1895	1894
	(En milliers de francs)		
Personnes	2.365	1.922	2.248
Bagages	52	41	47
Grande vitesse	148	107	167
Petite vitesse	2.812	1.626	2.674
Total	5.378	3.768	5.137

De ces chiffres il ressort que les recettes des mois de janvier et février 1896 sont de 1.610.572 fr. 58, supérieures à celles de l'époque correspondante de 1895 et de 241.265 fr. 01 à celles de l'époque correspondante de 1894, d'où l'on peut déduire que la totalité des revenus de l'année 1896 pourra couvrir le déficit de l'année 1895.

Les Revenus des Ports Roumains. — Le produit de la taxe de 1/2 0/0 et celui de quaiage, dans le courant du mois de juin 1896, pour les 18 ports où elle se perçoit, représente la somme de 120.009 fr. 50. Dans cette somme, la taxe de 1/2 0/0 figure pour 118.834 fr., dont 79.022 fr. 95 proviennent de l'importation et 79.811 francs 75 de l'exportation; la taxe de quaiage est représentée par 21.397 fr. 50, et la différence de 512 fr. 40 provient des taxes du mois précédent.

Par rapport au mois de juin 1895, c'est là un excédent de revenus de 20.735 fr.

SUÈDE

LA SITUATION

Stockholm, 12 août 1896.

Modifications au tarif de douanes. — Le Budget de 1897. — Importantes réserves. — Grève et lock-out des fabriques de tabac. — Une ligne régulière avec l'Argentine.

L'expédition Andrée au pôle Nord relègue au second plan la question des rapports politiques et commerciaux avec la Norvège.

On s'occupe aussi de l'expédition analogue de M. Nansen, dont le retour a été salué avec enthousiasme en dépit de sa nationalité norvégienne.

Les modifications au tarif des douanes ont été publiées au *Journal officiel*. Elles ne seront applicables qu'au 1er janvier 1897 et ne présentent pas grand intérêt pour le commerce français, la plupart des produits, dont les taxes ou la classification sont modifiées, ne venant pas de France. Je note seulement une disposition générale qui est applicable au commerce de tous les pays.

La voici :

« Les marchandises importées qui, suivant le tarif de douane, doivent être taxées à certains taux de leur valeur, le propriétaire de la marchandise doit indiquer le prix d'achat en ajoutant la valeur de l'emballage, de l'assurance, du fret et des autres dépenses accessoires, c'est-à-dire si la marchandise a été apprêtée par navire, jusqu'au port auquel elle est destinée où elle est débarquée pour la réexpédition, où si elle est affrétée d'une autre manière, jusqu'au premier port suédois ».

C'est une modification de la première phrase de l'avis joint à l'article 5 du tarif douanier.

La situation financière du pays est des plus brillantes. Malgré l'importance des crédits extraordinaires ouverts aux Ministères de la guerre et de la marine dans l'intérêt de la défense nationale, le Ministre des finances, en dressant le budget de 1897, a pu accroître divers fonds d'amortissement On espère néanmoins réaliser des excédents appréciables.

Part de l'Etat dans les bénéfices de la Reichsbank	2.700.000
Taxes sur les immeubles	3.005.000
Taxes diverses (droits de phares, timbre de contrôle, droits sur les émissions de billets par les Banques privées)	2.225.000
Douanes et contributions indirectes	65.500.000
Capitation (Mantal)	665.000
Impôt direct sur la fortune	5.200.000
Total	111.731.000

La différence entre les recettes et les dépenses laisse un excédent de 2.200.100 couronnes. On l'affecte, jusqu'à concurrence de 1.400.000 couronnes, à augmenter les ressources du fonds spécial, formé l'an dernier pour faciliter l'établissement de l'assurance en faveur des invalides du travail.

La loi n'est pas encore votée, mais on en prépare la réalisation.

Les résultats acquis de l'exercice 1895 confirment cette hypothèse, car les comptes du budget de 1895 ont accusé un excédent de 14 millions de couronnes ou de 19 millions et demi de francs.

Voici, du reste, un résumé du Budget de 1896 :

	Couronnes
Dépenses ordinaires et extraordinaires	98.085.900
Dépenses du Parlement et de la Cour des Comptes	722.001
Intérêts et remboursements sur la Dette de l'Etat	10.557.800
Prêts aux petites communes votés pour motifs spéciaux par le Parlement	145.000
Sommes des dépenses	109.580.900

Pour y faire face, on dispose des ressources effectives ou éventielles qui suivent :

	Couronnes
	—
Excédents de l'exercice 1894 et des précédents	8.296.000
Produits distincts des impôts (domaines, postes, télégraphes, chemins de fer	24.140.000

Le solde de l'excédent, soit 800.000 couronnes, grossira la caisse de réserve, qui possédait déjà l'an dernier 14.122.907 couronnes.

Il n'y a pas lieu de tenir compte d'une opération foncière spéciale qui ne doit pas grever le budget de l'Etat. C'est un prêt de 1.500.000 couronnes accordé aux Compagnies de chemins de fer pour cinq années consécutives. Il sera réalisé au moyen de l'émission d'obligations d'Etat.

Le Gouvernement n'intervient qu'à titre d'intermédiaire; les Compagnies bénéficieront de la réduction d'intérêt que leur assure l'intervention de l'Etat, qui n'assume de ce chef aucune responsabilité réelle.

Les dépenses militaires inscrites dans le budget de 1897 s'élèvent à 43.240.000 couronnes, c'est-à-dire à 42.2 0/0 du budget total. L'augmentation sur les dépenses de l'année dernière est bien de 6.276.000 couronnes ; mais elle est affectée exclusivement à des dépenses extraordinaires telles que les fortifications des côtes, l'acquisition d'armes et une légère augmentation du matériel de la flotte.

Les ouvriers de l'industrie des tabacs ont formé une coalition pour obtenir la péréquation des salaires, qui étaient plus faibles à Gothenbourg qu'à Malmoé. Les fabricants de Gothenbourg ayant refusé l'augmentation, les ouvriers ont mis à l'index trois fabriques de Gothenbourg. La plupart des fabricants de la Suède se sont alors coalisés et six fabriques de Stockolm, quatre de Gothenbourg, deux maisons de Malmoé et une fabrique de Linkoeping ont donné congé à tous leurs ouvriers à partir du 15 août.

Une maison d'armement de Hambourg a formé le projet de créer une ligne de navigation à vapeur entre l'un de nos ports et la République Argentine. Elle sollicite seulement l'abaissement des droits de pilotage, de phares et de ports. L'Union suédoise d'exportation appuie cette demande dans l'intérêt général du commerce.

SUISSE

La Banque d'Etat et le Commerce Suisse. — La loi créant pour la Confédération suisse une Banque d'Etat a été votée, au Conseil national, par 89 voix contre 43, au Conseil des Etats par 27 voix contre 17.

Les représentants des commerçants et des industriels, composant l'assemblée des délégués de l'Union suisse du commerce et de l'industrie, viennent à leur tour de donner leur avis, et, par 20 voix contre 2 seulement, ils se sont prononcés contre la Banque d'Etat.

Ce résultat était prévu d'avance, car ce que le commerce désire, c'est que le crédit de la Confédération soit de toute solidité, que le billet suisse représente un papier de confiance, facilement accepté à l'étranger, que le taux du change soit, autant que possible, en faveur de la Confédération helvétique, que celui de l'escompte varie suivant les besoins réels, que les instruments de circulation fiduciaire soient en quantité suffisante, que les échanges et les paiements d'une place sur l'autre soient faciles. Il n'y a rien là qui puisse faire tort à personne. Le profit que le commerce pourra retirer d'un établissement de crédit organisé conformément à ces desiderata sera un profit pour le pays tout entier.

Or, les représentants du commerce et de l'industrie, après avoir examiné quelles conditions cet Etablissement doit réaliser, ont déclaré, à une majorité voisine de l'unanimité, qu'une Banque d'Etat pure était une *erreur économique* et un *danger national.*

Voici, d'ailleurs, la résolution qui a été adoptée par 20 voix contre 2 et 3 abstentions, dans une réunion tenue à Zurich, le 15 courant, et ce, après trois heures de discussion :

L'assemblée de l'Union suisse du Commerce et de l'Industrie, sur la proposition des Chambres de commerce suisses,

Considérant que depuis longtemps l'Union suisse du Commerce et de l'Industrie appelle de ses vœux la création d'une Banque centrale ayant pour but effectif de servir de régulateur du marché de l'argent et de faciliter les opérations de paiement, mais que, cependant, en toute circonstance, elle s'est prononcée hautement contre la création d'une Banque d'Etat pure, qu'elle considère comme une erreur économique et, notamment, dans des moments de crise intérieure et extérieure, comme un danger national;

Considérant qu'en présence du projet de loi voté en juin par les Chambres fédérales, et qui, selon toute probabilité, sera soumis au vote populaire, elle envisage de son devoir, dans l'intérêt général, de renouveler son opposition expresse à cette œuvre législative et d'agir en conséquence; mais, considérant, d'autre part, que le rejet de la loi ne saurait avoir pour effet d'enterrer la question et qu'il y a lieu, dès maintenant, de prévoir les mesures qui devront être prises pour donner suite à l'idée juste et nécessaire d'un établissement central de crédit et de circulation fiduciaire;

Arrête :

1. L'assemblée des délégués de l'Union suisse du Commerce et de l'Industrie se prononce derechef contre la création d'une Banque d'Etat pure;
2. Le Vorort est invité, dans le cas où la loi votée le 18 juin 1895 serait repoussée par la votation populaire, à faire les démarches nécessaires pour qu'immédiatement après ce rejet des propositions nouvelles puissent être soumises aux autorités fédérales pour le règlement satisfaisant de la question.

Gothard. — Les recettes du Gothard en juillet 1896 se sont élevées à 1.294.000 fr., contre 1.401.098 fr. en juillet 1895; les dépenses à 785.000 fr., contre 727.722 francs en juillet 1895. L'excédent des recettes sur les dépenses est de 509.000 fr., contre 671.375 fr. pour la période correspondante de 1895.

Jura-Simplon. — Les recettes du Jura-Simplon se sont élevées, en juillet 1896, à 3.234.000 fr., contre 2 millions 920.500 fr. en juillet 1895. Les dépenses ont été de 1.593.000 fr., contre 1.421.900 fr. en juillet 1895. L'excédent des recettes est de 1.641.000 fr., contre 1.498.500 fr.

Pour les sept premiers mois de 1896, l'excédent des recettes s'élève à 7.910.300 fr., contre 6.507.400 fr. pour la même période de 1896.

Nord-Est Suisse. — Le Conseil d'administration du Nord-Est Suisse a approuvé les plans pour la gare aux marchandises de Zurich et a chargé la Direction de faire procéder immédiatement aux travaux. Les mesures nécessaires seront prises, immédiatement aussi, pour l'agrandissement des ateliers de réparation et l'éloignement des ateliers de construction de l'espace réservé à la gare aux marchandises. Conformément au désir du Conseil fédéral, il sera procédé à des études au sujet d'un exhaussement de la gare des voyageurs à Zurich, sans toutefois que la question de la gare soit de ce fait préjugée dans son ensemble. Le Conseil a décidé l'établissement d'une double voie entre les moulins Koller et la nouvelle gare du Zoug. Il a confié la construction du nouveau bateau à vapeur le *Rhin*, pour le lac de Constance, à la maison Sulzer frères, à Winterthour, pour la somme de 262.000 fr.

Le Conseil a approuvé la conduite de la Direction en ce qui concerne l'émission du nouvel emprunt de 15 millions 3 1/2 0/0. Il a renvoyé à la Commission des finances la proposition de la Direction concernant la dénonciation et la conversion de l'emprunt 4 0/0 de 20 millions, du 1er octobre 1886.

Les recettes du Nord-Est se sont élevées, en juillet 1896, à 2.393.000 fr., contre 2.450.869 francs en juillet 1895; les dépenses ont été de 1.239.000 fr., contre 1.140.070 fr. L'excédent des recettes s'élève, en juillet, à 1.154.000 fr., contre 1.310.799 fr. en juillet 1895.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 242. — 10e volume. (9) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 29 Août 1896.

SOMMAIRE DU N° 242

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 29 août.	2.054.4	1.260.8	3.315.2	3.340.0	99	2
1896 13 août.	2.074.3	1.252.3	3.326.6	3.513.5	94	2
1896 20 août.	2.077.8	1.253.6	3.331.4	3.478.9	96	2
1896 27 août.	2.068.0	1.255.4	3.323.4	3.456.5	93	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 23 août.	921.2	358.2	1.279.4	1.300.9	98	3
1896 8 août.	758.8	373.8	1.132.6	1.304.7	86	3
1896 15 août.	764.5	376.5	1.141.0	1.289.0	88	3
1896 23 août.	775.1	381.7	1.156.8	1.262.5	91	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 28 août.	1.031.0	»	1.031.0	657.2	157	2
1896 13 août.	1.178.4	»	1.178.4	686.6	172	2
1896 20 août.	1.186.8	»	1.186.8	683.4	173	2
1896 27 août.	1.159.3	»	1.159.3	682.0	170	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juin.	127.5	14.5	142.0	187.5	76	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129.2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juin.	75.0	10.0	85.0	155.0	55	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 23 août.	448.4	277.6	726.0	1.135.0	64	4
1896 8 août.	585.3	270.7	856.0	1.209.6	70	4
1896 15 août.	597.5	270.0	867.5	1.206.5	72	4
1896 23 août.	599.8	270.0	869.8	1.211.7	72	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 22 août.	84.0	21.0	105.0	431.6	24	2½
1896 6 août.	87.2	14.2	101.4	441.7	23	3
1896 12 août.	84.6	13.8	98.4	441.2	22	3
1896 19 août.	86.6	14.1	100.7	435.3	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.5	3.0	4.5	1.8	251	8
1896 14 juin.	1.2	4.0	5.2	2.2	233	8
1896 22 juin.	1.3	4.6	5.9	2.2	269	8
1896 30 juin.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 24 août.	200.1	300.5	500.6	960.9	52	4½
1896 8 août.	210.1	274.8	484.9	1073.4	45	5
1896 14 août.	210.1	267.7	477.8	1072.2	44	5
1896 22 août.	211.4	267.7	479.1	1063.9	45	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 24 août.	107.9	175.0	282.9	429.5	66	2½
1896 8 août.	66.4	173.4	239.8	414.9	58	3
1896 15 août.	66.4	173.2	239.6	410.1	58	3
1896 22 août.	66.4	173.6	240.0	408.5	58	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 août.	302.7	59.7	362.4	785.4	46	5
1896 20 juill.	303.0	56.5	359.5	776.7	47	5
1896 31 juill.	306.7	58.3	365.0	795.2	46	5
1896 10 août.	306.9	58.4	365.3	780.5	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 31 juill.	105.6	10.5	116.1	241.9	48	5
1896 10 juin.	105.6	10.5	116.1	263.0	44	5
1896 20 juill.	105.6	10.6	116.2	251.6	46	5
1896 31 juill.	105.6	10.5	116.1	238.8	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 31 juill.	35.2	1.5	36.7	53.0	69	5
1896 10 juin.	35.2	1.5	36.7	60.0	60	5
1896 20 juill.	35.2	1.4	36.6	60.2	60	5
1896 31 juill.	35.2	1.5	36.7	62.4	59	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juill.	38.1	»	38.1	73.6	52	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 30 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 21 août.	26.7	41.5	68.2	303.9	22	6
1896 5 août.	26.7	48.3	75.0	311.8	23	5½
1896 12 août.	26.7	41.5	68.2	313.2	23	5½
1896 19 août.	26.7	48.8	75.5	314.9	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 16 août.	59.2	5.3	64.5	125.3	51	5
1896 31 juill.	56.4	4.8	61.2	122.0	50	5
1896 8 août.	56.3	4.6	60.9	124.7	48	5
1896 15 août.	56.1	4.5	60.6	127.2	47	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er août.	1.958.1	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4%
1896 1er juill.	2.250.6	46.3	2.296.9	4.214.6	55	4½
1896 16 juill.	2.245.3	46.3	2.291.6	4.177.0	55	4½
1896 1er août.	2.239.7	43.9	2.283.6	4.188.2	54	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	50	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 août.	5.8	4.7	10.5	25.5	41	6
1896 22 juill.	5.4	5.0	10.4	19.8	52	6
1896 31 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	50	6
1896 8 août.	5.4	5.0	10.4	20.4	51	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 juin.	33.9	4.8	38.7	68.3	56	4
1896 30 avril	33.7	4.3	38.0	69.8	55	3½
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 juin.	10.4	13.7	24.1	83.8	29	»
1896 30 avril	10.4	15.2	25.6	89.1	28	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 23 août.	82.3	9.9	92.2	178.6	52	3
1896 8 août.	86.5	8.8	95.3	189.9	50	3½
1896 15 août.	86.4	8.5	94.9	189.6	50	3½
1896 22 août.	86.4	8.4	94.8	189.2	50	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 29 août	7 810,5	2 589,0	10 399,5	15 114,6	69%
1896 13 août	8 210,5	2 601,4	10 811,9	15 425,8	70
1896 20 août	8 236,8	2 589,6	10 826,4	15 388,2	70
1896 27 août	8 217,7	2 602,1	10 819,8	15 313,5	71

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août
Amsterdam	48 15	48 05	48 .	48 .	48 02	48 05
Anvers	100 06	100 02	100 07	100 06	100 06	100 06
Athènes	177 25	177 25	177 25	176 75	176 75	176 75
Barcelone	18 40	19 50	19 60	19 50	19 30	19 80
Berlin	81 .	81 ..	81 .	81 .	80 95	80 95
Bruxelles	100 02	100 ..	100 03	100 02	100 04	100 07
Bucharest	100 50	100 25	100 10	100 10	100 10	99 85
Constantinople	22 97	23 ..	23 02	23 02	23 02	23 05
Francfort	81 ..	81 01	81 ..	81 01	80 98	80 98
Gênes	107 07	107 25	107 45	107 97	107 20	107 47
Genève	100 37	100 32	100 30	100 30	100 26	100 26
Lisbonne	695 .	695 .	698 50	697 ..	699	699 ..
Londres	25 31	25 32	25 32	25 32	25 32	25 31
Madrid	18 40	19 55	19 40	19 45	19 40	19 80
Rome	107 15	107 30	107 42	107 80	107 15	107 42
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 32	37 30	37 30	37 30
Vienne (à vue)	47 70	47 65	47 60	47 60	47 55	47 60
— (à 3 mois)	47 65	47 60	47 55	47 55	47 50	47 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 87	206 12	205 87	205 75
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 12	122 12	122 19	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	208 »	208 »	208 25	208 25
Barcelone .. —	4 %	413 »	413 50	414 50	415 50	413 »
Madrid ..... —	4 %	413 »	413 50	414 50	415 50	413 »
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	427 »	425 »	423 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 »	264 50	264 50	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15½	25 14½	25 17	25 15½	25 15½
— ..... ch. court	2 %	25 17	25 16	25 18½	25 17..	25 17
Belgique.... —	2 ½ %	0 03 p.	0 05p.	0 06 p.	0 06 p.	0 06 p.
Italie........ —	5 %	6 87 p.	7 .p.	7 37 p.	7 ..p.	7 p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 37p	0 37 p.	0 31 p.	0 31 p.
New-York.........	2 ½ %	513 ¼	513 ½	514 »	515 ½	516 ½
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 »	3437 85	3438 71
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	114 38	112 84	112 19	111 55
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains...		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres		2 79	2 79	2 76	2 66	2 66
Souverains anglais		25 14	25 14	25 16	25 14	25 15
Banknotes		25 14	25 14	25 16	25 14	25 15
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 30 juil.	6 août	13 août	20 août	27 août
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 13	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 79	2 76	2 66	2 66
Répub..Arg.(peso pap.)	5 »	1 75	1 80	1 81	1 81	1 84
Chili (peso papier) ...	5 »	1 82	1 80	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	0 96	0 97	0 95	0 93	0 92
Indes (roupie argent)	2 38	1 49	1 49	1 48	1 46	1 47
Japon (yen argent)...	5 39	2 88	2 87	2 81	2 75	2 79
Chine(Shanghai)(taelarg.)	7 47	3 92	3 92	3 87	3 78	3 83

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 28 août 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 08	Billets *Allemands*	99 92
En *Angleterre*	100 19	— *Anglais*	99 81
En *Autr.-Hongrie*	99 84	— *Austro-Hongr.*	100 16
En *Belgique*	100 06	— *Belges*	99 94
En *Espagne*	119 72	— *Espagnols*	83 52
En *Grèce*	176 75	— *Grecs*	56 56
En *Hollande*	101 05	— *Hollandais*	98 95
En *Italie*	107 52	— *Italiens*	93 ..
En *Portugal*	131 07	— *Portugais*	76 29
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
Aux *Etats-Unis*	100 29	Pièces des *Etats-Unis*	99 71
Au *Mexique*	203 75	— du *Mexique*	49 07
En *Rép. Argentine*	271 ..	Billets *Rép. Argentine*	36 90
Au *Chili*	274 72	— du *Chili*	36 40
Au *Brésil*	282 60	— du *Brésil*	35 38
Aux *Indes*	161 23	Pièces des *Indes*	61 76
Au *Japon*	193 18	— du *Japon*	51 76
En *Chine*	195 03	— de la *Chine*	51 28

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 août 1896.

A l'exception de la *Valuta* et du Rouble qui n'ont pas bougé, l'ensemble de la cote des changes étrangers est en baisse cette semaine. Le papier hollandais a encore perdu 1/8 à 205 fr. 75 et la devise allemande a fléchi de 1/16. Mais le plus fort mouvement de recul s'est produit pour le papier espagnol, soit 2 points 1/2 ; c'est la conséquence des achats d'or mentionnés plus loin et de l'ajournement des débats relatifs à l'entente avec les

Compagnies de chemins de fer. Il y a lieu d'espérer, dans l'intérêt du crédit de l'Espagne, que la discussion s'ouvrira sur cette importante question dès la reprise des travaux parlementaires.

Le papier portugais a également perdu 2 points, tandis que l'Italien reste, comme la semaine passée, à 7 0/0 de perte; l'amélioration de la situation économique et financière du Royaume permet d'entrevoir une prochaine amélioration.

Aucune variation pour le chèque sur Londres; cependant nos voisins ont continué à nous acheter des valeurs minières, et d'un autre côté, les envois d'or du continent à destination des Etats-Unis ont donné lieu à des tirages.

Quant à la hausse du New-York, qui gagne encore 1 point, elle s'explique par ces mêmes importations de métal jaune.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	30 juil.	6 août	13 août	20 août	27 août
Hong-Kong. ...	2/2 5/8	2/2 5/8	2/2 1/8	2/1 5/8	2/1 7/8
Shanghai	3/0 3/8	3/0 3/8	2/11 7/8	2/11 ./.	2/11 1/2
Yokohama......	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 1/16	2/1 1/2	2/1 7/8
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 5/8	2/2 9/16	2/2 3/16	2/1 7/16	2/1 5/8
Bombay.	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 ./.	1/2 1/32
Calcutta	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 ./.	1/2 1/32
Rio-Janeiro.	9 1/4	9 5/16	9 1/8	8 7/8	8 3/4
Valparaiso	17 3/8	17 1/8	17 7/16	17 7/16	17 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	184 1/2	178 ./.	176 ./.	175 1/4	171 ./
Argent en barres	31 3/8	31 3/8	31 1/8	30 1/2	30 11/16

Le cours de l'argent métal ayant été un peu plus ferme, cette semaine, les changes de l'Extrême-Orient se sont légèrement améliorés : à Singapore, la piastre a regagné près de 1/4 d. à 2/1 5/8, tandis que la roupie est à 1/2 1/32.

L'India-Council a fait mettre en adjudication, par la *Banque d'Angleterre*, mercredi dernier, 45 laks de roupies en bills du Gouvernement et en transferts télégraphiques. Les demandes se chiffrant par 3,39 laks, 29.000 roupies, toutes en bills, étaient faites à 1 shilling 2 1/32 et 1 shilling 2 1/16 ; on a délivré : 30 laks 72.000 roupies sur Calcutta, 7 laks 55.000 roupies sur Bombay et 6 laks 73.000 roupies sur Madras, au cours moyen de 1 shill. 2 ^{0625} d., les souscripteurs à 1 shilling 2 1/16 d. devant recevoir environ 74 0/0 de leurs demandes.

Plus tard, le India-Council a fait vendre 4 laks 60 000 roupies sur Calcutta et 40.000 roupies sur Bombay, à 1 shill. 2 3/32 d. et 79.858 roupies sur Calcutta à 1 shilling 2 1/8 d.

Du 1er avril au 26 août, le montant total des ventes de bills et de transferts s'est élevé à 1.364 laks 34.636 roupies, représentant 8.015.801 liv. st.

Le papier brésilien a perdu encore 1/8; le Gouvernement n'a pris encore aucune décision au sujet du paiement des droits de douane en or. Ajoutons que le conflit italo-brésilien et les contestations qui viennent de s'élever entre les divers Etats et le Pouvoir central, au sujet des droits d'exportation ne sont pas étrangers à cette baisse.

Le papier chilien est également en baisse de 1/8. Par contre, nous relevons une nouvelle amélioration de 4 points pour la prime sur l'or à Buenos-Ayres ; le mouvement qui se dessinait depuis quelque temps s'accentue.

L'or a bénéficié d'une légère prime de 1/8 d. par once à Londres; à Paris la prime est de 1/2 0/00. L'argent a passé, comme nous l'indiquions plus haut, de 30 1/2 à 30 11/16 d. à Londres; à Paris, il vaut 111 fr. 55 le kilog.

Aucune modification dans le taux d'escompte.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

Nous relevons, cette semaine, une diminution de 9.878.000 d'or dans l'encaisse de la *Banque de France*. La circulation a rendu 1.224.000 fr. à Paris et 1.785.000 francs dans les succursales; et on a reçu 195.000 fr. de Suisse et 210.000 fr. de Tunis. Par contre, les ventes de matières se sont élevées à 13.183.000 fr. et il est sorti 20.000 fr. à destination de Constantine.

L'argent a augmenté de 1.739.000 fr. Il est rentré, par la circulation, 2.799.000 fr. à Paris et 82.000 fr. dans les succursales ; en outre, ces dernières ont reçu 35.000 fr. du Maroc. Mais on a expédié 100.000 fr. à la Guadeloupe, 622.000 fr. en Italie et 455.000 en Suisse.

A la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse métallique a augmenté de 15.800.000 fr,; la circulation fiduciaire a été réduite de 26.500.000 fr. Dans sa séance de mercredi, le Conseil de la Banque s'est occupé des exportations d'or à destination des Etats-Unis; on craint, en effet, que les retraits actuels n'amènent un resserrement monétaire à une époque de l'année où les besoins de la fin du trimestre se feront le plus sentir.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 27.900.000 fr. La circulation ayant rendu 400.000 fr. la diminution de l'encaisse est de 27.500.000 fr.

Entrées		Sorties	
20 août Achats en barres..£	51.000	20 août Monte video £	300.000
24 — Australie ..	50.000	21 — Etats-Unis..	202.000
26 — Inde	9.000	25 — — .	274.000
Excédent des sorties	1.116.000	25 — Continent...	6.000
		26 — Etats-Unis..	374.000
		26 — Alexandrie..	50.000
		26 — Malte	20.000
	1.226.000		1.226.000

Les sorties d'or ont été, en partie, pour le Continent, mais surtout pour les Etats-Unis, et, comme la Banque n'a pas voulu faire des concessions sur les aigles américains qu'elle a dans ses caisses, les exportateurs lui ont demandé de préférence des barres. La somme de métal jaune que la Banque a perdu cette semaine, aurait paru considérable il y a quelque temps, mais, eu égard à l'importance de sa réserve métallique, les sorties que nous venons de relever ont peu d'importance.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a une augmentation de 2.300.000 fr. d'or et de 5.200.000 fr. dans la circulation fiduciaire. On remarque que cet Etablissement n'achète pas seulement le métal jaune contre des billets, mais aussi contre des devises dont son portefeuille est abondamment pourvu.

A la *Banque de Belgique* nous relevons une augmentation de 2.300.000 francs dans l'encaisse métallique, tandis que le nombre des billets a diminué de 5.900.000 fr.

La *Banque d'Espagne* a gagné 1.300.000 fr. d'or; la circulation a diminué de 8.300.000 fr. On annonce que le Gouvernement a négocié pour environ quatre millions de francs d'achat de métal jaune, qui servirait à garantir les émissions de billets de la Banque espagnole de Cuba.

La circulation des billets a baissé de 14.700.000 fr. à la *Banque d'Italie*, dont l'encaisse métallique n'a augmenté que de 300.000 fr.

A la *Banque de Norvège* nous trouvons, pour le mois de juillet, une augmentation d'or de 7.600.000 fr.

La *Banque de Russie* a donné à ses guichets 5 millions 600.000 fr. d'or et 2.400.000 fr. d'argent.

Voici la situation de l'or dans cet Etablissement, à la date du 1er/13 août :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.........................Fr.	2.239.700.000
Or à l'étranger	11.400.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque..................................	426.400.000
Total	2.677.500.000

Cet Etablissement vient d'élever le taux de son escompte à 4 1/2 0/0 pour les traites à trois mois, à 5 0/0 pour les traites à six mois, à 6 1/2 0/0 pour les traites à neuf mois et à 7 1/2 0/0 pour les traites à douze mois. Parmi ces dernières elle n'accepte plus que celles

qui sont tirées sur la Sibérie, l'Asie Mineure et la Transcaucasie.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 1er au 8 août	depuis le 1er janv.	du 1er au 8 août	depuis le 1er janv
Grande-Bretagne	»	12.089.260	»	11.137.333
France	»	8.357.541	»	2.164.948
Allemagne	»	27.002.066	»	207.290
Autres pays	26.050	3.467.975	82.960	5.487.645
Total 1896	26.050	50.916.842	82.960	18.997.216
— 1895	2.096.800	40.264.615	40.834	21.732.807
— 1894	965.000	83.133.862	553.624	11.405.409
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.082.626	27.655.337	»	7.487
France	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne	»	83.360	»	4.646
Autres pays	72.741	482.342	107.277	1.638.421
Total 1896	1.155.367	31.250.665	107.277	1.656.730
— 1895	899.618	22.166.387	58.250	1.169.531
— 1894	778.195	21.152.260	30.929	1.071.493

Encaisse des Banques associées de New-York

1895	24 août	66.200.000	dollars
1896	8 août	46.600.000	—
1896	15 août	46.900.000	—
1896	22 août	46.800.000	—

Les importations d'or aux Etats-Unis, que nous signalions la semaine dernière, se poursuivent; le vapeur *Teutonic*, parti le 26 courant, de Liverpool, a emporté 1/2 million de dollars et, la maison Lezard frères a expédié, hier et aujourd'hui, 3.250.000 de dollars en aigles et en lingots.

C'est la conséquence de l'amélioration sérieuse de la balance commerciale de la République américaine, et, notamment, des fortes demandes de blés; la maison Morgan a traité pour des envois se chiffrant par 35 millions de bushels, qui partiront d'ici à la mi-octobre. Tous les tonnages des vapeurs réguliers sur l'Europe sont retenus jusqu'à cette date, et les demandes portent sur le froment, le maïs, l'orge, les avoines et la graine de lin.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

Les faits saillants de la campagne électorale aux Etats-Unis, pendant la dernière huitaine, sont l'entrée en scène du colonel Henry Watterson, l'activité déployée par M. Bryan et un retour offensif de M. Mac-Kinley.

Le colonel Watterson, du Kentucky, invité par un groupe de « sound money democrats » à prendre la direction d'un mouvement tendant à préparer la convention du 7 septembre, à Indianapolis, sur une nouvelle plate-forme, avait tout d'abord décliné cette invitation, en priant ses amis de s'adresser à M. Carlisle, ou, à son défaut, au général Palmer. Mais il semble s'être ravisé, car les plus récents télégrammes nous apprennent qu'il doit prendre, à Indianapolis, la direction du parti dit « national démocratique », qui le choisira, peut-être, comme son candidat à la Présidence des Etats-Unis. Ce choix, dit-on, est agréable au président Cleveland.

Entre temps, M. Bryan a déployé une très grande activité, prononçant dimanche un second discours à New-York, dans lequel il s'est montré plein de confiance dans la victoire de son parti, en répudiant les voix de tous ceux qui n'étaient pas franchement partisans de la libre frappe de l'argent, suivant le rapport de 16 à 1. Le sénateur Hill, qui, on le sait, s'était séparé, avec ses amis, des républicains qui adoptèrent la candidature de M. Mac-Kinley, a organisé un grand dîner en l'honneur de M. Bryan; cela indique qu'il soutiendra sa candidature.

M. Bryan a prononcé, le 27 courant, un troisième discours à Syracuse (Etat de New-York), dans lequel il a déclaré que son parti ne voulait pas soulever l'animosité contre une catégorie de citoyens de la République, sauf dans le cas où ils s'attribueraient une supériorité contraire à l'esprit des lois. Mais il combattra tous ceux qui, employant des travailleurs, chercheront à exercer une pression sur eux.

Simultanément, une scission s'est produite dans le Cabinet même de M. Cleveland, le secrétaire d'Etat de l'intérieur. M. Hoke Smith, ayant démissionné après s'être déclaré partisan de la libre frappe de l'argent; son successeur est M. David R. Francis, ancien maire de Saint-Louis (en 1887), et ancien gouverneur du Missouri (de 1889 à 1893). M. Francis est un ami personnel du président Cleveland. A propos du dernier discours prononcé par M. Bryan, on lit dans le *Journal* de New-York : « A certains égards, ce discours « peut être considéré comme ouvrant réellement la « campagne dans l'Etat de New-York. Il a fait ressortir « avec beaucoup de logique qu'en ce qui concerne la « question monétaire, le parti républicain est le parti « des classes privilégiées, tandis que le parti démocratique est celui des masses. »

Les autres grands journaux monométallistes-*or* de New-York, obéissant, sans doute, à un mot d'ordre, cherchent à provoquer une panique, en prédisant les plus graves événements, au fur et à mesure que la cause de l'argent gagne du terrain.

D'autre part, les amis de M. Mac-Kinley se sont remis en campagne, et son grand agent électoral, M. Mark Hanna, a fait à Boston, des déclarations tendant à rallier les républicains argentistes; en déplaçant l'axe de la plate-forme électorale, M. Hanna a dit, en effet, qu'on agitait trop la question monétaire et qu'au surplus son parti n'était pas opposé à l'argent.

Mais les effets qu'aurait pu avoir cette démarche semblent avoir été contrecarrés par la publication de la lettre adressée le 26 août, par M. Mac-Kinley au Comité de la Convention républicaine. Dans cette lettre, notifiant son acceptation formelle de candidature à la Présidence des Etats-Unis, M. Mac-Kinley, examine les diverses questions à l'ordre du jour, en s'occupant surtout de la libre frappe de l'argent :

« Une des ailes du parti démocratique, écrit-il, et ses « alliés, proposent de rétablir la frappe libre et illimitée de l'argent au moyen d'une action indépendante « des Etats-Unis, suivant le rapport de 16 onces d'argent pour une once d'or. La seule annonce de ce projet menace nos intérêts financiers et industriels, et a « déjà causé une alarme universelle. Elle entraîne un « grand péril pour le crédit et pour les affaires du « pays... »

Et il ajoute :

« Nous avons frappé, depuis 1878, plus de quatre « cents millions de dollars-argent, qui sont maintenus « par le Gouvernement à la parité de l'or. Les dollars-argent actuellement en circulation diffèrent de ceux « qu'on emploierait sous le régime de la libre frappe, « parce qu'ils ont été frappés pour le compte du Gouvernement et non pour le compte des particuliers ou « en vue d'un gain. Le Gouvernement a pris l'engagement solennel de les maintenir sur un pied d'égalité « avec les meilleurs dollars. Le Gouvernement ayant « la direction exclusive du monnayage, ne frappe que « la quantité qu'il est à même de maintenir à la parité « avec l'or, et, comme il a émis et fait circuler le dollar-argent, il doit protéger le porteur contre toute perte. »

Enfin, M. Mac-Kinley constate que la plate-forme républicaine dans la campagne engagée actuellement n'est pas nouvelle, car la proposition consistant à main-

tenir la parité entre les monnaies d'or et d'argent a toujours figuré, depuis 1878, dans le programme du parti républicain.

Cette lettre détruit toute équivoque : la lutte est nettement engagée entre les partisans de M. Bryan, qui préconisent la libre frappe de l'argent aux Etats-Unis suivant le rapport de 16 à 1, *sans se préoccuper d'une entente internationale*, et ceux de M. Mac-Kinley, qui se déclarent toujours partisans du Bimétallisme international, mais s'opposent à une action isolée qui rangerait (à leur avis, mais non au nôtre), les Etats-Unis dans la catégorie des pays monométallistes-argent.

La Question Monétaire et le Commerce de Shanghaï en 1896

Nous avons signalé jadis les remarquables travaux de M. Geo. Jamieson, consul de Sa Majesté britannique à Shanghaï, un des hommes connaissant le mieux la question monétaire et les problèmes si complexes qu'elle soulève. Voici l'analyse d'un nouveau document, relatif au commerce de Shanghaï en 1895, émanant de ce minutieux observateur des faits économiques, dont nous sommes heureux d'offrir la primeur à nos lecteurs.

Malgré les innombrables fluctuations — ainsi débute le rapport de M. Jamieson — par lesquelles a passé la valeur relative de l'argent par rapport à l'or, le prix en argent de presque toutes les marchandises qui constituent l'ensemble du commerce de la Chine est resté à peu près constant. Qu'il s'agisse du thé, de la soie, de la laine ou du coton, une livre de poids d'argent achète aujourd'hui, à peu près, la même quantité qu'il y a dix ou vingt ans. Sans doute, une hausse s'est produite pendant les deux dernières années, mais, en général, une hausse de 12 0/0 des valeurs-argent se traduit par une augmentation de 12 0/0 en volume.

Le rapport contient ensuite des commentaires sur la marche satisfaisante du commerce en général et attire l'attention sur ce fait qu'en 1895 les changes étaient plus fermes. La stabilité des changes est essentielle à la prospérité commerciale ; c'est là un point dont l'auteur fait la démonstration dans les termes suivants :

La première chose dont les négociants ont besoin pour mener à bien leurs affaires est la stabilité ; une hausse subite est aussi peu désirable qu'une baisse subite. Dans l'un ou l'autre cas, il en est qui perdent et d'autres qui gagnent, car tout changement dans la valeur relative des deux monnaies du monde exerce une action sur les prix. Toute variation du change, entre l'or et l'argent, emporte nécessairement une réajustation, d'un côté ou de l'autre, des prix de chacun des articles qui figurent dans l'échange de produits entre un pays à circulation d'argent et un pays à circulation d'or. Une baisse de 5 0/0 dans la valeur de l'argent veut dire ou bien que le chinois exportateur perçoit 5 0/0 de plus sur chaque article qu'il exporte, ou bien que le consommateur anglais jouit d'une réduction de 5 0/0 dans le prix de chaque article qu'il importe de Chine, ou bien que le bénéfice se répartit entre les deux.

Toute la question de l'or et de l'argent n'est pas tant une question de monnaie que de valeur de monnaie ou de prix. Si, comme cela paraît probable, nous sommes à la veille d'une hausse graduelle de l'argent, résultat de l'accroissement des stocks d'or, il sera curieux de suivre les effets relatifs sur les prix dans les deux pays ; si les prix, à Londres, restent fixes, tandis que l'argent hausse, les prix, en Chine (pour les « shirtings » (cotonnades) et produits similaires), baisseront ; si, d'autre part, les prix de Londres haussent en même temps que l'argent-métal, comme cela est probable, les prix en argent ne varieront pas, et alors cette situation fournira un nouvel argument à ceux qui affirment la supériorité de l'argent sur l'or, en tant qu'étalon monétaire stable.

Le rapport signale l'augmentation des exportations à destination du Japon. En 1893, la valeur des exportations vers ce pays était de 7.047 taëls de Haïkwan et, en 1895, elle était de 12.564 taëls. Cette augmentation s'applique surtout au coton brut destiné aux filatures de Osaka.

En ce qui concerne les importations en Chine, les filés coton de provenance japonaise occupent une place prépondérante. Jusqu'en 1893, Shanghaï n'importait pas de filés coton du Japon. En 1893, elle a commencé par en importer 2.909 cwts ; en 1894, ce chiffre s'est élevé à 36.920 cwts, pour retomber à 26.200 cwts en 1895. Le mouvement de recul relevé en 1895 doit être attribué à la guerre :

Tous les commerçants japonais — lisons-nous dans le rapport — sont partis pendant la guerre et n'ont repris leurs affaires que l'an dernier. Depuis le commencement de 1896, les filés coton japonais entrent beaucoup plus couramment et ils semblent être cotés à 5 0/0 au-dessous des numéros correspondants de filés coton de l'Inde.

A l'appui de ce qui précède, il convient de constater qu'en 1885, on a importé 78.571 cwts de filés coton anglais ; en 1895, la quantité importée n'a pas dépassé 31.365 cwts.

Il n'y a pas eu de fluctuations sérieuses pendant l'année — poursuit le rapporteur — dans la moyenne des prix en argent des principaux articles importés. Le niveau actuel, bien qu'inférieur à celui de 1894, est encore à 20 ou 30 0/0 au-dessus de celui relevé avant 1893. Pendant bien des années, avant cette époque, la puissance d'achat de l'argent, en ce qui concerne les articles de Manchester, avait à peine varié. — Cela tend à dire que le même poids d'argent achetait un nombre égal de yards de même qualité, d'année en année. Le prix en or de ces marchandises a varié en même temps que l'argent, et le prix en argent n'a pas bougé. Toutefois, depuis 1893, le prix a haussé et, bien qu'il ait fléchi quelque peu, il semble qu'une hausse permanente soit établie.

Les passages suivants méritent d'être cités tout spécialement :

Le mouvement de trésorerie entre Shanghaï et les pays étrangers accuse une diminution des exportations d'or contre une importation forte et continue. Une partie de cet argent provenait d'un ou de deux petits emprunts contractés pendant la guerre, mais la Chine doit avoir à toucher un solde sur sa balance commerciale. Les échanges entre la Chine et le Japon d'une part, et l'Europe, de l'autre, doivent être, actuellement, dans une situation très instable. Le paiement de 230.000.000 de taëls, ou d'environ 280.000.000 onces d'argent, que la Chine s'est engagée à payer au Japon et qu'elle cherche à se procurer actuellement, constitue une grosse opération et ne peut avoir qu'un effet considérable sur le marché de l'argent. Cela dépend, surtout, de la réponse que fera le Japon à cette question familière : « Comment le prendrez-vous ? » Si le Japon décide de prendre l'indemnité en argent (et de la prendre immédiatement), l'opération bouleverserait le marché. Sans aucun doute, avec sa prudence habituelle, le Japon évitera les mesures extrêmes, mais, quelle que soit sa décision, il n'en paraît pas moins probable que l'Extrême-Orient sera acheteur d'argent pendant une certaine période ; en conséquence, le prix de l'argent doit hausser. A moins que le Japon ne se fasse payer en or et ne thésaurise cet or comme trésor de guerre, il faut qu'il prenne de l'argent. Et même en important de l'or, cet or, a moins d'être thésaurisé, reprendrait bientôt la route de l'Europe en échange de l'argent.

L'exportation nette de l'or ressort à 6.849.000 taëls, soit 1.140.000 liv. st., et les importations nettes d'argent se chiffrent par 36.603.000 taëls Haikwan, équivalant à près de six millions de liv. st. L'importation nette d'argent en 1895 est plus grande que l'importation nette des cinq années antérieures.

(*A suivre*)

Li-Hung-Tchang et la Question monétaire

Notre excellent confrère, le *Bimetallist*, organe de la Ligue Bimétallique anglaise, publie l'article suivant :

Ce sera un incident curieux de l'histoire de la bataille des deux étalons que le reproche adressé par S. E. Li-Hung-Chang aux administrateurs de la Banque d'Angleterre de ne pas avoir pris l'initiative de demander un accord international pour la réhabilitation de l'argent et le rétablissement d'un change fixe entre les deux monnaies. Il est douteux, comme l'a fait observer sir Mark Collet, que la Banque prenne jamais l'initiative d'une telle mesure ; c'est au Gouvernement qu'incomberait ce soin. Son Excellence a cependant fait remarquer avec clairvoyance que ses administrateurs représentent la première banque du monde, qu'ils sont indépendants du Gouvernement et que, par conséquent, ils doivent montrer la voie. Nul n'ignore que le Bimétallisme international est défendu par plusieurs de ces administrateurs, et si ce système était admis par la généralité du Conseil, l'influence que cette assemblée aurait sur le Gouvernement serait grande.

Il semble que l'opinion qui ressort de cette interview est que l'Angleterre n'a été empêchée de faire un pas en faveur de la solution de la question que par le souci de son propre intérêt.

Le raisonnement des monométallistes-or est facile à suivre : L'Angleterre est créancière de la plupart des autres pays, et si nous pouvons toucher nos intérêts aux conditions qui donnent ici à la classe des créanciers un avantage particulier, à cause de l'appréciation de l'or, tant mieux pour l'Angleterre. Nous supposons que sir John Lubbock, comme président de la *Corporation of foreign Bondholders*, pourrait jeter une fâcheuse lumière sur les faits, en montrant que ce qui brille n'est pas or ; que nous avons suivi et que nous suivons encore une politique qui consiste souvent à tuer la poule aux œufs d'or. Mais si la classe des créanciers a des intérêts qui poussent quelques-uns d'entre eux à ne pas s'occuper des souffrances causées à nos débiteurs dans d'autres pays, on doit se souvenir que c'est là une classe relativement peu importante dans le pays et que les conditions monétaires qui oppriment lourdement les débiteurs étrangers oppriment aussi l'Inde, qui doit payer ici environ 18.000.000 liv. st. par an.

Elles oppriment également nos colonies australiennes et autres, et les quantités supplémentaires de marchandises qui doivent être produites et envoyées à nous pour compenser cette appréciation de l'or diminuent dans une proportion semblable le pouvoir d'achat de ces pays pour se procurer nos articles et nos productions. On doit aussi se souvenir, comme l'a fait remarquer M. Balfour, qu'un étalon en baisse opprime sévèrement aussi les industries de notre pays, industries dont nous devons nous préoccuper pour donner de nouvelles ressources à la masse. Un examen impartial de la situation doit nous amener à conclure que l'intérêt particulier de l'Angleterre, et aussi de l'Empire Britannique, serait mieux servi par le Bimétallisme international.

Qui que ce soit qui en prenne l'initiative, il est certain que la question devra avoir sa solution. L'intérêt croissant qu'elle inspire dans ce pays et sur le continent augmente encore, par ce fait qu'au delà de l'Atlantique, la Grande République est travaillée en ce moment par la question monétaire.

Il n'y a pas là de parti monométalliste-or : tous sont Bimétallistes ; les uns demandant une entente internationale, les autres ne voulant pas que les Etats-Unis attendent plus longtemps la coopération des autres pays. Quel que soit le résultat immédiat de l'élection présidentielle, en novembre, il est certain que la question est arrivée à son point aigu et que les forces actives qui ont été mises en branle à travers le monde ne s'arrêteront que lorsque les intérêts de l'industrie et la justice entre débiteur et créancier auront, par le Bimétallisme, assuré une monnaie universelle, suffisante pour faire face au commerce universel.

La Monnaie de Billon

La Direction générale des douanes notifie à ses agents de la frontière une instruction portant prohibition de l'importation en France non seulement des monnaies de billon frappées à l'étranger, mais de toutes celles qui n'ont pas cours légal sur notre territoire, et, notamment, les pièces dites « cent » frappées à la Monnaie de Paris pour les possessions françaises d'Indo-Chine. Cette prohibition est applicable sur le territoire des zones franches du pays de Gex et de la Haute-Savoie.

Les Billets de banque italiens

Dans la séance du Conseil des ministres qui a précédé les vacances parlementaires, le Ministre des finances, M. Luzzati, a fait connaître qu'il s'occupait de préparer un projet de loi relatif à la circulation fiduciaire. La loi d'août 1893 avait autorisé trois banques à émettre pour 1.097 millions de francs de papier-monnaie, dont 40 0/0 seraient couverts par l'encaisse métallique et 60 0/0 représentés par de bonnes valeurs commerciales. Comme une partie considérable de l'actif de ces Banques est immobilière et d'une réalisation plus ou moins incertaine, il en résulte que 40 0/0 de la circulation ne sont pas couverts par des valeurs immédiatement réalisables. Cette situation présente de graves inconvénients ; mais, d'autre part, il est à craindre qu'en obligeant ces Banques à retirer tous leurs billets jusqu'à concurrence de la quantité insuffisamment couverte, on ne produise une contraction monétaire.

Les Monnaies Russes

Le Ministre des finances de Russie a décidé que le rapport fixe de 5 roubles-or pour 7 1/2 roubles-argent subsisterait de fin 1896 à 1897.

D'autre part, le Ministre des finances a prescrit aux Caisses de l'Etat et aux Chemins de fer d'accepter, jusqu'au 31 décembre 1891 toutes les impériales et demi-impériales frappées en vertu de la loi du 17 décembre 1885, aux cours respectifs de 15 roubles pour les premières et de 7 roubles 1/2 pour les secondes. La Banque Impériale doit prendre et délivre les monnaies dont il s'agit au même taux.

La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1er juillet 1896.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or	567.931.823	111.803.340	456.128.483
Dollars argent	430.790.041	378.614.043	52.175.998
Monnaies divisionnaires d'argent	75.730.781	15.730.976	59.999.805
Billets des Etats-Unis	346.681.016	121.229.658	225.451.358
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	129.683.280	34.465.919	95.217.361
Billets des Banques Nationales	226.000.547	10.668.620	215.331.927
Certificats d'or	42.818.189	497.430	42.320.759
— d'argent	342.619.504	11.359.995	331.259.509
Certificats monétaires	31.990.000	150.000	31.840.000
Totaux	2.194.245.181	684.519.981	1.509.725.200

La population des Etats-Unis, au 1er juillet 1896, étant évaluée à 71.390.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 21 dollars 15 ; au 1er juillet 1895, la population était évaluée à 69.878.000 habitants ; la circulation ressortait, à cette date, à 22 dollars 96 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en juin 1896 :

	1er juin 1896	1er juillet 1896	Différence au 1er juillet 96
	En dollars		
Monnaies d'or	455.876.439	456.128.483	+ 252.044
Dollars argent	52.717.417	52.175.998	— 541.419
Monnaies divisionnaires d'argent	61.356.627	59.999.805	— 1.356.822
Billets des Etats-Unis	225.562.755	225.451.358	— 111.397
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	98.080.506	95.217.361	— 2.863.145
Billets des Banques Nationales	215.285.550	215.331.927	+ 46.377
Certificats d'or	42.961.909	42.320.759	— 641.150
— d'argent	336.313.080	331.259.509	— 5.053.571
Certificats monétaires	33.430.000	31.840.000	— 1.590.000
Totaux	1.521.584.283	1.509.725.200	—11.859.083

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	21 août Derniers Cours	21 août P. de 1 f. de rente	21 août Revenu 0/0	28 août Derniers Cours	28 août P. de 1 f. de rente	28 août Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)	102 65	34 21	2 92	102 70	34 23	2 92
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	113 75	41 36	2 41	114 ..	41 45	2 41
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	106 50	26 62	3 75	106 10	26 52	3 77
Belgique 3 %	102 50	34 16	2 92	103 50	34 16	2 92
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	64 77	16 19	6 17	64 50	16 12	6 20
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	152 50	.. ..	. ..	152 50	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	100 75	33 58	2 97	100 75	33 58	2 97
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 30	26 07	3 83	104 40	26 10	3 83
Italie 4 % net	88 02	22 ..	4 54	87 95	21 98	4 54
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net)	26 ..	26 ..	3 84	26 05	26 05	3 83
Roumanie 5 %	103 90	20 78	4 81	103 25	20 65	4 84
Russie 3 % or 1891 libéré	94 37	31 45	3 17	94 22	31 40	3 18
Serbie 4 % 1895	67 20	16 80	5 95	67 10	16 77	5 96
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	105 ..	30 ..	3 33	105 20	30 05	3 32
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 50	34 83	2 87	104 15	34 71	2 78
Turquie convertie 1 % série D.	19 97	19 97	5 ..	20 45	20 45	4 88
— Priorité 4 % 1890	439 .	21 95	4 55	442 ..	22 10	4 52
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 90	33 30	3 ..	99 80	33 26	3 ..

Situation Financière générale

France. — La semaine clôture encore d'une manière satisfaisante. Tout donne lieu de croire que la question crétoise est aujourd'hui réglée, le Sultan acceptant l'arrangement proposé par les puissances. Cependant, nous avons encore eu un moment d'émotion à la réception d'une dépêche de Constantinople relatant les faits d'un groupe d'insurgés contre la Banque Ottomane. Cette émotion a été vite calmée, du reste, et si nous ne restons pas aux plus hauts cours, au moins, pour les valeurs ottomanes, par exemple, nous clôturons en reprise sur vendredi dernier.

Tous les compartiments de la cote se maintiennent bien. Quant à la liquidation, qui approche, elle se passera tranquillement. L'argent sera peut-être un peu plus serré que le mois dernier; mais, d'un autre côté, nous aurons probablement à enregistrer quelques rachats que l'on a différé d'effectuer en prévision d'événements qui semblent bien improbables maintenant.

Allemagne. — Les envois d'or en Amérique ont inquiété la spéculation allemande, qui redoute une raréfaction monétaire. Pourtant le taux des avances pour la liquidation a passé de 3 1/2 0/0 à 3 1/4 0/0 offert, l'escompte hors banque restant à 2 5/8 0/0.

On constate, depuis le 1er août, date à laquelle a été appliquée la nouvelle loi sur la Bourse, un arrêt dans les émissions.

Angleterre. — Les transactions ont été assez rares et sont restées confinées aux valeurs auxquelles l'attention s'attache forcément en raison des événements. A n'envisager que les cours, on pourrait croire à une animation plus grande, mais il faut se contenter de constater la fermeté, due en grande partie à l'optimisme avec lequel le public envisage la situation politique.

Jeudi, toutefois, les événements de Zanzibar et de Constantinople ont mal influencé la place.

Autriche-Hongrie. — Le début de la semaine a été très ferme à la Bourse de Vienne, malgré les bruits défavorables répandus au sujet du renouvellement du compromis, mais la clôture est plus lourde.

La liquidation de fin du mois est facilitée par des taux de report assez bas; elle semble devoir s'effectuer dans un sens favorable aux acheteurs.

Espagne. — Bien que les transactions aient été peu animées sur le Marché espagnol, la cote conserve les plus values acquises.

Le débat sur le projet relatif aux Compagnies de chemins de fer, dont M. Canovas a accepté l'ajournement, sera repris en novembre, la ratification des contrats avec la Société fermière des Tabacs et la maison Rothschild pour les mines d'Almaden donnant au Gouvernement des ressources suffisantes pour faire face aux dépenses de la guerre à Cuba.

Pour juillet dernier, les recettes du Trésor espagnol accusent une plus-value de 3.147.533 pesetas par rapport à juillet 1895.

Italie. — En dépit de l'amélioration de la situation économique des plus-values des recettes du Trésor et de l'augmentation des exportations, le Marché italien a fait preuve de faiblesse. Nos voisins ne sont pas encore très rassurés au sujet des intentions du Négus, mais la liquidation s'effectue sans difficulté.

Au 30 juin dernier, la Dette publique italienne s'élevait à 12 milliards 978.427.718 lire exigeant un service annuel de 585.094.762 lire.

Russie. — La comparaison des bilans semestriels des huit principales Banques de Saint-Pétersbourg fait ressortir le développement normal des affaires dans la capitale; le montant total des dépôts a augmenté de 20 millions de roubles environ.

FRANCE

La Politique. — Les Conseils généraux. — La Réorganisation des Services diplomatiques.

Ouverte, il y a plus d'une semaine, dans toute la France, la deuxième session ordinaire des Conseils généraux est, à l'heure ou nous écrivons, close dans six départements (Calvados, Indre, Saône-et-Loire, Marne, Aisne, Ariège).

Nous attendons que nos assemblées départementales, sans exception, aient terminé leur tâche, pour rappeler les vœux émis, ceux adoptés ainsi que les souhaits de bienvenue adressés aux Souverains russes.

Pendant son séjour au Havre, M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a fait signer un important mouvement diplomatique.

Ce mouvement consacre la suppression d'un des très importants rouages de l'Administration centrale, la sous-direction des protectorats.

Le Ministre des affaires étrangères a réalisé cette réforme pour satisfaire aux vœux de la Commission du budget, désireuse d'opérer, sur le chapitre de chaque département ministériel, toutes les économies possibles. Cette suppression n'implique pas que l'institution fût inutile. La sous-direction défunte avait, au contraire, à s'occuper d'affaires nombreuses et très délicates. Si l'Indo-Chine lui avait échappé, il lui restait la question des délimitations de frontières avec la Chine; si elle avait perdu Madagascar, elle dirigeait les négociations pour l'établissement du régime douanier dans notre nouvelle colonie et pour l'abrogation des capitulations que doit remplacer la juridiction des tribunaux français. Enfin, elle gardait la Tunisie, qui n'est pas le lot le plus dédaigné de notre empire colonial, et elle avait à traiter les questions de l'Est et de l'Ouest africain, de la mer Rouge et les affaires de Siam.

M. Hanotaux a fait une répartition géographique du travail qui incombait à cette sous-direction. Ainsi, toutes les affaires d'Extrême-Orient, pour le règlement desquelles nous nous trouvons presque toujours aux prises avec l'Angleterre, sont versées à la sous-direction du Nord; de même pour l'Ouest africain.

La Tunisie et les affaires de la mer Rouge appartiendront à la sous-direction du Midi, pour les relations qu'elles nous obligent à avoir avec l'Italie.

Le Ministre estime qu'il y aura ainsi plus de cohésion dans le service, par la raison que les questions qui étaient autrefois simultanément traitées par deux sous-directions, seront réunies désormais dans les mêmes mains.

QUESTIONS DU JOUR

DE LA NÉCESSITÉ D'UN PLAN FINANCIER

I

RÉFORME FISCALE NÉCESSAIRE

En ouvrant la session du Conseil général des Vosges, M. Méline, président du Conseil des Ministres, complétant le magistral discours qu'il avait prononcé au Comice agricole de Remiremont, relativement au rôle prépondérant de l'agriculture dans la formation de notre fortune nationale, s'est expliqué ainsi sur le projet de budget de 1897, dont les Chambres reprendront la discussion à la rentrée :

« C'est le dégrèvement de l'agriculture qui constitue le principe dominant, l'idée maîtresse du projet, celle sur laquelle il n'est pas possible au Gouvernement de revenir.

« Tout le reste est de moindre importance, puisqu'il ne s'agit plus que de la recherche des voies et moyens

nécessaires pour opérer le dégrèvement ; sur ce terrain, la discussion est permise, et nous n'avons pas la prétention d'imposer nos propositions comme un bloc intangible.

« Sans doute nous avons pensé qu'il était juste, pour soulager la propriété immobilière, de frapper les fonds d'Etat français et étrangers, qui bénéficient d'une exception d'impôt tout à fait exceptionnelle. Nous nous sommes heurtés, en ce qui concerne l'impôt sur la Rente française, à une résistance dont nous ne nous dissimulons pas la force.

« Personne ne songe à contester l'équité et la légitimité de l'impôt sur la Rente au point de vue fiscal ; mais on l'a combattu par des raisons d'ordre général. On a soutenu que c'était par voie de Conversion, et non par voie d'impôt direct, qu'il fallait demander aux rentiers de l'Etat leur part contributive aux charges de l'Etat. Quelle que soit la solution qui prévaudra sur ce point particulier, nous ne renoncerons pas pour cela à la réforme elle-même, et surtout au dégrèvement agricole qui en est la base. »

Cette déclaration ne veut pas dire — comme certains de nos confrères l'ont supposé — que le Président du Conseil a abandonné, d'une manière absolue, l'idée de l'impôt sur la Rente, mais elle indique que le Cabinet est disposé à accepter la grande réforme fiscale qui constitue l'objectif principal du budget de 1897.

Cette réforme — M. Méline a eu raison de l'affirmer de nouveau — est indispensable aujourd'hui ; l'Angleterre, dont les conditions économiques sont si différentes de celles de la France, a pu, sans de trop graves inconvénients sociaux, sacrifier son agriculture aux intérêts de son industrie, de son commerce d'exportation et de ses transports maritimes. Mais il n'en serait pas de même pour notre pays, parce que l'agriculture y joue — à l'égard de la fortune nationale — un rôle économique prépondérant.

L'industrie et le commerce français ne vivent que par notre agriculture. Suivant l'expression si juste de M. Méline, « c'est elle qui, par son travail sans relâche, son admirable esprit d'économie, reconstitue sans cesse la fortune de la France. Au lendemain de ces krachs financiers qui ébranlent le crédit public, c'est le travail silencieux du paysan qui répare toutes les brèches et fait renaître partout la prospérité ».

Il est donc incontestable que, depuis une quinzaine d'années, la baisse constante du prix des produits agricoles, source unique du revenu des campagnes, a profondément modifié les conditions générales de notre régime économique et que — comme nous l'avons déjà dit ici même — la réforme financière projetée, ayant pour objet un allègement sérieux des charges pesant sur l'agriculture, est une réforme rationnellement conforme aux plus saines doctrines de l'économie politique.

II

LA CONVERSION EST PRÉFÉRABLE A L'IMPOT

Mais pour opérer des dégrèvements, il faut créer des ressources nouvelles. Sans revenir sur l'ensemble des ressources nouvelles que comporte le projet de budget de 1897, nous retiendrons celle que la Rente française doit, ou devrait fournir.

« On a soutenu — a dit M. Méline à Epinal — que c'était par voie de Conversion, et non par voie d'impôt direct, qu'il fallait demander aux rentiers de l'Etat leur part contributive aux charges de l'Etat». C'est en effet l'avis de tous les économistes qui ont examiné, sans esprit de parti, sans idée d'opposition systématique au Cabinet actuel, le plan financier du budget de 1897.

Nous croyons même rester dans la vérité des choses en affirmant que la discusion générale de ce budget a mis en lumière, et avec une telle évidence, les inconvénients politiques et financiers de l'impôt sur la Rente, qu'il serait dangereux, pour le parti républicain, d'ouvrir une nouvelle discussion sur cette question. Il faut donc aborder résolument l'hypothèse de la Conversion : d'ailleurs, tout le monde conseille cette formule au Ministère et ni M. Méline ni M. Cochery ne se sont déclarés hostiles à cette solution.

Mais conseiller la Conversion est tâche facile ; la réaliser est un problème peut-être plus compliqué que ne le supposent le plus grand nombre de ceux qui en parlent. Si, par l'effet d'une simple loi, on pouvait ramener à 2 1/2 ou même à 2 3/4 0/0 les intérêts servis aux 15.204 millions de 3 0/0 *perpétuel* qui entrent dans notre Dette publique, il faudrait voter immédiatement cette loi dont l'application procurerait 76 millions d'économies budgétaires dans le premier cas, et 38 millions dans l'autre, c'est-à-dire plus que l'impôt sur la Rente n'aurait pu donner réellement.

Malheureusement une opération de cette colossale importance ne saurait être risquée à la légère et nous ne croyons pas trop nous aventurer en disant que ni la situation actuelle du marché des Rentes, ni la composition de notre Dette publique ne se prête à la Conversion du 3 0/0 *perpétuel*.

En effet, lorsqu'en 1883 M. Tirard, et en 1894 M. Burdeau proposèrent la Conversion en 4 1/2 et en 3 1/2 0/0 des 6.789 millions de Rentes émises après la guerre de 1870-71, le marché de nos fonds nationaux avait une ampleur que la loi du 28 avril 1893, relative à l'impôt sur les opérations de Bourse, lui a radicalement enlevée aujourd'hui.

III

LE MARCHÉ DES RENTES FRANÇAISES

M. Doumer s'était bien rendu compte du mal quand, en novembre 1895, il proposait à la Commission du budget de réduire des 3/4 le taux de l'impôt qui pesait sur les opérations en Rentes. La Commission et le Parlement acceptèrent la réduction et pourtant l'activité n'est point revenue sur ce marché, qui intéresse à un si haut degré le crédit de l'Etat, parce que la mesure proposée par M. Doumer était insuffisante.

Pour rendre au marché de nos fonds d'Etat nationaux son élasticité d'autrefois, il aurait fallu lui enlever entièrement l'entrave de l'impôt; car, en fait, c'est moins le taux de l'impôt qui paralyse les transactions en rentes que la complication d'écritures, de contrôle ou de responsabilité que la perception de cet impôt entraîne avec elle.

L'impôt sur les opérations de Bourse a été mis en vigueur le 1er juin 1893. Pendant l'année qui avait précédé cette date, la moyenne quotidienne des transactions en Rentes françaises sur le marché libre de Paris s'était élevée à 6.200.000 francs. Du 1er juin 1893 au 30 mai 1894, cette moyenne quotidienne s'est abaissée à 2.100.000 francs; du 1er juin 1894 au 30 mai 1895, elle s'est relevée à 2.500.000 francs, mais elle est retombée au-dessous de 1.500.000 fr. pendant le deuxième semestre 1895.

L'application du nouveau taux de 1 centime 1/4 par 1.000 fr. de capital, et 6 dixièmes de centime pour les reports, n'a pas augmenté le chiffre des

transactions; et nous sommes dans le vrai, en disant que la moyenne quotidienne du 1er semestre 1896 est elle-même sensiblement inférieure à la moyenne quotidienne du semestre précédent. En résumé, l'impôt sur les opérations de Bourse a réduit d'au moins 80 0/0 l'ampleur du marché des Rentes françaises.

Que procure au Trésor cet impôt malheureux? C'est facile à calculer. En comptant sur une moyenne quotidienne de 1.500.000 fr. de transactions en rentes, ou 50 millions en capital, pour le marché libre, le parquet de Paris et les Bourses de province, on doit être encore au-dessus de la vérité. Or, à 1 centime et quart par 1.000 francs de capital, c'est une recette, pour le Trésor, de 625 fr. par jour. Soit, pour 300 jours boursables, 187.500 francs.

Voilà la recette annuelle que le Trésor perdrait actuellement, si l'on supprimait complètement l'impôt sur les opérations en Rentes françaises.

En novembre 1895, M. Doumer, ministre des finances, écrivait à la Commission du budget :

> On rendrait, sans aucun doute, au marché de nos Rentes l'animation qui lui fait défaut depuis quelque temps, si l'impôt qui les frappe au moment de chaque négociation était sinon supprimé, du moins réduit d'une manière très sensible.

Et il terminait ainsi :

> Les renseignements recueillis permettent d'évaluer aux trois quarts environ la diminution des transactions sur la Rente française. C'est dans la même proportion qu'il s'agirait d'abaisser, en ce qui la concerne exclusivement, le taux de l'impôt sur les opérations de Bourse.

Les prévisions de M. Doumer ne se sont point réalisées, mais il appartient à M. Cochery — qui, comme rapporteur général du Budget de 1896, a déjà approuvé l'esprit de la réforme décidée par son prédécesseur — de proposer à son tour la suppression totale de l'impôt sur les opérations en Rentes françaises.

Le Trésor n'y perdrait pas grand'chose, et c'est d'ailleurs à cette seule condition que le marché de nos fonds d'Etat nationaux retrouverait l'élasticité sans laquelle toute grande Conversion serait dangereuse à tenter.

(A suivre) Edmond Théry.

FORMATION D'UN COMITÉ FRANÇAIS
DE LA NITRATE RAILWAYS

Le 8 août dernier notre directeur, M. Edmond Théry, a publié une étude sur les *Lagunas et Nitrate Railways* qui se terminait ainsi :

> En mai 1895, les actions valaient 525 fr.; au commencement de février 1896, nous les trouvons à 315 fr.; à la mort du colonel North (mai 1896), elles tombent à 250 fr. A la dernière assemblée tenue sous la présidence de M. Harvey, le Conseil déclare que la situation faite à la Compagnie par la concurrence des Sociétés rivales et le fonctionnement du Syndicat des Compagnies nitratières, constitué pour relever les prix de vente en réduisant l'exportation des nitrates, ne permettraient pas au Conseil de distribuer un acompte de dividende en juillet, ainsi que la Société l'avait toujours fait depuis 1890.... et les actions s'affaissent aux cours actuels de 180 fr.
>
> « Que sont devenues les belles promesses d'antan ? Pourquoi le bilan du 31 décembre 1895 est-il si différent du bilan de l'année précédente ? Quels sont les faits survenus, au cours de l'exercice, qui ont créé à la Compagnie la situation financière si précaire, relevée par le bilan communiqué aux actionnaires il y a environ deux mois ? Par quelles mesures de sauvegarde sociale le Conseil compte-t-il remédier à ce fâcheux état de choses ? Telles sont les questions que les actionnaires français doivent immédiatement poser à M. Harvey et à ses co administrateurs de la *Nitrate Railways*.
>
> « Mais, pour obtenir des résultats certains, nous leur conseillons, avant tout, la formule du groupement collectif qui a si bien réussi jusqu'à ce jour : Un Syndicat ou Comité d'actionnaires, composé de personnes honorables et compétentes, et qui pourrait parler au nom d'un grand nombre d'intéressés, posséderait l'autorité voulue pour demander des explications précises et, au besoin, pour les exiger.
>
> Le vieux proverbe : « Aide-toi et le ciel t'aidera » est profondément juste en ces sortes d'affaires et il n'est pas douteux qu'en s'organisant en Syndicat ou en Comité spécial, les porteurs de la *Nitrate Railways* accompliront un premier acte de défense pratique et intelligente de leurs intérêts particuliers.

A la suite de cette étude, un certain nombre d'actionnaires français de la *Nitrate Railways* ont demandé à M. Edmond Théry de prendre l'initiative de ce groupement. Notre Directeur y a consenti.

Le 21 septembre prochain, les actionnaires français de la *Nitrate Railways* adhérents au principe de défense posé par M. Edmond Théry, se réuniront à l'*Hôtel Continental*, à l'effet de constituer un *Comité Français de la Nitrate Railways*, dont le Conseil élu aurait pour mission :

« 1° D'obtenir du Conseil d'administration de la Société, siégeant à Londres, et ne comprenant actuellement aucun membre français, des explications très précises sur la situation de la Société ;

« 2° De réclamer, en conséquence, la communication des comptes détaillés de l'exploitation pour les exercices 1893, 1894, 1895 et pour le 1er semestre de l'année 1896 ;

« 3° De rechercher, à l'aide de ces comptes, la raison des différences constatées entre les bilans des 31 décembre 1894 et 31 décembre 1895 et la cause de la baisse effroyable survenue survenue sur les actions, entre le 1er juillet 1895 et le 1er juillet 1896 ;

« 4° Enfin, de demander au Conseil d'administration en exercice quelles mesures de sauvegarde sociale (réduction des dépenses, revision et modification de certains contrats d'exploitation, etc.), il compte prendre pour porter remède à la situation. »

Le Conseil du Comité rendra compte, dans le plus bref délai possible, aux actionnaires français adhérents, des résultats de sa mission, et leur proposera une ligne de conduite appropriée aux circonstances.

Le récent succès du Comité franco-belge de la *Lagunas Nitrate Company* est là pour démontrer que, pour obtenir justice à l'étranger, il faut d'abord se grouper. C'est aux actionnaires français de la *Nitrate Railways* de dire maintenant s'ils veulent défendre pratiquement leurs intérêts menacés.

Nous tiendrons nos lecteurs au courant de la question.

A. Lechenet.

LA CHINE

PREMIER ARTICLE

Le tour du monde que l'ex-vice-roi du Petchili, le grand secrétaire d'Etat Li-Hung-Tchang, est en train d'achever, comme aussi les opérations financières, créations de banques, missions, etc., etc., auxquelles participent les diverses nations occidentales — tous ces efforts combinés semblent indiquer qu'une nouvelle ère s'ouvre en Extrême Orient. Quelle sera la durée de l'évolution et dans quelle mesure l'Europe, en général, et la France, en particulier, y participeront-elles ? C'est une question à laquelle il est difficile de répondre aujourd'hui.

Mais, en attendant de connaître les résultats pratiques de l'enquête de Li-Hung Tchang ou des tentatives faites, par les uns et les autres, en vue d'avoir un morceau du gâteau asiatique, il convient de mettre les choses au point en complétant les études que nous avons déjà publiées ici même, sur la situation économique et

financière du Céleste-Empire. On ne saurait émettre la prétention de dresser un bilan comme on le ferait pour un pays européen, mais les données recueillies permettent de déblayer le terrain ; en indiquant, d'autre part, les réformes les plus urgentes à accomplir, on pourra se faire une idée, si vague soit-elle, du développement qu'une réorganisation fiscale et administrative donnerait aux finances de la Chine.

***

Examinons, tout d'abord, l'importance des engagements contractés, soit à titre d'emprunts extérieurs, soit à titre d'indemnité de guerre due au Japon.

Dans l'*Economiste Européen* du 25 mai 1895 (nº 176, 7e volume), nous avons énuméré sommairement les opérations faites depuis la liquidation des emprunts de 1876 et 1877, les premiers qui aient été contractés au taux de 8 0/0 et au cours de 95 0/0. Un document reçu par une des dernières malles de l'Extrême-Orient, nous met en mesure de publier une liste complète des dettes non encore éteintes, et dont voici la décomposition en chiffres ronds :

1º Emprunt allemand de 1878, de 5 millions de marks à 5 1/2 0/0, soit 250.000 liv. st., dont 75.000 liv. st. ont été remboursées ;
2º Emprunt de 1879 à la Banque de Hong-Kong et Shanghaï de 10.000.000 de taëls, soit 1.615.000 liv. st. à 7 0/0 ;
3º Emprunt-or de 1892 à la Banque de Hong-Kong et Shanghaï, 3.000.000 de liv. st. à 6 0/0 ;
4º Emprunt-or de 1893 à la Chartered Bank of India, Australia China, 1 000.000 de liv. st. à 6 0/0 ;
5º Emprunt-argent de 1894, à la German Bank, 1.000.000 de liv. st. à 6 0/0 ;
6º Emprunt-or de 1895, franco-russe, de 15.820.000 liv. st. à 4 0/0 ;
7º Emprunt-or de 1896, anglo-allemand, de 16.000.000 de liv. st. à 5 0/0 ;

Ces divers facteurs réunis nous donnent un total de 38.610.000 liv. st. (environ 965.250.000 francs), exigeant un service annuel de 1.723.605 liv. st. (43.090.125 francs).

Quant à l'indemnité de guerre due au Japon, elle s'élève, en capital et intérêts, à 221 millions 1/2 de taëls, soit, au cours actuel de 4 18 le taël (la perte étant de 490 50 0/00) 925.870.000 francs.

Cette somme ne comprend pas l'indemnité spéciale de 30 millions de taëls stipulée pour la rétrocession de la presqu'île de Liao-Tunget, payée en mai dernier, ni les dépenses d'entretien des troupes japonaises à Weï-Haï-Weï jusqu'à libération complète de la créance des vainqueurs.

Le traité de Shimonoséki stipule que l'indemnité de guerre est payable en quatorze échéances, avec intérêts calculés au taux de 5 0/0 l'an, à partir du 8 novembre 1895 ; ces intérêts doivent être payés au fur et à mesure des versements du principal.

En admettant que la Chine ne se libère pas, comme elle en a le droit, en 1898 — ce qui lui permettrait de gagner quatre années d'intérêts et de réduire les frais occasionnés par l'occupation de Weï Haï-Weï — elle est tenue de faire face aux échéances suivantes :

1º (Versement effectué) 1895, 8 novembre, 50 millions de taëls ;
2º 1896, 8 mai (avec intérêts sur cette somme), 51 1/4 millions de taëls ;
3º 1896, 8 novembre (intérêts d'un an sur 100 millions), 5 millions de taëls ;
4º 1897, 8 mai (un sixième de 100 millions de taëls, avec intérêts pour six mois), 17 1/12 millions de taëls ;
5º 1897, 8 novembre (intérêts d'un an sur 83 1/2 millions de taëls), 4 1/6 millions de taëls ;
6º 1898, 8 mai (un sixième de 100 millions de taëls, avec intérêts pour six mois), 17 1/12 millions de taëls ;
7º 1898, 8 novembre (intérêts d'un an sur 66 2/3 millions de taëls), 3 1/8 millions de taëls ;
8º 1899, 8 mai (un sixième de 100 millions de taëls, avec intérêts de six mois), 17 1/12 millions de taëls ;
9º 1899, 8 novembre (intérêts d'un an sur 50 millions de taëls), 2 1/2 millions de taëls ;
10º 1900, 8 mai (un sixième de 100 millions de taëls, avec intérêts de six mois), 17 1/12 millions de taëls ;
11º 1900, 8 novembre (intérêts d'un an sur 33 1/3 millions de taëls), 1 2/3 millions de taëls ;
12º 1901, 8 mai (un sixième de 100 millions de taëls, avec intérêts de six mois), 17 1/12 millions de taëls ;
13º 1901, 8 novembre (intérêts d'un an sur 16 2/3 millions de taëls), 5/6 de million de taëls ;
14º 1902, 8 mai (un sixième de 100 millions de taëls, avec intérêts de six mois), 17 1/12 millions de taëls.

Il ressort de cette énumération que les intérêts augmentent de 21 1/2 millions de taëls l'indemnité de guerre proprement dite.

Indépendamment de ces charges extérieures et sans tenir compte des dépenses accidentelles (telles que les famines, les insurrections, etc.), le Gouvernement impérial doit débourser une somme annuelle de 15 millions de taëls pour l'entretien de son armée permanente, ou pour les travaux du fleuve Jaune ; mais il trouve cette somme dans les revenus des likins (droits de douanes intérieures) dont nous nous occuperons plus loin.

En ce qui concerne les dépenses intérieures, le système financier du Céleste Empire est assez compliqué : le Gouvernement central vient, parfois, en aide aux provinces, et celles-ci opèrent souvent des virements entre elles, les provinces les plus pauvres étant soutenues par les plus riches. C'est ainsi que, jusqu'en 1890, le Yunnan a reçu du Szetchuen un prêt annuel de 276.000 taëls, tandis que le Szetchuen demandait 60.000 taëls par an au Hu-Peh.

En somme, toutes les dépenses locales — salaires, entretien des armées provinciales, etc., etc. — sont à la charge des Gouverneurs, qui paient, en outre, des redevances de toute nature à Pékin. Ces dépenses sont assez élevées, dans certain cas. Nous citerons, par exemple, l'armée de Li-Hung-Chang, dont l'entretien coûtait, jusqu'en 1895, 800.000 taëls par an (somme à laquelle le Hu-Peh contribuait pour 600.000 taëls) ; les armées et services civils du Tchékiang, 986.430 taëls par an ; les armées du Quang-Si et la marine du Yangtzé, 675.000, etc., etc.

Il y a lieu d'observer que la plupart des emprunts, dont nous avons donné la liste plus haut, ont été contractés en or et que, par suite, le service des intérêts doit être fait en or. D'autre part, on n'est pas encore fixé sur les intentions du Gouvernement japonais, qui est en droit d'exiger le paiement de l'indemnité de guerre en or ; mais cette éventualité ne paraît guère probable.

En résumé, la Chine a, actuellement, une Dette extérieure de 965.250.000 fr., exigeant un service annuel de 43.090.125 fr., et elle doit encore sur l'indemnité de guerre environ 715 millions de francs, intérêts compris.

Nous examinerons, dans un prochain article, les ressources dont elle dispose et qu'elle est susceptible de se procurer pour faire face à ses obligations.

C.-R. Wehrung.

Banque Hypothécaire d'Espagne

A la date du 10 août 1895, nous avons, en analysant le rapport pour l'exercice 1894 présenté aux actionnaires par le Conseil d'administration de la *Banque Hypothécaire d'Espagne*, témoigné du soin que cette Institution apportait au bon fonctionnement de ses services. Nous sommes heureux d'avoir à dire aujourd'hui que, conformément aux comptes produits cette année, les résultats des opérations accomplies en 1895 sont aussi favorables que précédemment, et qu'ils constituent la preuve que la Banque, grand établissement de crédit territorial, a acquis, dans le pays, une base solide et durable, et que sa situation s'affermit tous les jours.

Ces résultats ont permis de distribuer aux associés un dividende global de 7 1/2 0/0 l'an sur le capital versé, soit 15 pesetas, égal à celui de 1894. Ce dividende s'explique par les chiffres suivants, qu'indique le

compte de *Profits et pertes*, et que nous juxtaposons à celui de l'exercice précédent. Le compte est établi en *pesetas* :

	1894	1895
Intérêts des prêts hypothécaires à long terme	5.294.788	5.197.560
Intérêts des prêts à court terme et à corporations	»	135.490
Produits desdits prêts (commission, frais de rédaction, indemnités pour remboursements anticipés)	743.499	746.527
Bénéfices sur valeurs en portefeuille	235.792	303.767
Escomptes, commissions et intérêts divers	589.278	469.045
Prêts sur valeurs, reports, etc.	438.968	352.962
Commissions de banque, intérêts de retard sur semestres d'annuités	161.898	217.851
Revenu des immeubles de la Banque, loyers, etc.	60.787	78.032
Restitution par le Trésor d'impôts indûment perçus en 1888, 1889 et 1890.	»	44.154
Pes.	7.525.010	7.545.388

Par contre, les charges ont été les suivantes :

	1894	1895
Intérêts des cédules hypothécaires, intérêts et amortissement des obligations 5 0/0, intérêts et commissions de banque, commission aux agents, publicité, etc.	5.093.833	4.914.248
Impôt foncier, impôts en France, frais d'administration, etc.	453.947	683.569
Pes.	5.547.780	5.597.817
Solde	1.977.230	1.947.571
Somme égale.... Pes.	7.525.010	7.545.388

Ce solde de 1.947.571 pes., — exactement : 1 million 947.570 pes. 82 — a reçu l'application suivante :

	Pesetas
Réserve obligatoire 5 0/0 sur cette somme	97.378 54
Aux administrateurs 10 0/0 sur le reliquat	34.245 34
Impôt industriel sur les bénéfices	307.738 88
Répartition au 1er janvier 1896 de 6 0/0 sur le capital-action versé	1.200.000 »
Répartition, aux actionnaires, d'un dividende supplémentaire de 1 1/2 0/0 sur le susdit capital versé	300.000 »
Reliquat	8.208 06
	1.947.570 82

En raison de ce qui précède, les réserves de la Banque s'établissent ainsi :

	Pesetas
Réserve obligatoire :	
Pour les exercices précédents	2.381.362 85
Pour l'exercice 1895	97.378 54
Réserve spéciale	1.121.144 92
Ensemble	3.599.886 31
Le reliquat des années précédentes s'élevait à	480.995 03
Reliquat ci-dessus de 1895	8.208 06
	489.203 09

Soit un total de réserves et de provisions de 4 millions 89.089 pes. 40.

Si, maintenant, nous passons à certains chapitres soumis aux intéressés, nous voyons que les produits des prêts hypothécaires ont été supérieurs à ceux de 1894, ainsi qu'il ressort de cet exposé :

	1894	1895
	En pesetas	
Pour les prêts à long terme	585.438 30	596.333 84
Pour les prêts à corporation	8.736 80	8.736 80
Allocation de 1 0/0 pour frais de rédaction sur le capital des prêts à long terme	67.265 50	72.995 »
Allocation de 1 0/0 pour frais de rédaction sur le capital des prêts à court terme et à corporations.	2.850 »	2.820 »
Indemnités pour remboursements de prêts à long terme	77.288 36	77.198 15
Indemnités pour remboursements de prêts à court terme	1.920 »	300 »
Total	743.498 96	758.383 79

En ce qui regarde les *Cédules hypothécaires* en circulation au 31 décembre 1894, et que la Banque a seule le privilège d'émettre, nous trouvons qu'elles atteignent, comme capital nominal, 95.421.500 pesetas. Ce chiffre, déduction faite du montant des cédules amorties et à amortir au 2 janvier 1895, se trouve réduit à 94.955.364 pesetas 92; mais, comme d'autre part le capital des cédules amorties au tirage du 1er juillet 1895 et de celles à amortir le 1er janvier 1896 atteint 844.327 pes. 52, le capital nominal se trouve s'établir à 95.971.037 pes. 40, dont il y a à défalquer 4.214.987 pes. 82 pour les comptes d'ordre. Le chiffre définitif est donc de 91 millions 756.049 pes. 48. Quant aux immeubles de la Banque, en voici l'énumération avec le montant des opérations auxquelles ce chapitre a donné lieu :

Au 31 décembre 1894, la Banque possédait des immeubles valant ensemble	2.833.568 96
Le montant des frais déboursés en 1895 s'est élevé à	12.833 50
Dans la même année, la Banque a acquis par adjudication des immeubles qui ont coûté	952.669 06
Total	3.799.071 52
Il a été vendu, dans le cours de l'exercice 1895, des immeubles pour	944.900 22
Les immeubles restant la propriété de la Banque représentent donc un coût de	2.854.171 30

En 1895, le nombre des prêts consenti par la *Banque Hypothécaire d'Espagne* a diminué; cependant, leur montant n'a pas fléchi, puisqu'il a atteint 7.195.500 pesetas, contre 6.849.550 pesetas en 1894. Et, ici, il n'est pas sans intérêt de stipuler que, depuis sa fondation, cette Institution a réalisé pour prêts *à long terme* :

	Prêts		Pesetas
	—		—
Jusqu'en 1894	3.725	pour	157.044.172 04
En 1895	234	—	7.195.500 »
Total	3.959	pour	164.239.672 04

Sur cette somme, il a été amorti :

Pesetas	
—	
10.280.826 60	par suite des annuités destinées à cet objet depuis l'origine de la Banque jusqu'en 1894;
51.748.568 01	par suite de remboursements anticipés jusqu'à la fin de l'année 1894;
1.066.331 14	par suite des amortissements semestriels pendant l'année 1895;
4.434.345 42	par suite de remboursements anticipés dans la même année.
67.530.071 17	

Le montant des prêts à long terme, en fin de l'exercice 1895, s'élève donc à 96.709.600 pes. 87, montant auquel il faut ajouter les prêts à court terme, soit 1.078.000 pes., ainsi que le solde des prêts consentis aux corporations, jusqu'au 31 décembre 1894, soit 1.195.351 pes. 49, etc.; d'où il suit que le total des prêts hypothécaires en cours, au 31 décembre 1895, atteint 98.982.952 pes. 26.

Il serait malheureusement trop long de s'appesantir sur tous les points du bilan. Contentons-nous de faire remarquer que la *Banque Hypothécaire d'Espagne* s'attache à maintenir intact son vrai caractère — en dépit des événements politiques comme la guerre de Cuba, qui apporte un ralentissement, au moins momentané, dans l'activité du pays — et ne cesse de faire tous ses efforts pour aliéner au mieux de ses intérêts les propriétés que des nécessités de recouvrement l'ont conduite à acquérir. Ces efforts ont abouti, en 1895, à des ventes importantes qui ont laissé certaines pertes, mais ces pertes sont couvertes par des prélèvements sur les fonds de prévoyance constitués antérieurement.

Ajoutons, pour terminer, que les actions de la Banque Hypothécaire d'Espagne, libérées de 200 fr., valent aujourd'hui environ 510 fr. seulement, alors que les réserves lui assignent une valeur intrinsèque de 550 fr.

Rappelons que ces réserves, comme nous l'avons dit

plus haut, sont représentées par une somme de 4 millions 89.089 pes. 40, dépassant un peu le cinquième du capital versé.

A. LECHENET.

Gde COMPAGNIE DES TÉLÉGRAPHES DU NORD

Nous disions, à la date du 6 juillet 1895, dans une étude consacrée à cette Compagnie, qu'il ne conviendrait pas de trop escompter, pour l'année alors en cours, des résultats aussi favorables que ceux qu'avait donnés l'année 1894, et qui avaient eu pour cause les événements politiques et militaires de l'Extrême-Orient. Cependant, l'exercice 1895 a été encore plus favorisé que le précédent, puisqu'il a accusé, comme bénéfices nets, un montant de 9.539.578 fr., y compris le report du précédent exercice, qui s'élevait à 1.079.272 fr., contre 7.686.910 fr. en 1894, inclus le report de l'année antérieure de 954 mille francs, en chiffres ronds.

Ce montant de 9.539.578 fr., a reçu l'attribution suivante que nous rapprochons de celle à laquelle on avait procédé en fin d'exercice 1894 :

	1894 — Francs	1895 — Francs
Service des obligations, amortissement et intérêts des titres encore en circulation	493.750	481.250
Prélèvement pour renforcer le compte d'amortissement extraordinaire	694.441	1.666.667
Prélèvements pour tantièmes et Caisse de retraite	106.944	106.944
Dividende, à raison de 21 fr. 50 par action	3.229.167	»
Dividende à raison de 25 fr. par action	»	3.750.000
Fonds de réserve et de renouvellement	2.083.333	2.083.333
Report à nouveau	1.079.272	1.451.384
	7.686.910	9.539.578

Ainsi que l'on peut s'en rendre compte par le tableau ci-dessus, le dividende est en augmentation de 3 fr. 50 par action sur celui de 1894. Pourtant la paix avait été signée entre le Japon et la Chine dans les premiers mois de 1895. Il est vrai que le Japon n'a retiré ses troupes que plus tard, et qu'alors sont intervenues les négociations politiques et financières qui ont nécessité une correspondance télégraphique considérable.

Malheureusement pour la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord*, les lignes chinoises, qui, jusqu'en décembre, s'étaient vues dans l'obligation de suspendre leur trafic, ont, depuis, entamé de nouveau la concurrence avec le même acharnement que par le passé. Il s'ensuit que la Compagnie, pour conserver sa clientèle, a dû abaisser ses taxes au niveau de celles perçues par les lignes chinoises. Pour faire cesser une concurrence qui ne profite à personne, il conviendrait certainement d'élaborer un *modus vivendi*. C'est à quoi a songé la Compagnie, qui, selon le rapport du Conseil d'administration, n'avait pas encore vu accueillir ses propositions, et bien plus même, n'avait pas encore reçu de réponse aux ouvertures qu'elle avait faites.

Il est vraisemblable qu'un arrangement avec la Chine nécessitera de grands sacrifices. Il s'agit donc, pour la Compagnie, de parer aux éventualités futures, d'autant plus qu'elle peut prendre une part importante dans l'établissement de câbles sous-marins dans l'Océan Pacifique. Aussi, et en dépit de la forte progression des bénéfices, le Conseil a cru devoir procéder à la mise en réserve de sommes plus importantes que précédemment. Il a donc prélevé, pour renforcer le fonds d'amortissement extraordinaire, un montant de 1.666.667 fr., qui dépasse de 972.223 fr. l'allocation de 1894.

Ce compte aurait même été doté d'une somme plus importante encore, si les actionnaires n'avaient formellement empêché le Conseil de ne répartir comme dividende que les 21 fr. 50 attribués en 1894, et de mettre en réserve la totalité des bénéfices exceptionnels obtenus au cours de l'année sociale.

Comme il ressort des comptes établis plus haut, à ce prélèvement effectué pour renforcer le compte d'amortissement extraordinaire viennent se joindre : le *fonds de réserve et de renouvellement*, soit 2.083.333 fr., et le report à nouveau, 1.451.384 fr., ensemble 5.201.384 francs, ce qui représente beaucoup plus de la moitié des profits nets réalisés. C'est d'une bonne politique financière d'agir ainsi. Et si on tient compte des anciennes affectations, qui comprenaient, après le 31 décembre 1894, pour le fonds de réserves et de renouvellement, 23.288.058 fr., sans tenir compte du fonds d'amortissement qui atteignait alors 5.944.000 fr., et du report de l'année 1894, soit 1.079.000 francs, on en arrive à trouver que la *Grande Compagmie des Télégraphes du Nord*, contre un capital-actions de 37 millions de francs, et un capital-obligations de 4.700.000 francs en chiffres ronds, dispose d'un ensemble de réserves de plus de 34 millions de francs employés en valeurs de premier ordre.

Le réseau de la Compagnie prend, d'année en année, une extension plus importante. Elle a, par exemple, en 1895, immergé un second câble entre les îles japonaises Tsushima et Iki. Par contre, les services des lignes de la voie Wladiwostock, de même que leur état, laissent à désirer. Mais le Gouvernement Russe a eu soin d'allouer des sommes considérables pour l'amélioration de ces lignes dont s'occupe aussi, et surtout au point de vue de la réorganisation, l'Administration impériale.

En ce qui regarde l'année en cours, les recettes de la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord* sont satisfaisantes. Du 1er janvier au 31 juillet 1896, elles atteignent en effet, pour 1.323.994 dépêches transmises, le montant de 4.090.000 francs, contre 4.370.000 francs en 1895, produit de 1.288.643 dépêches. La diminution des recettes, comme on le voit, se chiffre par 280.000 francs, alors que les dépêches sont en progression de 35.351. Le trafic ne se ralentit donc pas; et si les recettes sont moins favorables, ce n'est qu'en raison des abaissements de taxe consentis par la Société, abaissements en regard desquels elle doit un jour trouver des compensations, eu égard aux relations plus étroites qui vont s'établir forcément entre l'Europe et l'Extrême-Orient.

J. M.

État de Saô-Paulo (Brésil)

Dans l'*Economiste Européen*, du 1er juin 1895, nous avons annoncé l'émission des obligations de la *Compagnie du Chemin de fer de Saô-Paulo et Rio-Grande* (*Brésil*). Ces obligations sont, comme on le sait, cotées à la Bourse de Paris, et notre public s'étant toujours beaucoup intéressé à elles, nous croyons utile d'analyser un rapport de notre consul, M. Georges Ritt, qui indique la place que l'industrie et le commerce français sont appelés à prendre dans l'Etat de Saô-Paulo même.

De grands travaux sont en préparation dans cet Etat : assainissement, alimentation d'eaux et égouts, canalisation, ponts métalliques, doublement, — par ordre du Gouvernement, — de toutes les grandes voies ferrées de l'Etat; construction de chemins de fer nouveaux, de gares centrales, de galeries vitrées, de théâtres, de groupes scolaires, empavement des chaussées, etc.

Il serait profondément regrettable, dit avec raison notre Consul, que notre métallurgie, notre génie civil, nos ciments, nos chaux hydrauliques, nos vitres, etc., ne figurent pas en bonne place dans ce mouvement important de travaux; aussi appartient-il à notre monde industriel de profiter des indications qui lui sont fournies par notre Ministère du commerce et de se mettre en campagne pour participer aux adjudications qui vont avoir lieu. A cet effet, le moyen le plus rationnel à adopter serait l'envoi immédiat d'un représentant technique, chargé des intérêts de diverses maisons syndiquées ou la désignation, sur place, d'un fondé de pouvoirs autorisé et compétent.

Il n'était pas possible que notre Consul n'abordât une question se rapportant directement aux intérêts que peuvent être appelés à prendre au Brésil nos compatriotes, en raison des indications que nous venons de donner plus haut. Il s'agit du change, les marchés lointains d'Amérique, théâtres d'une spéculation commerciale continuelle, réservant toujours, sur ce point, des surprises, spécialement ceux qui, comme le Brésil, font reposer la richesse nationale sur la production en quelque sorte exclusive d'un seul article, tel que le café, et sont exposés à des contre-coups de nature à tromper toutes les prévisions. Néanmoins, les fluctuations du change dans ces derniers mois, la gêne même que l'on a eue à constater sur le marché commercial, et qui provenait de l'excès des importations et des conséquences désastreuses de la surélévation des droits de douane, ne doivent pas empêcher de constater, avec notre représentant, la situation particulièrement brillante, au point de vue financier, de l'Etat de Saô-Paulo dont le budget est alimenté par les droits de 11 0/0 imposés sur les sorties, sans cesse croissantes, de café. Cette bonne tenue des finances de l'Etat lui permet de contracter des engagements, avec toute garantie pour les capitaux étrangers, dans une série de travaux publics, de constructions diverses, d'entreprises nouvelles de chemins de fer qui développeront, et considérablement, les ressources de l'Etat. Or, c'est sur ce terrain industriel, ainsi que dans le domaine des achats de terre et des placements hypothécaires que semblent devoir plutôt se porter et se concentrer nos efforts, les tentatives exclusivement commerciales offrant, pour le moment, et en raison des conditions actuelles du change et des difficultés des rentrées, un certain aléa.

Cela ne veut pas dire qu'il faille blâmer l'initiative prise par d'importantes maisons françaises de vins, de papiers peints, de cuirs et chaussures, d'articles généraux d'alimentation, de tissus, etc., qui ont déjà expédié à Saô-Paulo un certain nombre de voyageurs, ou qui adressent à notre Consul de nombreuses demandes de renseignements. Au contraire, il y a là un indice des plus satisfaisants de l'intérêt que nos compatriotes manifestent actuellement en faveur du Brésil, intérêt, comme dit M. Georges Ritt, qu'il est de notre devoir d'encourager.

P. B.

L'AUGMENTATION DU DROIT DE TIMBRE

SUR LES VALEURS ÉTRANGÈRES

et la Réduction du Droit sur les Rentes françaises

Plusieurs lecteurs nous ont demandé où ils pourraient se procurer l'Instruction du 31 décembre 1895, relative à l'augmentation des droits de timbre étrangers et à la réduction du droit de timbre sur les opérations de Bourse concernant les Rentes sur l'Etat français. Nous leur répondons en publiant ce document :

INSTRUCTION du 31 décembre 1895 relative à : 1° l'augmentation des droits de timbre étrangers ; 2° la réduction du droit de timbre sur les opérations de Bourse relatives aux Rentes sur l'Etat français.

La loi de finances du 28 décembre 1895, promulguée au *Journal officiel* du 29 du même mois (*Annexe n° 1*) contient, sous les articles 3 à 10, 31 et 51, plusieurs prescriptions intéressant l'Administration.

Ces dispositions, qui entreront en vigueur le 1er janvier 1896, ont pour objet :

1° De rehausser les tarifs des droits de timbre au comptant des titres étrangers circulant en France ;

2° De réduire, en ce qui concerne les rentes sur l'Etat français, le taux du droit de timbre auquel la loi du 28 avril 1893 soumet les opérations de Bourse.

Ces diverses dispositions donnent lieu aux dispositions suivantes :

§ 1er.

MAJORATION DES DROITS DE TIMBRE AU COMPTANT APPLICABLES AUX TITRES ÉTRANGERS.

I. *Tarifs nouveaux. — Titres étrangers atteints par la loi nouvelle.* — Les nouvelles dispositions relatives aux droits de timbre au comptant des titres étrangers sont contenues dans les articles 3, 4, 5, 6 et 7 de la loi du 28 décembre 1895 (*Annexe n° 1*).

L'article 3 élève de 1 fr. 20, décimes compris, à 2 p. 0/0, sans décimes, le droit de timbre au comptant des titres étrangers désignés dans les articles 9 de la loi du 23 juin 1857 et 1er § 4 de la loi du 30 mars 1872, c'est-à-dire tous les titres d'actions et d'obligations des Sociétés, Compagnies, entreprises, villes, provinces et corporations étrangères, autres que ceux qui acquittent la taxe annuelle d'abonnement prévue par les articles 10 et 11 du décret du 17 juillet 1857 et 4 du décret du 24 mai 1872.

La loi nouvelle n'apporte aucun changement au régime fiscal de ces derniers titres tel qu'il a été établi par les articles 9 de la loi du 23 juin 1897, 1er § 4 de la loi du 30 mars 1872 et 4 de la loi du 29 juin de la même année, ainsi que par les dispositions des règlements d'administration publique rendus pour l'exécution de ces lois.

L'article 3 de la nouvelle loi de finances substitue, d'autre part, un tarif proportionnel de 0 fr. 50 p. 0/0, sans décimes, au tarif gradué que la loi du 25 mai 1872 avait édicté pour le droit de timbre au comptant des titres étrangers désignés dans l'article 6 de la loi du 13 mai 1863. Ces titres sont tous les titres de rentes, emprunts et autres effets publics des Gouvernements étrangers, sans exception ni distinction d'aucune sorte.

2. *Mode de liquidation des nouveaux droits.* — Les droits de 2 p. 0/0 et de 0 fr. 50 p. 0/0 seront perçus d'après l'article 3 précité, sur la valeur nominale de chaque titre ou coupure considéré isolément et, dans tous les cas, sur un minimum de 100 fr.

On a voulu ainsi atteindre la valeur réelle des petites coupures, telles que les actions des mines d'or, qui, bien qu'émises à un capital nominal de 25 francs, ont cependant une valeur réelle le plus souvent supérieure à cette somme. On a considéré, d'autre part, que le chiffre de 100 francs représente, dans l'état actuel de la législation, la valeur minimum que doivent avoir les actions et obligations étrangères pour être admises aux négociations officielles de la Bourse (*Rapport général fait au nom de la Commission du budget par M. Georges Cochery, député, p. 131*).

De la disposition qui précède, il résulte que, pour les titres ou certificats collectifs, la perception devra être établie en envisageant séparément chacune des unités comprises dans ces titres ou certificats collectifs.

Soit, par exemple, un titre collectif de dix actions au capital nominal de 25 francs chacune, le droit sera perçu 10 fois sur un minimum de 100 francs, puisque chaque unité d'action est d'une valeur nominale inférieure à cette somme.

3. *Titres déjà timbrés au moment de la mise à exécution de la loi. — Imputation des droits perçus.* — L'article 3 précité ramène sous l'application des nouveaux tarifs les titres étrangers qui ont été timbrés antérieurement à la mise en vigueur de la loi nouvelle, mais il autorise l'imputation du montant de l'impôt déjà payé.

Cette imputation ne peut rencontrer de difficulté ni pour les titres isolés ou collectifs qui ont déjà acquitté l'impôt au moyen du visa pour timbre, puisque la mention inscrite par le receveur y reproduit le montant des droits perçus, ni pour les titres isolés qui ont été frappés du timbre extraordinaire.

Mais lorsqu'on se trouve en présence de titres collectifs frappés autrefois de ce timbre qui indique seulement la quotité du droit sans rappeler ni la somme payée, ni la date du timbrage, il pourra être difficile de déterminer le chiffre de l'imputation ; cela tient à ce que, suivant que le timbrage a eu lieu avant ou après la décision ministérielle du 8 avril 1890 (*Instr. n° 2794 § 14*), la perception appliquée aux titres collectifs a été établie sur chaque unité prise isolément ou, au contraire, sur la valeur totale énoncée dans le titre.

C'est le mode d'imputation le plus favorable aux porteurs de titres qu'il conviendra d'adopter.

4. *Date de la mise en vigueur des tarifs nouveaux. — Titres définitifs délivrés après la promulgation de la loi en échange de titres provisoires timbrés antérieurement. — Titres achetés antérieurement à la mise en vigueur de la loi et dont la livraison n'a eu lieu que postérieurement.* — Bien que, d'après les termes exprès de l'article 3, les nouveaux tarifs soient applicables à partir du 1er janvier 1896, les titres définitifs qui seront présentés au timbrage postérieurement à cette date comme remplaçant des titres provisoires timbrés aux anciens tarifs ne donneront pas lieu à la perception du droit complémentaire. La raison en est que le fait générateur de l'impôt, c'est-à-dire l'émission, s'est produit avant la mise à exécution de la loi nouvelle. Sans doute, la disposition finale de l'article 2 de la loi du 25 mai 1872 est spéciale aux titres des fonds d'Etats étrangers, mais, par cela même que l'article 4 de la loi du 28 décembre 1895 étend aux titres des Sociétés les dispositions dudit article, il n'y a point à distin-

guer à cet égard, même pendant la période transitoire, entre les deux natures de valeur.

Dans le même ordre d'idées, il a été reconnu que le droit complémentaire ne serait pas exigible sur les titres livrés, postérieurement au 31 décembre 1895, en exécution de négociations antérieures au 1er janvier 1896 et dûment constatées.

5. — *Emission ou souscription d'actions ou d'obligations de Sociétés, villes, etc., pour lesquelles un représentant responsable du paiement des taxes annuelles n'a pas été agréé par le Ministre.* — L'article 2 de la loi du 25 mai 1872 dispose qu'aucune émission ou souscription de titres de rentes ou effets publics des Gouvernements étrangers ne peut être annoncée, publiée ou effectuée en France sans qu'il ait été fait, dix jours à l'avance, au bureau de l'enregistrement dans la circonscription duquel l'émission ou la souscription a lieu, une déclaration dont la date doit être mentionnée dans les avis ou annonces. Les titres ou certificats provisoires de titres souscrits ou émis en France ne peuvent être remis aux souscripteurs ou preneurs sans avoir préalablement acquitté les droits de timbre exigibles; et, si le droit a été payé sur le certificat provisoire, le titre définitif correspondant doit être timbré sans frais sur la représentation de ce certificat.

L'article 3 de la même loi, qui contient la sanction de ces dispositions, est ainsi conçu : « Chaque contravention aux dispositions des paragraphes 1er et 2 de l'article précédent pourra être constatée dans les formes et conditions indiquées au troisième paragraphe de l'article 2 de la loi du 30 mars 1872. Elle sera également punie d'une amende de 5 p. 0/0 de la valeur nominale des titres annoncés ou émis, sans que cette amende puisse être inférieure à 50 fr.

« L'amende est due personnellement et sans recours par celui qui a fait des annonces sans déclaration préalable, qui a émis ou qui a servi d'intermédiaire pour l'émission ou la souscription de titres non timbrés. La même amende sera exigible à raison d'émission ou de souscription faites sans déclaration préalable. Le souscripteur ou le preneur de titres non timbrés est tenu solidairement de l'amende, sauf son recours contre celui qui a ouvert la souscription ou émis les titres. »

Les titres des Sociétés, Compagnies ou entreprises étrangères, ainsi que ceux des villes, provinces et corporations étrangères restaient jusqu'à présent en dehors de ces prescriptions. Cette distinction est supprimée par l'article 4 de la loi de finances du 28 décembre 1895, qui étend l'application des dispositions des articles 2 et 3 de la loi du 25 mai 1872 aux titres énumérés dans les articles 9 de la loi du 22 juin 1857 et 1er § 4 de la loi du 30 mars 1872. Il suit de là qu'aucune émission ni souscription des titres dont il s'agit ne pourra désormais être annoncée, publiée ou effectuée en France qu'à la condition d'avoir fait l'objet, dix jours à l'avance, d'une déclaration au bureau de l'enregistrement de la résidence, et que la date de cette déclaration devra être mentionnée dans l'avis ou annonce. Il en résulte également que les titres ou certificats provisoires de titres souscrits ou émis en France ne pourront être remis aux souscripteurs ou preneurs sans avoir préalablement acquitté les droits de timbre fixés par l'article 3 de la loi nouvelle; le tout à peine des amendes édictées par l'article 3 de la loi du 25 mai 1872

Pour l'application de ces dispositions, les agents se référeront, au besoin, aux règles tracées par l'Instruction n° 2446.

Il convient toutefois d'observer que les garanties ainsi prises à l'égard des intermédiaires chargés des émissions, publications, annonces, etc., etc., seront sans objet toutes les fois que les Sociétés et autres collectivités étrangères auront elles-mêmes rempli l'obligation que l'article 4 du décret du 6 décembre 1872 leur impose étroitement, de faire agréer par le Ministre des finances un représentant responsable avant de procéder à aucune émission ou souscription de leurs titres.

6. *Négociation, exposition en vente et énonciation dans les actes ou écrits.* — L'article 5 de la loi nouvelle porte que nul ne peut négocier, exposer en vente ou énoncer dans un acte ou écrit soit public, soit sous seing privé, autre qu'un inventaire, lorsqu'ils n'ont pas été préalablement timbrés au droit spécifié dans l'article 3 :

1° Des titres de rentes, emprunts et autres effets publics des gouvernements étrangers ;

2° Des titres d'actions ou d'obligations émis par des Sociétés, villes, provinces et corporations étrangères qui n'acquitteraient pas la taxe d'abonnement prévue par l'article 10 du décret du 17 juillet 1857 et l'article 4 du décret du 24 mai 1872.

Ainsi sont confirmées les prohibitions de l'article 2 § 1er de la loi du 30 mars 1872 ; les nouvelles dispositions seront interprétées comme cet article l'a été dans l'Instruction n° 2445 § 2 n° 2.

On croit devoir rappeler notamment que des titres étrangers peuvent être déposés dans une maison de banque pour leur conservation et en être ensuite retirés sans que le droit de timbre devienne pour cela exigible. Il en est de même pour les énonciations des titres étrangers dans des lettres ou correspondances, « à moins que ces correspondances ne consacrent elles-mêmes la négociation, le prêt, le nantissement, ou l'usage juridique des titres » (*Instr. préc., p. 6 et 7; J. off. du 14 décembre 1895. Chambre des députés, p. 2916, col. 2 et 3*).

La rédaction de l'article 5 de la loi 28 décembre 1895 préviendra une confusion que les termes de l'article 2 de la loi du 30 mars 1872 ont trop souvent entretenue dans l'esprit des redevables et qui les portait à croire que, par cela seul qu'un titre était inscrit à la cote officielle, il pouvait être relaté dans un acte ou écrit sans les mentions relatives au paiement du droit de timbre. L'inscription à la cote n'impliquant le paiement de l'impôt par abonnement que pour les titres des Sociétés, villes, etc., cette appréciation est inexacte en ce qui concerne les fonds d'Etats étrangers.

7. *Mentions dans les actes ou écrits des indications relatives au paiement des droits de timbre. — Pénalités.* — L'article 5 de la loi nouvelle porte que, en cas d'énonciation dans un acte public ou sous seing privé, autre qu'un inventaire, soit de titres de rentes, emprunts et autres effets publics de Gouvernements étrangers, soit de titres d'actions ou obligations de Sociétés, villes, etc., qui n'acquittent pas la taxe d'abonnement, cet acte doit indiquer le lieu, la date et le numéro du visa pour timbre, ainsi que le montant du droit de timbre payé, ou, si la formalité a été donnée au moyen soit du timbre extraordinaire, soit de timbres mobiles, les mentions contenues dans l'empreinte du timbre apposé. Cette disposition est conçue de manière à prévenir le retour des difficultés que rencontrait dans son application l'article 2 de la loi du 30 mars 1872 et qui ont motivé la Lettre commune du 30 mai 1895, n° 188.

Chaque contravention aux dispositions de l'article 5 est punie d'une amende de 5 p. 0/0, en principal, de la valeur nominale des titres négociés, exposés en vente ou énoncés dans des actes. En aucun cas, l'amende ne pourra être inférieure à 100 francs, en principal, et toutes les parties seront solidaires pour le recouvrement des droits et amendes. En outre, tout officier public ou ministériel contrevenant demeure responsable des droits de timbre et est passible personnellement d'une amende de 100 francs en principal.

8. *Création de nouveaux types de timbre extraordinaire.* — L'article 6 de la loi de finances dispose qu' « un règlement d'administration publique déterminera toutes les mesures d'exécution des dispositions contenues dans l'article précédent », et que « chaque contravention aux dispositions de ce règlement sera punie d'une amende de 100 à 5.000 francs en principal ».

Ce règlement (*Annexe n° 2*) autorise la création de quatre nouveaux types destinés au timbrage à l'extraordinaire, à l'atelier général, à Paris, savoir :

Le premier, des titres d'actions ou d'obligations désignés dans les articles 9 de la loi du 23 juin 1857 et 1er § 4 de la loi du 30 mars 1872, qui n'acquittent pas la taxe d'abonnement prévue par l'article 10 du décret du 17 juillet 1857 et l'article 4 du décret du 24 mai 1872 et qui n'auront supporté, au jour de la mise en vigueur de la loi nouvelle, aucun droit de timbre au comptant ;

Le second, des titres d'actions ou d'obligations ci-dessus désignés, mais qui étaient déjà timbrés au moment où la loi nouvelle est devenue exécutoire ;

Le troisième, des titres de rentes, emprunts et autres effets publics des Gouvernements étrangers non timbrés au jour de la mise à exécution de la loi nouvelle ;

Le quatrième enfin, des titres désignés dans le paragraphe précédent, mais qui étaient déjà timbrés lors de la mise en vigueur de la loi nouvelle (art. 1er).

L'apposition du timbre extraordinaire ne peut avoir lieu qu'à l'atelier général à Paris. Les titres qui seront présentés au timbrage partout ailleurs continueront donc à recevoir la formalité du visa. L'Administration n'est pas autorisée par les règlements à en prendre charge pour les transmettre à l'atelier général (*Instr. 2653*).

Des feuilles contenant l'empreinte des nouveaux types seront prochainement adressées aux directeurs des départements par le directeur des Domaines, chef de l'atelier général du timbre, à Paris. Les directeurs feront déposer ces feuilles aux greffes des cours et tribunaux et veilleront à ce que chaque dépôt fasse l'objet d'un procès-verbal dressé sans frais, selon le vœu de l'art. 2 du décret.

Les agents trouveront à la suite de l'annexe n° 2 des specimens des types dont il s'agit.

Dans le timbre, le fond est en rouge et les mentions sont en blanc. Le mot « Paris » y est encadré : à gauche, par le quantième ; à droite, par le numéro du mois ; au-dessous, par le millésime.

9. — *Mode de constatation des contraventions.*— D'après

l'article 7 de la loi de finances, les contraventions aux dispositions des articles 3 à 5 et à celles du règlement d'administration publique pourront être constatées, dans tous les lieux ouverts au public, par les agents qui ont qualité pour verbaliser en matière de timbre.

Cet article, qui se borne à reproduire la première phrase de l'article 2 § 3 de la loi du 30 mars 1872, sera interprété et appliqué d'après les indications contenues dans l'Instruction n° 2445 § 2 n° 2, dont les dispositions continueront à servir de règle à cet égard.

§ 2

OPÉRATIONS DE BOURSE RELATIVES AUX RENTES SUR L'ÉTAT FRANÇAIS

L'article 28 de la loi du 28 avril 1893 (*Instr. n° 2840*) est ainsi conçu :

« A partir du 1er juin 1893, toute opération de Bourse ayant « pour objet l'achat ou la vente, au comptant ou à terme, de « valeurs de toute nature, donnera lieu à la rédaction d'un « bordereau soumis à un droit de timbre dont la quotité est « fixée à 5 centimes par 1.000 francs ou fraction de 1.000 fr. « du montant de l'opération calculé d'après le taux de la né- « gociation. — Ce droit n'est pas soumis aux décimes. — Il « est réduit de moitié pour les opérations de report. »

Le Gouvernement a constaté que, tout en restant sans influence sur l'allure générale des négociations de Bourse, la perception de la nouvelle taxe avait atteint l'activité du marché des Rentes françaises qui intéresse au plus haut point le crédit de l'Etat.

Afin de remédier à cette situation, il a paru à propos d'abaisser des *trois quarts* le taux de l'impôt sur les opérations de Bourse relatives aux rentes sur l'Etat.

Tel est l'objet de l'article 8 de la loi de finances du 28 décembre 1895 qui maintient, d'ailleurs, expressément la disposition de la loi de 1893 relative aux opérations de report et qui dispose, en outre, que, dans la liquidation du droit, toute fraction de centime donnera lieu à la perception du centime entier (*Annexe n° 1*).

En conséquence, la quotité du tarif applicable aux opérations qui ont pour objet des rentes sur l'Etat français est abaissée de 0 fr. 05 à 0 fr. 0125 par 1.000 fr., pour les opérations ordinaires, et de 0 fr. 025 à 0 fr. 00625 par 1.000 fr. pour les reports.

Les agents ne perdront pas de vue que, aux termes d'une décision ministérielle du 19 juin 1893, l'opération de report ne donne lieu, dans son ensemble, qu'à un seul droit à la charge de chaque partie contractante (*Instr. n° 2848-12*).

. . . .

Le Conseiller d'Etat,
Directeur de l'Enregistrement,
des Domaines et du Timbre,

G. LIOTARD-VOGT.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 25 août présent mois, les 25.458 actions anciennes de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens, qui étaient déjà inscrites à la Cote officielle, au comptant, sont admises aux négociations à terme,

Et les 14.542 actions nouvelles de 500 fr., entièrement libérées et au porteur, numéros 25459 à 40000, de ladite Société, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 25.458 actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société négociables sur notre marché se trouve porté de 25.458 à 40.000.

Les actions numéros 1 à 30000 ne sont négociables qu'autant qu'elles sont munies, suivant leur date d'émission, des estampilles indiquant les augmentations successives du capital, et notamment de la dernière estampille ainsi conçue : « Capital porté à vingt-cinq millions. Assemblée générale du 2 avril 1896 ».

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	20 août	27 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 20 août / 27 août		
Or .... 2.077 801.107 / 2 068.012 553	3.331.439.750	3.323.389.792
Argent.... 1.253.638.643 / 1.255.377 238		
3.331.439.750 / 3 323.377.792		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	30.800	86.598
Portefeuille Paris { Effets Paris........	209.319.460	238.593.269
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor....	»	»
Portefeuilles des succursales....	317.232 185	331.462 614
Avances sur lingots à Paris....	1 017.200	484.000
Avances sur lingots dans les succursales	6.339 000	6 349 000
Avances sur titres à Paris....	159.552 492	158.077 471
Avances sur titres dans les succursales	190.079.057	186.580.959
Avances à l'Etat....	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)....	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....	99.626.643	99.626 643
Rentes immobilisées....	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales....	15.137.671	15.145 869
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....	2.228.891	2.245.701
Emploi de la réserve spéciale....	8.407.444	8.407.444
Divers....	44.411.307	37.059.538
Total....	4.641.832 652	4.664.489 653
PASSIF		
Capital de la Banque....	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857....	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque....	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale....	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation....	3.478 858.230	3.456.528 150
Arrérages de valeurs déposées....	22.607 379	19.702.063
Billets à ordre et récépissés....	20.217.658	19.867.876
Compte courant du Trésor, créditeur....	268 647.319	290.915 755
Comptes courants de Paris....	527.163.459	544.076.904
Comptes courants dans les succursales.	72.037.003	75.777.467
Dividendes à payer....	3.061 412	2.892 431
Escompte et intérêts divers....	2.820.168	2.991.895
Réescompte du dernier semestre....	863 575	863.575
Divers....	20.540 937	25.858.025
Total....	4.641.832.652	4.664.489.653

Comparaison avec les années précédentes

	2 sept. 1892	1er sept. 1893	30 août 1894	29 août 1895	27 août 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation....	3.091.6	3 471.1	3.363.6	3.340.9	3.456.5
Encaisse....	2 965.4	2.968 1	3.170 2	3.313.2	3.323 3
Portefeuille....	500 4	644 6	461.5	601.9	570.0
Avances aux partic.	320 8	292.4	288 7	297.4	351.4
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	457.4	191 3	258.3	325.1	290 9
— part....	389 8	389.7	451.1	685 4	619 8
Taux d'Escompte..	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or....	½ 0/00	6 0/00	pair	pair	1/2 0/00
Bénéfices nets....	356.1	761.7	238.9	537 0	646.1

Caisse Nationale d'Epargne. — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Epargne effectuées pendant le mois de juillet 1896 :

Versements reçus de 216.892 déposants, dont 35.413 nouveaux....		29.242.585 62
Remboursements à 117.631 déposants, dont 20.694 pour solde....	26.972.256 74	27.515.291 39
Rentes achetées à 444 déposants, pour un capital de....	543.034 65	
Excédent de recettes....		1.727.294 23

Nombre de comptes existant au 31 juillet 1896 : 2.615.189.

L'Intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances, en date du 22 août 1896, l'intérêt

attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 24 août inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons de trois à cinq mois;
A 1 1/4 0/0 pour les bons de six à dix mois;
A 2 0/0 pour les bons de onze mois à un an.

Le Prix du Blé. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 14 août 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	18 35	18 35	»	7 »
Lyon	19 »	18 75	+ 0 40	7 »
Rouen	17 60	18 05	— 0 30	7 »
Toulouse....	19 20	18 90	+ 0 55	7 »
Nancy	18 50	18 50	+ 0 15	7 »
Dijon.......	18 65	18 »	— 0 35	7 »
Chartres	16 85	16 95	— 1 40	7 »
Bergues.....	17 60	17 40	— 0 95	7 »
Berlin.......	17 10	17 35	— 1 »	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	14 85	14 30	— 4 05	3 75
Londres.....	15 40	15 40	— 2 95	» »
Bruxelles	15 75	15 55	— 2 80	» »
New-York ..	12 05	11 80	— 6 55	4 89
Chicago.....	11 10	10 70	— 7 65	4 89

Librairies et Imprimeries Réunies. — L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 1er août. Les comptes et le bilan présentés pour l'exercice 1895-1896 ont été approuvés à l'unanimité.

MM. Demarest et Laveissière, administrateurs sortants, ont été réélus, et M. Jules Roy a été désigné comme commissaire de surveillance. L'assemblée a décidé, également, qu'il ne serait pas distribué de dividende et que le solde créditeur du compte de profits et pertes, soit 256.886 fr. 06, serait porté au compte spécial de réserve, à la disposition du Conseil :

Ce solde s'établit comme suit :

Résultat provenant des divers établissements.....................Fr.	546.071 »
auxquels il faut ajouter les recettes diverses, ventes de vieux papiers, intérêts divers, créances recouvrées, etc., s'élevant à.....	26.674 19
Ce qui donne un total de........	572.745 19
dont il faut retrancher les dépenses diverses, intérêts, agios, créances perdues, etc., s'élevant à..............................	223.949 83
Il reste un bénéfice brut de......	348.795 36
dont on a déduit divers amortissements d'un total de..............................	91.909 30
D'où le résultat net de.......Fr.	256.886 06

L'assemblée a pris cette résolution pour permettre au Conseil d'administration de conserver des disponibilités importantes dont il pourrait avoir besoin pour la réinstallation des ateliers, à la suite d'une expropriation de l'imprimerie de la rue Mignon.

Verreries Richarme. — Les actionnaires de la Société des Verreries Richarme, à Rive-de-Gier, viennent d'être avisés qu'en raison de la délibération de l'assemblée générale du 26 janvier 1894, qui a voté la réduction du capital de 3.400.000 fr. à 2.720.000 fr., il est procédé à l'échange de cinq actions anciennes contre quatre actions nouvelles, même jouissance, mais sans affectation des mêmes numéros.

Il sera remis, en échange des groupes de moins de cinq actions anciennes, des récépissés provisoires de cinquièmes d'action nouvelle, qui devront être groupés pour former une unité et présentés à la Société avant le 30 septembre prochain.

La Société se met à la disposition des actionnaires pour faciliter les achats et ventes des cinquièmes provisoires, en centralisant les offres et les demandes.

Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée. — M. Tirman, sénateur, ancien gouverneur général de l'Algérie, a été nommé président du Conseil d'administration de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée, en remplacement de M. Caillaux, décédé.

M. le baron de Nervo, administrateur, a été nommé vice-président.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 5 au 11 août 1896 (32e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat................	2.791	933	901	24.938	23.694	+ 1.244
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.556	7.733	222.194	217 584	+ 4.610
— Rhône au Mont-Cenis	133	76	79	2.923	2.866	+ 57
— Chemins Algériens..	513	151	193	4.424	4.885	— 461
Nord................	3.728	3.932	3 831	117.434	115 708	+ 1.726
Ouest...............	5.486	3.660	3.655	95.552	91.756	+ 3.796
Orléans..............	6.775	3.856	3.879	110.176	107.202	+ 2.973
Est.................	4.810	3.310	3.263	93.706	90.410	+ 3.296
Midi................	3.142	2.026	2.136	57.330	58.077	— 746
Est-Algérien..........	898	89	110	3.031	3.291	— 259
Bône-Guelma voie larg.	607	135	133	2.650	2 731	— 80
— voie étroite	251	29	23	772	569	+ 203
Ouest-Algérien.......	296	72	71	1 602	1.641	— 38
Arzew à Kralfallab..	214	37	34	850	901	— 50
Médoc................	101	41	37	779	711	+ 68

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 juillet.	48.680.000	46.230.600
Du 1er au 10 août.........	1.870.000	2.350.000
Du 11 au 20 août..........	1.960.000	2.250.000
Du 21 au 27 août	1.320.000	1.220.000
Du 1er janvier au 27 août..	53.830.000	52.050.000

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Les dispositions de la place s'accusaient toujours excellentes, lorsque la nouvelle invraisemblable de l'envahissement de la Banque Ottomane, à Constantinople, par une bande d'émeutiers, est venue jeter du trouble sur le marché. Cette nouvelle a produit tout d'abord un certain désarroi qui n'a pas persisté, du reste, en raison des nouvelles, plus rassurantes, reçues dans le courant de la journée. Les faits ont été, par conséquence, et, presque immédiatement, ramenés à leur juste expression, et comme hier, on a annoncé que le Sultan avait sanctionné les arrangements proposés par les puissances, relativement à la question crétoise, les esprits se sont calmés, et; la bonne tendance s'est imposée de nouveau. Au fond, et bien que les engagements pris, pendant le mois, aient été peu importants, une complication aurait été fort préjudiciable en ce moment, la liquidation étant proche. Il n'en a pas été ainsi, et nous en sommes heureux, d'autant plus que ce n'est pas seulement Paris qui se montre bien disposé, mais aussi toutes les places étrangères.

Les reports pour la liquidation de fin août seront peut-être un peu plus élevés que le mois précédent, par suite des retraits d'or effectués dans les grandes Banques d'Europe pour le compte de l'Amérique. Toutefois ce resserrement des capitaux, qui ne se fera certaine-

ment que peu ressentir, ne doit nous impressionner en aucune façon.

★ ★ Nos Rentes Françaises ont été calmes, cette semaine, et peu animées, en dépit de l'approche de la fin du mois. Il est vrai que la réponse des primes, qui aura lieu lundi, n'offre que peu d'intérêt, les échanges ayant été peu nombreux cette semaine. Ainsi la *Rente 3 0/0 perpétuelle*, que nous laissions vendredi dernier à 102 65, n'a que peu varié, cotant d'abord 102 80 au plus haut pour revenir, jeudi, à 102 52 1/2, sur les nouvelles reçues de Constantinople, et clôturer, enfin, à 102 70, gagnant encore, pour la semaine, 5 centimes. On estime que le mois prochain amènera plus d'affaires, en raison de nombre d'absences qui ne vont pas se prolonger davantage, et en raison aussi du coupon semestriel de 75 centimes, qui sera détaché sur ce fonds le 16 septembre.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui clôturait à 105 30, conserve ce cours; *Rente 3 0/0 amortissable* 101 05, en plus-value de 30 centimes, et commençant à ne plus se ressentir des bruits mis en circulation la semaine précédente.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* sont fermes à 502 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 90 75, contre 91 fr.

★ ★ Les obligations de la *Ville de Paris* sont très fermes; toutefois, les prix auxquels elles sont parvenues ne permettent pas d'entrevoir, sur ce groupe de valeurs, des variations importantes.

Les *Obligations 1855-60*, qui clôturaient à 620 fr., passent à 625; *Obligations 4 0/0 1865* 572 fr., contre 572 50; *Obligations 3 0/0 1869* 435 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, sans variation à 419 fr.; *Quarts* 112 fr., en plus-value de 1 fr.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient à 581 fr., clôturent à 580; *Obligations 4 0/0 1876* 580, comme il y a huit jours; *Obligations 3 0/0 1886* 412 50, perdant 1 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, passent de 392 fr. à 393 fr.; *Quarts* 99 fr. *Obligations entièrement libérées* 393 fr. en léger recul de 0.50 centimes; *Quarts libérés* 100 fr., contre 99 fr. 50.

En ce qui regarde la *Ville de Paris*, mentionnons qu'un décret vient d'être publié, approuvant le nouveau cahier des charges dressé en exécution des délibérations du Conseil municipal de Paris pour la réalisation des emprunts autorisés par les lois des 20 juillet 1894 et 22 juillet 1896, et formant un montant total de 161 millions 500.000 francs.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* reprennent de 15 fr. à 3.590 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des neuf premières semaines du deuxième semestre en cours s'élèvent à 746.194 francs, contre 890.760 fr. en 1895, 502.494 fr. en 1894, 1.162.221 francs en 1893, 424.699 fr. en 1892 et 2.186.263 fr. en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 645 vendredi dernier, s'inscrit encore à ce cours au comptant et à 642 à terme. Maintenant que l'on connaît les profits réalisés par notre grand Etablissement hypothécaire pendant les six premiers mois de l'année, on commence à tabler sur le dividende que les actionnaires sont en droit d'espérer pour l'exercice en cours. Il paraît devoir s'établir au chiffre environ de celui de l'année dernière. Toutefois, on convient généralement que les exercices futurs pourront être plus profitables, l'approche de l'Exposition de 1900 devant, comme cela s'est produit précédemment, développer les opérations immobilières. En tout cas, il convient de laisser au nouveau Gouverneur le temps de poursuivre son œuvre et de ne pas perdre de vue que si les bénéfices, au 30 juin, apparaissent tout d'abord comme moins importants que ceux accusés en 1895 à la même époque, c'est par suite de la rectification apportée à la passation des écritures.

Nous avons peu de variations à signaler dans le groupe des *Obligations Foncières et Communales*, dont la fermeté, néanmoins, ne se dément pas.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, qui restaient à 510 fr., s'avancent à 512 50; *Titres estampillés* 488, sans changement; *Foncières 3 0/0 1879* 505 50, contre 506 fr.; *Communales 3 0/0 1880* 508, bénéficiant d'une avance de 2 fr.; par contre, *Foncières 3 0/0 1883* 457, en perte de 2 fr.; *Foncières 3 0/0 1885* 505, conservant leur cours antérieur; *Cinquièmes* 105, contre 104 75.

Nous retrouvons les *Communales 3 0/0 1891* à 408 fr.; *Communales 3 20 0/0 1892* 508, contre 509; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 487 fr., en bénéfice de 1 fr.; *entièrement libérées* 489 fr., en plus value de 0,50 centimes.

Les *Bons à Lots 1887* reviennent de 69 à 68 25; *Bons à Lots 1888* 54 fr., contre 56.

Les *Bons de l'Exposition de 1900*, qui clôturaient à 17 62 1/2, sont, maintenant que le tirage du 25 août est passé, à 17 fr. Le sort, qui a favorisé deux petits porteurs, a bien travaillé. Au reste, ces titres n'ont été créés que pour favoriser la petite épargne, non seulement au point de vue des lots, mais encore au point de vue des facilités qu'elle trouvera dans quatre ans, facilités qui lui compenseront amplement son petit débours actuel.

★ ★ Les transactions sur les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* sont toujours restreintes. Leurs cours, néanmoins, sont très bien tenus.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'inscrit à 838, perdant 4 fr. C'est un titre qui sera toujours particulièrement favorisé, en raison de l'esprit d'initiative dont fait preuve sa direction. *Compagnie Algérienne*, 650, gagnant 5 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* reste au même cours de 572 fr. *Crédit Lyonnais* 783 au comptant contre 785 et 782 à terme, sans changement. Il semble que le public veuille pousser ce titre au delà de 800 fr. La libération complète de cette valeur, qui aura lieu le 25 septembre, aidera au mouvement qui semble se préparer. *Société Générale*, 512 50, gagnant 2 fr. 50; *Crédit industriel et Commercial*, 567, en avance de 1 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* continue son mouvement en avant en s'inscrivant à 128, après même 129. Cette Institution, comme on sait, représente, à Paris, la *New Modderfontein Company, Limited*, qui met actuellement en souscription 11.305 actions faisant partie de celles conservées jusqu'à ce jour à la souche.

Cette souscription est réservée, par privilège, et jusqu'au 14 septembre prochain, aux porteurs des actions précédemment émises qui ont droit à une action, au prix de 6 livres 10 shillings (plus un change de 8 pence), par 20 actions possédées avant le 22 août écoulé. Les actionnaires qui désirent profiter de leur droit de souscription trouveront des formules de souscriptions à la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui se charge de toutes les transmissions de fonds.

Ajoutons, que cette même Banque se charge de représenter gratuitement les actionnaires de la *Wolhuter Gold Mines Limited* aux assemblées ordinaire et extraordinaire qui auront lieu le 11 novembre prochain à Johannesburg. Elle reçoit, dès à présent, les pouvoirs qui lui seront remis à cet effet.

La *Banque Internationale de Paris* cote 608, contre 609; *Banque Parisienne* en plus-value de 30 francs, à 465. L'assemblée générale des actionnaires de cette Banque aura lieu le 19 septembre. Le Conseil a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 25 fr. par action. *Compagnie des Mines d'Or* 142, en bénéfice de 2 francs.

La *Banque de l'Algérie* 615 50, contre 615. On compte que la Chambre va être saisie d'un projet de loi de renouvellement de privilège la visant particulièrement. *Rente Foncière* 253 fr., en plus-value de 3 fr.; *Société des Immeubles* 28 25, contre 30 fr.; *Obligations Nouvelles de 475 francs* 149 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; par contre, *Obligations de 400 francs* 128 75, en recul de 1 fr. 25.

Le *Crédit Mobilier* reprend de 53 fr. à 55.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus animées que précédemment, bien que leurs cours soient peu modifiés.

L'*Est* sans variation appréciable à 972 fr. ; *Lyon* 1.585 au comptant et à terme, comme vendredi dernier. Les *Obligations Nouvelles 2 1/2 0/0* de cette Compagnie, dont nous annoncions l'émission dans notre numéro du 15 courant, ont obtenu un succès que l'on ne pouvait pas mettre en doute du reste, en prenant en considération ce qui s'était passé pour les *Obligations Orléans* et *Nord*. C'est un véritable encouragement pour la *Compagnie de l'Ouest*. Ainsi que nous l'annonçons dans nos *Informations Financières* de ce jour, M. Tirman, sénateur, ancien Gouverneur général de l'Algérie, a été nommé Président du Conseil d'administration de la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée*, en remplacement de M. Caillaux, décédé. M. le baron de Nervo, administrateur, a été nommé vice-Président.

Le *Midi* reste au même cours de 1.290 à terme, mais cote au comptant 1.285. Le Conseil d'administration de cette Compagnie a, dernièrement, approuvé le projet de convention signé par le Ministre des Travaux publics et le Directeur de la Compagnie, pour la reprise du canal du Languedoc et du canal latéral de la Garonne. *Nord* 1.800, contre 1.779 ; *Ouest* 1.119, en avance de 1 fr. ; *Orléans* 1.625 à terme et 1.623 au comptant, contre 1.620. Nous rappelons que le coupon sur ces titres arrive à échéance le 1er octobre prochain et se paiera à raison de 17 fr. 625 pour les titres au porteur, et de 19 fr. 20 au nominatif.

Les actions du *Sud de la France* progressent de 220 à 225 fr. ; *Obligations 3 0/0* 438 fr. fermes, comme il y a huit jours.

★ ★ Les *Grandes valeurs Industrielles et Commerciales* continuent à attirer de plus en plus l'attention.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* montent de 595 fr. à 598 50 ; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.104 fr. au comptant, contre 1.105, et 1.100 fr. à terme, contre 1.103. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de juillet, se sont élevées à 4.325.830 fr. 35, contre 4.211.614 fr. 26 en juillet 1895. Du 1er janvier au 31 juillet 1896, les recettes atteignent le montant de 44.264.059 fr. 70, contre 43.076.059 fr. 85 pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation, pour 1896, de 1.187.999 fr. 85.

La *Compagnie Générale Transatlantique* recule de 330 à 320 fr. ; *Messageries Maritimes* 665 50, en perte de 6 fr. ; *Chargeurs-Réunis* 1.410, en bénéfice de 17 fr. 50 cent.

Les actions *Omnibus*, que nous laissions à 1.235, s'avancent à 1.250. Les recettes de la Compagnie pour la 33e semaine de 1896, se sont élevées à 765.427 fr. 80, en augmentation de 28.985 fr. 95 sur la période correspondante de 1896. Du 1er janvier au 18 août 1896, les recettes se montent à 28.450.702 fr. 70, contre 26 millions 31.212 fr. 70 en 1895. *Voitures à Paris* 565 50, contre 570. Au sujet de cette Compagnie, mentionnons que la Préfecture de police a accordé aux voitures automobiles le droit de stationnement aux divers corps de place, tout comme les voitures ordinaires. En étudiant la situation de cette entreprise dans l'*Economiste Européen*, nous avons fait entrevoir les difficultés contre lesquelles elle pouvait avoir à lutter, et les réformes auxquelles elle allait se trouver dans l'obligation certainement de contracter, quant au mode de traction. Il convient de rappeler que le Conseil d'administration s'est du reste, et comme nous le faisions remarquer alors, déjà préoccupé de cette éventualité.

Les *actions Suez*, de 3.415 au comptant et de 3.413 à terme, reviennent, sur ces deux marchés, à 3.404 et à 3.406. *Parts Civiles* 2.295, perdant 10 fr. Les recettes du canal, pour le moment au moins, laissent un peu à désirer.

Les *Sels Gemmes et Houillès de la Russie Méridionale* sont à 601 fr. *Etablissements Decauville* 175 fr., en moins-value de 4 fr. ; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.229 fr., gagnant 3 fr. Cette Société vient d'abaisser le prix de ses manchons, afin d'étendre son action à d'autres procédés d'éclairage que le gaz, notamment à l'éclairage par le pétrole, l'esprit-de-vin, etc. Ajoutons que l'administrateur-délégué de cette Société a été appelé à Londres pour la constitution d'un « trust », formé sur les actions de la Compagnie viennoise, affaire dans laquelle la Société, dont nous parlons ici est largement intéressée depuis plusieurs années.

La *Société du Commerce Sud-Africain* est recherchée à 136 fr. ; *Actions Procédés Thompson-Houston*, 1.429 fr., en grande hausse de 139 fr. Comme nous l'annonçons, d'autre part, les actionnaires de cette entreprise sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 14 septembre prochain, à l'effet de décider l'augmentation du capital social, qui serait porté de 5 à 15 millions par la création de 20.000 actions nouvelles.

Ces actions nouvelles seraient réservées, par privilège, aux porteurs d'actions anciennes dans la proportion de 2 actions nouvelles pour 1 action ancienne. Elles seraient émises à 750 fr. l'une, sur lesquels 250 francs seraient portés aux réserves. L'assemblée extraordinaire des actionnaires qui statuera sur ce projet se compose de tous les actionnaires propriétaires d'au moins 10 actions et de ceux qui se trouvent dans les conditions prévues par l'article 4 de la loi du 1er août 189. Les titres doivent être déposés huit jours au moins avant la réunion.

Ce que nous mentionnons ci-dessus est la confirmation de ce que nous disions, il y a huit jours, ici même.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été quelque peu mouvementés, mais ils clôturent de nouveau ferme.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* gagnent 4 fr. 50 à 414 50. On attend toujours que les Pouvoirs publics passent à l'exécution du plan d'unification qui a été élaboré.

Les *Fonds Brésiliens* sont plus faibles : le *4 0/0 1889* revient de 73 fr. à 71 95 ; *Obligations 4 1/2 0/0 1888* 77 90, en recul de 1 fr. 10. Le change est moins favorable que précédemment. Il est vrai que le fait doit être la conséquence des difficultés créées par la Cour suprême aux Etats de la Confédération, auxquels elle discute le droit de percevoir des taxes d'exportation sur les marchandises autres que celles expédiées dans les pays étrangers.

La *Rente Chinoise or 1895* est à 104 90 au comptant et à terme, gagnant respectivement, sur ces deux marchés, 40 et 17 1/2 centimes.

La *Rente Extérieure Espagnole* est un peu plus molle à 64 50, perdant 27 1/2 centimes. Nous nous reportons, au sujet de ce fonds, à la correspondance de Madrid que nous publions aujourd'hui.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896* est à 101 90, en bénéfice de 10 centimes. Les demandes continuent toujours au comptant aussi actives que précédemment.

La *Rente Italienne* est à 87 95, contre 88 02 1/2. On est un peu indécis au sujet de ce fonds, en raison des bruits mis en circulation et représentant comme possible la reprise des hostilités contre Ménélick, si ce dernier ne consent pas à mettre purement et simplement en liberté les prisonniers qu'il garde encore.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* est à 87 10 à terme et à 87 15 au comptant, contre 87 10 vendredi dernier. Les tableaux que l'on publie démontrent que les recettes budgétaires sont bonnes et que les recettes du réseau ferré sont également des plus satisfaisantes.

Les *Fonds Russes* sont toujours très fermes. Le *4 0/0 1867-1869* est à 103 05, contre 103 15 ; *Consolidés 1re et 2e séries* 103 30, contre 103 35 ; *Intérieure 4 0/0*, 67 10 au comptant et 67 30 à terme, gagnant d'un côté 10 centimes et, de l'autre, 35 centimes ; *Russe 3 1/2 0/0* 101 40, en plus-value de 0.40 centimes ; *Russe 3 0/0 1891* 94 25 au comptant et 94 22 1/2 à terme, contre 95 37 1/2 ; *Russe 3 0/0 1896* 93 25 à terme et au comptant, en moins-value de 10 centimes.

Le *Serbe 4 0/0 amortissable* restait vendredi dernier à 66 75 à terme, et à 66 90 au comptant. A l'heure actuelle, nous le retrouvons sur ces deux marchés à 67 10 et à 66 85. Les recettes des monopoles, que nous avons publiées dans l'*Economiste Européen* vendredi dernier, laissent pressentir que les cours de ce fonds doivent sensiblement progresser dans un temps rapproché.

En raison des dépêches reçues de Constantinople, les *Valeurs Ottomanes* ont été agitées. Toutefois, les nouvelles que l'on connaissait ayant provoqué, au premier moment, des ventes assez importantes, il a fallu, — aussitôt que l'on a été fixé sur la véritable portée des incidents signalés, — procéder à des rachats qui ont fait reprendre les cours qui, cependant, ne clôturent pas au plus haut, tout en présentant encore une avance sensible sur la semaine dernière. Le *Turc C* est à 20 70 à terme, et à 20 82 1/2 contre 20 45 vendredi dernier. *Turc D* 20 42 1/2 au comptant et 20 45 à terme, contre 19 97 1/2 ; par contre, *Obligations de Priorités*, 434 50, en moins-value de 3 fr. 50. Rappelons que le prochain coupon de ces trois valeurs va être détaché le 13 septembre prochain.

Nous avons, dans ces derniers temps, attiré particulièrement l'attention sur les *Obligations 5 0/0 de l'Emprunt Ottoman de 1896*, dépréciées inconsidérément à un certain moment. L'opinion émise par nous sur cette valeur, il y a même encore huit jours, se trouve confirmée par les faits, ces obligations, que nous laissions à 428 fr., ayant progressé à 445 fr., en reprise pour la semaine de 17 fr.

★★ Parmi les *Valeurs etrangères*, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 541, contre 540 ; *Banque Impériale Ottomane* 551 à terme et 556 au comptant, gagnant 4 fr. sur le premier de ces deux marchés et 8 fr. sur le second. Ce qui vient de se passer à Constantinople ne peut en aucune façon porter atteinte à cette puissante Institution ; c'est ce dont on s'est bien rendu compte, du reste, aussi sur tous les marchés.

Le *Rio-Tinto* revient de 570 à 562. Actions *Wagons-Lits* très fermes. Ainsi que nous le mentionnons dans nos *Informations financières*, les actions anciennes et nouvelles de cette Compagnie se négocient maintenant sur le Marché officiel de Paris, aussi bien à terme qu'au comptant. Cette circonstance a amené une recrudescence des demandes sur cette valeur qui s'inscrit à 560 francs, en avance de 9 fr. sur la clôture de vendredi dernier.

Les actions de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe* sont absolument délaissées ; *Obligations 6 0/0* 77 fr. Les recettes du canal pour les deux décades du 5 au 14 août et du 15 au 24 août s'établissent ainsi au total : 177 bateaux, jaugeant 20.248 tonnes, ayant donné 14.538 drachmes et 1.150 fr. en or. On annonce que la corvette à vapeur autrichienne *Donau*, de 2.400 tonneaux (longueur 70 mètres, largeur 13 mètres et tirant d'eau 6 mètres 25), vient d'effectuer le passage dans les meilleures conditions.

Les *Nitrate Railways* s'inscrivent à 180 fr. Nous les laissions, vendredi dernier, à 160 fr. à terme et à 165 au comptant. *Lagunas Nitrate*, 60 fr., contre 58.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* sont à 274 fr., en plus-value de 6 fr. ; *Obligations Nouvelles 4 0/0* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et Prolongement*, 333, contre 322 50. *Obligations anciennes* (*série 1894*), 398 fr., gagnant 8 fr. 50. Nous avons cité depuis longtemps cette valeur comme une de celles appelées à conquérir, à bref délai, des cours beaucoup plus élevés. Il ne faut pas oublier que c'est l'incertitude des autres *Fonds Ottomans* qui a pesé longtemps sur elle. Mais le public se rend bien compte maintenant que ses garanties et son trafic sont les seules choses que l'on doive prendre en considération.

Les actions de la *Société des Gisements de Houille de Tkwibouly* sont très demandées à 560. Nous nous reportons à ce que nous disions — dans l'*Economiste Européen* des 15 et 22 courant — de cette Société dont l'avenir paraît si bien assuré.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 28 août 1896.

La liquidation s'est achevée sans incidents, bien que les taux des reports aient fini par se relever légèrement : ils ont varié, en effet, de 7 à 10 0/0, mais n'ont été exceptionnels que dans bien peu de cas. Les tendances ont été depuis un peu moins favorables : c'est d'abord parce que les achats du Cap ont cessé; c'est ensuite parce que la hausse obtenue par certains titres a provoqué quelques réalisations ; c'est, enfin, parce que le groupe minier a subi l'influence de la faiblesse générale.

On sait, en effet, que le marché s'est trouvé influencé par les événements de Zanzibar et de Constantinople et qu'un recul assez important de certains fonds internationaux et des Consolidés, en agissant sur l'ensemble des cours, a arrêté le mouvement d'amélioration qui se poursuivait depuis quelque temps.

Les nouvelles reçues aujourd'hui étaient beaucoup plus favorables et les tendances générales s'en sont ressenties.

Le Marché des Mines d'or, qui n'avait eu aucun motif particulier de baisse, a donc profité de ce revirement, mais le mouvement ne paraît pas avoir beaucoup d'ampleur. Nous savons, en effet, que le vrai public n'est pas encore revenu et que les acheteurs qui opèrent actuellement s'attachent surtout à préparer le mouvement de reprise qu'ils prévoient pour la rentrée. Actuellement, les vides sont toujours nombreux dans les rangs de la spéculation aussi bien que dans ceux des capitalistes, et l'on ne peut s'attendre à des mouvements fort importants, soit dans un sens, soit dans l'autre.

Etant donné les conditions défavorables qui ont prévalu hier, la fermeté montrée par le marché en résistant aux attaques des baissiers, qui ont cherché naturellement à profiter de la situation, nous montre les bonnes tendances de la place et nous permet de croire à une nouvelle hausse au fur et à mesure que nous approcherons de la liquidation.

Londres, 28 août, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste calme.

Cours de clôture : Afrikander, 1 13/16 ; Buffelsdoorn Consolidated, 7/8 ; Buffelsdoorn Estate, 3 1/16 ; Chartered, 3 3/8; City and Suburban, 5 1/8 ; Comet, 3 ../.. ; Consolid. deep, 5 1/4 ; Crown reef, 11 3/8; Durban Roodepoort, 7 3/8 ; East Rand, 7 3/4; Eerste Fabrieken, 2 1/8; Ferreira, 20 ./. ; Geldenhuis, 4 ./. ; Geldenhuis deep, 5 3/4; Goldfields, 13 3/8; Goldfields deep, 11 5/8; Heriot, 9 1/2; Henry Nourse, 7 1/8; Jumpers, 7 ./. ; Kleinfontein, 3 3/4; Langlaagte Estate, 5 1/2; Lydenburg Mining, 7 3/16; Modderfontein, 7 5/16; New Primrose, 6 1/16 ; Nigel, 3 5/8; Nourse deep, 5 1/2; Randfontein, 3 ./. ; Rand Mines, 31 1/8; Robinson, 8 7/8; Robinson Bank, 5 3/4 ; Sheba, 2 1/8; Simmer and Jack, 6 3/4; Transvaal Consolidated Land, 2 ./. ; Transvaal Gold, 8 1/8 ; Treasury, 2 7/8 ; Van Ryn, 4 15/16 ; Wemmer, 9 1/4; West Rand Mines, 2 3/8; Wolhuter, 7 1/4 ; Worcester, 4 1/2.

Paris, le 28 août 1896.

Dans notre groupe des *Mines d'or*, les bonnes tendances signalées par nous précédemment persistent. Les affaires deviennent aussi beaucoup plus actives, et, décidément, Paris se met à l'unisson de Londres et du Cap. Aucun mouvement en avant violent n'est à signaler. On monte progressivement, en consolidant au fur et à mesure les cours conquis, et en attendant le rendement du mois d'août que nos confrères anglais annoncent comme devant être encore très favorable.

L'East Rand, la Consolidated Goldfields continuent à attirer l'attention aussi bien ferme qu'à prime. Chartered très soutenue à 87 25; Robinson Gold, 229 et 230.

L'action de la Transvaal Goldfields s'est fait remarquer, pendant toute la semaine, par une très grande fermeté. Elle s'avance à 89 fr., en hausse sensible sur les cours de la semaine dernière. Nous avons dit que la Compagnie Transvaal Goldfields, par suite de ses avantageuses acquisitions, tant en titres de Sociétés aurifères qu'en terrains au Transvaal et à Londres, est assurée du plus brillant avenir. En ce moment, les Directeurs de la Compagnie se montrent particulièrement intéressés par l'existence constatée de gisements houillers dans les fermes que la Compagnie possède à Middelburg, à proximité du chemin de fer de Prétoria-Delagoa-Bay. Au cours actuel, le dividende de 10 fr., assuré pour cette année, par les bénéfices précédents, constitue un placement de plus de 10 0/0. Il ne faut pas oublier, d'ailleurs, que les bénéfices de l'exercice 1895 se sont élevés à 103 0/0 et que rien ne fait prévoir une diminution pour l'exercice courant.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		**3 %** .... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 80	102 27	102 80	102 65	102 70
			Compt.										101 75	102 05	102 75	102 60	102 60
3936	118.094.730		**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 50	100 50	101 15	....	101 05
			Compt.										100 50	....	101 10	100 75	100 85
6789	237.639.132		**3 ½ %** 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 80	105 30	105 50	105 30	105 30
			Compt.										105 85	105 22	105 35	105 20	105 30
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	498 ..	498 50	501 ..	502 ..	502 ..
919.500 obl. de 100 fr.			**Annam** et **Tonkin** 2 ½ 0/0 (gar. France).. .....Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	89 50	90 50	90 75	91 ..	90 50
Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	620 ..	620 ..	620 ..	....	625 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	579 ..	574 ..	571 ..	572 50	572 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	436 ..	434 ..	435 ..	433 ..	435 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	420 ..	421 ..	422 ..	419 ..	419 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	....	....	....	....	110 50	110 75	111 ..	111 ..	112 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	581 ..	582 ..	581 ..	580 ..	580 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	579 ..	581 ..	580 ..	580 ..	580 .
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	409 ..	412 ..	414 ..	414 ..	412 50
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	....	....	....	....	102 .	103 ..	103 75	104 ..	104 50
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	....	375 ..	382 50	386 ..	389 ..	390 ..	390 ..	392 ..	393 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	....	....	....	....	98 ..	98 ..	99 ..	98 50	99 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	412 50	410 75	412 ..	411 50	412 75
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	510 ..	508 ..	510 ..	510 ..	512 50
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	....	....	488 75	476 ..	487 ..	491 ..	490 ..	488 ..	488 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	502 ..	506 ..	503 ..	506 ..	505 50
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	503 ..	503 ..	505 ..	506 ..	508 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	456 75	458 ..	458 ..	459 ..	457 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	502 .	505 ..	505 ..	505 ..	505 .
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	....	....	....	....	103 50	106 ..	105 50	104 75	105 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	404 ..	406 ..	408 ..	408 ..	408 ..
999.468	500	500	— **1892** 3.20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	506 ..	505 ..	508 ..	509 ..	508 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	....	....	490 ..	482 ..	485 25	486 50	485 50	486 ..	487 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	75 ..	69 ..	68 50	66 ..	69 ..	69 ..	68 25
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	72 50	60 ..	55 ..	54 ..	56 ..	56 ..	54 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	558 25	564 25	558 ..	563 75	562 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	461 ..	460 ..	459 ..	462 ..	462 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3600 ..	3590 ..	3575 ..	3575 ..	3590 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	830 ..	825 ..	830 ..	838 ..	834 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	399 ..	400 ..	....	....	....
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	630 ..	640 ..	655 ..	645 ..	650 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	583 ..	571 ..	570 ..	570 ..	572 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	....	....	....	715 ..	....	....
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	417 50	420 ..	425 ..	....	425 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	654 ..	650 ..	650 ..	645 ..	642 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	565 ..	565 ..	566 ..	566 ..	567 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	779 ..	773 ..	778 ..	782 ..	782 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 ..	510 ..	510 ..	510 ..	512 50
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	....	.. ..	....	120 .	117 ..	117 ..	119 ..	123 ..	126 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	606 ..	600 ..	607 ..	609 ..	608 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	....	440 ..	....	435 ..	465 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	....	....	570 ..	580 ..	615 ..	615 50
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	745 ..	745 ..	745 ..	745 ..	745 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	473 ..	464 ..	468 ..	467 50	468 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	....	674 ..	....	675 ..	680 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	454 50	455 50	459 50	463 ..	464 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	464 ..	464 ..	465 75	462 ..	467 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	450 ..	452 ..	450 25	460 ..	455 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	649 ..	650 ..	653 ..	651 ..	665 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	450 ..	452 ..	454 .	453 ..	456 50
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	969 ..	969 50	970 ..	970 ..	972 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	....	....	425 ..	....	440 ..	435 50	438 ..	438 ..	438 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	475 75	477 ..	477 25	479 ..	479 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	481 50	483 ..	485 ..	484 50
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	477 50	479 75	478 ..	478 50	481 .
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1564 ..	1568 .	1575 ..	1585 ..	1585 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	....	476 ..	478 ..	480 50	480 .	481 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	475 ..	477 ..	478 50	478 75	478 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	478 ..	479 ..	481 .	482 ..	481 .
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	....	....	....	....	....	448 ..	449 75
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1274 ..	1288 ..	1290 ..	1285 ..	1290 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	472 ..	475 .	474 25	475 ..	474 25
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	476 ..	477 ..	480 ..	480 ..	478 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1790 ..	1800 ..	1799 ..	1799 ..	1800 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	484 .	481 ..	482 75	483 50	480 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	....	....	487 50	489 ..	495 ..	498 ..	495 ..	494 ..	492 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	....	....	....	....	....	453 50	453 75	454 ..	456 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	477 ..	476 50	481 ..	480 ..	479 .
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1603 ..	1610 ..	1615 ..	1620 ..	1625 ..

Nombre de titres	Val. n.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1132 ..	1140 ..	1145 ..	1145 ..	1149 ..
3199312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	475 50	477 ..	480 ..	478 50	478 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	481 50	484 ..	490 ..	487 50	482 50
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	442 ..	450 ..	450 ..	450 50	451 75	456 ..
266 274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	471 50	476 ..	476 ..	476 ..	477 75
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1110 ..	1120 ..	1117 50	1118 ..	1119 ..
3127043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	476 ..	478 ..	479 ..	479 ..	479 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	481 50	480 ..	483 ..	482 ..	483 .
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	615 ..	635 ..	635 ..	634 ..	635 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	460 ..	464 ..	465 ..	465 ..	466 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	465 ..	468 50	468 50	470 ..	468 50
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	220 ..	220 ..	225 ..	220 ..	225 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	437 75	438 ..	438 ..	438 ..	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	390 ..	392 ..	392 ..	394 ..	395 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	585 ..	590 ..	590 ..	595 ..	598 50
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	.... ..	.... ..	1950 ..	1910 ..	1900 .	1901 ..	1901 ..	1905 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1095 ..	1100 ..	1100 ..	1103 ..	1104 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	820 ..	820 50	820 ..	825 ..	825 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	305 ..	320 ..	325 ..	320 ..	320 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	667 ..	667 ..	670 ..	67[illegible] 50	665 50
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1245 ..	1250 ..	1249 ..	1235 ..	1250 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	635 ..	670 ..	670 ..	670 ..	665 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	569 50	565 ..	570 ..	570 ..	565 50
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1015 ..	1010 ..	1010 ..	1015 ..	1000 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	.... ..	.... ..	650 ..	740 ..	720 ..	720 ..	.. ..	700 ..	700 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.... ..	.... ..	133 75	140 ..	136 .	132 ..	138 ..	140 ..	143 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	519 ..	525 ..	529 ..	536 ..	535 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	630 ..	630 ..	634 ..	629 ..	624 ..	601 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 ..	6 ..	5 25	5 25	5 50
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	113 75	143 75	117 ..	145 ..	146 .	143 25	140 ..	142 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3397 ..	3387 ..	3388 ..	3413 ..	3406 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1323 ..	1330 ..	1330 ..	1345 ..	1345 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	493 ..	500 ..	497 ..	497 ..	501 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	73 ..	73 ..	70 25	73 ..	76 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	145 ..	70 ..	72 ..	.... ..	72 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	113 50	114 25	113 70	113 75	.... ..
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	105 85	105 85	106 25	106 50	106 10
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	77 .	76 75	76 90	79 ..	77 90
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	71 50	71 60	71 25	72 20	71 60
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.... ..	.... ..	.... ..	106 40	104 60	104 55	104 50	104 72	104 90
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	97 50	84 ..	83 25	82 75	82 50	82 ..	81 50
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	98 ..	98 50	98 65	99 ..	99 ..	99 ..	99 45
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	104 80	104 80	105 10	105 95	106 ..
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 50	105 40	105 80	106 40	105 90
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	102 80	103 ..	103 30	103 55	103 65
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	63 95	63 15	64 20	64 77	64 50
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	360 ..	355 ..	359 50	362 ..	358 50
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	300 ..	295 50	304 50	303 75	300 ..
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.... ..	.... ..	633 .	.... ..	.... ..	633 ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	237 50	242 50	232 ..	226 ..	227 50	227 ..	227 ..	227 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	152 ..	154 ..	152 50	.... ..	.... ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	165 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 ..	104 25	104 40	104 30	104 40
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	87 50	87 15	86 35	88 02	87 95
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	.... ..	99 50	100 ..	.... ..	100 ..
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.... ..	99 15	100 75	105 ..	104 25	104 90	105 30	104 50	105 30
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 75	25 50	25 75	26 ..	26 05
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	490 ..	493 ..	495 ..	498 ..	497 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	89 30	92 ..	.... ..	92 25	92 35	92 25	.. ..
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	101 50	102 50	102 ..	103 90	103 25
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 ..	88 30	88 30	87 85	87 80
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	.... ..	89 40	89 40	87 05	87 ..	87 50	86 95	87 90
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 60	102 80	103 25	103 15	103 05
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 90	102 70	102 85	103 ..	103 30
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	102 80	103 ..	104 10	103 95	104 20
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 85	103 60	104 40	104 50	104 50
40812.500 f.	1950		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 .	104 ..	.... ..	105 70	105 30
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.... ..	101 30	103 05	106 ..	105 05	104 70	104 45	104 80	104 65
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	100 50	104 ..	105 85	105 10	105 40	105 50	105 70	105 80
1920017000 f.	1970		— Consolidé 1% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 05	103 50	103 05	103 35	103 30
660300.000 f	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 40	93 50	94 15	94 37	94 22
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.... ..	.... ..	98 30	101 75	101 40	100 95	100 95	101 ..	101 40
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.. ..	70 70	67 70	66 50	66 75	67 20	67 10
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	97 75	102 ..	100 25	.... ..	100 50	.... ..	100 40
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.... ..	.... ..	.... ..	103 95	104 35	104 50	105 ..	.... ..	105 20
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 25	104 75	.... ..	104 50	104 15
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	31 90	31 55	32 25	33 50	34 50
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 65	19 50	19 60	20 40	20 70
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 30	19 15	19 30	19 97	20 45
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	365 ..	355 ..	365 ..	371 ..	382 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	431 ..	425 ..	431 ..	439 ..	442 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	460 ..	455 ..	452 ..	463 ..	485 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.... ..	103 20	102 ..	.... ..	.. ..	.... ..	.... ..	.. ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... ..	431 25	467 50	373 ..	340 ..	350 ..	335 ..	340 ..	347 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... ..	438 75	487 50	431 ..	410 ..	405 ..	405 ..	409 50	410 50
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.... .	.... ..	99 ..	96 75	95 50	95 50	96 ..	96 ..	96 90
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 30	.. ..	.. ..	51 50	51 50

Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	540 ..	537 ..	536 ..	540 ..	541 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	499 ..	... ..	500 ..	500 ..	497 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	571 ..	.. .	567 ..	570 ..	... ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	541 ..	532 ..	539 ..	547 ..	551 ..
741.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. .	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	... ..	153 ..	132 ..	132 ..	131 ..	136 ..	139 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1232 ..	... ..	1252 ..	1235 ..	1244 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	474 .	470 50	475 ..	477 ..	477 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	.. ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	51 ..	54 ..	54 ..	54 ..	55 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	120 ..	120 ..	123 ..	134	120 ..
285.150	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	262 50	265 ..	264 ..	269 ..	265 ..
99.103	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	256 50	245 ..	244 50	247 ..	245 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	765 ..	765 ..	767 ..	771 ..	773 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	479 ..	481 75	482 50	480 75	483 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	468 50	... .	473 ..	... ..	472 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	462 50	464 ..	466 75	464 25	466 ..
330.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	472 50	472 50	476 ..	476 75	475 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	295 ..	287 ..	290 ..	292 ..	292 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	227 ..	227 ..	225 ..	224 ..	... ..
315.587	500	500	Obl. — 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	362 25	363 50	363 50	364 25	365 ..
399.030	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	366 ..	366 ..	367 50	368 ..	369 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 I.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	603 ..	601 ..	595 ..	600 ..	595 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	180 ..	173 ..	161 ..	160 ..	180 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	108	107 ..	109 ..	111 ..	109 .
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	252 ..	258 ..	259 ..	261 50	257 50
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	232 50	237 75	239 ..	242 ..	238 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	227 ..	234 ..	234 ..	238 50	234 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	225 ..	223 ..	230 ..	236 50	230 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	225 ..	229 ..	233 ..	238 75	233 ..
200.623	500	500	— — Pampelune... .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	234 ..	236 ..	239 ..	241 ..	237 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	245 .	249 ..	249 50	258 .	248 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	240 ..	246 50	250 ..	256 .	247 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	227 ..	230 50	235 ..	239 ..	235 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	232 ..	237 ..	235 ..	245 ..	245 ..
100.000	500	400	**Orientaux**.................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**.............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	.. ..	60 75	60 75	65 ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	127 50	129 75	128 50	129 ..	129 ..
69.788	500	500	— — 7e série......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	. ..	128 ..	128 ..	128 ..	129 ..
320.000	500	500	— **Salon'que-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	262 ..	262 ..	265 ..	266 ..	273 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	169 ..	165 ..	168 ..	169 ..	168 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	312 50	315 ..	318 ..	323 50	316 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	306 50	309 ..	315 ..	320 ..	313 50
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	305 ..	309 ..	307 25	313 ..	310 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	410 ..	392 ..	390 ..	389 50	392 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	345 ..	325 ..	326 50	323 ..	333 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	115 ..	115 ..	112 ..	113 ..	115 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	... ..	122 ..	135 ..	140 ..	131 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	581 ..	558 ..	568 ..	571 ..	561 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	... ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	60 ..	55 ..	55 ..	58 ..	58 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	... ..	150 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	337 ..	336 ..	345 ..	347 ..	355 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	676 ..	665 .	660 ..	675 ..	650 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	583 ..	580 .	574 ..	572 ..	572 .

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	21 août	28 août
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss......................	688 ..	690 ..	... ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss......................	1335 ..	1335 ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.	591 ..	595 ..	594 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	495 ..	481 ..	495 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	499 ..	500 ..	496 ...
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1880 ..	.... ..	.... ..
3.450	»	»	— jouiss.....	1170 ..	1170 ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1360 ..	.... ..	1355 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	570 ..	... ..	576 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	195 ..	200 50	190 .
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	103 50	103 ..	103 25
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1100 ..	1110 ..	1105 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	642 ..	642 ..	640 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**...................	141 ..	... ..	140 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	538 ..	525 ..	530 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	828 ..	820 ..	835 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	.. ..	... ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	... ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**...................	745 ..	745 ..	735 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	995 ..	997 ..	995 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	990 ..	950 ..	988 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	705 ..	695 ..	730 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1415 ..	1392 50	1410 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**.................	500 .	492 ..	500
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3620 .	3450 ..	3750 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	376 ..	... ..	... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**.....	3400 ..	3500 ..	3400 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	815 ..	835 ..	819 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	275 ..	275 ..	275 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1240 ..	.... ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	21 août	28 août
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	299 50	300 ..	... ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	140 ..	140 ..	... ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	520 ..	... ..	520 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	225 ..	230 ..	223 50
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	187 ..	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	444 ..	... .	445 ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 ..	444 50	445 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	508 ..	506 ..	506 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	510 ..	510 ..	509 50
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	490 ..	490 ..	... ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	485 .	484 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	486 .	500 ..	487 50
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	492 ..	... ..	493 50
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 .	513 ..	513 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %............ ..	517 .	519 ..	516 50
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	520 ..	... ..	... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	348 ..	348 ..	348 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	445 ..	438 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	304 ..	305 ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	613 ..	614 50	613 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	679 ..	674 50	676 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série..............	492 75	... ..	... ..
218.900	500	500	— — 2e série..............	489 ..	496 ..	490 .
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	160 ..	163 ..	160 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	228 ..	... ..	224 75
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894.....	399 50	400 ..	398 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	540 75	541 .	541 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	848 50	850 ..	841 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	523 ..	523 ..	523 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**..........	557 ..	551 ..	560 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	508 ..	... ..	... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 27 août 1896.

Situation politique. — Application de la loi sur les Bourses. — Nouveau Code civil. — Développement de l'Assurance ouvrière. — Les Charbonnages allemands et l'approvisionnement de la flotte. Echec du syndicat des lignites saxons. — Les récoltes. — La loi sur les Bourses et la diminution des recettes de timbre. — Syndicat des porteurs de 5 0/0 de Buenos-Ayres.

La situation politique, un moment tendue, s'est rassérénée, depuis que le maintien au pouvoir de M. de Hohenlohe n'est plus douteux, du moins pour le présent. L'opinion publique était réellement inquiète des progrès du pouvoir personnel, exercé par l'intermédiaire des cabinets militaire et civil de l'Empereur. M. de Hohenlohe reste donc chancelier, de l'Empire, et il soutiendra au Reichstag le projet de réforme de la procédure militaire, dans le sens de la publicité des séances, déjà permise par le Code militaire bavarois.

L'arrivée prochaine de l'Empereur de Russie à Breslau occupe fort les sphères officieuses. On a eu soin d'envoyer à Breslau des fractions de corps ou des délégations des régiments dont les Souverains de la Russie sont les chefs titulaires.

L'application de la nouvelle loi sur les Bourses va exiger une transformation sérieuse des usances de notre place. Cette transformation ne pourra être entamée sérieusement avant la nomination du Commissaire d'Etat. Il paraît essentiel de parer aux inconvénients qui résulteraient fatalement de la suppression des affaires à terme sur une foule de valeurs, qui forment le gros des transactions sur ce marché.

Les affaires au comptant devraient être facilitées par l'adoption de nouvelles usances.

On compte notamment sur la détermination d'un cours moyen uniforme.

Ce cours uniforme est d'autant plus nécessaire qu'il est difficile de fixer les cours de toutes les petites opérations au comptant. En même temps, dit le *Berliner Bœrsen Courier*, ce cours moyen encouragera la clientèle de province à donner des ordres en lui offrant l'avantage d'une prompte exécution de ses offres ou de ses demandes.

Pour les opérations importantes, atteignant 15.000 *M.*, il serait naturellement tenu compte des fluctuations des cours. Sans cette exception indispensable, les opérations d'arbitrage sur les valeurs internationales deviendraient impossibles.

Quoique l'Allemagne jouisse depuis plus de trente ans de l'unité de législation en matière commerciale, la réforme du Code de commerce est à l'ordre du jour. La Diète commerciale allemande s'en occupe. A cet effet, le bureau a renommé quatre sous-commission qui dresseront un projet de Code. La première sous-Commission sera chargée du titre relatif à la situation légale des commerçants ; la seconde, des Sociétés commerciales ordinaires, des Sociétés en commandite et des participations anonymes.

La quatrième sous-Commission s'occupera des opérations commerciales.

Les travaux de la troisième sous-Commission intéresseront davantage le monde financier, car elle doit étudier les articles relatifs aux Sociétés par actions et aux Sociétés par actions en commandite. Les avis du Congrès commercial jouissent, en effet, d'une autorité évidente.

Pour liquider ces affaires de législation, je dois vous annoncer que l'Empereur a sanctionné, mardi dernier, le Code civil voté par le Reichstag.

L'institution de l'assurance ouvrière contre la vieillesse et contre l'invalidité prend, avec le temps, une importance grandissante.

Dans les comptes définitifs de l'exercice 1895 1896, on a constaté que les évaluattons budgétaires avaient été dépassées d'un millions de marks. Au budget de l'exercice 1891-1892, la subvention de l'Empire était de 6.200.000 *M.*; elle a passé à 9.200.000 *M.* en 1892-1893, à 12.600.000 *M.* en 1893-1894. Pour l'exercice 1894 1895 il a fallu verser 13.900.000 *M.*, 15.300.000 *M.* en 1895-1896 Pour l'exercice courant, la dépense prévue est de 17.900 009 *M.*; il est fort probable qu'au budget prochain (1897-1898) il faudra inscrire plus de 20 millions de marks, soit 25 millions de francs. Que sera-ce dans une vingtaines d'années, lorsque une bonne partie des millions d'ouvriers soumis à l'assurance auront droit à la pension ?

Les propriétaires et les actionnaires de charbonnages sont fort mécontents de l'Administration de la marine. Pour l'approvisionnement en charbon de la flotte pendant les manœuvres navales, c'est une maison de Hambourg qui a obtenu l'adjudication, quoique le Syndicat des charbonnages rhénano-westphaliens eût fait une offre franco bord Hambourg. La maison adjudicataire a livré à la flotte impériale des charbons anglais de Cardiff. Les intéressés font ressortir avec quelque aigreur les mesures prises par l'amirauté russe, qui fait approvisionner ses navires de la Baltique avec les charbons russes du Donetz, malgré la distance qui sépare ce bassin houillier du littoral russe du Nord.

Je vous avais annoncé la formation d'un Syndicat de vente des mines de lignite de Saxe. Plusieurs des fosses, dont on escomptait l'adhésion, refusent définitivement d'y entrer. Comme les charbonnages du Brunswick ont imité cet exemple, le Directeur de mines, Président du bureau du Syndicat annonce, dans une circulaire officielle, que l'entreprise n'a plus raison d'être, malgré les avantages qu'elle aurait assurés aux intéressés.

La grande Société des Omnibus de Berlin tient, le 19 du mois prochain, une assemblée générale pour décider soit la liquidation de la Société, soit l'augmentation du capital. La situation est quelque peu embarrassée. La Société est contrainte d'augmenter son capital d'établissement et son capital roulant, et son actif réalisable n'est pas tenu pour liquide, au dire du Président. Il est aussi question d'une fusion avec une autre Société.

Les récoltes ne sont pas encore rentrées dans toutes les provinces. Aussi, le bureau statistique du royaume de Prusse publie encore ses tableaux de cotes résumant la situation au 15 août. Voici le dernier ; je vous ai déjà envoyé les informations précédentes :

Froment		Epeautre		Seigle		Orge d'été	Avoine	Pois	Pommes de terre	Trèfle et luzerne	Prés
d'hiver	d'été	d'hiver	d'été	d'hiver	d'été						
2.4	2.8	2.7	»	2.6	3.2	3.0	3.0	3.3	2.8	3.3	3.1

La récolte moyenne est dépassée pour l'orge et pour les fourrages. Le froment et le seigle sont en meilleure condition, mais la récolte n'atteint pas la cote 2, signe d'une bonne moisson ; les pommes de terre ne dépassent guère la moyenne (nº 3). Suivant les observations officielles, la qualité du blé d'hiver est satisfaisante dans l'est, elle laisse à désirer dans les autres provinces. Quant au seigle, le véritable blé de l'Allemagne du Nord, il est de qualité médiocre dans l'Ouest, où il a souffert des pluies et n'a pas encore être engrangé ; dans l'Est, le temps a hâté la récolte, mais la sécheresse a nui à cette céréale.

Il est question de former un syndicat des porteurs de titres de l'Emprunt provincial 5 0/0 de la Banque de la province de Buenos-Ayres. Le capital primitif de cet emprunt était de 50.045.738 *M.* De 1887 à 1891, on a amorti 2.765.000 *M.* Depuis la suspension du paiement des coupons, les tirages des obligations à rembourser ont continué jusqu'à concurrence de 3.529.500 *M.*, mais les titres n'ont pas été remboursés.

Depuis que la menace du nouveau régime des Bourses pèse sur le marché, les recettes de l'impôt du timbre baissent régulièrement. Pendant le mois de juillet, la diminution s'est encore accentuée en même temps que celle nombre et de l'importance des transactions. Quoique

le mois de juillet ait 31 jours, les recettes du timbre sur les affaires ont été inférieures de 17.920 *M.* à celles du mois de juin, ce qui représente une diminution de 5 0/0.

En juillet 1895, on faisait moitié plus d'affaires.

Quant aux émissions du mois de juillet, elles ont été moins importantes qu'on ne le pensait, quoique ce fût le dernier terme, pendant lequel elles échappaient aux rigueurs de la loi nouvelle.

Le produit de l'impôt le démontre suffisamment. Il a été inférieur à celui de juin et même au montant enregistré en juillet de l'an dernier.

Depuis le commencement de l'exercice, l'augmentation des émissions s'est limitée à 339.000 *M*, et comme l'impôt sur les affaires a baissé de 2.166.000 *M.*, le Trésor impérial ne peut plus compter sur des plus-values. La diminution va s'accentuer, car c'est depuis le 1er août que l'article de la loi sur les Bourses, qui restreint les émissions est entré en vigueur.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	22 août	Dif. 15 août	23 août	Dif. 15 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	925.469	+ 12 660	1.023.471	+ 3.572
Billets du Trésor	23.715	+ 156	21 916	+ 132
Billets d'autres banques	12 481	+ 311	8.662	— 1 397
Lettres de change	592.621	— 11.339	533.533	— 2.198
Prêts sur titres	90.982	— 3.841	72.581	— 2 020
Valeurs	7.605	— 277	6.261	— 1.579
Divers	45.161	+ 783	43 430	+ 31
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.010.077	— 21.126	1.040.681	— 16.958
Autres engagements à vue	523.742	+ 20.335	51.496	+ 10.569
Divers	14.215	— 732	12.246	— 2.430

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
31 juil.	899,4	1017,9	899,3
7 août	898,5	1017,9	906,0
15 —	913,0	1019,9	912,8
23 —	933,8	1023,4	925,4
31 —	926,6	991,3	.....

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 juil.	729,8	652,9	752,8
7 août	690,6	626,5	709,4
15 —	661,5	615,3	698.7
23 —	635,8	611,1	683,6
31 —	645,5	640,8	.....

Circulation

	1894	1895	1896
31 juil.	1109,2	1093,4	1079,4
7 août	1059,9	1076,1	1043,8
15 —	1016,7	1057,6	1031,2
23 —	978,0	1040,6	1010,0
31 —	998,0	1073,8	.....

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 juil.	120,0	138,7	93,8
7 août	108,2	166,3	135,2
15 —	224,9	187,0	155,1
23 —	286,1	207,7	189,1
31 —	260,0	191,5	.....

Recettes de l'Impôt du Timbre. — Depuis le commencement de l'exercice budgétaire, les deux parties de l'impôt du timbre de l'Empire ont produit les sommes suivantes :

Timbre sur les affaires

	1896-97 *M.*	1895-96 *M.*	1894-95 *M.*
Avril	1.248.054	1.721.039	760.715
Mai	1.182.444	1.887.400	1.145.353
Juin	1.107.402	1.530.506	1.003.862
Juillet	1.089.482	1 654.734	947.843
Totaux	4.627.382	6.793.679	3.857.773

Timbre sur les valeurs

	1896-97 *M.*	1895-96 *M.*	1894-95 *M.*
Avril	1.630.744	1.453.371	807.698
Mai	1.095.700	1.425.941	314.101
Juin	1.577.267	978.389	904.213
Juillet	1.392.867	1.500.105	520.122
Totaux	5.696.573	5.357.806	2.546.134

Le résultat total est, pour le mois de juillet, de 2.482.349 *M.*, contre 3.154.849 *M.* en juillet 1895 et 1.467.965 *M.* en juillet 1894.

Les Recettes municipales de Berlin. — Pendant le dernier exercice budgétaire, dont les résultats sont connus, les impôts municipaux de la capitale allemande ont produit une recette de 44.559.337 *M.* 46 pf., soit 55.699.171 fr. Il restait à recouvrer 2.285.489 *M.* 50 pf., soit 3.856.861 fr. 87. Voici, d'après l'état officiel, les sources de revenu de la Ville : Impôt foncier municipal à raison de 5 1/2 0/0 de la valeur utile, sur lequel il a été encaissé 15.103.334 *M.*, avec un solde de 62.815 *M.*

L'impôt industriel, dont le produit était évalué à 5.630.400 *M.* a rendu 5.638.071 *M.*

L'impôt sur les exploitations, dont le rendement était évalué à 195.000 *M.*, a fourni 244.737 *M.*, et il restait à recouvrer 37.480 *M.* et 2.157 *M.* sur ces deux impôts.

L'impôt municipal sur le revenu devait produire 21.651.740 *M.*, sans compter 165.940 *M.*, solde du précédent exercice, et 960.777 *M.* de recettes nouvelles.

Mais les censitaires taxés ont laissé en souffrance 753.968 *M.* par suite d'appel à la Commission supérieure et il a fallu abandonner 364.247 *M.* pour insolvabilité. Ses encaissements se sont réduits ainsi à 21.290.232 *M.*, avec un solde à recouvrer de 369.910 *M.*

Le produit de l'impôt se répartit comme suit, suivant la catégorie des revenus :

	M	%
Contribuables ayant un revenu		
de 660 à 900 *M.* (825 fr. à 1.125 fr.)	486.186	2.28
de 900 à 3.000 *M.* (1.125 f. à 3.750 f.)	2.966.195	13.93
de plus de 3.000 *M.* (3.750 fr.)	13.886.426	65.23
Personnes juridiques	3.281.392	15.41
Etrangers (*Forensen*)	578.897	2.72
Militaires	91.247	0.43
Total	21.290.343	100.00

L'impôt sur les chiens a rendu 464.163 *M.*

La surtaxe sur le brassage du malt 644.095 *M.*

L'impôt sur les déballages 650 *M.*

Ces trois taxes montant à 1.108.910 *M.* ont laissé une moins-value de 75.110 *M.*

L'impôt sur les affaires était évalué en 1895 96 à 2 millions de *M.*, car l'on supposait que le prix de vente des terrains soumis à l'impôt atteindrait 400 millions de *M.*

Cette hypothèse ne s'est pas vérifiée, car il n'a été encaissé que 837.463 *M.* Il a fallu renoncer à 1 million 081.262 *M.* et on porte en solde à recouvrer 81.273 *M.* Le mécompte est attribué au retard dans l'approbation des règlements relatifs à cette taxe.

Par contre, on avait prévu pour l'impôt sur les terrains de construction, une recette d'un million de *M.* L'estimation des terrains compris dans cette catégorie, leur a attribué une valeur fiscale bien supérieure, de sorte que la municipalité a pu inscrire en recettes 1 million 150.822 *M.*

Comme, en vertu de la décision prise le 5 mars par les conseillers municipaux, le délai extrême pour le paiement de l'impôt est fixé au 1er janvier 1897 ; on a encaissé seulement 317.693 *M.* à titre d'impôt sur les terrains de construction et à la clôture des comptes de caisse, au 31 mars 1896, il restait un solde à recouvrer de 1.714.920 *M.*

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 août 1896

Les premiers avis de Constantinople ont un moment inquiété le marché ; il s'est ensuite raffermi sur les dépêches de Paris et sur la nouvelle de la conversion bavaroise, qui est certaine.

Les valeurs charbonnières sont fermes.

On s'occupe toujours des actions du Dynamit Trust. La Société aurait acquis un brevet pour la production à bon compte du cyanure de potassium, si largement employé au Transvaal.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 août 1896.

La Situation. — Le rapport du Council of foreign Bondholders. — Les Joint-Stock-Banks irlandaises.—Les Chemins de fer anglais.

Les transactions ont été assez rares et sont restées confinées aux valeurs auxquelles l'attention s'attache fsrcément en raison des événements. A n'envisager que les cours, on pourrait croire à une animation plus grande, mais il faut se contenter de constater la fermeté, due en grande partie à l'optimisme avec lequel le public envisage la situation politique.

L'appendice joint au rapport du *Council of Foreign Bondholders*, consacré aux dettes dont le service est suspendu, est cette année-ci beaucoup plus volumineux que celui de l'année dernière. En augmentant en épaisseur, il a également augmenté en intérêt, non seulement parce qu'il donne des renseignements plus complets, mais parce qu'il comprend un nombre important de communications échangées entre le Conseil, pour le compte des porteurs, et les Gouvernements des Etats récalcitrants.

Il est satisfaisant de constater, par le ton de ces communications, que ce ton a pris une attitude plus ferme. On peut surtout s'en rendre compte par la lettre concernant les cédules, adressée au Ministre des finances de la République.

Il est à souhaiter que, dans ce cas et dans tous les autres, le Conseil suive la même ligne de conduite, qui amènera probablement quelques Etats en défaut à mieux comprendre que l'honnêteté est la meilleure politique à suivre vis-à-vis d'un créancier.

Les principales dettes dont le service a été suspendu sont résumées dans le tableau suivant :

	Montant en circulation	Intérêts arriérés
	—	—
Emprunts provinciaux argentins.. £	20.300.912	5.681.757
Emprunts municipaux argentins....	2.451.840	742.752
Cédules provinciales argentines.....	13.697.364	2.330.000
Colombie	1.913.500	1.522.423
Costa-Rica..........................	2.000.000	200.000
Anciens Etats confédérés..........	2.418.800	5.248.796
Equateur..............................	693.160	»
Honduras.............................	5.398.570	11.046.229
Libéria	100.000	154.000
Louisiane (certificats)................	184.432	»
Mississipi	1.400.000	4.107.000
Virginie occidentale	3.047.874	»
£	53.506.452	30.932.962

Dans ce tableau ne sont pas compris les Etats de Guatemala, du Nicaragua et du Paraguay, qui étaient considérés comme défaillants l'année dernière, et bien que l'arrangement conclu avec le premier n'ait pas été ratifié.

L'Equateur, qui n'était pas dans la dernière liste, figure dans celle-ci, ayant refusé l'arrangement primitivement conclu.

D'après un document officiel publié par le *Registrar-Office* pour l'Irlande, les dépôts et l'encaisse détenus par les joint-stock banks irlandaises, à la fin de juin 1896, s'élevaient à 38.758.000 liv. st. au lieu de 37.491.000 liv. st. pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation de 1.267.000 liv. st. Les Caisses d'épargne postales, en conséquence de l'extension de la limite des dépôts et du taux favorable d'intérêt par rapport à celui donné par les fonds d'Etats ou les Banques, ont reçu des dépôts supérieurs à tous ceux des périodes précédentes. Le total était de 5.919.000 liv. st., au lieu de 5.337.000 liv. st. à fin juin 1895. En même temps que les dépôts aux Caisses d'épargne postales, les dépôts aux *trustee saving banks*, qui diminuaient depuis 1893, se sont élevés à la plus forte somme obtenue depuis 1878.

Le premier semestre de 1896 a été, pour les Compagnies de chemins de fer, une de leurs périodes les plus favorables. On s'en rend compte aujourd'hui que toutes les Compagnies ont publié leurs rapports, que les dividendes sont distribués et que l'on peut comparer les résultats obtenus avec ceux des années précédentes.

Du 1er janvier au 30 juin, les quinze principales Compagnies ont perçu une recette brute totale de 33.017.521 liv. st., somme qui dépasse de près de 2 millions de liv. st. le chiffre du premier semestre de 1895. Les Chemins anglais, favorisés par les circonstances, ont pu maintenir leurs dépenses dans des limites telles que leur recette s'est trouvée augmentée de 1.174.627 liv. st. Les dépenses ont été, en effet, de 18.498.995 liv. st., contre 17.680.683 liv. st. en 1895 et n'ont représenté ainsi qu'une augmentation de 818.312 livres sterling. Le progrès est général : aucune des quinze Compagnies n'a constaté une diminution ni dans sa recette brute, ni dans son produit net. Cela prouve que l'amélioration a une cause générale exerçant son action sur tout le pays. Toutes les Compagnies ont pu augmenter leurs dividendes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
26 Août 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	60 938.365	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	44 138.365
Total...........	60 938 365	Total...........	60 938 365

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.956.995
Réserve et profits et pertes..............	3.411.470	Portefeuille et avances	28 320 634
Trésor et administration publique.......	7.143.575	Billets en réserve....	33 658 560
Comptes particuliers..	53.933 161	Or et argent monnayés	2.233 683
Billets à sept jours, etc.	128 066		
Total...........	79.169 272	Total	79.169 272

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
20 mai	47.266	26.073	64.899	44 737	37.993	58 3/8	2
27 »	47.225	25 960	64.017	43 775	38.064	59 3/8	»
3 juin..........	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59 3/8	»
10 »	49.343	26.511	64.579	43.782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49.156	27 034	65.425	44.277	38.921	59 3/8	»
1er juillet........	48.485	27.962	68.483	44.948	37.322	54 3/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/2	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»
22 »	48.310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27.422	62 619	43.391	37.257	59 1/4	»
5 août..........	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58 1/2	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43 523	36 462	58 3/4	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.076	43.277	35.892	58 5/8	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 20 au 26 août

Jeudi 20 août..... £	19 285.000	Lundi 24 août..... £	22.276.000
Vendredi 21 août....	19.312.000	Mardi 25 août........	15.524.000
Samedi 22 août.....	19.579.000	Mercredi 26 août.....	19.174.000
		Total.......£	115.150.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 122.735.000.

Les Caisses d'Epargne Postales. — D'après les statistiques du General Post-Office, il résulte que, pendant l'exercice terminé au 31 mars, la somme totale dé-

posée aux différents guichets de la Caisse d'épargne postale en Angleterre se monte à 445.005.805 liv. st.; le total des remboursements, pendant la même période, a été de 347.136.830 liv. st.

Nouvelles Compagnies anglaises. — D'après le *Times*, le montant total des titres de nouvelles Compagnies émis par enchères durant le premier semestre 1896 a été de 9 542.579 liv. st. et, par souscription, de 78.936.565 liv. st.

Dette égyptienne. — Les recettes du budget ordinaire du Gouvernement égyptien se sont élevées, pendant le mois de juillet 1896, à 810.091 liv. ég. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes ont atteint 5.312.677 livres égyptiennes.

A la date du 31 juillet, la situation de la dette publique s'établissait ainsi :

	Liv. st.
Emprunt garanti 3 0/0..........	8.671.400
Dette privilégiée 3 1/2 0/0......	29.393.580
— unifiée 4 0/0..............	55.971.960
Emprunt domanial 4 1/4 0/0....	3.830.620
Dette Daïra-Sanieh.............	6.631.600
Total.........	104.499.160

Recettes de l'Australie occidentale. — Les recettes publiques de l'Australie occidentale se sont élevées, pendant le mois de juillet 1896, à 186.746 liv. st., contre 88.340 liv. st. en juillet 1895. Cette forte augmentation est due au développement pris dans cette colonie par l'industrie minière.

Emprunt de Douanes. — La Ville de Douvres va contracter un emprunt de 400.000 liv. st. en obligations 3 0/0 de la Commission exécutive du port maritime. De grands travaux sont ,en effet, en voie d'exécution pour la création d'un grand bassin d'abri qui faciliterait le trafic des bateaux reliant Calais au côté anglais du détroit.

L'émission se fera au cours minimum de 103. Le *London Chatham and Dover Railway* se porte garant de l'intérêt en cas d'insuffisance des revenus du port.

Les Brevets d'invention en 1895. — Le nombre des brevets délivrés en Angleterre, durant l'année 1895, est de 25.065, en diminution de 321 sur le chiffre de l'année précédente. C'est là un fait remarquable, car c'est la première fois, depuis l'introduction de la loi de 1883 sur les brevets, que l'on constate un arrêt dans la marche ascendante de la courbe des brevets délivrés. Le rapport du Bureau des Patentes constate, d'ailleurs, que la diminution a porté exclusivement sur les patentes provisoires, ce qui tendrait à prouver que les inventeurs commencent à reconnaître l'inanité de cette disposition et préfèrent prendre immédiatement un brevet définitif.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 août 1896.

Après avoir fait preuve de tendances très fermes, le Marché s'est laissé impressionner hier par les nouvelles de Zanzibar et de Constantinople et le recul des valeurs ottomanes a eu son influence sur l'ensemble des cours.

Les Consolidés anglais, qui avaient progressé jusqu'à ce jour, ont même subi une certaine réaction.

Les Chemins anglais, très soutenus cependant par les brillants résultats obtenus pendant le premier semestre, sont un peu plus hésitants.

Les Chemins américains ont une plus lourde tendance.

Parmi les valeurs internationales, l'animation se porte principalement sur les Fonds ottomans. Les Fonds espagnols et italiens sont calmes.

Les Fonds sud-américains sont plus négligés.

Le Rio est légèrement influencé par la lourdeur des cours du cuivre métal.

La De Beers est calme.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 26 août 1896.

Les réceptions en l'honneur du Tsar. — Le Docteur Lueger et les Antisémites. — La Banque d'Autriche-Hongrie. — Le Rapport de la Chambre de Commerce de Vienne.

L'Empereur-roi et l'Impératrice sont rentrés depuis deux jours à Vienne où ils demeureront jusqu'après le départ du couple impérial russe. Tous les préparatifs sont terminés et les fêtes qui commenceront demain matin, aussitôt après l'arrivée du Tsar et de la Tsarine, promettent d'être très brillantes. L'archiduc Otto, qui a succédé pour ces sortes de réceptions à feu l'archiduc Charles Louis et l'archiduchesse Josepha, ont été chargés de l'organisation générale.

Ces fêtes qui seront surtout militaires, car on mobilise, pour rendre les honneurs, 45 bataillons d'infanterie, 33 escadrons de cavalerie et 18 batteries d'artillerie, relèguent au second plan la nouvelle manifestation antisémitique à laquelle se sont livrés ces jours-ci le Dr Lueger et ses amis, en vue des élections pour les Diètes. Je me bornerai donc à constater qu'à la suite d'une conférence des divers groupes antilibéraux, le Dr Lueger a réussi à amener une entente entre le groupe socialiste-chrétien et les nationalistes allemands.

Hier, le Conseil général de la *Banque d'Autriche-Hongrie* s'est réuni pour examiner les questions se rattachant au renouvellement du privilège ; mais je ne suis pas encore en mesure de vous donner le résultat de la discussion qui a eu lieu.

Pour les questions administratives, c'est-à-dire l'organisation et la direction, l'accord ne peut manquer de se faire entre les parties. Quant aux questions financières, il convient de rappeler les points sur lesquels les divergences de vue se sont produites.

La Banque avait proposé de porter son capital-actions à 105 millions de florins, en prélevant, dans ce but, 15 millions sur sa réserve ; elle demandait, en outre, qu'au-dessus d'un rendement de 4 0/0 de ce capital, les bénéfices soient partagés par moitié entre l'Etat et elle, et que, au-dessus de 6 0/0, la part de l'Etat soit de 2/3.

De son côté, l'Etat proposait de laisser le capital-actions à 90 millions, le partage des bénéfices ne devant commencer qu'à partir d'un rendement de 4 1/2 0/0. L'Etat demandait, en outre, que sa Dette de 80 millions de florins vis-à-vis de la Banque soit réduite d'environ 15 millions 1/2. C'est, en somme, un sacrifice de 12 0/0 sur son capital qu'on veut imposer à la Banque en échange d'un intérêt de 4 1/2 0/0 pendant treize ans, et ce sacrifice, elle était disposée à l'accepter si les deux Gouvernements s'engageaient à rembourser à l'expiration du privilège, à 800 florins les actions d'une valeur nominale de 600 florins. L'Etat étant disposé à promettre ce remboursement à 760 florins, il semble qu'il soit facile de s'entendre encore sur ce point.

Mais il en est d'autres plus délicats.

On a pu remarquer que la Hongrie s'est tenue prudemment à l'écart, en laissant au Ministère hongrois le soin de discuter avec la Banque. Cela demande quelques explications.

En ce qui concerne le remboursement de la dette de 80 millions vis-à-vis de la Banque, il avait été stipulé, jadis, qu'après l'expiration du privilège, le Gouvernement hongrois paierait à l'Autriche sa part de 30 0/0, en cinquante annuités égales, non passibles d'intérêts. Cette clause était restée sans effet, puisqu'on avait toujours renouvelé le privilège, l'amortissement s'effectuant au moyen de la part de bénéfices. Mais M. de Bilinski a consenti à ce que, désormais, la part de béné-

fices ne soit plus attribuée, dans la proportion de 30 à 70 0/0, entre les deux parties de la Monarchie ; la répartition se fera proportionnellement aux résultats obtenus dans chacune des parties de la Monarchie.

Et, comme la Banque tire plus de 40 0/0 de ses bénéfices de la Hongrie, il se produirait ce fait, assez bizarre, que la Hongrie percevrait 40 0/0 des bénéfices, tout en ne supportant que 30 0/0 de la dette, et qu'en outre elle toucherait ces bénéfices, annuellement, en espèces, alors qu'elle rembourserait à l'Autriche sa part de dette en cinquante annuités, sans intérêts.

En résumé, il y a bien des anomalies, mais tout cela s'arrangera, car, en Hongrie, on comprend que la création d'une Banque autonome aurait pour conséquence d'élever le taux de l'argent, les capitaux autrichiens devant alors faire défaut.

La Chambre de commerce et d'industrie de Vienne vient de publier son rapport pour l'année 1895. Ce document, des plus intéressants, divisé en trois parties, fait ressortir la situation économique de la Monarchie. J'aurai l'occasion d'y revenir.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. — Le mouvement du commerce extérieur de la Monarchie austro-hongroise accuse une sérieuse amélioration pour le mois de juillet 1896 (bien que les résultats ne soient pas comparables à ceux de juillet 1895) en ce sens que la valeur des importations a diminué de 4 millions 940 mille florins, tandis que les exportations perdaient seulement 390 mille florins.

Pour les sept premiers mois de l'année, c'est-à-dire du 1er janvier au 31 juillet 1896, la valeur des *importations* (métaux précieux non compris) s'est élevée à 436 millions 800 mille fl. (+ 14 millions 800 mille fl.) et celle des *exportations* à 426 millions 600 mille fl. (+ 15 millions de florins par rapport à la période correspondante de 1895).

Le *passif* de la balance commerciale ressort donc à 10 millions 200 mille florins ; à fin juillet 1895, ce passif était de 10 millions 400 mille florins.

En examinant le mouvement des sept premiers mois de 1896 par quantités on trouve : *Importations* 49 millions 400 mille quintaux métriques ; *Exportations* 80 millions 900 mille quintaux métriques, soit une plus-value de 31 millions 1/2 de quintaux en faveur des exportations.

Voici les principaux facteurs de ce mouvement, évalué en *millions de florins :*

Importations : Denrées coloniales, 24.4 (—0.8, par rapport à 1895), céréales 8 (— 6.2), charbons et coke 20 (+ 1.7), coton 36.3 (+ 2.5), filés coton 7.6 (— 2.4), chanvre, lin, jute, etc., 10.7 (— 2.2), laine de mouton, etc., 6.5 (+ 3.5), soie et soieries, 20.6 (+ 1.2), fers et dérivés 10.7 (+ 0.1), machines et outils, 12.9 (— 0.4).

Exportation : Sucre 41.7 (+ 8.5 ; céréales 22,2 (—2), animaux de trait et de boucherie 28 (—10.2), dépouilles d'animaux 45.5 (— 0.5), boissons 11.5 (— 0.3), bois 43.9 (+7.2), charbon et coke 17.7 (+ 1.1), cotonnades 3.7 (+ 0.8), papier et dérivés 10.1 (+ 0.6), produits en cuir 21.3 (+ 3.8), verre et verreries 12.9 (+ 1), fers et dérivés 7.3 (— 3.5).

Le Commerce extérieur de la Hongrie en 1895. — Le Bureau des Statistiques hongrois vient de publier les chiffres relatifs au mouvement des marchandises, en Hongrie, pendant l'année 1895 :

Les *Importations* ont porté sur 34.140.000 quintaux métriques et 284.000 pièces, ayant une valeur totale de 543.977.000 fl. Quant aux *Exportations*, elles se sont élevées à 42.282.000 quintaux métriques et 3.850.000 pièces, ayant une valeur totale de 504.812.000 fl. C'est là un excédent de 39.165.000 fl. pour les importations, qui provient de l'arrêt des exportations de bétail.

Voici, en ce qui concerne le bétail, le mouvement des deux dernières années :

Importations

	Têtes		Florins
1894.......	251.860	=	8.441.000
1895.......	104.216	=	4.079.000
Soit pour 1895.......	— 147.644	=	4.362.000

Exportations

	Têtes		Florins
1894......	1.354.947	=	78.479.000
1895......	707.617	=	36.008.000
Soit pour 1895......	— 647.330	=	42.471.000

La diminution des sorties de porcs a été, en 1895, de 499.686 têtes, représentant une valeur de 38.109.000 fl.

La Situation des Caisses de l'Etat hongrois. — Du 1er avril au 30 juin 1896 les *recettes* totales des Caisses de l'Etat hongrois se sont élevées à 112.420.693 fl. 80 kr. (contre 104.529.550 fl. 23 kr. pour la période correspondante de 1895) et les *dépenses* totales à 115.755.300 fl. 47 kr. (contre 102.806.509 fl. 64 kr.)

Il résulte de la comparaison de ces chiffres une augmentation, pendant le 2e trimestre 1896, de 7.891.143 fl. 47 kr. pour les recettes brutes et de 12 948 700 fl. 83 kr. pour les dépenses brutes. Le bilan du 2e trimestre 1896 est donc de 5.057 647 fl. 20 kr., moins favorable que celui de la période correspondante de 1895, mais cette situation — nous apprend une note officieuse — provient uniquement des dépenses légalement faites.

La Société de Navigation à vapeur du Danube. — Du 1er janvier au 31 juillet 1896, les recettes de cette Société se sont élevées à 4 millions 800 mille florins, en plus-value de 812.877 florins sur la période correspondante de 1895.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 28 août 1896.

Le Marché a eu une bonne allure au début de la semaine, en dépit des bruits peu favorables au renouvellement du compromis austro-hongrois. Mais la crainte d'un resserrement monétaire entrave la reprise prévue. Toutefois, la liquidation d'août, favorisée par des taux de report assez bas, paraît devoir s'effectuer dans un sens favorable aux acheteurs. Le taux de l'escompte sur le marché libre est à 2 3/8 0/0 ; pour fin courant, on trouve de l'argent un peu au-dessus de 3 0/0.

A signaler l'introduction de la Rente italienne à la Bourse de Vienne ; cette valeur a donné lieu à des transactions assez suivies.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 27 août 1896.

La Situation du marché.

Comme généralement un marché bien impressionné sur une valeur entraîne les autres à sa suite, toute la cote s'est ressentie de la meilleure tenue des mines d'or.

L'*Extérieure 4 0/0* de 64 1/4 est montée à 64 3/4 et finit à 64 5/16. Le *Saragosse* de 170 50 est retombé à 168 50. Le *Turc série D* s'est élevé à 20 95 pour fléchir à 20 65 et le *Lot* de 105 descend à 103. La *Rente Brésilienne 4 0/0* a fait bonne contenance. On l'a cote 72 5/8 pour céder à 71 1/2.

La tenue du comptant demeure fort satisfaisante, les transactions sont toujours peu actives, principalement en titres charbonniers.

D'excellentes tendances continuent à s'affirmer pour la plupart des obligations ; les demandes constantes du capital de placement entretiennent la fermeté des cours. Parmi celles-ci, il faut signaler les *obligations Kischenew* demandées à 488 fr., les *Aciéries de Bruges* et la *Mutuelle des Tramways* recherchées à 493 50. Les actions de tramways sont fermes. Un peu de mouvement s'est produit en *Mining Trust.*

Informations Économiques et Financières

Finances Belges. — Le *Moniteur belge* vient de publier l'état comparatif du produit des impôts directs et indirects se rapportant aux six premiers mois de 1896 et 1895.

Impôts directs

Au chapitre des impôts directs le montant des rôles rendus exécutoires, à la fin du 6e mois de 1896, figure pour 49.736.240 fr. 46. Pour l'exercice de 1895, ce montant était de 49.027.443 fr. 29.

Le montant des termes échus et exigibles à la fin du 6e mois de 1896 s'élève à 20.723.433 fr. 52. En le comparant à celui de 1895, pour la même période, qui était de 20.428.101 fr. 37, nous trouvons une différence en plus, pour l'exercice en cours, de 295.332 fr. 15.

Les recouvrements effectués à la fin du premier semestre de 1896 se montent à 16.027.003 fr. 96 ; ce chiffre est donc inférieur de 4.696.429 fr. 56 à celui des termes échus et exigibles à la même époque et de la même période de 1895.

La différence entre les recouvrements du premier semestre de 1896, et les recouvrements correspondants de 1895, est de 769.937 fr. 97 en faveur de ce dernier exercice.

Impôts indirects.

Voici quelques chiffres concernant les « impôts indirects et autres produits. »

La moitié des évaluations des revenus à provenir du chef des douanes, des accises et des recettes diverses, est, pour l'année 1896, de 37.989.964 fr. 50 ; pour l'année 1895, cette moitié ne s'élevait qu'à 34.265.489 fr. 50.

Le montant des recouvrements effectués pendant le premier semestre de 1896 est de 41.920.511 fr. 39 ; ce chiffre excède donc de 6.826.686 fr. 03 celui des recouvrements effectués pendant la même période en 1895, lesquels étaient de 35.093.825 fr. 35. Pendant le premier semestre de 1895, l'excédent des recouvrements sur les évaluations était de 828.335 fr. 85 ; la différence entre les recouvrements et les évaluations pour le premier semestre de 1896 est de 3.950.546 fr. 09 en faveur du premiers.

La moitié de l'évaluation faite du produit à provenir de l'enregistrement en 1896 s'élève à 26.080.000 francs, et, pour 1895, à 25.467.500 fr.

Les recouvrements effectués de ce chef ont porté sur 25.092.797 fr. 63, pour le premier semestre de 1896 ; ils ont donc été inférieurs aux évaluations de 987.202 francs 37. Le premier semestre de 1896 avait laissé un mali de 1.998.097 fr. 61.

En examinant les chiffres qui se rapportent aux péages, nous trouvons 82.759.450 fr. comme moitié de l'évaluation pour 1896, et 82.198.650 fr. pour 1895.

Pour le premier semestre de 1896, les recouvrements effectués du chef des péages ont porté sur 81.573.450 francs 27. Ce montant est donc inférieur de 3.185.999 francs 73 à celui de l'évaluation. Les recouvrements opérés pendant la même période en 1895, se sont élevés à 78.557.765 fr. 44 dont une déception, pour cette période, de 3.640.884 fr. 56. La somme des recouvrements du premier semestre de 1896 n'est donc que de 3.015.684 francs 83 plus élevée qu'en 1895.

Cette amélioration légère pour l'année 1896 est due principalement aux produits des chemins de fer et à ceux des télégraphes, qui ont donné, à eux seuls, 2.912.000 francs de plus. L'année dernière, il y avait, pour la même époque, une diminution de 79.717 fr. 80 sur le produit des rivières et canaux ; cette année, il y a augmentation, de ce chef, de 113.789 fr. 07. Par contre, le service des bateaux entre Ostende et Douvres laisse encore plus de déficit : 173.300 fr., contre 137.043 fr. 16 en 1895.

La moitié des évaluations faites du produit à donner par les capitaux et revenus pendant l'exercice 1896 se monte à 7.938.774 fr. 70, dont 1.909.024 fr. 70 pour les remboursements. Pour la même période de 1895, les évaluations étaient de 10.829.374 fr. 70, dont 1 million 909.024 fr. 70 pour les remboursements.

Le total des recouvrements effectués pendant le premier semestre de 1896 est de 8.048.407 fr. 25, y compris les remboursements, soit un excédent sur les évaluations de 109.632 fr. 55. Pour le premier semestre de 1895, il y a eu de ce chef un mécompte de 196.025 francs 37.

En résumé donc, la moitié du total général des évaluations du produit des « impôts indirects et autres produits » pour 1896 a été de 156.768.189 fr. 20, et de 152.761.014 fr. 20 pour 1895. Les recouvrements ont porté, ensemble, sur 156.635.160 fr. 54 pour le premier semestre de 1896, et sur 147.754.342 fr. 51 pour celui de 1895.

Les recouvrements ont donc donné un déficit de 133.022 fr. 66 pour le premier semestre de 1896, et de 5.006.671 fr. 69 pour celui de 1895.

Il résulte aussi de ce qui précède que le chiffre des recouvrements effectués pendant le premier semestre de 1896 est de 8.880.824 fr. 03 plus élevé que celui des recouvrements de 1895.

Fonds communal

La part du fonds communal se compose :

1o Du produit des droits d'entrée sur le café et de 35 0/0 du produit des droits d'entrée sur les bières, les vinaigres, les acides acétiques, les eaux-de-vie et les sucres raffinés étrangers.

2o De 35 0/0 du produit des droits d'accise sur les vins, les eaux-de-vie indigènes, les bières, les vinaigres, les acides acétiques et les sucres ;

3o De 41 0/0 du produit brut des postes.

L'évaluation de la moitié des recettes à provenir de l'ensemble de ces trois catégories de revenus est de 15.948.175 fr. pour l'exercice 1896, et de 15.581.950 fr. pour 1895.

Le montant des recouvrements a été, pour le premier semestre de 1896, de 16.813.529 fr. 54, et pour celui de 1895, de 16.495.514 fr. 56. Il y a donc eu, du côté des recouvrements, excédent sur les évaluations, de 865.354 francs 54 pour les six premiers mois de l'année 1896, et de 913.594 fr. 56 pour la période correspondante de 1895. Entre le montant des recouvrements du premier semestre de 1896 et celui qui se rapporte à la même période de 1895, il y a par conséquent une différence de 317.984 fr. 98 en faveur du premier.

Fonds spécial

La part du fonds spécial se compose :

1o Du droit d'entrée sur le bétail ;

2o Du droit d'entrée sur le bétail.

On sait que si le produit de ces deux impôts n'atteint pas un chiffre suffisant pour allouer aux communes une quote-part calculée à raison de 1 franc par habitant, la somme nécessaire pour parfaire ce chiffre sera prélevée sur le montant des droits d'entrée.

La moitié des évaluations des recettes à effectuer du chef des deux impôts précités est de 2 millions de francs pour 1896, et de 1.835.000 fr. pour 1895. On aurait, par conséquent, dû prélever sur le montant des droits d'entrée, pour parfaire le minimum, qui est de 3.034.660 fr. 50, 1.034.660 fr. 50 pour 1896 et de 1 million 199.660 fr. 50 pour la même période de 1895. Seulement, le montant des recouvrements effectués ayant été de 2.918.632 fr. 47 en 1896, et de 2.261.501 fr. 38 en 1895, les prélèvements réellement faits ne se sont montés qu'à 116.028 fr. 03 seulement pour 1896, et de 773.159 fr. 12 en 1895.

Société anonyme pour l'Exploitation des Brevets Vanneste. — Le 11 de ce mois a été constituée, à Bruxelles, sous cette dénomination, une Société anonyme, au capital de 1 million de francs, divisé en 9.000 actions ordinaires et 1.000 actions privilégiées de 100 fr. chacune. 9.000 actions ordinaires ont été attribuées aux apports, consistant dans le bénéfice de demandes de brevets d'invention pour un levier de manœuvre pour excentrique de chemin de fer, en Allemagne, Autriche-Hongrie, en Belgique; du droit de prendre le même brevet en Danemark, Suède, Norvège, Luxembourg, Suisse, Italie, Portugal, France, Turquie.

Voici comment se fait la répartition des bénéfices : 5 0/0 au fonds de réserve; la somme nécessaire pour payer un premier dividende de 5 0/0 aux actions; le surplus est réparti de la manière suivante : 10 0/0 au Conseil d'administration; 40 0/0 à l'amortissement des actions privilégiées; 50 0/0 distribués par parts égales entre toutes les actions privilégiées non amorties.

Compagnie de Mines et Minerais. — Le *Moniteur* a publié les statuts de cette Société, au capital de 2 millions 400.000 fr., divisé en 24.000 actions de 100 francs entièrement libérées, 23.994 actions sont attribuées aux apports faits par la Banque de l'Ouest et consistant en 15 claims ou parties de claims existant dans l'Etat de Montana (Amérique); une propriété minière située en Californie; divers claims ou parties de claims situés dans l'Etat du Colorado; le bénéfice d'une convention verbale pour l'exploitation en fermage de mines situées en Californie. Il lui est attribuée, en outre, les 100.000 parts de fondateur créées, qui seront représentées par des titres de 100 parts.

Les 6 actions restantes ont été souscrites et entièrement libérées.

Faisons ressortir, en passant, que les sept personnes fondatrices de cette Société, dont une maison de banque, sont de nationalité française.

Société Belge Métallurgique de Fabrication des Corps Creux (Système Ehrhardt). — Le 3 août dernier a été constitué, devant M. Aug. Scheyven, notaire à Bruxelles, la Société Belge Métallurgique de Fabrication des Corps Creux, dont le but social est ainsi défini par les statuts : « La Société a pour objet la mise en valeur et l'exploitation commerciale et industrielle des brevets d'invention et de perfectionnement dont il sera fait apport à la présente Société, comme il sera dit à l'article 5.

« Le but social s'étend à la fabrication, à l'exploitation et à la mise en vente, soit directement par la Société elle-même, soit indirectement par des tiers, de tous produits obtenus par l'application de ces brevets et même de tous produits analogues obtenus par l'application d'autres procédés. »

Les apports faits par la Société Française de fabrication de Corps creux consistent en brevets, pris en Belgique, relatifs : l'un, à un nouveau procédé pour perforer et mouler simultanément des blocs de fer ou d'acier chauffés au rouge et au blanc, et l'autre, à des procédés et appareils à fabriquer des barres de fer et d'acier, chauffés au rouge et au blanc, des objets tributaires, en rémunération de quoi la Société apportante reçoit 5.000 actions de capital et la totalité des actions ordinaires. Celles-ci sont au nombre de 2.000, sans désignation de valeur.

Le capital social est représenté par 30.000 actions de capital de 100 fr. chacune. Les 25.000 actions restantes ont été souscrites.

5 0/0 des bénéfices serviront à constituer le fonds de la réserve légale; sur le restant, il sera prélevé la somme suffisante pour donner aux actions de capital un premier dividende de 5 0/0. 20 0/0 de surplus formeront le fonds d'amortissement des actions de capital; 10 0/0 au profit du Conseil d'administration et du collège des commissaires; 4 0/0 laissés à la disposition du Conseil. Le solde sera partagé par parties égales entre les actions de capital et ordinaires.

Karamika. — Le *Moniteur* du 22 août publie l'acte de constitution de cette Société. Elle a été fondée au capital de 1.400.000 fr., divisé en 2.800 actions de 500 francs chacune, qui ont été totalement souscrites.

Nous remarquons parmi les plus gros souscripteurs : la Société anonyme des Terres plastiques, 1.350 actions, tant pour elle-même que pour divers; Armand Bertrand, 192; Alex. Goriaïnoff, 250; G. Pastor, 125.

Cette Société a pour objet l'exploitation et la vente de terres plastiques et réfractaires, des kaolins, quartz, etc.; leur manipulation, leur transformation en terres cuites, porcelaines et objets réfractaires, la fabrication de briques et de tuiles de campagne et de tous autres objets de nature analogue, ainsi que le commerce de ses produits en Russie.

La répartition des bénéfices, après défalcation des charges et amortissements, est définie comme suit par les statuts :

Le prélèvement nécessaire à faire face aux obligations fiscales; 10 0/0 à la réserve légale; la somme nécessaire pour faire distribuer aux actions un premier dividende de 5 0/0; sur l'excédent, il est attribué 3 0/0 à chaque administrateur et 1 0/0 à chaque commissaire; sur le second restant, il sera attribué 10 0/0 à la Société anonyme des Terres plastiques et Produits réfractaires d'Andenne, pendant les quinze premiers exercices, en rémunération de ses recherches et plans. Le surplus sera partagé entre les actions.

Voici la liste des administrateurs élus pour la première fois : MM. L. Anspach, ingénieur, à Bruxelles; Armand Bertrand, ingénieur, à Liège; Alexis Goriaïnoff, ingénieur, directeur général des Etablissements Briansk, à Ekaterinoslaw; G. Pastor, ingénieur, à Jemeppe sur-Meuse.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 26 août 1896

L'incident des Philippines. — Les débats budgétaires. — L'ajournement de la question des Chemins de fer. — Les propositions de loi des députés cubains. — Le budget des Philippines.

L'émotion qu'avait causée la dépêche annonçant la découverte d'une conspiration séparatiste aux Philippines commence à se calmer; mais cet incident aura eu au moins cet heureux résultat, en ce sens qu'il a amené un rapprochement entre l'opposition et le Ministère. Il est vrai que M. Canovas a consenti à l'ajournement du projet relatif aux Compagnies de chemins de fer, sans l'abandonner pour cela. Je réserve mon opinion sur ce point, tout en déplorant, dès à présent, un ajournement qui est susceptible de produire un assez mauvais effet à l'étranger.

A signaler au cours des débats parlementaires, le discours qu'a prononcé M. Navarro Reverter en réponse à une interpellation de M. Maura, à propos de la prorogation du contrat des Tabacs.

Le Ministre a expliqué la quintessence du contrat et les modifications introduites, en faisant ressortir les avantages que la nouvelle entente procure à l'Etat. Ses arguments ont convaincu la Chambre qui a adopté, aujourd'hui même par 186 voix contre 34, non seulement les accords passés avec la Compagnie fermière des Tabacs, mais encore le contrat pour les mines d'Almaden.

Pour celle-ci, M. Navarro Reverter avait expliqué, dans une précédente séance, qu'il ne s'agissait, en somme, que d'une prorogation avantageuse de la vente du mercure et d'un prêt à 5 0/0, alors que les valeurs espagnoles rendent aujourd'hui de 6 à 8 0/0. « L'emprunt dont il s'agit — a dit en substance le Ministre — équivaut à une émission d'*Amortissable* à 87 1/2 avec 4 0/0 d'intérêts. »

Voilà donc les travaux parlementaires à peu près terminés, quand le Sénat aura ratifié les décisions des Cortès, mais la question des Chemins de fer devra être

reprise cet hiver. En effet, comme l'a reconnu M. Sagasta, il serait très maladroit d'indisposer les capitalistes étrangers, et le projet dont je vous ai maintes fois entretenus a surtout le grand avantage de procurer à l'Espagne les ressources dont elle a besoin pour la continuation de la guerre à Cuba.

Le Sénat a terminé lundi la discussion du budget de recettes de 1896 97. Cette partie du plan économique du Gouvernement n'a donné lieu à aucune opposition sérieuse à la Chambre haute.

Les députés cubains, réunis sous la présidence de M. Santos Guzman, ont déposé à la Chambre un projet de loi dont voici les points essentiels :

Remise des contributions, pendant cinq années, pour les propriétés ravagées par la guerre ; — exemption de l'impôt fiscal sur le café, le cacao, le riz et diverses plantes textiles ; — remise des droits de douane sur les machines introduites dans la Grande Antillle et les matériaux de construction ; — exemption, pendant trois ans, des droits royaux, transmissions de biens, timbre et autres impôts industriels, et enfin, entrée en franchise, pendant trois ans également, de tout matériel de chemins de fer importé dans l'île.

Mais l'examen de ce projet a été remis à plus tard.

Le budget des Philippines pour 1896-1897, qui vient d'être publié dans la *Gaceta*, prévoit 17.474.000 piastres de recettes, contre 17.474.000 piastres de dépenses. Les recettes se trouvent augmentées, par la création d'un impôt de débarquement, de 2 0/0 *ad valorem*, et par diverses taxes nouvelles.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 5 août 1896 (31 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	8.347 262	8 831.908	8 853.769	9 123.464
Nord de l'Espagne (1959 k.)	32 370.599	33.910.913	30.164 826	33.267 466
Asturies .... (784 kil.)	6.924 153	7.583.443	7.357 731	8.328.081
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	784 271	731.837	688 913	670 545
Almansa-Valence (460 kil.)	6.376 230	6.551.323	6.159 230	7.002.770
Saragosse ...... (2672 kil.)	29 886.448	30.424.709	30.010.015	33 893.493

Le Commerce extérieur de Cuba en 1895. — Les résultats du commerce extérieur de Cuba ont été les suivants pour le quatrième trimestre de 1895 :

Les importations se sont élevées à 17.240.721 pesos, et les exportations à 15.767.932 pesos.

Ces chiffres complètent ceux de l'année. Voici les résultats obtenus, en milliers de pesos :

	Importat.	Exportat.
1er trimestre........	18.97	35.30
2e —	20.11	39.13
3e —	18.76	21.31
4e —	17.24	15.76
Total de 1895..	75.08	111.50
Total de 1894..	95.00	113.00

La Liquidation de l'Exercice 1895-96. — La *Gazette* du 21 août publie la liquidation des comptes de l'exercice 1895-96, fermés le 30 juin dernier. Nous relevons les données suivantes en faisant remarquer les différences importantes entre les prévisions budgétaires et les résultats réels.

Les prévisions budgétaires avec les modifications autorisées étaient les suivantes :

	Recettes	Dépenses
	Pesetas	
Budgets de 1895-96.........	765.728.643	808.519.639
Provenant d'exercices clos.	58.129.304	20.882.270
	823.857.947	829.401.909

En ne tenant pas compte des résultats d'exercices clos, qui sont les seules données qui ne changent pas dans les prévisions et dans la réalité, la liquidation de l'exercice 1895-96 donne les chiffres suivants au 30 juin :

Recettes................	707.905.910	pesetas
Dépenses...............	766.910.489	—

soit un déficit de 59.004.759 pesetas, provisoire, car il reste :

A encaisser.............	73.202.895	pesetas
A payer.................	24.919.670	—

Dans ces conditions, la liquidation véritable du dernier exercice ressort comme suit :

	Recettes	Dépenses
	Pesetas	
	707.905.910	766.910.489
	+ 73.202.896	+ 24.919.670
Ensemble.	781.108.806	791.830.159

En résumé, d'après ces données, le déficit pour 1895-96 ne serait que de 10.721.353 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 août 1896.

Semaine assez insignifiante pour les Bourses espagnoles : pourtant, les plus-values acquises se maintiennent et les actions de la Compagnie fermière des Tabacs bénéficient du vote de la Chambre relatif au renouvellement du Central. Mais l'ajournement du projet relatif aux Compagnies de Chemins de fer a provoqué une légère réaction sur les valeurs de transport. Les recettes du Trésor, en juillet, accusent une augmentation de 3.147.533 pesetas par rapport à juillet 1895.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 25 août 1896.

Un discours de M. Luzzatti à Lonigo. — La Caisse nationale de retraites pour la Vieillesse. — Les Caisses d'épargne postales. — Les Dettes communales. — Les Réformes en Sardaigne.

Le Ministre du Trésor a prononcé dimanche, à Lonigo, où il s'était rendu pour assister à une fête ouvrière, un discours dont je crois intéressant de résumer les principaux passages. Après avoir parlé du problème social dont l'étude s'impose, en Italie comme ailleurs. le Ministre s'est étendu sur l'organisation de la Caisse nationale de retraites pour la vieillesse. Comment devra-t-elle se constituer ?

« Il y a deux formules, a dit en substance M. Luzzatti, savoir : la formule classique de l'économie politique, qui laisse à l'ouvrier la responsabilité entière de sa chute ou de son relèvement : celle-ci suppose des ouvriers riches et puissamment organisés, comme c'est le cas en Angleterre ; puis, il y a la formule du collectivisme, qui enlève aux travailleurs le souci de la prévoyance. Entre ces deux extrêmes, il y a place pour une théorie moyenne, suivant laquelle l'ouvrier doit s'aider lui-même pour mériter qu'on lui vienne en aide. »

Partant de là, le Ministre du Trésor, gardien de l'équilibre budgétaire, est tout disposé à donner l'appui de l'Etat. Et, à ce propos, il s'est exprimé à peu près dans les termes suivants :

« L'équilibre budgétaire n'est pas un but en lui-même, mais un moyen pour réaliser d'autres projets économiques et sociaux : c'est le pain quotidien. Or, si on ne vit pas de pain seul, on meurt quand on n'en a pas. Aucun budget ne serait solide, si on laissait la porte ouverte aux charges indéfinies d'une caisse de retraites. »

Dans quelle mesure l'Etat peut-il donner son concours ?

M. Luzzatti a proposé à son collègue de l'agriculture et du commerce, outre 5.347.261 lire de billets prescrits, non présentés à l'échange, une partie des bénéfices non encore distribués des Caisses d'épargne postales.

Depuis leur fondation, et jusqu'au 31 décembre 1895, les Caisses d'épargne postales ont réalisé pour 21.794.522 lire de bénéfices nets, dont 16.956.406 lire restent encore disponibles. Les bénéfices nets, résultant des dépôts judiciaires de 1883 à fin d'cembre 1895, se sont élevés à 5.248.134 lire, dont 3.631.840 lire ont été versées au Trésor et 164.000 lire ont été mises à la disposition du Ministre de la justice et des grâces. Il reste encore disponible une somme de 1.452.293 lire.

M. Luzzatti pense qu'il convient de constituer, en faveur des Caisses postales, un fonds de réserve d'au moins 10 millions à prélever sur les bénéfices déjà réalisés, qu'on emploierait en achats de rente ; il estime, en outre, que la moitié des bénéfices de chaque année à venir devrait servir à augmenter le fonds de réserve qui doit s'accroître proportionnellement au chiffre de l'épargne populaire, dont il garantira l'autonomie et la surveillance. Le surplus irait à la Caisse nationale ouvrière et aux autres entreprises sociales destinées à relever la petite agriculture.

En résumé, le Ministre espère pouvoir doter la Caisse nationale d'une première somme de 10 millions de lire environ, en faisant entrer en ligne de compte la part de bénéfices de l'année dernière, de l'exercice en cours et du prochain. Cette première mise s'accroîtrait d'au moins 500 mille lire par an.

Enfin, M. Luzzatti rêve d'une grande institution nationale autonome, divisée en deux compartiments : l'un pour les victimes du travail, l'autre pour la vieillesse, avec le concours de l'Etat et des Caisses d'épargne libres.

Et, puisque je m'occupe des projets de M. Luzzatti, il convient de dire qu'il étudie actuellement la création d'un titre unique pour les dettes communales et provinciales à émettre par la Caisse de dépôts et prêts. L'opportunité d'une pareille mesure n'a pas besoin d'être démontrée, en ce qui concerne les budgets communaux ; toutefois, dans les premières années, les émissions ne devraient porter que sur des sommes très modestes : une trentaine de millions, au plus.

Je vous ai parlé, dans une précédente lettre, du rapport du député Païs, sur la Sardaigne, qui préconise, entre autres réformes, la réduction de l'impôt foncier. Cette proposition est basée sur ce fait que, pendant les trois dernières périodes quinquennales, les poursuites exercées dans l'île par le collecteur d'impôts ont été au nombre de 45.271, représentant 1.376.466 lire alors que, pour tout le Royaume, elles se sont élevées à 91.866 pour 2.642.317 lire.

Informations Économiques et Financières

La Dette publique Italienne. — Il ressort, de la situation au 30 juin 1896, que la Dette publique totale de l'Italie (perpétuelle et amortissable) est de 585.094.762 lire de rente annuelle correspondant à un capital de 12.978.427.718 lire. Ces totaux se répartissent comme suit entre les différentes dettes :

Chapitres administrés par la Direction générale de la Dette publique

	Rente	Capital
	—	—
Grand-Livre .... L.	466.196.995	9.518.436.310
Rentes à transcrire au Gr.-Liv.	341.156	6.823.500
Rentes du Saint-Siège.........	3.225.000	64.500.000
Dettes rachetables		
Dettes inscrites séparément..	13.855.467	328.675.128
Comptabilités diverses........	64.424.660	1.868.202.027
	548.043.279	11.786.636.970
Chapitres administrés par la Direction générale du Trésor		
Dettes amortissables		
Emprunt anglais 3 0/0	342.445	11.404.830
Bons des personnes ayant subi des dommages en Sicile.....	246.775	4.935.500
Annuité de rachat du Chemin de fer de la Haute-Italie....	27.200.366	995.450.418
Bons du Trésor à longue échéance	9.262.198	180.000.000
Totaux .... L.	585.094.762	12.978.427.718

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les sept premiers mois de 1896 :

Les sommes s'entendent en milliers de lire

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Du 1er janv. au 31 juillet 1896	IMPORTATIONS Différ. sur 1895	EXPORTATIONS Du 1er janv. au 31 juillet 1896	EXPORTATIONS Différ. sur 1895
—		—		—
Spiritueux, boissons et huiles	15.944	— 298	74 261	+ 9.180
Denrées coloniales, drogues et tabacs	39.245	+ 2.679	3.921	+ 779
Produits chimiques, articles médicinaux, résines et parfumeries	27.676	— 5.923	23.156	— 203
Couleurs et articles pour teinture et tannerie............	15.675	— 17	7.203	— 29
Chanvre, lin, jute, etc........	16 432	+ 2.656	33.872	+ 3.480
Coton........................	80.603	— 6.329	15 043	+ 3 004
Laine, crin, poils	36 207	— 7.048	7.186	— 200
Soie	61.650	— 3.610	197.635	+ 11.396
Bois et paille	23.647	— 1.021	24.579	+ 1.611
Papier et livres..............	7.773	+ 1.311	5.229	+ 1.221
Peaux	29.371	— 3.286	16 923	— 2.272
Minéraux, métaux et leurs dérivés.....................	78.910	+ 3.512	15.958	+ 1.358
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	61.147	+ 373	32.278	+ 4 979
Céréales, farines, pâtes, etc..	115.427	+ 32.789	59 360	+ 5.040
Animaux, produits et dépouilles d'animaux.........	50.769	+ 5.126	84.073	+ 6.267
Objets divers	9.456	+ 638	11.490	+ 1.561
Totaux................	669.939	+ 21.551	612.177	+ 47.175
Métaux précieux..............	6 365	+ 2 331	11.143	+ 920
Total général........	676.305	+ 23.783	623 320	+ 48.095

Déduction faite des métaux précieux, l'ensemble des échanges se résume comme suit :

	Sept 1er mois 96	Diff. sur 1895
	—	—
	(En lire)	
Importations....	669.939.530	+ 21.551.985
Exportations....	612.177.069	+ 47.175.086
Total.....	1.282.116.599	+ 88.727.071

Les Recettes du Trésor italien en juillet 1896. — Voici le détail complet des recettes du Trésor italien pendant le mois de juillet 1896, comparé à celles du mois correspondant de l'exercice précédent :

	1896-97	1895-96	Différence
		En Lire	
Impôts directs :			
Richesse immobilière.	6.350	8.661	— 2.311
— mobilière...	2.417.834	2.268.343	+ 149.491
Taxes sur les affaires :			
Admin. des finances .	22.508.143	22.051.513	+ 456.630
Mouv. des Ch. de fer.	1.450.446	1.546.096	— 95.650
Légations et consulats	38.674	97.349	— 58.674
Impôts de consommation :			
Taxe de fabrication..	3.274.256	2.794.033	+ 480.223
Droits de douane et maritimes.........	21.504.616	20.060.787	+ 1.443.82
Droits de consommation, à l'exclusion de Naples et Rome.	4.202.007	3.727.021	+ 474.986
Droits de consommation de Naples.....	917.309	1.433.419	— 116.110
Droits de consommation de Rome......	1.062.636	1.097.044	— 34.408

	1896-97	1895-96	Différence
		En lire	
Monopoles :			
Tabacs	15.369.024	15.187.648 +	181.376
Sel	5.382.658	5.327.897 +	54.761
Loteries	3.183.369	3.634.914 —	451.545
Services publics :			
Postes	4.297.852	3.985.268 +	312.584
Télégraphes	1.008.811	979.279 +	29.531
Services divers	1.550.997	1.376.170 +	174.827

Il ressort donc des chiffres ci-dessus que les recettes du Trésor italien se sont élevées, pour juillet 1896, à 89.084.972 lire, en plus-value de près de 2 millions de lire sur juillet 1895. Les revenus patrimoniaux ont donné, en outre, 8.686.616 lire, contre 5.017.236 lire en juillet 1895, ce qui porte le total à 98 millions de lire environ.

Recettes douanières. — Voici le détail des recettes douanières du 1er janvier au 31 juillet :

Droits d'importation, 142.955.020 lire, contre 128 millions 535.318 lire pendant la période correspondante de 1895; droits d'exportation, 3.158.499 lire, contre 2.705.568 lire; surtaxe de fabrication, 1.526.312 lire, contre 1.282.163 lire; droits de statistique (droit nouveau), 16.715 lire; droits de timbre, 616.377 lire, contre 583.603 lire; droits maritimes, 3.648.214 lire, contre 3.480.749 lire; produits divers, 370.140 lire, contre 454.102 lire.

Total : 152.291.277 lire pour les six premiers mois de 1896, contre 137.041.503 lire pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation de 15 millions 249.774 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 28 août 1896.

Le doute qui subsiste au sujet des intentions du Négus a contrebalancé, dans une certaine mesure, l'effet des fiançailles du prince de Naples. Une partie des plus-values acquises a été reperdue en fin de semaine.

Toutefois, l'amélioration générale de la situation économique, se traduisant par une augmentation de recettes du Trésor et une amélioration de la balance commerciale, fait prévoir une prochaine reprise.

RUSSIE

Les Banques de Saint-Pétersbourg pendant le 1er semestre de 1896. — La comparaison des bilans semestriels des huit principales Banques de Saint-Pétersbourg témoigne du développement réel des affaires dans la capitale de l'Empire russe.

Le montant des dépôts a passé de 152.200.000 roubles à 172.900.000 roubles. Cet accroissement de 20 millions de roubles se répartit comme suit entre les Etablissements de crédit :

Banque Internationale ......Roubles	7.500.000
Banque Russe pour le commerce extérieur	5.000.000
Banque Volga Kama	5.000.000
Banque du Commerce et de l'Indust.	2.000.000

Seule, la Disconto-Bank (Banque d'Escompte) a vu se restreindre d'environ 1 million le montant de ses dépôts.

L'activité des affaires est, du reste, mieux accusée encore par l'accroissement du portefeuille.

La Banque Volga-Kama a gagné 6 millions 1/2 de roubles; la Banque russe pour le Commerce extérieur 2 millions 1/2 de roubles; la Banque russe du Commerce et de l'Industrie 2.200.000 roubles; la Banque de Moscou-Pétersbourg autant. Seule, la Banque du Commerce privé a escompté pour 362.000 roubles de moins que pendant le 1er semestre 1896.

Le montant des prêts à vue s'est accru de 16.700.000 roubles et dépasse maintenant 132 millions de roubles. Il se partage entre les Banques de la façon suivante :

Volga-Kama ....Roubles	6.600.000
Disconto-Bank	2.500.000
Banque Russe du Commerce	2.500.000

La Banque du Commerce privé a développé ses affaires en prêts à vue, qui ont passé de 1.700.000 à 4.700.000 roubles.

Les encaisses et les sommes en comptes courants réunis ont peu varié : 34 millions au 1er juillet 1896, contre 35 millions au 1er juillet de l'an dernier; mais l'encaisse a baissé.

Par suite du progrès des affaires, le montant des intérêts et provisions, après déduction des dépenses courantes, dépasse d'environ 1 million de roubles le revenu correspondant du 1er semestre 1895. La Banque Internationale entre dans ce total pour 297.000 roubles, la Banque Russe pour le Commerce et l'Industrie pour 165.000.000 roubles et la Banque Volga-Kama pour 205.000 roubles.

Le Commerce extérieur du premier trimestre. — L'Administration des Douanes vient de faire paraître le bulletin mensuel sur le mouvement du commerce extérieur pendant le premier trimestre de l'année courante.

Les recettes douanières effectuées se sont élevées à 29.891.000 r. or, contre 25.338.000 r. or en 1895 et 24.353.000 r. or en 1894.

Le mouvement commercial se résume comme suit :

	Trois premiers mois 1896	1895
	(En milliers de r. créd.)	
Exportation :		
Objets d'alimentation	70.952	65.162
Matières nécessaires à l'industrie	46.823	46.670
Animaux	3.831	3.036
Objets fabriqués	2.144	1.653
Total	123.750	116.521
Métaux précieux (or et argent en lingots et monnayé)	17	14
Importation :		
Objets d'alimentation	9.878	7.893
Matières nécessaires à l'industrie	57.069	44.944
Animaux	785	957
Objets fabriqués	32.871	24.333
Total	100.603	78.127
Métaux précieux	4.189	2.753

Le Mouvement des Caisses d'épargne en mars 1896

	Entrées	Sorties
	Roubles crédit	
Caisses d'épargne de la Banque de l'Etat :		
A Saint Pétersbourg	1.293.256	929.296
A Moscou	999.130	741.126
Dans les autres villes	4.950.342	4.572.248
Caisses municipales	12.997	10.153
Aux Trésoreries provinciales et de district	7.471.593	6.058.291
Douanes	74.832	45.187
Caisses d'épargne postales	3.106.738	2.373.266

A la fin du mois, les dépôts dans ces caisses s'élevaient à 389.716.860 r. 20 c. (1.944.339 livrets).

Augmentation depuis le 1er janvier 1896 : 12 millions 551.508 r. 57 c. (57.886 livrets).

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 243. — 10e volume. (10) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 5 Septembre 1896.

SOMMAIRE DU N° 243

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 5 sept.	2.048.2	1.259.1	3.307.3	3.374.3	98	2
1896 20 août.	2.077.8	1.253.6	3.331.4	3.478.9	96	2
1896 27 août.	2.068.0	1.255.4	3.323.4	3.456.5	93	2
1896 3 sept.	2.046.0	1.254.3	3.300.3	3.536.4	93	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 31 août.	892.2	347.0	1.239.2	1.342.2	92	3
1896 15 août.	764.5	376.5	1.141.0	1.289.0	88	3
1896 23 août.	775.1	381.7	1.156 8	1.262.5	91	3
1896 31 août.	755.9	372.4	1.128.3	1.306.4	86	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 4 sept.	1.040.3	»	1.040.3	663.9	156	2
1896 20 août.	1.186.8	»	1.186.8	683.4	173	2
1896 27 août.	1.159.3	»	1.159.3	682.0	170	2
1896 3 sept.	1.101.1	»	1.101.1	688.0	160	2
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juin.	127.5	14.5	142.0	187.5	76	»
1896 18 avril	109.1	20.1	129 2	164.4	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juin.	75.0	10.0	85.0	155.0	55	»
1896 18 avril	69.6	10.2	79.8	152.1	52	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 23 août.	448.4	277.6	726.0	1.135.0	64	4
1896 8 août.	585.3	270.7	856.0	1.209.6	70	4
1896 15 août.	597.5	270.0	867.5	1.206.5	72	4
1896 23 août.	599.8	270.0	869.8	1.211.7	72	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 29 août.	83.0	20.8	103.8	435.2	23	2½
1896 12 août.	84.6	13.8	98.4	441.2	22	3
1896 19 août.	86.6	14.1	100.7	435.3	23	3
1896 27 août.	84.8	13.8	98.6	438.6	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.5	3.0	4.5	1.8	251	8
1896 14 juin.	1.2	4.0	5.2	2.2	233	8
1896 22 juin.	1.3	4.6	5.9	2.2	269	8
1896 30 juin.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 juill.	77.8	»	77.8	116.2	66	3½
1896 31 mai.	88.4	»	88.4	115.2	80	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 31 août.	200.1	297.6	497.7	958.4	52	4½
1896 14 août.	210.1	267.7	477.8	1072.2	44	5
1896 22 août.	211.4	267.7	479.1	1063.9	45	5
1896 29 août.	213.0	262.9	475.9	1059.8	45	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 31 août.	107.9	174.5	282.4	429.0	66	2½
1896 15 août.	66.4	173.2	239.6	410 1	58	3
1896 22 août.	66.4	173.6	240.0	408.5	58	3
1896 29 août.	66.4	173.4	239.8	400.7	59	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 août.	302.7	59.7	362.4	785.4	46	5
1896 20 juill.	303.0	56.5	359.5	776.7	47	5
1896 31 juill.	306.7	58.3	365.0	795.2	46	5
1896 10 août.	306.9	58.4	365.3	780.5	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 10 août.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
1896 20 juill.	105.6	10.6	116.2	251.6	46	5
1896 31 juill.	105.6	10.5	116.1	238.8	48	5
1896 10 août.	105.6	10.5	116.1	237.3	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 10 août.	35.2	1.5	36.7	51.9	70	5
1896 20 juill.	35.2	1.4	36.6	60.2	60	5
1896 31 juill.	35.2	1.5	36.7	62.4	59	5
1896 10 août.	35.2	1.5	36.7	61.6	59	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juill.	38.1	»	38.1	73.6	52	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 30 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 28 août.	26.7	41.5	68.2	302.2	22	6
1896 12 août.	26.7	41.5	68.2	313.2	23	5½
1896 19 août.	26.7	48.8	75.5	314.9	23	5½
1896 26 août.	26.7	48.8	75.5	313.8	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 23 août.	59.8	5.1	64.9	127.6	52	5
1896 8 août.	56.3	4.6	60.9	124.7	48	5
1896 15 août.	56.1	4.5	60.6	127.2	47	5
1896 22 août.	56.1	4.3	60.4	132 7	45	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er août.	1.958.1	13.5	1.971.5	4.300.0	46	4%
1896 1er juill.	2.250.6	46.3	2.296.9	4.214.6	55	4½
1896 16 juill.	2.245.3	46.3	2.291.6	4.177.0	55	4½
1896 1er août.	2.239.7	43.9	2.283.6	4.188.2	54	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	50	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 août.	5.8	4.7	10.5	25.5	41	6
1896 22 juill.	5.4	5.0	10.4	19.8	52	6
1896 31 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	50	6
1896 8 août.	5.4	5.0	10.4	20.4	51	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	68.3	56	4
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.4	32	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 31 août.	82.1	9.6	91.7	179.6	51	3
1896 15 août.	86.4	8.5	94.9	189.6	50	3½
1896 22 août.	86.4	8.4	94.8	189.2	50	3½
1896 29 août.	86.7	7.7	94.4	190.5	49	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 5 sept.	7 784,2	2 572,8	10 357,0	15 191,8	69%
1896 20 août	8 236,8	2 589,6	10 826,4	15 388,2	70
1896 27 août	8 217,7	2 602,1	10 819,8	15 313,5	71
1896 3 sept.	8 119,2	2 585,7	10 704,9	15 431,3	69

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.
Amsterdam	48 05	48 .	48 .	48 02	48 05	48 07
Anvers	100 02	100 07	100 06	100 06	100 06	100 07
Athènes	177 25	177 25	176 75	176 75	176 75	176 50
Barcelone	19 50	19 60	19 50	19 30	19 80	20 ..
Berlin	81 ..	81 .	81 .	80 95	80 95	81 ..
Bruxelles	100 ..	100 03	100 02	100 04	100 07	100 03
Bucharest	100 25	100 10	100 10	100 10	99 85	99 90
Constantinople	23	23 02	23 02	23 02	23 05	23 02
Francfort	81 01	81 ..	81 01	80 98	80 98	81 02
Gênes	107 25	107 45	107 97	107 20	107 47	107 17
Geneve	100 32	100 30	100 30	100 26	100 26	100 24
Lisbonne	695 .	698 50	697 ..	699 .	699 .	701 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 32	25 31	25 32
Madrid	19 55	19 40	19 45	19 40	19 80	20 15
Rome	107 30	107 42	107 80	107 15	107 42	107 20
Saint-Pétersbourg	37 30	37 32	37 30	37 30	37 30	37 25
Vienne (à vue)	47 65	47 60	47 60	47 55	47 60	47 57
— (à 3 mois)	47 60	47 55	47 55	47 50	47 52	47 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	206 12	205 87	205 75	205 62
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 12	122 19	122 12	122 12
Vienne-Tr.. —	4 %	208 »	208 »	208 25	208 25	208 37
Barcelone.. —	4 %	413 50	414 50	415 50	413 »	413 50
Madrid ..... —	4 %	413 50	414 50	415 50	413 »	413 50
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	427 »	425 »	423 »	423 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 »	264 50	264 50	264 50	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 14½	25 17	25 15½	25 15½	25 15½
— ..... ch. court	2 %	25 16	25 18½	25 17..	25 17	25 17
Belgique.... —	2 ½ %	0 06p.	0 06 p.	0 06 p.	0 06 p.	0 09 p.
Italie........ —	5 %	7 .p.	7 37 p.	7 ..p.	7 p.	6 87 p.
Suisse....... —	3 %	0 37p.	0 37 p.	0 31 p.	0 31 p.	0 31 p.
New-York.........	2 ½ %	513 ½	514 »	515 ½	516 ½	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 »	3437 85	3438 71	3441 23
Argent id. (le kil.).	218 89	114 38	112 84	112 19	111 55	111 08
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres		2 79	2 76	2 66	2 66	2 66
Souverains anglais		25 14	25 16	25 14	25 15	25 15
Banknotes		25 14	25 16	25 14	25 15	25 15
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 13	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 79	2 76	2 66	2 66	2 66
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 80	1 81	1 81	1 84	1 84
Chili (peso papier)...	5 »	1 80	1 82	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	0 97	0 95	0 93	0 92	0 93
Indes (roupie argent)	2 38	1 49	1 48	1 46	1 47	1 48
Japon (yen argent)...	5 39	2 87	2 81	2 75	2 79	2 79
Chine(Shanghai)(tael arg.)	7 47	3 92	3 87	3 78	3 83	3 83

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 4 septembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 08	Billets *Allemands*	99 92
En *Angleterre*	100 19	— *Anglais*	99 81
En *Autr.-Hongrie*	99 79	— *Austro-Hongr.*	100 21
En *Belgique*	100 09	— *Belges*	99 91
En *Espagne*	119 72	— *Espagnols*	83 52
En *Grèce*	176 50	— *Grecs*	56 65
En *Hollande*	101 11	— *Hollandais*	98 89
En *Italie*	107 37	— *Italiens*	93 13
En *Portugal*	131 07	— *Portugais*	76 29
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	203 75	— du *Mexique*	49 07
En *Rép. Argentine*	272 ..	Billets *Rép. Argentine*	36 76
Au *Chili*	273 52	— du *Chili*	36 57
Au *Brésil*	279 57	— du *Brésil*	35 76
Aux *Indes*	160 81	Pièces des *Indes*	62 18
Au *Japon*	193 18	— du *Japon*	51 76
En *Chine*	195 03	— de la *Chine*	51 28

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 septembre 1896.

La cote des changes reflète des mouvements en sens contraire.

Les devises hollandaises continuent à fléchir, cette semaine, la perte est encore de 1/8. Par contre, le papier allemand reste sans changement et la *valuta* accuse une nouvelle plus-value de 12 centimes ; au taux actuel, la parité ressort à 100 fr. 21.

Légère amélioration sur le papier espagnol ; nous

l'attribuons au vote des Cortès et du Sénat, relatif à l'entente avec les Compagnies de chemins de fer. Nous n'avons cessé de répéter que cette entente s'imposait si on voulait préparer le développement du crédit extérieur de l'Espagne. Ajoutons que le stock d'or de la Banque continue à s'accroître.

Aucun changement sur le rouble, ni sur le Londres; mais, en raison de l'accroissement de nos exportations dans le Royaume-Uni et des achats suivis de valeurs minières effectuées sur notre marché, on peut s'attendre à une baisse de la devise anglaise à Paris, au moment du règlement de ces transactions.

L'amélioration se poursuit pour le papier italien, qui ne perd plus que 6 87 0/0; nous en avons exposé les raisons et nous avons enregistré depuis de nouvelles plus-values dans les recettes budgétaires.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept.
Hong-Kong. ...	2/2 5/8	2/2 1/8	2/1 5/8	2/1 7/8	2/1 3/4
Shanghai	3/0 3/8	2/11 7/8	2/11 ./.	2/11 1/2	2/11 1/2
Yokohama......	2/2 5/8	2/2 1/16	2/1 1/2	2/1 7/8	2/1 7/8
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 9/16	2/2 3/16	2/1 7/16	2/1 5/8	2/1 11 16
Bombay.	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 ./.	1/2 1/32	1/2 5/32
Calcutta	1/2 7/32	1/2 3/16	1/2 ./.	1/2 1/32	1/2 5/32
Rio-Janeiro.	9 5/16	[illegible] 1/8	8 7/8	8 3/4	8 15/16
Valparaiso	17 1/8	17 7/16	17 7/16	17 5/16	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	178 ./.	176 ./.	175 1/4	171 ./	172 ./.
Argent en barres	31 3/8	31 1/8	30 1/2	30 11/16	30 5/8

Le prix de l'argent métal restant ferme, les cours des changes de l'Extrême-Orient accentuent, en général, l'amélioration constatée il y a huit jours.

Cette semaine, les adjudications de bills et de transferts télégraphiques sur l'Inde, effectuées à la *Banque d'Angleterre*, n'ont porté que sur 40 laks, bien que les demandes se soient élevées à 269 laks 80.000 roupies pour les premiers et à 30 laks pour les seconds. Voici les demandes auxquelles il a été fait droit : bills sur Calcutta, 16 laks 17.000 roupies; sur Bombay, 14 laks 53.000 roupies et 9 laks 30.000 roupies sur Madras, à un taux moyen de 1 shill. 2 d. 187. Il n'y a pas eu de transferts télégraphiques. Les souscripteurs de bills à 1 shill. 2 3/16 d. recevront environ 61 0/0 du montant de leurs souscriptions. Ajoutons que, mercredi prochain, on acceptera encore les offres jusqu'à concurrence de 40 laks.

Du 1er avril au 1er septembre 1896, le montant total des bills et transferts télégraphiques vendus s'est élevé à 1.424 laks 34.636 roupies, ayant produit 8.367.754 liv. st. Il y a eu aussi pendant cette période, des ventes spéciales de 3 laks 13.000 roupies sur Calcutta et de 55.758 roupies sur Bombay, en bills à 1 shill. 2 7/32 d,

Le papier brésilien est à 8 15/16, contre 8 3/4 ; cette amélioration très légère peut être attribuée, en partie, aux perspectives d'une solution favorable du conflit italo-brésilien.

Mais la situation du change étranger n'en reste pas moins défavorable, par suite des excès de la spéculation qui avait escompté, dans des conditions trop optimistes, les exportations de café. Or, les prix de cette denrée ayant fléchi de 50 0/0 depuis le commencement de l'année, les producteurs hésitent à vendre, dans l'attente de cours meilleurs, et, d'autre part, le haut commerce de Rio est soumis à des remises considérables de devises sur l'Europe, par suite des fortes importations qui ont précédé l'application du nouveau tarif douanier.

A Buenos-Ayres la prime sur l'or, après être descendue jusqu'à 166 0/0, est remontée à 172, en légère aggravation sur la semaine dernière ; cette aggravation doit être attribuée, dans une certaine mesure, à l'incertitude qui règne au sujet des projets d'unification de la Dette. Au surplus, tant que le Gouvernement n'aura pas assaini sa circulation, il y a peu de chances de voir tomber, dans une notable proportion, la prime sur l'or.

L'or se maintient, à Londres, à 77 sh. 10 3/4, cours fixé par la *Banque d'Angleterre*, par suite des demandes continues ; à Paris, la prime est de 1 1/4 pour mille. Quant à l'argent, le cours a fléchi à Londres de 1/16 de pence par once à 30 5/8 d.; à Paris, il vaut 111 fr. 08 le kilogramme.

Aucune variation à signaler dans les taux d'escompte des Banques européennes ; contrairement au bruit répandu, la *Banque d'Angleterre* a maintenu son taux de 2 0/0, établi depuis le 22 février 1894 ; mais nous relevons une augmentation de 1 0/0 à la *Banque du Bengale*, qui escompte à 4 0/0 au lieu de 3 0/0.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 21.984 000 fr. d'or et 1.071.000 fr. d'argent. Les mouvements du métal jaune ont été les suivants :

A Paris, sorti par la circulation 3.225.000 fr. ; ventes de matières, 20.419.000 fr. Dans les succursales, par contre, la circulation a rendu 1.374.000 fr. et on a reçu de Suisse 126.000 fr., tandis qu'on expédiait 40.000 fr. à Alger.

Pour le métal blanc, la circulation a pris 181.000 fr. à Paris. Dans les succursales, il est rentré 510.000 fr. par la circulation, mais il est sorti 900.000 fr. pour la Suisse et 500.000 fr. pour Madagascar.

Nous relevons à la *Banque d'Allemagne* une diminution de 28.500.000 francs dans l'encaisse métallique et une augmentation de 43.900.000 fr. dans la circulation. C'est la conséquence des besoins de fin de mois, le mouvement des affaires, en Allemagne, accusant un développement assez sensible.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 54.100.000 fr. La circulation ayant prélevé 4.100.000 francs, la diminution de l'encaisse est de 58.200.000 fr.

Voici le détail de ce mouvement :

Entrées		Sorties	
28 août Portugal..£	6.000	27 août Etats-Unis.£	444.000
29 — Australie ..	53.000	28 — — .	564.000
		29 — — .	226.000
		31 — — .	718.000
Excédent des sorties	2.164.000	1er sept. — .	201.000
		1e — Egypte	50.000
		1er — Canada.....	20.000
	2 223.000		2.223.000

Depuis que le tableau ci-dessus a été arrêté, cet Etablissement a encore expédié, le 3 septembre, 301.000 livres sterling de métal jaune aux Etats-Unis. Ayant déjà expliqué les causes de ces retraits, nous croyons inutile d'y revenir, mais nous n'en constaterons pas moins que, en dépit de l'importance des sorties, la situation monétaire de la Banque est encore très forte.

Il est intéressant d'observer que le chiffre de 2 millions 164.000 liv. st., représentant les sorties du 27 août au 1er septembre inclusivement, se décompose en 1 million 587.000 liv. st. d'aigles américains et 556.000 livres sterling d'or en barres.

La circulation des billets s'est accrue de 6 millions de francs.

La *Banque de Belgique* a perdu 2.100.000 fr. dans son encaisse métallique ; les billets sont en augmentation de 3.300.000 fr.

A la *Banque d'Espagne*, l'encaisse-or a encore augmenté de 1.600.000 fr. ; par contre, nous relevons une diminution de 4.800.000 pour le métal blanc ; la circulation a été réduite de 4.100.000 fr.

Nous ne voyons guère d'autres changements importants à signaler, si ce n'est une augmentation de 6 millions 500.000 fr. dans la circulation fiduciaire de la *Banque de Roumanie*, dont la réserve métallique a varié dans une proportion très insignifiante.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 8 au 15 août	depuis le 1er janv.	du 8 au 15 août	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	»	11.137.333
France.........	»	8.357.541	»	2.164.948
Allemagne......	»	27.002.066	»	207.290
Autres pays....	10.800	3.478.775	28.450	5.516.095
Total 1896...	10.800	50.927.642	28.450	19.025.666
— 1895...	3.552.000	43.816.615	46.822	21.779.629
— 1894...	934	83.134.796	348.084	11.753.493
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.045.300	28.700.637	»	7.487
France.........	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne......	»	83.360	»	4.646
Autres pays....	545	482.887	234.573	1.872.994
Total 1896...	1.045.845	32.296.510	234.573	1.891.303
— 1895...	805.217	22.971.604	62.380	1.231.911
— 1894...	933.019	22.085.279	64.548	1.136.041

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	31 août..	65.400.000	dollars
1896.....	15 août..	46.900.000	—
1896.....	22 août..	46.800.000	—
1896.....	29 août..	47.400.000	—

L'encaisse des *Banques associées de New York* continue à s'améliorer ; nos tableaux reflèteront sous peu les effets des arrivages d'or. Constatons, en attendant, que le chiffre connu des importations totales de métal jaune aux Etats-Unis (effectuées ou prochaines) est de 20.000.000 de dollars, dont 500.000 dollars ont déjà été déposés à la réserve du Trésor.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Sous étrangers en France

Le Ministère des finances communique la note suivante au sujet de la question des sous étrangers :

Sur plusieurs points du territoire, et notamment dans la région du Sud-Est, des difficultés se sont produites à la suite du refus presque général des monnaies de billon étrangères qui ont été mises en circulation par des spéculateurs.

Le Gouvernement avait, à maintes reprises, signalé au public les inconvénients qui pourraient résulter, à un moment donné, de la facilité avec laquelle ces monnaies étaient acceptées en paiement. Des avertissements rappelant l'interdiction de recevoir le billon étranger dans les caisses publiques ont été adressées en 1893, 1894, 1895, pour ne parler que de ces dernières années. Il y a quelques mois à peine des notes paraissaient, sur sa demande, dans divers journaux et, à la fin de 1895, plus de soixante-dix mille affiches apposées dans les bureaux de poste et dans les débits de tabac rappelaient aux intéressés que ces monnaies étaient refusées dans les caisses publiques.

Malheureusement, ces avis n'ont pas été suffisamment écoutés, et, par insouciance, le public s'est trouvé ainsi faire le jeu de la spéculation.

En présence des faits qui viennent de se produire, le Gouvernement s'est empressé de prescrire des mesures rigoureuses destinées à empêcher la circulation du billon étranger ; il s'est préoccupé d'en faciliter et d'en accélérer le renvoi dans les pays d'origine.

Il n'y a donc pas à s'inquiéter de l'émotion passagère que certains incidents particuliers ont provoqué et on est en droit d'espérer que les effets en seront effacés à très bref délai.

La Question Monétaire aux États-Unis

La Convention spéciale des « Sound Money Democrats » de l'Etat de New-York a eu lieu, comme nous l'annoncions, le 31 août à Syracuse. Elle a adopté un programme favorable aux principes généraux du parti démocrate, préconisant d'ailleurs, en même temps que la saine monnaie, un tarif suffisant pour assurer le revenu du Trésor. Elle a chaudement approuvé l'administration du président Cleveland et dénoncé par contre le programme argentiste de la Convention de Chicago. On a toutefois remarqué que le programme voté par cette Convention ne contient pas une seule allusion contre la possibilité de l'établissement du Bimétallisme au moyen d'une entente internationale.

Depuis, le 2 septembre, s'est réunie, à Indianopolis, la Convention nationale des Démocrates, partisans de l'or, dans le but de choisir et de proclamer le nom d'un *troisième candidat*, le leur, à la Présidence de la République. Les délégués, au nombre de 824, qui représentaient tous les Etats, sauf quatre, étaient, pour la plupart, des hommes d'affaires : commerçants, industriels, financiers, économistes, hommes de chemins de fer, avocats, très peu de purs politiciens.

La majorité des représentants de ce parti s'était prononcée en faveur du colonel Watterson, directeur du *Courrier*, de Louisville (Kentucky), entré en scène, on se rappelle, la semaine dernière. Il est vrai qu'une Convention préparatoire du même parti, tenue ces derniers jours à Missouri, avait mis en avant le nom de M. Broadhead, ex-ministre des Etats Unis en Suisse ; mais les derniers renseignements donnaient ces jours-ci les délégations de la plupart des Etats comme acquises à M. Watterson : Illinois, Indiana, Iowa, Kentucky, Floride, Wisconsin, Michigan, Nebrasta, Missouri, Caroline du Nord, etc. Tous les Etats du « Middle-West » notamment voteront pour lui.

***

L'un des principaux soutiens du *third-ticket* et de M. Watterson a été assurément M. William C. Whitney, récemment encore secrétaire d'Etat pour la marine, le chef incontesté de la démocratie new-yorkaise, l'un de ceux qui ont le plus vigoureusement combattu pour le parti à Chicago, dans le sens d'une « monnaie honnête », et l'un des premiers à répudier la conduite de la Convention populiste. Interviewé par un de nos confrères du *Herald*, de New-York, M. Whitney s'est, en effet, défendu, en raison des nouvelles déclarations ultra-protectionnistes des républicains, de vouloir voter pour Mac Kinley, n'étant point partisan d'un tel changement des tarifs, ni pour Bryan, dont les attaches populistes ne sont point pour lui plaire : « J'exprime là, « a-t-il dit, l'opinion d'une grande partie de mes conci- « toyens. C'est pourquoi je crois nécessaire une troi- « sième liste « a third-ticket », qui soit comme la droite « des démocrates. »

Cette déclaration publique de M. Whitney est d'autant plus importante qu'elle répond au sentiment d'un grand nombre de démocrates, qui ne veulent à aucun prix de la théorie des hauts tarifs du protectionnisme à outrance, de plus en plus soutenus par Mac Kinley et son parti et qui, cependant, redoutent chez les démocrates bryanistes leur alliance avec les populistes.

M. Cleveland, dont le nom a été prononcé comme celui d'un de ses meilleurs parrains, n'a pas été officiellement consulté, et l'on ne sait pas encore au juste si les préférences de M. Cleveland sont, au cas d'un third-ticket, pour la personnalité et le programme du colonel Watterson.

« A Indianopolis, dit le *New-York Herald*, le sentiment général est que la tierce candidature de M. Watterson ne pourrait plus actuellement, tant l'opinion lui est favorable, être supplantée que par celle de M. Cleveland lui-même. Le même journal rappelle, toutefois, que M. Cleveland et ses amis auraient gardé contre M. Watterson une animosité toute personnelle, d'ancienne date ; mais, d'autre part, le Président vient de

laisser annoncer qu'il publierait prochainement une lettre ouverte contenant la doctrine de la saine monnaie et exhortant tous les démocrates à donner leurs votes « aux candidats désignés par la Convention d'Indianopolis. »

Il paraît probable, en tous cas, que la tierce candidature de M. Watterson aurait rallié les suffrages de tous les démocrates qui auraient voté, s'il ne s'était pas présenté, pour Mac-Kinley, notamment dans le Sud et l'Ouest.

Mais toutes les combinaisons, si laborieusement échaffaudées, se sont subitement écroulées.

En effet, M. Watterson, qui se trouve actuellement en Europe, a décidément refusé la candidature qui lui était offerte. Voici, le télégramme qu'il a adressé, en date du 3 septembre, à son représentant à Indianopolis :

Mon nom a été mis en avant sans mon assentiment et contrairement à mon désir. Je ne suis pas candidat et ne l'ai jamais été. M. Buckner est de mon avis, et si c'était dans la convention, je recommanderais sa nomination.

De son côté, M. Cleveland a télégraphié de New-York à Indianapoli, qu'il déclinait toute candidature.

Dans ces conditions, la Convention réunie à Indianapolis, a choisi le 3 septembre, comme candidats : le sénateur Palmer, pour la présidence et le général Buckner, pour la vice-présidence.

Le premier est né dans le Kentucky en 1817 et, après avoir occupé plusieurs fonctions assez élevées, — il a été, notamment, Gouverneur de l'Illinois — il fut délégué, en 1884, à la Convention nationale démocratique. Elu sénateur en 1890, par les démocrates de l'Illinois, son mandat expire le 3 mars 1897.

Quant au général Simon Bolivar Buckner, il est également né dans le Kentucky, en 1823. Ancien élève de l'Académie militaire, il devint colonel de volontaires en 1855. Après la guerre civile, il fut nommé commandant supérieur de la milice du Kentucky.

***

En somme, la situation est de plus en plus embrouillée. Dans quelques Etats éloignés, notamment Utali, Nevada, Wyonning, etc., les partisans de la saine monnaie continuent à vouloir donner leurs votes à Mac-Kinley, qui ralliera peut-être, de ce fait, un certain nombre de voix démocrates. Par contre, les républicains de New-York, New Jersey et du Connecticut ont déclaré être en faveur des doctrines monétaires soutenues par M. Bryan, auquel sont acquis, on le sait, sur toute l'étendue à peu près des Etats-Unis, les « working farmers ».

Un « canevas » préparatoire des votes dans les districts agricoles de l'Iowa et de tous les Etats environnants montre que 60 0/0 des fermiers *républicains* sont pour M. Bryan, bien qu'il ait ces jours-ci formellement accepté la notification de sa nomination à la candidature par le parti populiste, à côté de M. Watson.

En dernier lieu, le Comité démocrate de l'Etat de Massachussets a désigné Bryan et Sewall, sans se prononcer sur la plate-forme de Chicago.

De son côté, l'ex-Président Harrison, dont l'influence est grande à New-York City, vient de prononcer, devant un immense auditoire, à Carneggie-Hall, un discours tout en faveur de la saine monnaie, dans lequel, à propos du thirdticket, il avoue qu'il n'a jamais eu tant de respect pour le sincérité des démocrates dans la conduite de leur parti.

***

La presse américaine continue à ergoter avec autant de chaleur sur les partis opposés.

Le *World*, New-York, poursuit sa virulente campagne contre la candidature Mac-Kinley.

Dans un long éditorial sous forme de lettre adressée au candidat, il s'efforce de prouver aux électeurs que ce n'est pas à la loi Wilson, mais aux « crimes républicains » de l'administration du « Président Harrison « que sont dus la détresse actuelle et le mauvais état « des affaires, ainsi que la « déshonnêteté monétaire ».

On a beaucoup remarqué que M. Mac-Kinley n'a répondu à aucune des attaques constituant cette campagne.

D'autre part, le *Journal*, de New-York, constate que dans la Cité et les districts suburbains de New-York, les votants pour Bryan et Sewall sont la grande majorité, malgré les torrents de papiers et journaux républicains et monométallistes-or que répandent à profusion M. Hanna et son Comité ; malgré encore la terreur de Wall-Street pour les argentistes, qu'elle cherche par tous les moyens à communiquer aux électeurs de la Métropole.

Les Etats-Unis peuvent-ils établir un Rapport de 16 à 1 ?

Sous ce titre, M. E. L. Hartley, secrétaire du *Manchester and District Committee*, adresse au directeur de l'*Economist*, de Londres, l'intéressante lettre suivante :

Voulez-vous me permettre de vous signaler le fait qu'il y a à Manchester un nombre considérable de bimétallistes internationaux qui ne sont pas d'avis que l'adoption de la frappe libre aux Etats-Unis, au rapport de 16 à 1 serait inévitablement impuissante à ramener complètement le bimétallisme.

L'adoption de la frappe libre au rapport de 16 à 1, aurait d'abord pour effet d'attirer l'argent aux Etats-Unis et d'en chasser l'or, ce qui causerait un agio ou une prime sur l'or. Le stock actuel de monnaie d'or s'élève, en chiffres ronds, à 120.000.000 de liv. st. Quel serait l'effet de l'exportation de l'or ? sans doute de diminuer sa valeur d'échange et d'élever les prix en or des diverses marchandises, l'argent compris. Comme le stock total de monnaie d'or, en dehors des Etats-Unis, est estimé actuellement à 700.000.000 de liv. st. environ, une nouvelle quantité offerte de 100.000.000 de liv. st. affecterait probablement dans une mesure considérable les prix en or. En même temps, les Etats-Unis prendraient aux marchés extérieurs un montant équivalent d'argent, ce qui tendrait à élever la valeur et le prix de l'argent, force à ajouter à celles ci-dessus et tendant comme elles à diminuer la valeur de l'or. Il semble qu'il en résultera inévitablement une grande élévation des prix *en or* de l'argent.

Cette élévation serait accompagnée par une élévation correspondante du change avec les pays à étalon d'argent (qui représentent plus de la moitié de la population totale du monde), pour lesquels le pouvoir d'achat serait accru et la puissance d'exportation diminuée, du moins temporairement. Ces deux influences tendraient à augmenter encore la montée des prix en or des marchandises en général.

Comme toutes les influences s'exercent dans le même sens, il est probable que l'élévation des prix en or serait très grande. S'il en était ainsi, il y aurait probablement une demande plus considérable sur l'argent dans les pays à étalon d'or, tels que l'Angleterre, pour la frappe. L'élévation des prix nécessiterait l'usage d'une plus grande quantité d'argent pour les transactions internationales, demande nouvelle qui diminuerait la quantité d'argent disponible pour les Monnaies des Etats-Unis. Quand même on tiendrait compte de toutes ces forces, des effets du changement de sentiment et des modifications apportées à la spéculation, résultat presque inévitable, il serait impossible de prévoir quels en seront les effets derniers. Si la fermeture des Monnaies de l'Inde a pu abaisser le prix de l'argent de 38 3/4 d. à 30 1/2 d. dans l'espace d'une semaine, il est probable que la mise en œuvre des forces bien supérieures, que mettra en œuvre la frappe libre de l'argent aux Etats-Unis, produira des effets plus considérables.

Les Monnaies de l'Inde seront d'ailleurs, sans doute, ouvertes à la frappe libre. Sous l'empire des arrangements actuels, le Gouvernement de l'Inde est tenu d'accepter de l'or en échange des roupies, au taux de 1 sh. 4 d. par roupie, équivalant à 41 5/8 d. par once d'argent.

Il est facile de comprendre, d'ailleurs, que les bimétallistes soient anxieux et impatients de voir rétablir la frappe libre, et que, d'après leurs dispositions individuelles, ils s'attachent à en démontrer plutôt tel ou tel avantage.

Le Dollar à 50 Cents

Le *Deutsches Wochenblatt* publie, sous la signature de notre distingué confrère, le Dr Arendt, un excellent article sur la situation politique et monétaire aux Etats-Unis, en adoptant, par ironie, la formule qui sert de cri de guerre aux monométallistes américains; il intitule bravement son article : *Le Dollar à 50 cents.* Nous traduisons les passages essentiels de cette intéressante critique :

« L'attente avec laquelle l'Europe assiste à la lutte électo-

rale américaine est bien justifiée. C'est notre propre sort qui s'agite là-bas et il apparaît en même temps comme une image de l'avenir. Ainsi se développera chez nous la situation, si aucun changement n'intervient à temps... »

Les Banques fournissent gratuitement de l'or au Trésor; elles en font même venir d'Europe à cette fin; tout cela par dévouement au moment même où l'on assure que la victoire du parti de l'argent, toujours possible, doit réduire à 50 cents la valeur du dollar et porter à 100 0/0 la prime de l'or. Ces opérations coûtent des millions aux banquiers de New-York, leur enlèvent des chances de gains colossaux et, tout cela, pour l'amour de l'étalon d'or !

Mais il faut rappeler le passé immédiat. Le Trésor de l'Union, la véritable Banque centrale, doit légalement tenir en réserve 100 millions de dollars pour la garantie du papier-monnaie en circulation. Les amis actuels de « la monnaie saine et honnête » attiraient à eux l'or du Trésor jusqu'à ce que la réserve tombât au-dessous de 100 millions de dollars. On exportait même de l'or sans utilité, sans que le change fût défavorable, seulement pour affaiblir le Trésor. Plus l'or sortait du Trésor, plus grandissait l'inquiétude; le cours de toutes les valeurs fléchissait et la baisse célébrait le triomphe des monométallistes. Dans l'intervalle, il fallait faire quelque chose pour maintenir « la monnaie saine et honnête » et préserver le pays d'une catastrophe, refouler l'or dans le Trésor et, tout naturellement, on le trouvait chez ceux qui l'avaient pris dans le Trésor même.

L'Etat contractait un emprunt auprès des grandes Banques et, naturellement, elles en tiraient grand profit, l'or refluait dans le Trésor, la confiance renaissait, toutes les valeurs montaient et la hausse l'emportait.

C'était le moment de recommencer le jeu; on retirait de nouveau l'or du Trésor; nouvelle terreur, nouvelle baisse, autre emprunt, autre hausse. C'est le jeu que l'administration de Cleveland-Carlisle aurait repris plusieurs fois encore, si les élections n'étaient pas imminentes et si le peuple exaspéré de cette exploitation inouïe n'avait élevé sur le pavois un président, partisan de l'argent.

Mais qu'arrivera-t-il après l'élection, si Mac-Kinley l'emporte? Qu'adviendra-t-il de la Valuta américaine? Reprendra-t-on ce beau jeu si lucratif de la hausse et de la baisse entre les exportations d'or et les emprunts? Ce qui distingue essentiellement l'état monétaire des deux côtés de l'Océan, c'est qu'en Europe, du moins en temps normal, le régime de l'étalon d'or est sûr, tandis que, là-bas, la situation monétaire ne peut durer telle qu'elle est. L'essai de l'étalon d'argent ou l'écroulement du système monétaire ou des mesures sérieuses pour l'établissement de l'étalon d'or, c'est-à-dire le retrait du papier-monnaie au moyen d'un emprunt d'au moins 500 millions de dollars, telles sont les agréables perspectives qui se posent dans l'Union, et, dans tous les cas, l'Europe sera durement éprouvée en même temps que l'Amérique. Telle est l'indépendance des mesures monétaires de l'étranger que nous assure, dit-on, l'étalon d'or.

Il est invraisemblable que le peuple américain puisse être amené à une application réelle de l'étalon d'or, même si Mac-Kinley triomphe et même s'il le souhaite. Des mesures de ce genre ne passeraient jamais au Congrès, surtout au Sénat. Seulement, les représentants de la « monnaie saine et honnête » devraient bien s'expliquer sur ce point décisif: comment veulent-ils et peuvent-ils assurer le fonctionnement de l'étalon d'or?

Mais, s'ils ne sont pas résolus à assurer réellement l'application de l'étalon d'or au moyen de mesures rigoureuses dans le sens et pour le bien de la Bourse de New-York, c'est-à-dire coûte que coûte, alors le danger du dollar de 50 cents est beaucoup plus grand sous Mac-Kinley que sous Bryan.

Si l'étalon d'or américain s'écroule sans retomber sur une base d'argent, les oscillations auxquelles il est exposé sont incalculables. Les excès de la spéculation américaine pourraient rejeter dans l'ombre le précédent argentin et, finalement la suppression du papier-monnaie ne serait plus possible qu'à l'aide de l'argent. Maintenant l'argent éviterait l'établissement du cours forcé. Même si le dollar de Bryan était un dollar de 50 cents, ce serait toujours une monnaie meilleure et de plus de valeur que le dollar de Mac-Kinley après l'écroulement de la Valuta; mais cet écroulement est inévitable, même si ces emprunts colossaux en or pour le retrait du papier-monnaie réussissaient, quoique aucun homme politique sérieux ne puisse penser à leur adoption par le Congrès.

Mais, en outre, le dollar de Bryan n'est nullement un dollar de 50 cents.

Personne, du reste, ne peut prédire si l'application de la frappe libre aux Etats-Unis ramènera, à titre provisoire ou permanent, la valeur de l'argent à son ancien niveau; mais on peut affirmer en toute sécurité que le prix de l'argent ne restera pas aussi bas qu'il l'est aujourd'hui et, par suite, que le dollar à 50 cents est une absurdité.

En suscitant une demande illimitée d'argent, la frappe libre relèvera naturellement la valeur de l'argent. Jusqu'à quelle hauteur et pour quelle durée? cela dépendra essentiellement de l'adresse du parti américain de l'argent, s'il réussit à triompher.

La Question Monétaire et le Commerce de Shanghaï en 1896

(*Suite*) (1)

En ce qui concerne les industries locales, M. Jameson donne les intéressants détails suivants :

On connaît, par mes précédents rapports, le développement de l'industrie de la filature du coton à Shanghaï. L'année présente promet de nouveaux progrès. Il ne s'agit plus déjà de quelques rares moulins appartenant à des mandarins; le mouvement industriel est général depuis le traité sino-japonais. Il reste sans doute encore bon nombre de questions à régler, dont quelques-unes de grande importance, telle que celles des taxes que les autorités chinoises peuvent imposer sur les produits des tissages, alors qu'elles imposent déjà à la douane les matières premières, mais on ne peut douter que leur solution ne soit prochaine et qu'elle ne donne satisfaction à tous les intérêts. Un compromis interviendra probablement et déterminera un *droit d'accise* équivalant aux droits sur les importations; des privilèges ont, d'autre part, été stipulés par les traités pour les « transits ».

A la fin de l'année 1895, 105.000 broches étaient déjà montées et 30.000 se montaient, pour la Chine entière. Les usines dont il s'agit sont la propriété de l'Administration chinoise ou des « moulins » qui lui sont affiliés. De plus, quatre Compagnies ont été créées au cours de l'année dernière; les bâtiments qu'elles ont entrepris sont aujourd'hui près d'être achevés et contiendront 145.000 broches. D'autres Compagnies sont en formation, dont deux japonaises, mais leurs membres ne semblent pas vouloir agir avant le règlement des questions de taxation et paraissent même vouloir attendre que les résultats des fondations précédentes soient connus. Toutefois, les Compagnies chinoises ne publient ni rapport ni bilan; l'opinion publique leur attribue de gros profits. D'ailleurs, elles ont marché nuit et jour toute l'année, ce qui est un signe évident de prospérité.

A ce propos, il faut remarquer l'accroissement de la valeur des propriétés et maisons à Shanghaï, pendant l'année 1895; toutes les propriétés, ayant quelque rapport avec les industries, ont surtout pris une valeur inconnue jusque-là, ainsi que les lieux où se trouvent et peuvent se construire les usines, wharfs, docks, bureaux, quais, etc. Des Associations chinoises se sont empressées d'acheter ces terrains, et les prix ont monté de 50 0/0 en moyenne sur ce qu'ils étaient il y a deux ans.

En dehors de ces spéculations, dans beaucoup de cas, la hausse de ces prix est pleinement justifiée par la demande toujours plus active qui se produit sur les logements et maisons. La population chinoise s'accroît très rapidement et les emplois offerts aux bras disponibles dans les manufactures font affluer les gens dans les villes où elles s'établissent.

J'ai parlé, dans mes précédents rapports, des établissements cotonniers possédés par des Chinois, à Shanghaï notamment. Le commerce étranger fait des efforts pour obtenir, moyennant convention d'achat et d'écoulement des marchandises, une part dans ces entreprises, fort lucratives jusqu'ici. Pour ce faire, ils se sont basés sur certains termes de traités plus anciens que les derniers signés; aussi les mandarins et l'officialité de Pékin se sont-ils vivement opposés à l'interprétation des clauses qu'ils considèrent comme n'ayant plus de valeur. Ils disent d'ailleurs que ce serait une innovation, les textes en question n'ayant jamais été ainsi interprétés ni appliqués; d'ailleurs, ils sont eux-mêmes, ce qui est la meilleure raison, considérablement intéressés dans ces entreprises dont ils tiennent à garder tout le bénéfice et pour bien dire le monopole. Des débats assez vifs ont déjà eu lieu précédemment au sujet de l'importation de l'outillage étranger qu'ils tenaient à empêcher pratiquement à toute force; fort heureusement, une clause du nouveau traité sino-russe concède expressément à toute personne le droit d'importation en ce qui concerne les machines, outils, l'*établissement de manufactures nouvelles*, l'ouverture des ports existants ou à créer, le tout franc de droit de douane extérieure ou intérieure. Le résultat a été la création d'une demi-douzaine au moins d'associations chinoises pour la filature et le tissage, dont quatre sont déjà montées et travaillent avec succès. Trois sont anglaises, une est allemande. Les « moulins » sont de 40.000 broches chacun; de nouveaux sont en construction et seront en marche avant la fin de l'année. De plus, on commence à parler de deux Compagnies japonaises qui, comme il a été dit, semblent avoir pour ligne de conduite actuelle d'attendre les événements. Quant aux six Compagnies chinoises dont il a été parlé, ils

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 242.

semble bien que les comptes de leur exercice ne soient pas publiés, que leurs affaires soient au moins en prospérité, sinon en progrès. Il est probable que l'année actuelle verra de nouveaux et très importants développements de l'industrie de la filature et du tissage.

La Frappe des pièces de vingt couronnes pour le compte des particuliers

On nous écrit de Vienne :

« On sait que le Ministre des finances de Hongrie a accordé en 1892, à la Banque d'Autriche-Hongrie, un avantage de deux couronnes sur le prix de la frappe des pièces de 20 couronnes, par rapport aux droits que paient les particuliers pour cette même frappe. On s'est étonné récemment que la quantité de ces pièces frappées pour le compte des particuliers ait été insignifiante, et on l'a attribuée à ce fait. Mais il ne faut pas oublier que la Banque n'est pas tenue de payer l'or en barre, au taux de 3.276 couronnes le kilogramme, autrement qu'en *billets*. Aussi le plus simple est pour les particuliers de s'adresser directement à la Monnaie ; la différence des conditions de frappe à la Monnaie, pour les particuliers, par rapport à la Banque, n'est que de 61 heller par mille couronnes en faveur de la Banque. Sans compter que la Monnaie leur fournit des pièces à plein poids, qui n'ont rien perdu par l'usage, ce qui est très important pour certains paiements, ceux faits à la Douane russe notamment. »

Frappes monétaires de la Finlande

Le système monétaire du Grand-Duché de Finlande qui est entièrement distinct du système monétaire russe, a pour base l'étalon d'or avec le franc, sous le nom de mark, comme étalon monétaire.

Depuis 1864 jusqu'à la fin de l'année 1894, les frappes ont compris le nombre de pièces suivantes :

	Nombre de pièces	Valeur en francs
Or :	—	—
Pièces de 20 marks......	715.500	14.310.000
— 10 marks......	940.000	9.400.000
Total		23.710.000
Argent :		
Pièces de 2 marks......	2.276.000	4.552.000
— 1 mark.......	7.689.000	7.689.000
— 50 pennis......	4.846.000	2.423.000
— 25 pennis......	6.758.000	1.689.500
Total..................		16.353.500
Cuivre :		
Pièces de 10 pennis......	3.219.000	321.900
— 5 pennis......	9.742.000	487.100
— 1 penni.......	33.688.000	336.880
Total................		1.145.880

Il n'y a pas de pièces de 5 marks ou d'écus de 5 fr. en argent.

De 1891 à 1894 il n'y a pas eu de frappe d'or. En 1894, on a frappé seulement 816.000 pièces d'argent de 25 pennis, valant 204.000 fr.

Les fluctuations des prix en Russie

Les *Nouvelles*, de Saint-Pétersbourg, signalent un récent travail du département du commerce et des manufactures indiquant les fluctuations de prix des différentes denrées en Russie, pendant la période de 1890 à 1895.

La première année, il y avait eu hausse des prix de presque toutes les denrées, sans en excepter les céréales ; mais, pour celles-ci les prix n'ont fait que baisser à partir de 1892. Comparativement à 1890, le prix du seigle a baissé en 1895 d'environ 30 0/0, celui du froment et de l'avoine de 27 0/0.

« Le mouvement des prix — ajoute notre confrère — démontre clairement la nécessité qui s'impose à notre économie rurale de passer de la production presque exclusive des céréales à des cultures spéciales, dont les produits baissent de prix beaucoup moins que le blé et haussent même parfois. Ainsi, par exemple, le prix du bétail a monté de 5 0/0, celui du beurre de 6 0/0, du suif de 9 0/0, du cuir de 13 0/0 ; il n'y a que la laine qui ait baissé de 5 0/0. Pour ce qui est des cultures spéciales, on constate une augmentation de prix de 22 0/0 sur le chanvre, de 6 0/0 sur le lin, de 10 0/0 sur le maïs, et une diminution de prix seulement pour le chènevis et la graine de lin — de 1 0/0 et de 12 0/0. »

Dans le domaine de l'industrie manufacturière, les progrès techniques qui s'y produisent graduellement n'ont que très peu réduit les charges qui pèsent sur les consommateurs. Ici, sous l'action des tarifs de douane de 1890, il s'est produit même une hausse des prix de la plupart des produits. A partir de 1894 seulement on constate une certaine tendance à la baisse, très légère néanmoins. Ainsi, comparaison faite avec 1890, le prix du fer a baissé de 5 0/0, celui de la fonte de 2 0/0.

Il y a aussi des produits dont les prix ont été artificiellement maintenus à un certain niveau par l'établissement de syndicats. Grâce à eux le prix du produit manufacturé monte parallèlement avec la dépréciation de la matière brute qui sert à sa fabrication. Ainsi, en cinq années, les prix du naphte brut ont baissé de 20 0/0, tandis que ceux du pétrole ont haussé de 7 0/0. Le sucre en poudre aussi est devenu 8 0/0 meilleur marché qu'il y a quelques années, tandis que les prix du sucre raffiné sont restés stationnaires.

Les Nouveaux Billets de Banque du Congo

En vue de faciliter les transactions commerciales, l'Etat du Congo vient de créer des billets de banque de dix et de cent francs.

Le dernier numéro du *Bulletin Officiel* contient le décret relatif à la création et à l'émission de ces billets.

« Il est créé, dit le *Bulletin Officiel*, des billets d'Etat au porteur, payables à la Trésorerie générale de l'Etat indépendant du Congo, à Bruxelles. Toute émission de billets d'Etat sera autorisée par Nous. Une première émission de billets est autorisée jusqu'à concurrence de 400.000 fr. Les billets au porteur sont acceptés en paiement des impôts et de toutes sommes dues au Trésor, concurremment avec les monnaies d'Etat. »

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	28 août			4 sept.		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 70	34 23	2 92	103 17	34 39	2 90
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	114 ..	41 45	2 41	113 .	41 09	2 52
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	106 10	26 52	3 77	106 10	26 52	3 77
Belgique 3 %....................	102 50	34 16	2 92	102 20	34 06	2 93
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 50	16 12	6 20	64 85	16 21	6 16
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	152 50	.. ..	.	160 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 75	33 58	2 97	100 37	33 45	2 98
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 40	26 10	3 83	104 50	26 12	3 82
Italie 4 % net..................	87 95	21 98	4 54	88 40	22 10	4 52
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	100 ..	33 33	3 ..	99 90	33 30	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	26 05	26 05	3 83	27 05	27 05	3 69
Roumanie 5 %.................	103 25	20 65	4 84	104 ..	20 80	4 80
Russie 3 % or 1891 libéré.......	94 22	31 40	3 18	94 35	31 45	3 17
Serbie 4 % 1895...............	67 10	16 77	5 96	67 35	16 83	5 93
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	105 20	30 05	3 32	104 70	29 91	3 34
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 15	34 71	2 78	103 85	34 61	2 88
Turquie convertie 1 % série D..	20 45	20 45	4 88	20 27	20 27	4 93
— Priorité 4 % 1890......	442 ..	22 10	4 52	439 50	21 97	4 55
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 80	33 26	3 ..	99 75	33 25	3 ..

Situation Financière générale

France. — La liquidation n'a pas donné lieu à des surprises. L'argent a été abondant et la position de place apparaît comme réellement peu chargée. Aussi, après un petit moment d'hésitation, se laisse-t-on aller à ses bonnes impressions. Pourtant, le marché n'est pas encore animé comme il le faudrait. Il est vrai que nous approchons de la date des grandes fêtes israélites.

Nos Rentes nationales se tiennent très bien. Le Crédit Foncier a été plus mou. Au sujet de cet Etablissement, disons que si les actionnaires ne touchent pas, d'ici quelque temps, les gros dividendes anciens, ils n'en sont pas moins associés à un Etablissement qui fait tout pour prouver qu'il mérite la confiance qu'on lui accorde.

Etablissements de crédit mieux, en général, sur les opérations à venir et auxquelles ils prendront une large part.

Les Fonds Ottomans sont plus soutenus. Italiens beaucoup mieux, ainsi que l'Extérieure qui, cependant, se montre encore hésitante.

En résumé, le marché est très satisfaisant sous tous les rapports.

Allemagne. — La Bourse de Berlin est très ferme et, sous l'influence des nouvelles de Vienne, les valeurs internationales y sont en hausse. On se préoccupe beaucoup de la conversion d'une partie des detttes de la Bavière, qui va rendre indispensable celles des Rentes 4 0/0 de l'Empire de Prusse et des autres Etats confédérés.

Angleterre. — Les tendances générales du Stock-Exchange restent favorables. L'émotion provoquée à la fin de la semaine dernière par les massacres de Constantinople est complètement oubliée et les fonds étrangers ont retrouvé d'autant mieux leur assiette que la situation du marché américain se trouve renforcée.

On remarque, toutefois, depuis deux jours un certain ralentissement dans les transactions, mais ce fait doit peut être être attribué à l'approche des fêtes israélites.

D'un bilan à l'autre, les sorties d'or de la Banque d'Angleterre ont atteint le chiffre de 2.164.000 liv. st. Ce n'est que la conséquence de l'amélioration de la balance commerciale des Etats-Unis.

Autriche-Hongrie. — Le Marché austro-hongrois semble animé de meilleures dispositions; malgré un léger resserrement monétaire, la tendance à la hausse s'accentue et on prépare le terrain pour les grosses opérations financières, qui vont être lancées pendant la campagne d'hiver.

L'annonce de la reprise des pourparlers entre les deux Gouvernements et la Banque d'Autriche-Hongrie produit une bonne impression; on semble ne plus douter d'une entente entre les parties.

On vient de publier le projet de budget hongrois pour 1897 : d'après les prévisions, le budget se solde par un excédent de 87.635 florins, supérieur de 66.410 florins à celui de l'exercice antérieur.

Espagne. — Le vote par le Sénat et par les Cortès de l'entente avec les Compagnies de Chemins de fer a eu pour effet de ranimer le marché espagnol et de relever la cote. Les Compagnies ayant obtenu une partie des compensations auxquelles elles avaient droit, c'est un gros facteur d'amélioration pour le crédit extérieur du pays.

En échange, les puissances financières qui contrôlent les Sociétés de transport en Espagne ont promis de faciliter le placement d'un emprunt dont le chiffre global pourra atteindre un milliard de pesetas.

Italie. — Les tendances du marché sont orientées vers la hausse. Les acheteurs s'appuient sur l'amélioration de la situation économique et sur les plus-values de recettes; pour les douanes, l'augmentation des deux premiers mois est de 1.300.000 lire, bien que les prévisions de 1896 97 soient de 21 millions inférieures à celles de 1895-96.

La question brésilienne continue à passionner les esprits, et le Gouvernement a donné des instructions précises et énergiques pour obtenir du Brésil la juste réparation à laquelle il a droit.

Ces événements ont fait perdre un peu de vue, pendant quelques jours, la question du traité de commerce italo-tunisien. On espère que le Gouvernement français consentira à la prorogation pure et simple des conventions en vigueur.

Portugal. — Le bulletin mensuel de la *Junta do Publico* à fin juin, présente un intérêt particulier pour les créanciers de la Dette extérieure portugaise. On sait, en effet, que ces créanciers participent, pour moitié, à l'excédent des recettes douanières, lorsqu'elles dépassent 11.400 contos.

La différence à partager, cette année, est de 13.900 contos moins 11.400, soit 2.500 contos, dont la moitié, soit 1.250 contos, revient aux créanciers de la Dette extérieure. C'est plus de trois fois ce qu'ils ont reçu en 1893-94, et plus du double de leur participation en 1894-95.

Russie. — Un ukase du 12 avril avait prescrit le rachat ou l'échange de la Rente des Chemins de fer 5 0/0, émission de 1886, au capital nominal de 100 millions de roubles, contre des titres de Rente 4 0/0. Un avis officiel du Ministre des finances a suspendu le paiement des coupons de cet emprunt à dater du 1er décembre 1896.

Les porteurs de titres qui n'auront pas demandé le remboursement le 15 septembre au plus tard, recevront des titres de Rente 4 0/0 de même capital nominal avec une soulte totale de 4 roubles 37 1/2 copecks. Le premier coupon des nouveaux titres est à l'échéance du 1er mars 1897.

Turquie. — Le tableau des recettes de l'Administration de la Dette publique pour le mois terminé le 12 août dernier, accuse un total de recettes nettes de 119.518 liv. t., contre 121.976 liv. t. pour le mois correspondant de l'année dernière, soit une diminution de 2.458 liv. t.

Les recettes des cinq premiers mois de l'année financière courante s'élèvent au chiffre de 865.531 liv. t., contre 900.831 liv. st. pour les cinq premiers mois de l'exercice 1895, en diminution apparente de 35.290 liv. t. Mais, en réalité, les cinq mois donnent une différence de 15.875 liv. st., en forme de 1896, car le tableau de l'année dernière comprenait le versement du tribut rouméliote, tandis que, cette année, les versements n'ont pas encore été faits.

FRANCE

La Politique. — La mort du prince Lobanof. — L'organisation de Madagascar. — Élection sénatoriale. — Le voyage des Souverains russes.— Reconnaissance de Madagascar comme colonie française. — Règlement des troubles chinois.

La semaine qui s'écoule est marquée par un événement aussi subit que douloureux : la mort du prince Lobanof-Rostovsky, ministre des affaires étrangères de la Russie.

Le prince accompagnait, on le sait, les Souverains russes dans leur voyage en Europe. C'est entre Vienne et Kiev qu'il a succombé, à l'âge de 71 ans.

Tous les cœurs français ont été impressionnés par la fin si regrettable de l'éminent diplomate, dont on connaissait les précieuses qualités d'esprit et de caractère, et qui, rallié depuis déjà longtemps aux idées comme aux sentiments du Tsar, prêtait avec dévouement l'appui d'une collaboration sincère, active, éclairée aux intérêts de la politique franco-russe.

Nous ne savons encore qui succédera au prince; mais, tout en nous associant aux regrets qu'il laisse et que la Presse française a unanimement reconnus, nous estimons que la disparition de Lobanof ne modifiera en rien l'entente établie entre Paris et Saint Pétersbourg.

Les deux décrets promulgués par le *Journal Officiel* et que nous publions plus loin, modifient complètement l'organisation de Madagascar.

L'un d'eux applique dans notre nouvelle colonie, comme dans nos autres possessions, le principe de la subordination du pouvoir militaire à l'autorité coloniale. Comme conséquence, la correspondance entre le commandant supérieur des troupes et les départements ministériels métropolitains devra être désormais adressée au Ministre des colonies.

D'autre part, en vue d'amener le plus rapidement la pacification totale de l'île, le général Galieni est parti muni d'instructions spéciales.

Dès son arrivée à Tananarive, qui aura lieu du 10 au 15 septembre, le général commandant supérieur des troupes devra proposer au résident général les mesures qui lui paraîtront nécessaires et devra assurer sans retard la sûreté des communications entre la capitale, les principaux ports et le centre de l'île.

Il reste naturellement chargé de l'exécution de ces opérations et, pour faciliter sa tâche, il aura sous son autorité l'ensemble des services civils et militaires dans la partie déclarée territoire militaire, particulièrement l'Emyrne.

〰 Le *Journal officiel* a publié le 30 août les deux décrets suivants relatifs à l'Administration de Madagascar :

a) Art. 1er. Les prescriptions des décrets des 27 janvier 1886 et 3 février 1890, relatives aux pouvoirs militaires du Gouverneur général de l'Indo-Chine et des Gouverneurs, sont applicables à Madagascar. — Art. 2. Sont et demeurent abrogées toutes les dispositions contraires au présent décret.

b) Art 1er. — Un Conseil d'administration est institué près du résident général de France à Madagascar.

Art. 2. — Le Conseil d'aeministration de Madagascar se compose :

Du résident général, président ;

Du commandant supérieur des troupes ;

Du secretaire général de la résidence générale;

Du directeur des finances et du contrôle près la résidence générale ;

Du procureur général, chef du service judiciaire;

Du directeur des travaux publics ;

Du directeur de l'agriculture.

Le chef de cabinet du résident général ou, à son défaut, un rédacteur désigné par le résident général, remplit les fonctions de secrétaire-archiviste du Conseil d'administration.

Art. 3. — Les membres du Conseil d'administration prennent rang, en séance, dans l'ordre établi par l'article 1er.

Les intérimaires et suppléants prennent rang après les membres titulaires.

Art. 4. — Le Conseil peut demander à entendre, à titre de renseignements, tous fonctionnaires français ou indigènes et autres personnes qu'il jugera utile de consulter.

Art. 5. — Le Conseil est présidé par le résident général. En cas d'absence ou d'empêchement du résident général, le Conseil est présidé par le secrétaire général de la résidence générale appelé à remplacer au besoin le résident général.

Le commandant supérieur des troupes peut être appelé, par décision du Ministre des colonies à prendre la présidence du Conseil d'administration, en cas d'absence du résident général et du consul général.

Art. 6. — Le Conseil se réunit une fois par mois sur la convocation de son président, sans préjudice du droit qui appartient à ce dernier de le convoquer extraordinairement lorqu'il le juge à propos.

Art. 7. — Les membres du Conseil ne peuvent se faire représenter. En cas d'absence ou d'empêchement de l'un d'eux, le résident général doit, par arrêté spécial, lui désigner provisoirement un suppléant choisi autant que possible parmi les fonctionnaires de la même administration.

Art. 8. — Le Conseil ne peut délibérer si la majorité de ses membres n'est présente.

Les délibérations sont prises à la majorité absolue des voix. En cas de partage, la voix du Président est prépondérante.

Art. 9. — Le résident général n'est pas lié par l'avis du Conseil ; il peut toujours passer outre ; il doit cependant, en cas de désacord avec la majorité, aviser le Ministre des colonies.

Art. 10. — Le résident général dresse chaque année, en Conseil d'administration, le budget de Madagascar et de ses dépendances conformément à l'article 9 du décret du 11 décembre 1895.

Le Conseil est appelé obligatoirement à donner son avis sur chacun des chapitres de dépenses et de recettes ainsi que sur le compte général établi en fin d'exercice.

Art. 11 — Le Conseil d'administration est consulté :

1° Sur les projets de décrets, arrêtés, règlements divers intéressant l'organisation ou le fonctionnement des services de Madagascar et dépendances ;

2° Sur le mode d'assiette, les règles de perception et les tarifs des contributions et taxes du budget de Madagascar et dépendances :

3° Sur les projets, plans et devis des travaux publics de tous genres ;

4° Sur les projets de concessions, de quelque nature qu'elles soient, demandées par des particuliers ou des associations et Compagnies, sur l'annulation desdites concessions ; sur les aliénations de biens domaniaux et la réunion de terres au domaine ;

5° En général sur toutes les questions qui sont soumises à son examen par le résident général.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu, le 30 août, dans la Lozère. M. Monestier, conseiller général républicain, a été élu, en remplacement de M. de Rozière, décédé.

〰 Une dépêche de Saint-Pétersbourg, reçue le 2 septembre par M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, ayant appris au Gouvernement français que la mort du prince Lobanof ne changerait rien aux dispositions du voyage du Tsar, le Président de la République, aussitôt informé, a décidé d'avancer la date de la réunion du prochain Conseil des Ministres. Le Président de la République rentrera à Paris lundi, 7 septembre, et présidera le lendemain matin, mardi, le Conseil des Ministres, à l'Elysée.

〰 Hier, 4 septembre, une dépêche de Londres a annoncé que le Gouvernement britannique avait accusé réception de la notification de la loi déclarant Madagascar colonie française.

D'après la déclaration de M. Hanotaux à la tribune de la Chambre, dans la séance du 20 juin, l'Angleterre et les Etats-Unis avaient seuls fait des réserves sur les conséquences de l'annexion de Madagascar au domaine colonial de la France.

Les Etats-Unis ont adhéré dernièrement à la prise de possession de l'île en invitant les consuls américains à soumettre leurs nationaux établis à Madagascar à la juridiction des Tribunaux. La déclaration faite par l'Angleterre met fin à toute espèce de litige.

〰 Le Ministre de France en Chine vient d'obtenir, après de longues et laborieuses négociations, réparation de toutes les violences dont les missionnaires du Kouei-Tchéou et leurs établissements avaient été victimes depuis dix ans. Les chrétiens injustement détenus depuis 1886 ont été libérés, nos religieux réintégrés dans les villes de Tsouen-Gi, Mey-Tan et autres, d'où ils étaient exilés depuis la même époque. La mission reçoit, de plus, une indemnité, et ses persécuteurs seront poursuivis conformément à la loi.

Le supérieur de la mission, M. Guichard, a remercié M. Gérard, dans les termes les plus chaleureux, de l'énergie avec laquelle il a su amener une solution si favorable à nos intérêts.

QUESTIONS DU JOUR

DE LA NÉCESSITÉ D'UN PLAN FINANCIER

(*Suite*) (1)

IV

NÉCESSITÉ D'UNE « RENTE-ÉTALON »

Mais il est un autre facteur, plus important encore que l'élasticité du marché des Rentes, qui ferait défaut à la Conversion du 3 0/0 *perpétuel ;* c'est le point d'appui, le fonds de base qui existait pour les Conversions de 1883 et 1894.

A ces deux dates, le type de Rente qui mesurait le crédit de l'Etat français, la *Rente-étalon* — si nous pouvons employer cette expression — était justement ce 3 0/0 *perpétuel* qu'il s'agit de convertir aujourd'hui. Les porteurs du 5 0/0 en 1883, et du 4 1/2 en 1894, avaient tout intérêt à accepter les nouvelles conditions que l'Etat leur offrait, parce qu'en demandant le remboursement, ou en vendant sur le marché la Rente convertie, et en employant les capitaux ainsi réalisés en 3 0/0 *perpétuel*, ils n'eussent obtenu qu'un revenu sensiblement inférieur à celui que l'Etat leur offrait avec le nouveau titre.

En 1883, la Conversion Tirard réduisit de 10 0/0 le revenu des porteurs du 5 0/0 *perpétuel ;* mais, à cette époque, ce 5 0/0 valait environ 115 fr. et le 3 0/0 *perpétuel* 81 fr. seulement. En frappant les porteurs du 5 0/0 d'une réduction sensiblement supérieure à 0 fr. 50 cent. par 5 fr. de rente, on aurait provoqué des ventes dangereuses du fonds converti, parce que le 3 0/0 perpétuel rapportait alors plus de 3,70 0/0 et 115 francs environ 4 fr. 25.

En 1894, la Conversion Burdeau atteignit plus rudement les porteurs du 4 1/2, qui subirent une réduction de revenu de 22 0/0 par la Conversion pure et simple de ce type de Rente en 3 1/2 0/0. Mais, le 19 janvier 1894, date du vote définitif du projet par le Sénat, ce 4 1/2 valait 104 fr. 62 et le 3 0/0 perpétuel 98 fr. 25. Les porteurs du fonds converti avaient donc intérêt à accepter les conditions nouvelles de l'Etat, quelque dures qu'elles

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 242.

fussent, parce qu'en vendant leur Rente à 104 fr. 62 (et, à plus forte raison, en demandant le remboursement à 100 fr.) et en achetant du 3 0/0 *perpétuel* à 98 fr. 25, ils n'auraient obtenus que 3,18 0/0 de revenu, alors que l'Etat leur en offrait 3,50 garantis pendant huit années, contre toute autre Conversion.

En cas de Conversion immédiate du 3 0/0 *perpétuel*, quel serait le fonds de base, l'étalon de valeur du crédit de l'Etat, qui permettrait aux porteurs d'apprécier l'avantage, présent ou futur, qu'il y aurait pour eux à accepter les conditions de la Conversion ? Ce fonds de base n'existe pas actuellement et dès lors ; le 3 0/0 *perpétuel* fût-il même à 105 francs, il serait extrêmement dangereux de risquer sa Conversion effective.

Que l'on songe au capital énorme qu'il s'agirait de convertir : 15.204 millions de francs, chiffre supérieur de 226 0/0 à celui du 5 0/0 et du 4 1/2 convertis en 1883 et 1894 ; que l'on réfléchisse aux conséquences désastreuses d'un échec pour le crédit de l'Etat et l'on comprendra pourquoi tous les Ministres des finances qui se sont succédé aux Tuileries depuis que le 3 0/0 *perpétuel* est au-dessus du pair, ont hésité à assumer la responsabilité d'une opération semblable.

Il ne faut pas oublier, en effet, qu'une opération portant sur un capital effectif de plus de 15 milliards de francs ne peut être *assurée* par aucun Syndicat de garantie, par aucune combinaison financière. C'est la seule volonté des porteurs, c'est-à-dire leur intérêt particulier, qui peut la faire réussir. En conséquence, l'opération, au lieu de procurer un allégement des charges budgétaires, serait, au contraire, funeste pour nos finances si, pour une cause quelconque, les porteurs du fonds frappé de Conversion, refusant les nouvelles conditions de l'Etat, demandaient en masse le remboursement au pair.

Dans l'état actuel des choses il n'y a que deux manières sages de concevoir la Conversion du 3 0/0 *perpétuel :* ou une Conversion facultative, ou une Conversion différée à long terme dans le genre de celle que M. Goschen a effectuée en Angleterre.

V

CONVERSION DIFFÉRÉE ET CONVERSION FACULTATIVE

Pour qu'une grande Conversion réussisse sûrement, il est indispensable que l'Etat utilise l'inertie du rentier. Une Conversion différée du 3 0/0 *perpétuel* aurait peut-être quelques chances de succès, si l'Etat venait dire aux porteurs de ce fonds :

« Je convertis votre Rente en 2 1/2 *perpétuel*,
« mais pendant cinq années encore vous continue-
« rez à toucher 3 0/0 de revenu ; les dix années
« qui suivront vous toucherez 2,75 0/0, et ce ne
« sera que dans quinze années, à partir de ce jour,
« que votre Rente sera réduite à 2 1/2 0/0.

« Si vous n'acceptez pas ces conditions, je vous
« donne un délai de huit jours pour me rapporter
« vos titres, dont vous toucherez la valeur au pair
« à une date qui sera ultérieurement fixée par un
« décret du Président de la République. »

Ce mode de Conversion n'atteignant le revenu des porteurs qu'à une époque relativement éloignée, et obligeant les porteurs non acceptant à déplacer leurs titres et à les apporter, dans un délai de huit jours, à l'une des caisses de l'Etat pour en obtenir le remboursement au pair : pourrait sans doute réussir... mais il faudrait, pour atteindre ce résultat, que le 3 0/0 *perpétuel* fût au moins à 105 francs et que le Ministre des finances s'assurât le concours de la Haute Banque et des grands Etablissements de crédit pour soutenir le fonds converti à deux ou trois points au-dessus du pair de 100 francs.

Mais avec les dispositions actuelles du monde politique à l'égard des financiers et de la spéculation, comment le Ministre des finances pourrait-il organiser ce Syndicat de garantie ? C'est la première question à se poser.

D'autre part, en supposant même que le Parlement lui donnât les moyens pratiques de la réaliser : cette Conversion différée ne procurerait pas au budget les ressources que la réforme fiscale proposée par le Cabinet réclame immédiatement.

Avec une Conversion facultative, l'Etat pourrait dire aux porteurs du 3 0/0 *perpétuel* :

« — Je vous offre à la place de vos 100 francs de
« capital en Rentes 3 0/0, 108 ou 110 francs de ca-
« pital nominal en 2 1/2 *perpétuel*, soit 2,70 ou
« 2,75 0/0 de revenu, et en outre, je vous garantis
« contre toute nouvelle Conversion pendant dix ou
« quinze années. Si ces conditions ne vous con-
« viennent pas, vous pouvez garder votre 3 0/0
« *perpétuel*. »

Cette opération pourrait se passer de tout Syndicat de garantie, puisque l'Etat n'aurait pas de remboursement à effectuer... mais elle aboutirait fatalement à un insuccès parce qu'elle mettrait contre elle cette même force d'inertie des porteurs que la Conversion effective utilise au contraire.

Les rentiers français sont paresseux et apathiques par nature : Ils acceptent toujours une Conversion, à la condition, toutefois, que la réduction de leurs revenus ne soit pas excessive et qu'ils n'aient pas à se déranger. C'est le cas de la Conversion effective telle que l'a pratiquée M. Burdeau.

Mais espérer que beaucoup de rentiers retireraient leurs titres déposés à la *Banque de France* ou dans tout autre Etablissement de crédit, pour aller les échanger contre de nouveaux titres à revenu inférieur...... alors qu'ils n'auraient qu'à ne pas bouger du tout pour conserver leurs anciens revenus : c'est vendre, assurément, plusieurs centaines de peaux d'ours avant d'en avoir tué un seul.

D'ailleurs, il suffit de se rappeler le lamentable échec de la Conversion facultative de M. de Villèle en 1825, et celui de la Conversion facultative de M. Fould en 1862, pour comprendre qu'un Ministre des finances, un peu circonspect, n'osera jamais risquer pareille aventure avec un capital à convertir de plus de 15 milliards de francs.

VI

CONVERSION EFFECTIVE DU 3 0/0 *amortissable* ET 2 1/2 0/0 *perpetuel*

Il faut donc nécessairement revenir à l'idée de la Conversion effective du 3 0/0 *perpétuel* et en préparer l'exécution par la création d'une *Rente-étalon* 2 1/2 0/0.

Ce n'est pas l'*Emprunt du Tonkin*, avec, ses 91.950.000 francs de capital nominal, qui peut remplir ce rôle ; mais la Conversion effective en 2 1/2 0/0 *perpétuel* des 3.911 millions de 3 0/0 *amortissable* qui resteront en circulation au 1er janvier 1897, peut donner la double solution cherchée, de procurer au budget de 1897 les

30 millions de recettes nouvelles que l'on s'était proposé d'obtenir avec l'impôt sur les Rentes françaises, et d'établir le point d'appui nécessaire à la future Conversion du 3 0/0 *perpétuel*.

Pour faire face au service du 3 0/0 *amortissable* le projet de budget de 1897 prévoit une dépense totale de 141.888.078 fr., soit 116.973.578 fr. d'intérêts et 24.914.500 fr. d'amortissement.

La réussite de cette Conversion serait d'autant plus facile que la moitié au moins du capital à convertir se trouve à la Caisse des dépôts et consignations.

La Conversion pourrait s'effectuer sur la base de 2,70 ou 2,75 0/0 pour 3 francs de Rente *amortissable*. En d'autres termes, l'Etat offrirait aux porteurs du titre converti, soit le remboursement au pair de 100 francs, soit 108 ou 110 francs de capital nominal de rentes 2 1/2 *perpétuel*, produisant un intérêt annuel de $108 \times 0.025 = 2$ fr. 70, ou de $110 \times 0.025 = 2$ fr. 75.

Les conditions définitives dépendraient nécessairement des circonstances et de l'état du marché.

En prenant pour base le taux le plus élevé : 2,75 0/0, le capital nominal de la nouvelle Rente 2 1/2 0/0 perpétuelle deviendrait exactement

$$\frac{3.911.000.000}{100} \times 110 = 4.302 \text{ millions de francs}$$

et l'intérêt annuel de ce capital : $4.302.000.000 \times 0.025 = 107.550.000$ francs.

Par rapport au service actuel du *3 0/0 amortissable*, il y aurait une économie annuelle de 34 millions 338.078 fr., dont 24.914.500 fr. d'amortissement et 9.423.578 fr. d'intérêts.

Cette Conversion présenterait trois avantages :

1° Elle pourrait se réaliser immédiatement avec succès ;

2° Elle procurerait au budget de 1897 un peu plus de 34 millions de recettes nouvelles ;

3° Elle créerait la *Rente-étalon*, le fonds de base, sans lequel la grande Conversion du *3 0/0 perpétuel* ne pourra jamais s'effectuer.

Deux critiques peuvent lui être adressées :

1° Elle augmenterait le capital nominal de notre Dette publique de 391 millions de francs ;

2° Elle réduirait de 24.914.500 fr. l'amortissement annuel de cette même Dette.

Ces deux critiques méritent d'être examinées avec un soin tout particulier.

(A suivre) Edmond Théry.

LA CHINE

DEUXIÈME ARTICLE (1)

Les divers emprunts constituant la Dette extérieure du Céleste-Empire sont gagés sur les revenus des douanes maritimes, dont nous avons constaté ici même l'excellente organisation et que sir Robert Hart administre depuis de longues années avec une habileté sans égale. Le rendement de ces douanes a été le suivant pendant les quatorze dernières années (en *taëls de Haikwan*, valant 8 fr. 26 à la parité de 15 1/2 et représentant, avec la dépréciation de l'argent, 3 fr. 73 à la date du 31 décembre 1894 et 4 fr. 22 au 31 décembre 1895; actuellement, le *tael de Haikwan* vaut encore 4 fr. 22) :

1882, 14.085.672 taëls ; 1883, 13.286.757 ; 1884, 13.510.712 ; 1885, 14.472.766 ; 1886, 15.144.678 ; 1887, 20.541.399 ; 1888, 23.167.892 ; 1889, 21.823.762 ; 1890, 21.996.226 ; 1891, 23.518.021 ; 1892, 22.689.054 ; 1893, 21.989.300 ; 1894, 22.523.605 et 1895, 21.385.380 taëls.

On voit, d'après ces données, que, malgré une légère moins-value en 1895 — conséquence de la guerre — les recettes des douanes maritimes, s'élevant à 90.246.341 francs, ont atteint environ le double de la somme nécessaire pour assurer le service de la Dette. Mais, il y a l'indemnité de guerre à payer au Japon, sans compter les dépenses éventuelles de travaux publics, armements, constructions de chemins de fer, etc., etc. Cela explique que, parmi les questions que Li-Hung-Chang a été appelé à traiter avec les Gouvernements européens, figure l'autorisation de modifier les Conventions en vigueur, en portant de 5 à 8 0/0, *ad valorem*, les droits perçus à l'importation, en Chine, des marchandises étrangères.

La démarche était prévue, car, il y a plusieurs mois déjà, les Chambres de commerce de Hong-Kong et de Shanghaï avaient adressé, à ce sujet, des rapports au Ministre britannique à Pékin, en lui signalant les réformes à demander en échange de cette dérogation aux accords avec les puissances occidentales. De l'avis des représentants du haut commerce étranger en Extrême-Orient, on ne peut contester à la Chine le droit d'élever son tarif douanier, dans le but d'augmenter une de ses sources de recettes les plus stables ; c'est un droit dont usent toutes les nations du monde et le Japon lui-même a doublé les taxes à l'importation sans avoir, comme sa grande voisine, l'excuse d'une forte indemnité de guerre à payer.

Mais les Chambres de commerce précitées ont émis l'avis que le corollaire d'une élévation de tarif devait être la suppression complète des *likin* dans toute l'étendue de l'Empire et des autres taxes analogues, en exigeant des garanties pour l'application de cette mesure.

***

Pour faire ressortir l'importance de la réforme suggérée, il convient de nous étendre quelque peu sur le système fiscal appliqué en Chine, système qui entrave le développement du commerce et dont les effets désastreux sont ressentis surtout dans deux grands ports : Canton et Foutchéou. Nous trouvons les éléments de cette analyse dans un récent rapport de M. Allen, consul anglais à Foutchéou où il n'y a pas moins de quatre douanes différentes en exercice, savoir : les douanes maritimes, la douane indigène, le bureau du Likin et l'octroi.

Voici les appréciations de M. Allen sur chacune de ces administrations :

1° Les *Douanes maritimes* prélèvent des droits sur tous les produits importés ou exportés sous pavillon étranger ou dans des vapeurs chinois. Ces droits pèsent légèrement sur le commerce, sauf en ce qui concerne le thé, qui paie 2 taëls 50 par picul, somme représentant, en 1858, un droit de 5 0/0 *ad valorem* et correspondant à une valeur moyenne de 50 taëls par picul, alors que le cours actuel est d'environ 15 taëls. En d'autres termes, la proportion de la taxe s'est élevée de 5 à 16 1/2 0/0, et, comme les thés de l'Inde et de Ceylan sont exempts de tous droits de sortie, les produits similaires chinois se trouvent dans un état d'infériorité notoire ;

2° La *Douane indigène* perçoit des taxes sur les marchandises transportées par jonques ; le général tartare la dirige et c'est un colonel mandchoue qui est chargé du bureau de Foutchéou. Ce général tartare est le premier fonctionnaire de la province, ayant le même rang que le gouverneur, avec droit de préséance sur ce dernier ; le titulaire actuel du poste a été, lui-même, gouverneur des provinces de Hukuang et gouverneur militaire de la Mandchourie. En relations avec la famille impériale, lui et deux autres fonctionnaires également mandchous (les superintendants des douanes ou « Hoppo » de Canton et de Hacai-an) sont les pourvoyeurs spéciaux de la Cour. A Foutchéou seul, ce général tartare encaisse annuellement 100.000 taëls ; on ne connaît pas le chiffre des revenus qu'il tire de l'autre douane établie dans la province, mais on estime

(1) Voir l'*Économiste Européen* du 29 août 1896, n° 242.

qu'elle lui procure un revenu personnel d'au moins 150 000 taëls.

M. Allen explique, dans son rapport, que le principal obstacle aux transactions commerciales ne provient pas tant des sommes prélevées sur les marchandises par la douane indigène que de la jalousie ressentie vis à vis des douanes maritimes. Ainsi, un des principaux éléments du commerce chinois consiste dans l'emploi de petits vapeurs qui visitent les ports non ouverts aux étrangers et alimentent les grandes lignes reliant les côtes avec les pays d'outre-mer. Ce facteur a donné les meilleurs résultats au Japon, mais il ne peut entrer en ligne de compte dans la province de Fokhien, en raison de l'hostilité du général tartare et de ses subordonnés; ceux-ci perdraient les revenus tirés des jonques plutôt que d'admettre que les vapeurs paient des droits aux seules douanes chinoises.

3° Le bureau de *likin*. — A l'origine, la taxe de likin était une simple taxe de guerre, établie temporairement pour subvenir aux besoins du Gouvernement provincial : elle est perçue par le trésorier de la province. Le bureau central de Foutchéou produit 700.000 taëls par an ; en y ajoutant les recettes des autres bureaux de la région, on arrive à une recette totale de 1.200.000 taëls, au minimum.

La taxe dont il s'agit est une accise dont n'est exempté aucun produit indigène ou étranger ; elle est tellement arbitraire que, si dociles que soient les Chinois, elle provoque souvent des conflits sanglants. Pour le thé, le droit de likin est théoriquement de 2 taëls 20 par picul ; mais, avec les faux frais, il s'élève à 2 taëls 80.

Voici l'explication de cette anomalie :

Pour des raisons connues des fonctionnaires seuls, la taxe de likin se subdivise en cinq catégories portant les désignations suivantes : droits d'origine, droits de likin, frais de recettes, contribution militaire et usure de l'argent ; le taux de chacune de ces catégories est très variable, et encore convient-il d'y ajouter des prélèvements extraordinaires dont l'énumération nous entraînerait trop loin.

Il nous suffira de constater qu'en calculant la valeur du thé à raison de 15 taëls le picul, ce produit est soumis, avant sa sortie de Chine, à un ensemble de droits s'élevant à 5 taëls 30, soit environ 35 0/0 *ad valorem*. Il existe bien des passes de transit, qui devraient permettre à l'exportateur de faire venir le thé dans un port moyennant un débours de 1 taël 25 par picul, mais la résistance des fonctionnaires empêche les indigènes et même les européens de profiter de cet avantage ;

4° *L'Octroi ou Lo-Ti-Shui.* — Cette Administration comprend sept départements, qui perçoivent annuellement de 30.000 à 40.000 taëls sur les marchandises passant par la voie de Foutchéou. Elle est placée, comme le likin, sous la direction du trésorier provincial.

***

Cette citation était nécessaire pour bien faire ressortir les abus auxquels donne lieu l'organisation bizarre que nous venons de décrire; l'entrave au commerce, on a pu le voir, ne provient pas seulement des frais exhorbitants qui grèvent la marchandise avant son arrivée à destination, mais aussi, et surtout, des vexations de toute sorte que l'exportateur ou l'importateur ont à subir de la part de fonctionnaires avides au gain et libres de leurs mouvements. Aussi bien le régime consistant à affermer les impôts à de hauts fonctionnaires, tenus de payer une redevance fixe à Pékin en mettant dans leur poche la différence entre les sommes extorquées au contribuable et la redevance qu'on exige d'eux, est des plus arbitraires; un pareil régime est écrasant pour le public et très désavantageux pour le Gouvernement central. En effet, d'après les calculs de M. Allen, les frais de perception des droits de *likin* s'élèvent à 70 0/0 du produit réalisé.

En résumé, à l'exception des mandarins, fermiers généraux, tout le monde trouverait son compte à la suppression des barrières intérieures, établies sous forme de douanes, de likin ou d'octroi, auxquelles se heurte le commerce. Quand ces impédimenta auront disparu, le mouvement avec les ports ouverts aux étrangers s'accroîtra dans des proportions considérables et on pourra alors accorder des compensations aux gouverneurs provinciaux personnellement lésés par les réformes dont il s'agit.

Mais les questions douanières nous ont empêché d'étudier, aujourd'hui, conformément à notre programme, les budgets des provinces que nous avons à peine effleurés, ainsi que les ressources qu'en tire la Cour de Pékin. Cette étude fera l'objet d'un troisième article, dans lequel nous nous proposons d'examiner aussi les résultats pratiques du voyage de Li-Hung-Tchang.

C.-R. WEHRUNG.

L'ALPINE

On parle beaucoup, en ce moment, de la *Société Minière et Métallurgique des Alpes Autrichiennes*, dénommée communément l'*Alpine*, et, revenant sur les résolutions votées à la dernière assemblée générale des actionnaires, on arrive à critiquer la distribution d'un dividende de 2 fl. pour l'exercice 1895.

Pendant cinq exercices, cette Société avait cru devoir réserver tous les profits qu'elle retirait de son industrie à opérer des amortissements et des remboursements à valoir sur les emprunts contractés antérieurement; et on lui reproche maintenant de ne pas persévérer dans un système qui ne pouvait aboutir qu'à améliorer davantage sa situation. Il est vrai que l'exercice 1895 a été plus favorisé que le précédent, puisque les ventes comparées des deux dernières années accusent les différences suivantes :

	1894	1895
	Quintaux	métriques
Houille	3.856.983	4.038.839
Minerais de fer	1.198.130	1.438.175
Fers bruts	714.693	829.733
Fers et aciers fins	1.158.068	1.149.031
Articles de fonte	16.828	17.898
Fers de construction	79.459	93.065
Divers	124.989	132.896

Il y a là une augmentation, en chiffres ronds, de 550.000 quintaux métriques. Mais cette augmentation — bien que le marché des fers se soit beaucoup amélioré en 1895 — ne s'est traduite, dans le produit de vente qui s'est établi à 22.621.957 fl. 67, que par une plus-value, sur 1894, de 849.301 fl. 57. Il semble donc que les prix, en 1895, aient encore été dépréciés.

Il va de soi que cette augmentation dans la production a donné des bénéfices satisfaisants. Ces derniers, en effet, sont de 4.252.406 fl. 27 bruts, supérieurs de 304.988 fl. à ceux de 1894, et se décomposent ainsi :

Bénéfice provenant des forêts	55.893 50
— des mines et usines	3.952.736 35
— sur titres	84.426 85
Report de 1894	159.349 57
Total.......... Fl.	4.252.406 27

dont il faut déduire :

Intérêts des dettes diverses	722.210 40	
Commissions de banque	4.807 13	
Frais généraux	370.758 74	
Impôt sur le revenu et patente	529.257 78	
Annuité des obligations	78.400 »	
Amortissement	759.281 01	
		2.464.715 06
Reste solde disponible....... Fl.		1.787.691 21

Ce solde, le Conseil en a proposé la répartition comme il suit :

Tantième du Conseil	12.834 16
— de la Direction	6.417 08
A la réserve	1.000.000 »
Au fonds de pension	50.000 »
Dividende de 2 florins aux 300.000 actions	600.000 »
Report à nouveau	118.439 97
Fl.	1.787.691 21

Or, c'est ici que se donnent libre cours les observations. Le fonds de réserve, ainsi qu'il ressort du bilan au 31 décembre 1895, n'atteignant que 610.349 fl. 20, ne convenait-il pas de le grossir de tous les profits acquis, d'autant plus que, de 1891 à 1895, l'amortissement des

mines ne s'est élevé qu'à 1.565.000 fl., soit un peu moins de 400.000 fl. par an et d'autant plus aussi que la Société a encore des dettes hypothécaires et d'obligations d'un total de 18 millions de florins, dont les charges sont lourdes.

On ne peut nier qu'il eût été plus sage de demander aux actionnaires de patienter encore quelque peu. Ces derniers auraient pu prendre en considération que les immobilisations de la Société atteignent 39 millions 1/2 de florins en chiffres ronds; que l'outillage, en dépit des amortissements, figure encore au bilan pour 11.200.000 francs et qu'il va falloir compter avec le remboursement des avances antérieures de la *Caisse d'Epargne Autrichienne*, qui forment un total de 5 millions 1/2 de florins et que la susdite Institution n'a pas voulu proroger.

Mais la chose est faite, de consentement avec les actionnaires et il s'agit maintenant de se précautionner pour l'avenir. La *Société l'Alpine* fait certainement des progrès sensibles ; or, il ne faut pas que ces progrès soient, en quelque sorte, annihilés. Elle a trop encore à compter avec le passé, pour qu'il lui soit permis de rien aventurer présentement, et elle a trop a envisager la dépréciation de son outillage pour que le Conseil d'administration n'hésite pas à procéder, pour l'exercice en cours, à la répartition d'un nouveau dividende.

Il est mieux, non pas de mécontenter les actionnaires, mais de leur faire entendre raison. Aussi croyons-nous que le Conseil d'administration qui fait de grands efforts pour augmenter les commandes de l'entreprise, n'aura pas tort en se montrant désormais très prudent, à moins qu'une circonstance tout à fait exceptionnelle ne surgisse qui l'autorise réellement à changer de méthode.

On annonce, que les ventes du premier semestre de l'exercice en cours accusent une augmentation de 1.700.000 florins sur celles de la période correspondante de 1895. Nous sommes satisfaits d'avoir à constater ce résultat qui témoigne de l'activité de l'entreprise.

A. Lechenet.

CIRAGES FRANÇAIS

En étudiant, dans l'*Economiste Européen* du 5 octobre 1895, la situation de la *Société Générale des Cirages Français*, nous faisions ressortir la prudence du Conseil d'administration de cette Société, prudence qui s'était traduite par la mise à diverses réserves de sommes importantes et par la distribution d'un dividende pour l'exercice 1894, de 27 fr. 50 seulement, alors que les bénéfices disponibles auraient autorisé une répartition du double de ce montant.

Aujourd'hui que nous examinons les opérations de la Société en 1895, nous avons à faire les mêmes constatations qu'il y a un an. En effet, les bénéfices pour l'année dernière se sont élevés à 1.151.087 fr. 61, contre 1.095 454 fr. 66 en 1894, et néanmoins c'est toujours le même dividende de 27 fr. 50 qui est proposé aux actionnaires, alors que les profits nets réalisés représentent plus de 60 francs par action. Il est vrai que l'on consacre aux amortissements 293.533 fr. 23 — on y avait consacré 240.682 fr. en 1894 — et que l'on attribue à la réserve spéciale, pour augmentation d'immeubles, matériel et flotte, la même somme qu'en fin d'exercice précédent, soit 300.000 francs.

Cette manière de procéder est des plus sage et a permis à la *Société Générale des Cirages Français* d'effectuer, sans augmenter sa dette, tous les travaux d'aménagement des installations nouvelles reconnues nécessaires. Et si les actionnaires trouvaient quoi que ce soit de défectueux à ce système, c'est qu'ils perdraient de vue que les prélèvements, opérés sur les bénéfices et qui ont eu pour but l'acquisition de machines ainsi que l'agrandissement de plusieurs usines, profiteront grandement à l'exploitation, dont les résultats ne peuvent que progresser considérablement dans un avenir peu éloigné.

A l'heure actuelle, et d'après le bilan au 31 décembre 1895, la situation de la Société s'établit ainsi, en milliers de francs :

Actif	31 déc. 1894	31 déc. 1895
Clientèle, marques de fabriques, brevets, etc. .... Fr.	1.930	1.890
Immeubles, matériel et flotte	9.018	9.456
Caisse, banquiers et effets	1.303	1.794
Assurances réalisées en valeurs	157	222
Marchandises	4.188	4.015
Débiteurs	1 170	1.038
Divers	824	808
Fr.	18.590	19.217
Passif		
Capital-actions .... Fr.	8.000	8.000
Obligations	3.664	3.522
Obligations amorties	1.331	1.473
Comptes d'assurances	486	542
Réserves et fonds de prévoyance	1.590	1.944
Créanciers divers	1.808	1.442
Caisse de secours	154	157
Coupons à payer	»	428
Divers	462	558
Profits et pertes	1.095	1.151
Fr.	18.590	19.217

Du tableau ci-dessus, il ressort que les obligations amorties qui continuent à figurer au bilan forment une seconde réserve importante, de sorte qu'en dehors de tous les amortissements effectués à chaque exercice, et même des 293.533 fr. 23 dont nous avons parlé plus haut, la Société possède, comme fonds réel de prévoyance : le chapitre des réserves, 1.944.000 fr.; le montant des obligations amorties, 1.473.000 fr.; le fonds d'assurances, 542.000 fr., soit, ensemble, 3.959.000 fr., auxquels viennent s'ajouter les 3.000 fr. réservés en fin d'exercice 1895; ce qui représente un total de 4.259.000 francs, ou plus de la moitié du capital et plus de deux fois le montant du fonds de commerce.

En ce qui regarde les opérations de la Société, disons que les ventes, pendant l'exercice 1895, se chiffrent par 13.000.000 de francs environ, alors qu'en 1894, elles n'atteignaient que 12.080.987 francs, en diminution de 73.940 fr. sur 1893. Chacune des usines, dit brièvement le rapport du Conseil, a apporté son contingent dans cet ensemble de transactions.

Le susdit rapport n'ajoute que peu de chose à ce que nous venons de mentionner. Il dit, cependant, que les démarches nécessaires ont été faites pour obtenir la concession de l'embranchement qui doit relier au port et à la gare d'Hennebont les deux usines de la Société de Kerglaw et de Lochrist. L'établissement de cet embranchement, autorisé l'année dernière par les actionnaires, complètera le programme de la Société.

Au sujet de cette Entreprise, tout industrielle, nous pourrions nous appesantir sur la plus-value de plus de 100 fr. qu'ont acquise ses actions depuis notre étude du 5 octobre 1895. Nous n'en parlerons que pour mémoire, préférant faire ressortir que le degré de prospérité de la *Société Générale des Cirages Français* doit servir d'encouragement à toutes les initiatives.

J. M.

MINES DE MALFIDANO

L'exercice 1895-96 de la *Société Anonyme des Mines de Malfidano*, qui a pris fin le 31 janvier dernier a, de nouveau, été peu favorable. Les bénéfices bruts, en effet, ne se sont élevés qu'à 2.542.386 fr. 82 qui, diminués des divers prélèvements opérés pour solder certaines dépenses de premier établissement, prélèvements qui s'élèvent à 228.540 fr. 53, n'ont laissé, comme produit disponible, que 2.313.846 fr. 29, contre 2.541.812 fr. 86, soit une diminution de 227.966 fr. 57. Aussi le dividende n'a-t-il pu être fixé qu'à 40 fr., contre 44 fr. en 1894-95.

Nous sommes loin des dividendes anciens et il n'est pas sans intérêt de rappeler qu'il y a cinq ans les actionnaires touchaient 75 fr. Malheureusement cette situation ne s'est pas maintenue et depuis cette époque, les bénéfices n'ont fait que décroître. C'est toujours la baisse constante du zinc qui est à invoquer en la circonstance, baisse qui a ramené ce métal à 36 fr. 96 en 1896, alors qu'il s'établissait à 39 fr. 23 les 100 kilos en 1894, à 43 francs 94 en 1893, à 52 fr. 77 en 1892 et à 58 fr. 50 en 1891. A-t-on lieu d'espérer que l'exercice en cours apportera une amélioration à cet état de choses ? Si on s'en rapporte aux cours du susdit métal pendant les premiers mois de l'année, cela ne semble pas faire de doute, bien que ces cours deviennent de nouveau lourds et que les minerais soient plus rares ; néanmoins, il sera prudent de ne pas encore concevoir de trop grandes espérances et de patienter quelque peu.

De l'examen du bilan dressé au 31 janvier, il ressort que, en dehors des difficultés nées des circonstances, la Société continue à être dans une situation satisfaisante. Son actif s'élève à 3.425.793 fr. 29, contre un passif exigible de 2.789.178 fr. 58. Quant au passif non exigible et qui comprend les réserves, soit 3.948.001 fr. 73, il trouve sa contre-partie tout d'abord dans l'excédent de l'actif disponible ou promptement réalisable et, ensuite, dans l'actif non disponible, mais que l'on peut facilement réaliser. Quant au capital action, qui était à l'origine de 12.500.000 fr., il n'est plus maintenant et par suite des remboursements effectués chaque année par voie de tirage, que de 6.116.750 fr. nominal, qui sont largement couverts par l'excédent de l'actif et par la valeur des immeubles, des mines, etc.

En ce qui regarde les agencements de la Société, signalons que la poterie installée pour la fabrication des creusets, dont la Société a besoin pour la distillation du zinc, fonctionne maintenant dans de bonnes conditions. Il reste néanmoins des dépenses à faire pour achever l'usine de Noyelles-Godault, et pour mettre, par exemple, en exploitation, les mines de zinc et de plomb, aujourd'hui abandonnées, d'Huelgoat (Finistère), et dont la Société a demandé la concession. Mais toutes ces dépenses, si elles pèsent d'une façon plus ou moins sensible sur les exercices à venir, porteront plus tard leurs fruits.

En résumé, il ne semble pas que, d'ici quelque temps au moins, les actionnaires aient à compter sur un relèvement de dividende sérieux, car si les bénéfices nets de la Société arrivent à se relever, le Conseil d'administration tiendra, probablement, à réparer le temps perdu depuis quatre ans, c'est-à-dire à doter ses réserves qui, depuis 1892, n'ont reçu aucune allocation. Il s'appliquera de plus, vraisemblablement, à augmenter ses amortissements qui ont été un peu négligés aussi, et à élever le montant de ses disponibilités un peu trop réduites malgré tout.

Comme nous le disions plus haut, c'est de la patience à prendre, et le principal est que la Société s'attache, surtout, à assurer ses bases pour être à même de profiter largement des améliorations que peut réserver l'avenir.

P. B.

BIBLIOGRAPHIE

FRANCE ET CANADA (1)

M. F. Gerbié, qui a rempli plusieurs missions à l'étranger — notamment en Indo-Chine où il avait été chargé d'étudier les moyens de développer les relations commerciales avec la Métropole et dans l'Amérique du Sud — vient de publier une nouvelle étude sur le Canada. Le but de l'auteur était de rechercher les résultats probables du traité de commerce signé récemment entre ce pays et la France, en examinant aussi les modifications économiques que l'arrivée au pouvoir du parti libéral canadien est susceptible de provoquer,

(1) 1 vol. chez Charles Schlaeber, 257, rue Saint-Honoré.

Cette étude, très méthodique, est divisée en quatre parties, dont l'une traite spécialement du développement des relations entre la France et le Canada.

M. Gerbié rend hommage aux efforts de notre ministre des affaires étrangères, M. Hanotaux, à qui on doit la création d'un bureau de renseignements commerciaux ; grâce à cette innovation, nos commerçants et nos industriels sont à même d'être renseignés. A eux de tirer parti des indications qu'on leur fournit.

L'auteur, qui a visité le Canada et n'a cessé d'en étudier les ressources depuis une dizaine d'années, constate que si le chiffre des exportations françaises, à destination de ce pays, est resté stationnaire en apparence, un grand nombre de nos produits — les soies et les tissus notamment — y pénètrent par des voies détournées et figurent, dans les statistiques douanières, comme étant de provenance américaine, anglaise ou belge. On doit donc rechercher le moyen de développer les relations directes; mais, de l'avis de M. Gerbié, la création d'une ligne de navigation entre la France et le Canada s'impose.

Un chapitre spécial est consacré à la province de Québec qui a conclu en 1894, avec la Banque de Paris et des Pays-Bas et le Crédit Lyonnais, un emprunt 3 0/0, émis à 85 et qui se négocie actuellement à Paris à 92 50, coupon détaché du 20 juillet; l'auteur décrit aussi la situation des partis politiques au Canada.

En résumé, le volume que nous venons de lire constitue une œuvre très complète, que nous recommandons à l'attention de tous ceux qui, à un titre quelconque, s'intéressent à un pays dans lequel la France compte de nombreux amis.

C.-R. W.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	27 août	3 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 27 août / 3 septembre		
Or .... 2 068.012 553 / 2.046 027 838	3.323.389.792	3.300.334 633
Argent... 1.255.377.238 / 1.254 306 795		
3.323.377.792 / 3.300.334.633		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	86.598	104.891
Portefeuille Paris { Effets Paris........	238.593.269	214.006.947
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales..........	331.462 614	403 137 998
Avances sur lingots à Paris............	484.000	450 000
Avances sur lingots dans les succursales	6.349.000	6.363.000
Avances sur titres à Paris.............	158.077.471	161.193 994
Avances sur titres dans les succursales	186.580.959	188.596.778
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve...................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....................	99.626 643	99.626.643
Rentes immobilisées....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.145 869	15.149.186
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..............	2.245.701	3 178 031
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers.................................	37.059.538	37.820.315
Total...........	4.664.489 653	4.695.350 614
PASSIF		
Capital de la Banque...................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation......	3.456.528 150	3.536 423.715
Arrérages de valeurs déposées..........	19.702.063	22.349 425
Billets à ordre et récépissés..........	19.867.876	19.919 548
Compte courant du Trésor, créditeur...	290.915 755	272 621 044
Comptes courants de Paris..............	544.076.904	462 857.898
Comptes courants dans les succursales.	75.777.467	82.597.337
Dividendes à payer.....................	2.892 431	2 763 229
Escompte et intérêts divers............	2.991.895	3.311.629
Réescompte du dernier semestre.........	863.575	863 575
Divers.................................	25 858.025	66.587.702
Total........	4.664.489.653	4.695.350.614

Comparaison avec les années précédentes

	8 sept. 1892	7 sept. 1893	6 sept. 1894	5 sept. 1895	3 sept. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3.077.5	3 109.1	3.362.6	3.374.3	3.536.4
Encaisse	2.967.3	2.963 1	3.171.4	3.307 2	3.300 3
Portefeuille	423 8	487.1	360.0	495.9	617.1
Avances aux partic.	323 2	294 4	291 9	304.4	356.6
— à l'Etat	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	291.3	79 5	141.8	271.1	272 6
— part.	488 8	386.1	464 3	589 8	545.4
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or	1 ½ 0/00	5 0/00	pair	1 ½ 0/00	1 ¼ 0/00
Bénéfices nets	577.0	1.081.9	52.5	322 4	133 5

Chemins de fer de Porto-Rico. — Les obligataires de la Compagnie des Chemins de fer de Porto-Rico se sont réunis en assemblée générale, le 31 août, sous la présidence de M. A. Bory, assisté de M. Lachèvre, tous deux administrateurs délégués des obligataires.

Après un exposé de la situation fait par le Président et la lecture d'un mémoire que les administrateurs délégués se proposent de remettre entre les mains du Ministre des affaires étrangères à Paris, l'assemblée a voté la résolution suivante :

« Les obligataires des Chemins de fer de Porto-Rico approuvent les mesures prises par leurs délégués dans le Conseil d'administration et notamment l'appel le plus énergique à la protection du Gouvernement français. »

Un membre de l'assemblée ayant demandé qu'une campagne de protestation fût faite, tant que satisfaction ne serait pas donnée à la Compagnie, le Président a fait observer que cette campagne serait prématurée, étant donné que des démarches ont déjà été faites au Ministère des affaires étrangères pour obtenir son appui auprès du Gouvernement espagnol.

Compagnie des Chemins de fer du Médoc. — Voici les résolutions votées par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 20 juillet 1896 : l'assemblée consultée, à l'unanimité : 1° approuve le bilan et les comptes arrêtés au 31 décembre 1895 et toutes les mesures prises et actes consentis jusqu'aujourd'hui par le Conseil d'administration, tels qu'ils sont énoncés dans le rapport présenté à l'assemblée générale. Ce vote s'applique notamment à tous achats et règlements de prix de matériel fixe et roulant, des ateliers, de l'économat; à l'acceptation d'une promesse de vente de terrain ; à la vente au fur et à mesure des besoins, des obligations restant en portefeuille et à l'amortissement, en vingt années, des dépenses de renouvellement de voies en acier;

2° Ratifie la nomination, comme administrateur faite par le Conseil, de M. Alfred Bergaud, en remplacement de M. Watel, démissionnaire ;

3° Réélit membres du Conseil MM. de Sailly, Marmont, de Chazan, Corimantrand et Escuyer, administrateurs sortants.

Compagnie Nouvelle du Canal de Panama. — Un groupe d'actionnaires de la Compagnie vient d'adresser au Conseil d'administration la lettre suivante :

27 août 1896.

Messieurs,

Par votre circulaire en date du 15 juillet dernier, vous invitez les actionnaires à opérer le versement du troisième quart sur les actions de la Société, à raison de 25 fr. par action et vous vous référez pour cet appel de fonds à l'article 9 des statuts.

Il nous semble que vous oubliez l'article 75 des mêmes statuts, qui dit :

« Lorsque les dépenses, réalisées tant pour les travaux exécutés sur le Canal que pour l'acquittement des charges résultant de l'apport de M. Gautron ès noms, atteindront environ moitié du capital numéraire au minimum, une Commission technique spéciale réunie antérieurement en temps utile se prononcera sur les résultats acquis par les travaux déjà exécutés et sur les conséquences à en tirer pour la suite de l'entreprise.

« Cette Commission sera composée de deux membres désignés par le Conseil d'administration de la présente Société et de deux personnes désignées par la liquidation de l'ancienne Compagnie universelle du Canal interrocéanique. Ces quatre membres en désigneront un cinquième qui sera le Président de la Commission, et, à défaut d'ententente, ce Président sera désigné par le Président du Tribunal de commerce du département de la Seine.

« Le Conseil d'administration sera tenu de rendre public l'avis de cette Commission et de convoquer une assemblée générale extraordinaire dans les termes des articles 61 et 62 ci-dessus.

« Cette assemblée aura à délibérer sur les voies et moyens tendant à assurer l'achèvement de l'œuvre et sur les stipulations contenues ci-dessus à l'article 5 § 4, n° 3. »

Or, votre appel du troisième quart sur les actions signifie que la première moitié du capital numéraire, soit 30 millions, a déjà été dépensée et vous met dans l'obligation de convoquer une assemblée générale extraordinaire.

Nous sommes tout disposés à nous conformer au pacte social en opérant notre versement sur nos actions, mais nous subordonnons ce versement à la convocation de l'assemblée extraordinaire qui nous fera savoir l'emploi qui a été fait des premiers 30 millions du capital de la Société.

Veuillez agréer, etc.

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 21 août 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
—	—	—	—	—
Paris	18 35	18 35	»	7 »
Lyon	18 75	18 75	+ 0 40	7 »
Rouen	18 05	17 55	— 0 80	7 »
Toulouse	18 90	18 90	+ 0 55	7 »
Nancy	18 50	18 75	+ 0 40	7 »
Dijon	18 »	18 10	— 0 25	7 »
Chartres	16 95	17 10	— 1 25	7 »
Bergues	17 40	17 45	— 0 90	7 »
Berlin	17 35	17 35	— 1 »	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	14 30	14 75	— 3 60	3 75
Londres	15 40	15 »	— 3 35	» »
Bruxelles	15 55	15 30	— 2 85	» »
New-York	11 80	11 90	— 6 45	4 89
Chicago	10 70	10 40	— 7 95	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 1re quinzaine de septembre 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 759
Frais de panification	12 223
Total	38 fr. 982

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 2999, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 5998, soit à 0 fr. 60.

Ancien Comptoir d'Escompte de Paris. — Nous avons annoncé, dans notre numéro du 22 août, que la liquidation de la Société Industrielle des Métaux allait mettre en paiement un dividende de 7 70 0/0 à ses créanciers.

Parmi ceux-ci figure la liquidation de l'ancien Comptoir d'Escompte, ou mieux la Société de reprise de l'actif dudit Comptoir, qui a été constituée, il y a deux ans, avec mission de poursuivre la réalisation des derniers éléments d'actif et l'extinction des derniers comptes passifs de la liquidation.

La Société de reprise aura à toucher de la liquidation de la Société Industrielle des Métaux, lors de la mise en répartition du dividende de 7 70 0/0, une somme de 6 millions environ, représentant 38 fr. par action; elle a en outre, en caisse, une somme de 2 millions, représentant 12 50, soit au total 50 fr. environ en caisse ou à encaisser par action.

Mais il faut tenir compte d'un passif non encore réglé, que l'on peut évaluer approximativement à 2 millions.

De sorte que, tout compte fait, il faut ramener le chiffre ci-dessus de 50 fr. à une quarantaine de francs.

La prochaine répartition aura lieu dans le courant d'octobre ou de novembre, après l'assemblée générale de la Société de reprise. En même temps sera effectuée la délivrance des 160.000 parts de la Société de reprise, contre lesquelles seront échangées les actions actuelles de l'ancien Comptoir.

Jusqu'ici l'action de l'ancien Comptoir d'Escompte a touché 7 répartitions, savoir :

1re Juin 1891............	100 fr., plus 1/4 part de fondateur du Comptoir National.
2e Février 1892.........	25 fr.
3e Août.................	20 fr.
4e Février 1893.........	1/5 action Métaux.
	1/6 obligat. —
5e Février 1893.........	20 fr.
6e Novembre 1893......	12 fr. 50.
7e Novembre 1895......	10 fr.

Ainsi, l'action a donc reçu 192 fr. 50 en espèces; le 1/4 de part de fondateur peut être évalué à 10 fr.; le 1/5 action Métaux à 100 fr. et le 1/6 obligation à 80 fr. Au total, les sept premières répartitions représentent environ 382 fr. 50.

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 21 au 31 août 1896 :

Dépôts de fonds....................	3.604.954 78
Retraits de fonds..................	4.433.974 79
Excédent de retraits	829.020 01

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 août 1896 : 71.231.828 fr. 54.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 août 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 262.928 fr. 44.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Pendant le mois d'août les capitaux employés en achats de rente se sont élevés à 2.562.547 92 et se répartissent comme suit :

Caisse nationale d'épargne.........	2.547.572 18
Caisse d'assurances en cas d'accidents...........................	14.975 74
Total.................	2.562.547 92

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 12 au 18 août 1896 (33e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896	
Etat....................	2.791	1.024	883	25.963	24.577	+	1.385
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.720	7.611	229 915	225 196	+	4.718
— Rhône au Mont-Cenis	133	77	80	3 001	2.946	+	55
— Chemins Algériens..	513	151	194	4 575	5.080	—	504
Nord....................	3.728	4 675	3 879	121.509	119 587	+	1.922
Ouest..................	5.512	3 843	3.582	99 399	93.338	+	4.060
Orléans................	6.775	4.034	3.890	114.210	111.093	+	3.116
Est.....................	4.826	3 505	3.280	97 211	93.690	+	3.521
Midi....................	3.142	2.114	2.226	59 445	60.303	—	858
Est-Algérien...........	898	95	141	3.127	3.432	—	305
Bône-Guelma voie larg.	607	104	129	2.754	2 860	—	105
— voie étroite	251	35	23	808	592	+	215
Ouest-Algérien.......	296	67	74	1 670	1.716	—	46
Arzew à Kralfallab..	214	36	36	887	937	—	50
Médoc.................	101	32	30	812	742	+	70

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 août ..	54.620.000	52.830.000
Du 1er au 3 septembre.....	760.000	750.000
Du 1er janvier au 3 sept ...	55.380.000	53.580.000

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La liquidation de fin août s'est effectuée dans des conditions excellentes. L'argent a été abondant, et les reports faits prouvent que la place de Paris n'est aucunement chargée. On aurait pu croire qu'une hausse immédiate aurait été la conséquence obligatoire de cet état de choses. Or, contrairement aux espérances conçues dans certains milieux, on s'est contenté, tout d'abord, de maintenir les cours. Il est vrai que plus tard les bonnes dispositions se sont manifestées plus ouvertement et que l'on commence maintenant à marcher de l'avant. Pourtant, au dernier moment, les affaires sont de nouveau calmes.

Au fond, rien ne paraît devoir entraver le mouvement commercial dans ces derniers jours. Les retraits d'or à la Banque d'Angleterre pour le compte des Etats-Unis ne paraissent pas devoir mettre cette Institution en demeure d'élever le taux de son escompte, contrairement à l'opinion qui s'était formée ici. D'un autre côté, les affaires d'Orient semblent entrer dans la voie de l'apaisement, et nous n'aurons plus bientôt à nous préoccuper des dépêches sensationnelles et ultra-pessimistes que l'on nous adressait à certains intervalles. Enfin, et malgré la mort subite du prince Lobanoff, ministre des affaires étrangères de Russie, rien ne sera changé dans le voyage du Tsar.

En résumé, bonnes tendances, en dépit de petits tassements passagers : tendances qui se manifestent aussi sur les autres marchés étrangers, notamment à Vienne.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont très fermes. Le 3 0/0 perpétuel, qui restait à 102 70, cote actuellement 103 17 1/2, en bénéfice de 47 1/2 centimes, dont il faut, toutefois, déduire le report qui a été de 21 centimes, cours moyen. Il faut reconnaître que ce prix de report est un peu élevé et prouve qu'il existe toujours une certaine quantité de flottant. Mais le coupon trimestriel de 0 fr. 75 centimes, qui sera détaché le 16 courant, semble ramener le comptant, dont les ordres d'achat sont réellement suivis en ce moment, ce qui fait détendre l'écart qui existait avec le terme.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui restait à 105 30, clôture à 105 75. Le report, sur ce fonds, a été de 23 et 20 centimes ; de sorte que, pour la semaine, la reprise est de 23 1/2 centimes ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 101 35, contre 101 05. A tenir compte, dans cette avance, de 30 centimes du report de 22 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* conservent leur cours antérieur de 502 fr. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 91 fr., en avance de 25 centimes.

★ ★ Les obligations de la *Ville de Paris* sont, à une ou deux exceptions près, sans variations appréciables sur la clôture de vendredi dernier.

Les *Obligations 1855-60*, qui restaient à 620 fr., montent à 629 75 ; par contre, *Obligations 4 0/0 1865* 571 50, contre 572 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869* 433, en recul de 2 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, mieux à 421, gagnant 2 fr.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, que nous laissions à 580, passent à 582 ; *Obligations 4 0/0 1876* 583, contre 580 ; *Obligations 3 0/0 1886* 413 75, gagnant 1 fr. 25. Ces obligations, dont le tirage a lieu aujourd'hui, 5 septembre, ont un coupon qui vient à échéance le 15 courant.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, s'avancent de 393 fr. à 394 75 ; *Quarts* 99 fr.,

Obligations entièrement libérées 396 fr. 75, contre 393; *Quarts libérés* 100 fr., comme vendredi dernier.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* reviennent de 3.590 à 3.570, avec un report de 20 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des dix premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 133.598 fr., contre 537.065 en 1895, 238.974 fr. en 1894, 761.735 fr. en 1893, 356.131 fr. en 1892 et 1.787.874 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont plus lourdes à 627 fr., contre 642 fr. il y a huit jours. On a coté 4 et 6 francs de report, alors que le comptant se tient constamment au-dessus du terme. Hier encore on cotait, sur ce dernier marché, un déport de 5 francs. D'après le bilan au 31 juillet, les bénéfices de notre grand Etablissement hypothécaire se montent à 7 millions 344.235 fr. 14, pour les sept premiers mois de 1896. Faisons remarquer que les bilans mensuels font ressortir, cette année, un chiffre de bénéfices inférieur à celui de l'exercice précédent et on parle d'une diminution correspondante du dividende.

Mais il est bon que l'on sache que les différences signalées sont loin d'avoir la signification que quelques-uns leur prêtent. Elles sont dues surtout à l'adoption d'un nouveau mode de comptabilité, qui consiste à faire subir aux bénéfices des prélèvements mensuels pour doter certaines réserves et prévisions spéciales. Précédemment, c'est en fin d'année seulement que ces prélèvements extraordinaires étaient effectués, et le seul bilan de décembre en portait trace.

Au fond, les résultats de l'exercice en cours sont peu différents, malgré les apparences certaines, de ceux de l'exercice précédent. On ne prévoit pas de changement sensible dans le chiffre du dividende et les cours actuels des actions semblent, dès lors, avoir subi une dépréciation imméritée. Les capitalistes avisés sauront en faire leur profit.

Ajoutons que, dans sa séance hebdomadaire du 26 août, le Conseil d'administration du *Crédit Foncier* a autorisé pour 4.017.891 fr. 32 de nouveaux prêts, dont 1.156.873 fr. de prêts communaux et 2.861.018 fr. 32 de prêts fonciers.

Les *Obligations Foncières et Communales* continuent à avoir un marché actif et ne se ressentent que peu de la lourdeur passagère des actions.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, qui restaient à 512 50, restent à 510 fr.; par contre, *Titres estampillés* 494, en hausse de 6 francs; *Foncières 3 0/0 1879* 506, contre 505 50. Le tirage de ces obligations a eu lieu aujourd'hui. *Communales 3 0/0 1880* 506, en recul de 2 francs; *Foncières 3 0/0 1883* 460, gagnant 3 fr.; *Foncières 3 0/0 1885*, dont le tirage a lieu aujourd'hui, 506, en bénéfice de 1 fr.; *Cinquièmes* 105, sans variation.

Les *Communales 3 0/0 1891* conservent leur cours de 408 fr.; *Communales 3 20 0/0 1892* également sans variation, à 508; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 486 25 contre 487 fr.; *entièrement libérées* 489 25, presque sans changement; le tirage de ces obligations a lieu le 22 courant.

Les *Bons à Lots 1887*, dont le tirage s'effectuera le 15 septembre, sont à 69, contre 68 25; *Bons à Lots 1888* 55, en avance de 1 franc.

Les *Bons de l'Exposition de 1900*, qui restaient à 17 fr., passent à 17 50. On sait que, jusqu'à la fin de cette année, ces petits titres jouissent d'un tirage mensuel, qui a lieu le 25 de chaque mois. A partir de 1897, les tirages auront lieu tous les deux mois, présentant ainsi à la petite épargne, des chances multiples de profits.

★ ★ Les bonnes dispositions s'affirment de nouveau sur les actions de nos grandes Sociétés de crédit.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* de 838 passe à 839, ne profitant pas encore, comme il conviendrait, du vote que viennent de rendre les Chambres espagnoles dans l'affaire des Chemins de fer. *Compagnie Algérienne* 655.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris* bénéficie de 1 fr. à 573 fr. Cette Société vient de donner avis que les rentrées effectuées pour le service de l'*Emprunt de Madagascar 6 0/0* permettent de procéder au paiement intégral, à raison de 15 fr. par obligation, du coupon échu le 15 juin 1895. Notons que le paiement de ce coupon, ainsi que le remboursement, au prix de 500 francs, des 426 obligations sorties au tirage du 15 mai 1895, s'effectue dès à présent. *Crédit Lyonnais*, en plus-value de 12 fr. au comptant à 795, et de 13 fr. à terme à 795. Dans le bilan de cet Etablissement, dressé au 31 juillet dernier, nous voyons les variations suivantes: *Augmentations: Espèces*, 33.049.598 fr.; *Reports*, 5.546.784 fr.; *Comptes courants débiteurs*, 2.894.119 fr.; *Avances sur titres*, 5.238.692 fr.; *Titres en portefeuille*, 576.934 fr.; *Dépôts à vue*, 11.864.075 francs. *Diminutions: Portefeuille Commercial*, 37 millions 675.475 fr.; *Comptes courants créditeurs*, 1.111.763 fr.; *Acceptations*, 3.524.459 fr.; *Dépôts à échéance fixe*, 1.748.879 fr.

La *Société Générale*, 514 contre 512 50, conservant toujours une bonne tendance. *Crédit Industriel et Commercial*, en avance de 1 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est à 128 fr. avec un marché très animé, aussi bien au comptant qu'à terme, et aussi bien ferme qu'à prime. Disons que cette Banque annonce, pour le 14 octobre prochain, l'assemblée générale ordinaire de la *Nourse Deep*, et pour le 23 octobre, celle de la *Glynn's Lydenburg, Limited*. En conséquence, les actionnaires français qui désirent se faire représenter à ces assemblées peuvent, dès maintenant, adresser leurs pouvoirs à la *Banque Française*, qui tient des formules à la disposition des intéressés. Ajoutons que l'*Apex Mines, Limited* tiendra une assemblée générale extraordinaire le 9 octobre prochain, à Johannesburg. Il y sera discuté certaines modifications à apporter aux statuts. La même *Banque Française de l'Afrique du Sud* se met donc également à la disposition des actionnaires pour les représenter, sans frais, à cette assemblée.

La *Banque Internationale de Paris* s'inscrit à 609, contre 608; *Banque Parisienne*, plus faible et perdant au comptant 10 fr. à 455; *Compagnie des Mines d'or*, 144, en avance de 2 fr.

La *Banque de l'Algérie*, en dépit de quelques réalisations, se tient à 615, contre 615 50. *Rente Foncière* 250, en perte de 3 fr. Le Conseil d'administration vient encore de subir une modification. Les trois membres de l'ancien Conseil qui y étaient restés, viennent, en effet, de démissionner. *Société des Immeubles* 28 25, comme il y a huit jours; *Obligations nouvelles de 475 francs* 150, presque sans changement, mais ferme; *Obligations de 400 francs* 129, également bien soutenues.

Le *Crédit Mobilier* est sans changement, à 53 fr.

★ ★ Sur le marché des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, c'est toujours la fermeté qui domine.

L'*Est*, qui restait à 972, passe à 973; le *Lyon*, qui restait à 1.585 au comptant et à terme, s'inscrit, sur le premier de ces deux marchés, 1.586 fr. et 1.587 à terme; *Midi*, 1.290 au comptant, en avance de 5 fr.; *Nord*, 1.802 50, contre 1.800; par contre, *Ouest*, 1.117, perdant 2 fr. Sur ces derniers titres, il sera payé, le 1er octobre prochain, un coupon net de 16 fr. 80 pour les titres nominatifs et de 15 fr. 705 pour les titres au porteur.

Notons que, pour la trente-quatrième semaine de 1896, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 778.345 fr. Toutes les lignes y participent, à l'exception du Midi. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes accusent une plus-value de 16.030.726 fr. sur la même période de 1895.

★ ★ Le groupe des grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* est plutôt calme en général.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, 595, contre 598 50; la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui

restait à 1.104 au comptant et à 1.100 à terme, monte à 1.110 sur ces deux marchés. A partir du 6 octobre prochain, une somme de 12 fr. 50 sera payée sur les actions de cette Compagnie, à titre d'acompte sur l'exercice en cours. Cet acompte équivaut à 12 fr. nets par titre nominatif et à 10 fr. 901 par titre au porteur.

La *Compagnie Générale Transatlantique* progresse de 320 à 325; *Messaries Maritimes*, 668 fr., gagnant 2 fr. 50. Le Conseil de cette Compagnie vient de décider la création d'une annexe à la ligne de Marseille à Madagascar. Cette annexe desservira les possessions portugaises du golfe de Mozambique C'est le paquebot *Alphée*, qui stationne en ce moment dans le golfe Persique, qui inaugurera le nouveau service le mois prochain ou en novembre, au plus tard.

Chargeurs Réunis, 1.410, sans changement.

Les actions *Métaux* sont très fermes entre 549 et 550. Les actions *Omnibus*, qui clôturaient à 1.250, perdent 3 fr. à 1.247. Les recettes de cette Compagnie, du 19 au 25 août (34e semaine de 1896) se sont élevées à 720.064 fr. 10, contre 703.455 fr. 15 pour la période correspondante de 1895. Du 1er janvier au 25 août, les recettes totales s'établissent, par suite, à 28.450.702 francs 70, contre 26.734.667 fr. 85 en 1895. *Voitures de Paris* 570, en avance de 4 fr. 50. On suit avec le plus grand intérêt la lutte qui s'engage en ce moment au sujet des divers modes de transport de la capitale, lutte qui paraît devoir tourner, en définitive, au désavantage des Compagnies de voitures de place.

Les actions *Suez* que nous laissions à 3.415 au comptant et à 3.413 à terme, fléchissent réciproquement à 3.395 et à 3.393; *Parts Civiles* 2.294, contre 2.295.

Un groupe d'actionnaires de la *Nouvelle Compagnie du Canal de Panama* vient d'adresser, ces jours derniers, au Conseil d'administration de cette Compagnie une lettre relative à l'appel fait par celui-ci, d'un troisième quart de 25 francs par action. Cet appel était fait conformément à l'article 9 des statuts, auquel les actionnaires dont il vient d'être parlé opposent l'article 75 des mêmes statuts, article qui s'exprime ainsi :

Lorsque les dépenses, réalisées tant pour les travaux exécutés sur le canal que pour l'acquittement des charges résultant de l'apport de M. Gautron ès noms, atteindront environ moitié du capital numéraire au minimum, une Commission technique spéciale réunie antérieurement en temps utile se prononcera sur les résultats acquis par les travaux déjà exécutés et sur les conséquences à en tirer pour la suite de l'entreprise.

Cette Commission sera composée de deux membres désignés par le Conseil d'administration de la présente Société et de deux personnes désignées par la liquidation de l'ancienne Compagnie universelle du Canal interocéanique. Ces quatre membres en désigneront un cinquième qui sera le président de la Commission, et, à défaut d'entente, ce président sera désigné par le Président du Tribunal de commerce du département de la Seine.

Le Conseil d'administration sera tenu de rendre public l'avis de cette Commission et de convoquer une assemblée générale extraordinaire dans les termes des articles 61 et 62 ci-dessus.

Cette assemblée aura à délibérer sur les voies et moyens tendant à assurer l'achèvement de l'œuvre et sur les stipulations contenues ci-dessus à l'article 5, § 4, n° 3.

En raison des termes de cet article, les actionnaires ne s'opposent pas au versement appelé, mais ils déclarent que la première moitié du capital espèces ayant été dépensée, il est obligatoire de convoquer une assemblée générale extraordinaire, qui fera connaître l'emploi qui a été fait des susdits 30 millions. Ils subordonnent donc leur versement à la convocation de cette assemblée.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* 617 fr., gagnant 16 fr.; *Etablissements Decauville* 181 fr., en plus-value de 6 fr.; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.231 fr., contre 1.229 fr. Rappelons que, ainsi que nous le disions il y a huit jours, l'Administrateur délégué de cette Société a été appelé à Londres, pour la constitution d'un trust formé sur les actions du *Bec Auer Autrichien*, affaire dans laquelle la Société française est largement intéressée et dont la prochaine émission rencontrera certainement la faveur du public. Mentionnons, à ce, sujet que la Société Autrichienne d'Incandescence va proposer à ses actionnaires, pour l'exercice 1895-96, un dividende de 130 0/0, soit 1.300 florins par action, contre 80 0/0 en 1894-95.

La *Société du Commerce Sud-Africain* est à 136, et fait l'objet de bonnes demandes de la part des portefeuilles. *Actions Procédés Thompson-Houston* 1.467, en nouvelle avance de 38 fr. Cette continuation dans la hausse trouve son explication naturelle dans ce fait qu'un droit de préférence à la souscription, aux actions nouvelles dont la création va être proposée à l'assemblée générale du 14 courant, est réservé aux porteurs actuels dans la proportion de deux actions nouvelles pour une ancienne, ce qui permet à l'acheteur, aux cours actuels, de réaliser une plus-value immédiate par la souscription de deux titres nouveaux qui lui seront offerts au prix de 750 fr. l'un.

Quant à l'augmentation du capital de la Société de 5 à 15 millions elle est justifiée par l'extension du champ d'action de cette entreprise. Il ne faut pas oublier qu'en Europe, et spécialement en France, on est au début seulement de la période d'application de la traction électrique. Dans le Nouveau-Monde, au 1er juillet 1895, l'ensemble des lignes de tramways exploitées électriquement était de près de 16.500 kilomètres et le matériel roulant se composait de 16.000 voitures. Aujourd'hui, les villes de Boston et de Brooklyn possèdent à elles seules plus de 1.200 voitures circulant quotidiennement. En Europe, en avril 1896, on comptait seulement 950 kilomètres en exploitation et, en France, le chiffre de 200 kilomètres était à peine atteint.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont presque tous en plus-value cette semaine.

Les *Oligations Argentines 5 0/0 1886* sont un peu plus lourdes à 411, contre 414 50. Il est à espérer que les Pouvoirs publics vont hâter la solution de l'unification projetée.

Les *Fonds Brésiliens* sont de nouveau en avance bien que le change continue à être peu favorable. Il est vrai, qu'ici, ces titres sont en faveur marquée et font l'objet de bonnes demandes aussi bien au comptant qu'à terme. *Brésilien 4 1/2 0/0 1888*, 78 50 et 79 selon les coupures : nous le laissions à 77 90; *Brésilien 4 0/0 1889* 72 80, contre 71 95.

La *Rente Chinoise or 4 0/0 1895* est à 105 25 au comptant, gagnant 35 centimes, continuant ainsi à attirer l'attention.

Bien que les deux Chambres espagnoles aient approuvé le projet présenté par le Ministère, et ayant trait à l'arrangement avec les Compagnies de chemins de fer, la *Rente Extérieure Espagnole* ne conserve pas ses plus haut cours, se ressentant des nouvelles qui parviennent des Philippines. Néanmoins, elle reste à 64 85, en avance de 35 centimes.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1896* est à 101 70, en recul de 20 centimes. Ce titre va détacher aujourd'hui son coupon semestriel.

Reprise assez sensible sur la *Rente Italienne* qui monte de 87 95 à 88 40. Le budget de 1895-96 vient de se régler dans des conditions favorables. Pendant ledit exercice financier, étant exceptées les dépenses pour l'Afrique, qui ont été soldées avec partie de l'Emprunt intérieur (emprunt intérieur de 140 millions de lires sur lesquelles a eu lieu seulement une émission de 900 millions de lires), on a pourvu, avec les recettes ordinaires, à toutes les dépenses, y compris celles des constructions des chemins de fer et des amortissements.

Dn budget de prévision de 1896-97, il ressort une plus-value à l'actif de 15.427.720 lire 36. Cette plus-value sera, peut-être, diminuée par des dépenses imprévues. Mais, comme les recettes ont été évaluées avec grande parcimonie, elles aussi dépasseront la prévision. En outre, on fera des économies dans les dépenses prévues. En résumé, on peut s'attendre à ce que le budget 1896-1897 maintienne une plus-value à l'actif.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896* est à 87 25 au comptant, en avance de 10 centimes. Mentionnons, en ce qui regarde le développement de ce pays, que les recettes provisoires des *Chemins de fer Rou-*

mains, du 1er janvier au 31 juillet se sont élevées à 23.128.701 fr., en plus-value de 2 317.054 fr. sur les sspt premiers mois de l'exercice 1895.

Les *Fonds Russes* conservent leur fermeté antérieure et sont toujours très recherchés. Le *4 0/0 1867-1869* est à 103 20, en plus-value de 15 centimes ; *Consolidés 1re et 2e séries* 104 30 ; *Intérieur 4 0/0* 67 20 au comptant, gagnant 10 centimes ; *Russe 3 1/2 0/0* 101 55, contre 101 40 ; *Russe 3 0/0 1891* 94 40, en avance de 15 centimes ; *Russe 3 0/0 1896* 93 30, contre 93 25.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable* gagne 60 centimes à terme à 67 35 et 35 centimes au comptant à 67 25, en conséquence des recettes favorables dont nous parlions encore il y a huit jours.

Les *Valeurs Ottomanes* sont beaucoup mieux tenus. En dépit de tout, on approche d'une solution qui rétablira définitivement, il faut l'espérer, le calme en Orient. Le *Turc C* est à 20 80 ; *Turc D* 20 50, en plus-value de 7 1/2 centimes ; *Obligations de Priorités* 433, contre 434 50. *Obligations 5 0/0 de l'Emgrunt Ottoman de 1896* 432, un peu plus lourdes, mais très recherchées au dernier moment. Il est à croire que ce titre est appelé à profiter un des premiers de l'apaisement qui va avoir lieu.

★ ★ Parmi les *Valeurs Etrangères*, la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'avance de 541 à 556. Vienne est très optimiste sur cette valeur, en raison des opérations qui se préparent et auxquelles cet Etablissement est appelé à prendre part. *Banque Impériale Ottomane* 549 à terme et 554 au comptant. On sait que l'envahissement de l'immeuble de cette Banque n'a eu pour elle aucune conséquence.

Le *Rio-Tinto* est à 599, gagnant 37 fr. ; à un moment, il a même dépassé le cours de 600 fr., sur la hausse du cuivre, mais une petite réaction de ce métal le fait clôturer un peu plus bas. Actions *Wagons-Lits* 565, en bénéfice de 5 fr. C'est le comptant, principalement, qui s'occupe de ce titre.

Les actions *Canal de Corinthe* sont toujours délaissées ; *Obligations 6 0/0* 75 25. Le bilan de la Société du canal de Corinthe, pour le premier semestre de 1896, accuse un total de recettes de 159.859 francs, contre 154.545 fr. en 1895. Les frais d'administration ont été réduits de 170.000 à 125.000 fr. Il n'est pas sans intérêt d'ajouter que les intérêts restants dûs aux obligataires, pour quatre semestres non payés, s'élèvent à 2.800.020 fr. *Nitrate Railways* 182, en plus-value de 2 fr. *Lagunas Nitrate* 63, gagnant 3 fr.

Les *Obligations 4 0/0 anciennes (Série 1894)* de la *Société Smyrne Cassaba et prolongement* sont demandées à 393 ; le comptant se porte toujours sur ce titre qui, certainement, et à bref délai, doit regagner les cours qu'il a déjà conquis. *Obligations 4 0/0 nouvelles (Série 1895)* 325 ; *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople*, 271.

On constate, depuis quelques années, un courant très marqué en faveur des valeurs industrielles russes dont plusieurs ont atteint des prix très élevés. Celles là offrent, toutefois, moins de marge au placement que les valeurs de création récentes, qui ont devant elles de belles respectives d'avenir, non *encore escomptées*.

La *Société des Gisements de houille et des Briquettes de Tkwibouly* en est une. Ses actions sont à 560.

En neuf mois d'exercice, elle aura réalisé un bénéfice de 800.000 fr. qui lui permettra de distribuer un dividende de 30 fr. environ à chacune des 16.000 actions de 500 fr. qui forment son capital.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 4 septembre 1896.

Après avoir soutenu le mouvement de reprise qui se poursuit depuis un mois sur le marché des mines d'or, les puissants groupes financiers qui s'y intéressent paraissent désireux de laisser les cours se consolider. Les conditions de la place sont favorables, le terrain se trouve suffisamment déblayé : il ne faudrait donc pas que des éléments malsains vinssent s'interposer et gêner un mouvement qui s'accentuera probablement dès que le public sera revenu et dès que l'on aura constaté la continuation de la situation satisfaisante de l'industrie minière.

Les *leaders* du marché ont préparé les voies : ils attendent maintenant qu'un élément nouveau vienne déterminer les demandes du vrai public qui a repris confiance et n'attend qu'un signal pour s'intéresser à nouveau à des valeurs qu'il connaît mieux et qui ont résisté à la plus grave des crises.

Cet élément pourrait être la publication des rendements d'août. On fait espérer, en effet, que les rendements obtenus pendant ce mois dépasseront ceux de juillet, qui étaient eux-mêmes les plus importants qui aient été relevés jusqu'à ce jour. D'autres faits viendront, d'ailleurs, corroborer les indications satisfaisantes qui ont été données sur l'avenir de l'industrie minière sud-africaine, car il n'y a pas de doute que les mesures adoptées peu à peu par le Gouvernement du Transvaal ne soient utiles à cette industrie et ne portent bientôt leurs fruits.

En attendant, nous devons constater que les porteurs de titres offrent beaucoup plus de résistance aux tentatives des baissiers. Les nouvelles pessimistes mises en circulation ont peu d'effet sur eux et si les demandes n'affluent pas, les offres sont nulles. Nous en avons eu de nouveau la preuve ces jours-ci, où les nouvelles de Rhodesia n'ont déterminé aucun mouvement. Il n'y a, il est vrai, aucun rapport à établir entre les valeurs de cette contrée et les actions des Compagnies du Transvaal, mais le temps n'est pas loin où le moindre incident survenu en Rhodesia provoquait un recul de toutes les valeurs sud-africaines.

Londres, 4 septembre, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste lourd.

Cours de clôture : Afrikander, 1 13/16 ; Buffelsdoorn Consolidated, 7/8 ; Buffelsdoorn Estate, 3 ./.. ; Chartered, 3 3/8 ; City and Suburban, 5 3/8 ; Comet, 3 ../.. ; Consolid. deep, 5 3/8 ; Crown reef, 11 1/4 ; Durban Roodepoort, 7 3/8 ; East Rand, 7 11/16 ; Eerste Fabrieken, 2 1/4 ; Ferreira, 20 ./. ; Geldenhuis, 4 1/4 ; Geldenhuis deep, 5 3/8 ; Goldfields, 13 1/2 ; Goldfields deep, 11 3/4 ; Heriot, 9 3/8 ; Henry Nourse, 6 7/8 ; Jumpers, 6 7/8 ; Kleinfontein, 3 5/8 ; Langlaagte Estate, 5 1/2 ; Lydenburg Mining, 7 9/16 ; Modderfontein, 7 3/8 ; New Primrose, 6 1/16 ; Nigel, 3 1/2 ; Nourse deep, 5 1/2 ; Randfontein, 3 ./. ; Rand Mines, 31 5/8 ; Robinson, 8 7/8 ; Robinson Bank, 5 3/4 ; Sheba, 2 5/32 ; Simmer and Jack, 6 3/4 ; Transvaal Consolidated Land, 2 ./. ; Transvaal Gold, 8 9/16 ; Treasury, 2 7/8 ; Van Ryn, 4 13/16 ; Wemmer, 9 1/4 ; West Rand Mines, 2 5/16 ; Wolhuter, 7 1/8 ; Worcester, 4 1/2.

Paris, le 4 septembre 1896.

Pour le moment on est plus calme, et même, dans ces derniers jours, on est un peu plus mou. Paris a vendu un peu ; il est vrai que Londres a très faiblement absorbé ce que les arbitragistes lui envoyaient, ce qui prouve que la hausse des mines d'or n'attend qu'un élément nouveau. Beaucoup assurent que cet élément, on le trouvera dans le rendement d'août.

Un événement s'est produit cette semaine. On a dit que, désormais, les reports, sur les mines d'or ne se feraient plus que sur des cours inférieurs de 20 0/0 à ceux de compensation. L'opportunité de cette mesure a été examinée par le Comité du *Marché Libre*, qui a refusé son approbation et qui a prié les maisons qui voudraient maintenir cette condition vis-à-vis de leurs clients de se retirer de la « feuille ». Il est évident qu'une telle mesure mettrait le Marché de Paris en grande infériorité vis-à-vis celui de Londres.

La *Chartered* est à 86 25. On traite les primes dont 5 fr. à 91 et 92 ; *Consolidated Goldfields*, 340 ; *East Rand* 195 fr.

La *Robinson Gold* est très ferme à 232 50 ; *Primrose* 150. La *Transvaal Goldfields* est à 87. Ce titre n'est pas à son cours ; aussi les capitalistes avisés profitent ils des prix actuels pour mettre en portefeuille une valeur qui, d'un rendement assuré d'au moins 10 0/0, est susceptible de relever, dans une proportion appréciable, la moyenne de leurs revenus. A maintes reprises, nous avons pu énumérer les conditions particulièrement avantageuses dans lesquelles se présente cette affaire. Un fait tangible, essentiel, se dégage de toutes considérations techniques : le bénéfice de 103 0/0 réalisé la première année, le dividende minimum de 10 0/0 assuré pour l'exercice en cours, sans préjudice des bénéfices déjà acquis au cours de ce même exercice. On voit que peu d'entreprises industrielles se trouvent en aussi favorable situation.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	RENTES A PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 27	102 80	102 65	102 70	103 17
			Compt.										102 05	102 75	102 60	102 60	103 05
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 50	101 15	... ..	101 05	101 35
			Compt.										... ..	101 10	100 75	100 85	101 15
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 30	105 50	105 30	105 30	105 75
			Compt.										105 22	105 35	105 20	105 30	105 70
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr			**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	498 50	501 ..	502 ..	502 ..	502 ..
919 500 obl. de 100 fr.			**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France)........Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	90 50	90 75	91 ..	90 50	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	620 ..	620 ..	... ..	625 ..	629 75
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	574 ..	571 ..	572 50	572 ..	571 50
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	434 ..	435 ..	433 ..	435 ..	433 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	421 ..	422 ..	419 ..	419 .	421 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	110 75	111 ..	111 ..	112 ..	111 75
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	582 ..	581 ..	580 ..	580 ..	582 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	581 ..	580 ..	580 ..	580 .	583 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	412 ..	414 ..	414 ..	412 50	413 75
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	103 75	104 ..	104 50	104 25
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	390 ..	390 ..	392 ..	393 ..	394 75
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	98 ..	99 ..	98 50	99 ..	99 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	410 75	412 ..	411 50	412 75	412 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	508 ..	510 ..	510 ..	512 50	510 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	491 ..	490 ..	488 ..	488 ..	494 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	506 ..	503 ..	506 ..	505 50	506 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	503 ..	505 ..	506 ..	508 ..	506 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	458 ..	458 ..	459 ..	457 ..	460 .
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	505 ..	505 ..	505 ..	505 .	506 .
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	106 ..	105 50	104 75	105 ..	105 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	406 ..	408 ..	408 ..	408 ..	408 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	505 ..	508 ..	509 ..	508 ..	508 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	486 50	485 50	486 ..	487 ..	486 25
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	66 ..	69 ..	69 ..	68 25	69 ..
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	54 ..	56 ..	56 ..	54 ..	55 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	564 25	558 ..	563 75	562 ..	564 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	460 ..	459 ..	462 ..	462 50	465 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3590 ..	3575 ..	3575 ..	3590 ..	3570 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	825 ..	830 ..	838 ..	834 ..	839 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	400 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	640 ..	655 ..	615 ..	650 ..	655 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	571 ..	570 ..	570 ..	572 ..	573 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	715 ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	420 ..	425 .	... ..	425 ..	425 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	650 ..	650 ..	645 ..	642 ..	627 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	565 ..	566 ..	566 ..	567 ..	568 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	773 ..	778 ..	782 ..	782 ..	795 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	510 ..	510 ..	510 ..	512 50	514 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	... ..	... ..	... ..	120 .	117 ..	119 ..	123 ..	126 ..	128 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	600 ..	607 ..	609 ..	608 ..	609 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	440 ..	... ..	435 ..	465 ..	452 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	570 ..	580 ..	615 ..	615 50	615 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	745 ..	745 ..	745 ..	745 ..	748 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	464 ..	468 ..	467 50	468 ..	467 50
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	674 ..	...	675 ..	680 ..	673 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	455 50	459 50	463 ..	464 ..	469 .
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	464 ..	465 75	462 ..	467 ..	470 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	419 ..	452 ..	450 25	460 .	455 ..	462 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	650 ..	653 ..	651 ..	665 ..	662 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	452 ..	454 .	453 ..	456 50	455 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	969 50	970 ..	970 ..	972 ..	973 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	435 50	438 ..	438 ..	438 ..	439 50
2015769	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	477 ..	477 25	479 ..	479 ..	480 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	481 50	483 ..	485 ..	484 50	485 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	479 75	478 ..	478 50	481 .	480 .
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1568 .	1575 ..	1585 ..	1585 ..	1587 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	478 ..	480 50	480 .	481 ..	480 ..
443.397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	477 ..	478 50	478 75	478 ..	480 ..
1971573	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	479 ..	481 ..	482 ..	481 ..	482 50
260.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	448 ..	449 75	451 75
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1288 ..	1290 ..	1285 ..	1290 ..	1290 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	475 .	474 25	475 ..	474 25	476 50
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	477 ..	480 ..	480 ..	478 ..	480 ..
510.870	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1800 ..	1799 ..	1799 ..	1800 ..	1802 50
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	481 ..	482 75	483 50	480 ..	483
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	498 ..	495 ..	494 ..	492 ..	494 75
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	453 50	453 75	454 ..	456 ..	... ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	476 50	481 ..	480 ..	479 .	480 50
545.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1610 ..	1615 ..	1620 ..	1625 ..	1633 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.761	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1140 ..	1145 ..	1145 ..	1149 ..	1146 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	477 ..	480 ..	478 50	478 ..	479 75
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	484 ..	490 .	487 50	482 50	489 .
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	442 ..	450 ..	450 50	451 75	456 ..	456 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 ..	476 ..	476 ..	477 75	479 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1120 ..	1117 50	1118 ..	1119 ..	1117 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	478 ..	479 ..	479 ..	479 ..	480 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	480 ..	483 ..	482 ..	483 .	485 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	635 ..	635 ..	634 ..	635 ..	634 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	464 ..	465 ..	465 ..	466 ..	464 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	468 50	468 50	470 ..	468 50	469 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	220 .	225 ..	220 ..	225 ..	221 50
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 .	438 ..	438 ..	438 ..	438 ..	438 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	392 ..	392 ..	394 ..	395 ..	410 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	590 ..	590 ..	595 ..	598 50	595 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	.... ..	.... ..	1950 ..	1949 .	1901 .	1901 ..	1905 ..	1900 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1100 ..	1100 ..	1103 ..	1104 ..	1110 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	820 50	820 ..	825 ..	825 ..	831 50
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	320 ..	325 ..	320 ..	320 ..	325 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	667 .	670 ..	670 50	665 50	668 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1250 ..	1249 ..	1235 ..	1250 ..	1245 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	670 ..	670 ..	670 ..	665 ..	670 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	565 ..	570 ..	570 ..	565 50	570 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1010 ..	1010 ..	1015 ..	1000 ..	1055 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	.... ..	.... ..	650 ..	740 ..	720 ..	.. ..	700 ..	700 ..	740 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.... ..	.... ..	133 75	140 ..	132 ..	138 ..	140 ..	143 ..	144 .
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	525 ..	529 ..	536 ..	535 ..	549 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	630 ..	634 ..	629 ..	624 ..	601 ..	617 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	6 ..	5 25	5 25	5 50	5 50
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	113 75	143 75	147 ..	146 .	143 25	140 ..	142 ..	143 .
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3387 ..	3388 ..	3413 ..	3406 ..	3393 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1330 ..	1330 ..	1345 ..	1345 ..	1345 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	500 ..	497 ..	497 ..	501 ..	518 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	73 ..	70 25	75 ..	76 ..	75 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	70 ..	72 ..	.... ..	72 ..	72 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20))	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	114 25	113 70	113 75	.... ..	.... ..
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.. ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	105 85	106 25	106 50	106 10	106 10
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	76 75	76 90	79 ..	77 90	78 50
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	71 60	71 25	72 20	71 60	72 75
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.... ..	.... ..	.... ..	106 40	104 55	104 50	104 72	104 90	105 25
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	97 50	84 ..	82 75	82 50	82 ..	81 50	81 ..
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	98 ..	98 50	99 ..	99 ..	99 ..	99 45	99 50
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	104 80	105 10	105 95	106 ..	106 20
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 40	105 80	106 40	105 90	105 90
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 ..	103 30	103 55	103 65	103 75
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	63 15	64 20	64 77	61 50	64 85
1494.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	355 ..	359 50	362 ..	358 50	358 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	295 50	304 50	303 75	300 ..	301 ..
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.... ..	633 .	.... ..	.... ..	633 ..	625 ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	237 50	242 50	232 ..	227 50	227 ..	227 ..	227 ..	226 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	154 ..	152 50	.... ..	.... ..	160 ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	160 ..
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 25	104 40	104 30	104 40	104 50
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	87 15	86 35	88 02	87 95	88 40
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	99 50	100 ..	.... ..	100 ..	.... ..
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.... ..	99 15	100 75	105 ..	104 90	105 30	104 50	105 30	104 60
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 50	25 75	26 ..	26 05	27 05
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	493 ..	495 ..	498 ..	497 .	497 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	89 30	92 ..	92 25	92 35	92 25	.... ..	92 50
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 50	102 ..	103 90	103 25	104 ..
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 30	88 30	87 85	87 80	88 30
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	.... ..	89 40	89 40	87 ..	87 50	86 95	87 90	87 50
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 80	103 25	103 15	103 05	103 20
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 70	102 85	103 ..	103 30	103 50
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 ..	104 10	103 95	104 20	104 20
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 60	104 40	104 50	104 50	104 50
40812.500 f.	1950		— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 ..	.... ..	105 70	105 30	105 .
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.... ..	101 30	103 05	106 ..	104 70	104 45	104 80	104 65	104 90
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	100 50	104 ..	105 85	105 40	105 50	105 70	105 80	105 90
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 50	103 05	103 35	103 30	103 30
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 50	94 15	94 37	94 22	94 35
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.... ..	.... ..	98 30	101 75	100 95	100 95	101 ..	101 40	100 85
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	. ..	. ..	. ..	. ..	. ..	.... ..	.... ..	.. ..	70 70	66 50	66 75	67 20	67 10	67 35
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	97 75	102 ..	.... ..	100 50	.... ..	100 40	100 50
145454100 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.... ..	.... ..	.... ..	103 95	104 50	105 ..	.... ..	105 20	104 70
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 75	.... ..	104 50	104 15	103 85
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	34 55	32 25	33 50	34 50	33 75
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 50	19 60	20 40	20 70	20 80
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 15	19 30	19 97	20 45	20 27
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	355 ..	365 ..	371 ..	382 ..	383 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	425 ..	431 ..	439 ..	442 ..	439 50
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	455 ..	452 ..	463 ..	485 ..	482 50
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.... ..	103 20	102 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... ..	431 25	467 50	373 ..	350 ..	335 ..	340 ..	347 ..	347 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... ..	438 75	487 50	431 ..	405 ..	405 ..	409 50	410 50	412 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.... ..	.... ..	99 ..	96 75	95 50	96 ..	96 ..	96 90	97 90
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	.. ..	.. ..	51 50	51 50	51 50

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	537 ..	536 ..	540 ..	541 ..	556 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	... ..	500 ..	500 ..	497 ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	... ..	567 ..	570 ..	... ..	... ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	532 ..	539 ..	547 ..	551 ..	549 ..
711.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	... ..	... ..	... ..	... ..	5 A	... ..	... ..	... ..	153 ..	132 ..	131 ..	136 ..	139 ..	144 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	... ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 ..	... ..	1252 ..	1235 ..	1244 ..	1290 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	470 50	475 ..	477 ..	477 ..	480 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	... ..	3 25	2 ..	... ..	... ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	54 ..	54 ..	54 ..	55 ..	57 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	... ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	120 ..	123 ..	134	120 ..	126 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	265 ..	264 ..	269 ..	265 ..	273 ..
99.609	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	245 ..	244 50	247 ..	245 ..	250 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	765 ..	767 ..	771 ..	773 ..	791 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	481 75	482 50	480 75	483 ..	482 75
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	... ..	473 ..	... ..	472 ..	473 .
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	464 ..	466 75	464 25	466 ..	466 75
390.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	472 50	476 ..	476 75	475 ..	476 50
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	... ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	287 ..	290 ..	292 ..	292 ..	294 50
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	... ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	227 ..	225 ..	224 ..	... ..	233 ..
315.587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	363 50	363 50	364 25	365 ..	365 ..
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	366 ..	367 50	368 ..	369 ..	369 75
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	601 ..	595 ..	600 ..	595 ..	598 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	173 ..	161 ..	160 .	180 ..	182 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	107 ..	109 ..	111 ..	109 .	115 .
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	258 ..	259 ..	261 50	257 50	264 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	237 75	239 ..	242 ..	238 ..	243 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	234 ..	234 ..	238 50	234 ..	239 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	223 ..	230 ..	236 50	230 ..	239 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	229 ..	233 ..	238 75	233 ..	239 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	236 ..	239 ..	241 ..	237 ..	240 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	249 ..	249 50	258 .	248 ..	254 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	246 50	250 ..	256 ..	247 ..	255 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	230 50	235 ..	239 ..	235 ..	240 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	237 ..	235 ..	245 ..	245 ..	245 ..
100.000	500	400	**Orientaux**..................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	... ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	60 75	60 75	65 ..	... ..	65 ..
535.994	500	500	Obl. — anc..........	... ..	... ..	... ..	... ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	129 75	128 50	129 ..	129 ..	130 50
69.788	500	500	— — 7e série.......	... ..	... ..	... ..	... ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	128 ..	128 ..	128 ..	129 ..	131 50
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	... ..	... ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	262 ..	265 ..	266 ..	273 ..	271 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	... ..	... ..	... ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	165 ..	168 ..	169 ..	168 ..	172 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	315 ..	318 ..	323 50	316 ..	324 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	309 ..	315 ..	320 ..	313 50	310 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	309 ..	307 25	313 ..	310 ..	312 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	... ..	... ..	... ..	... ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	392 ..	390 ..	389 50	392 ..	395 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	... ..	... ..	... ..	... ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	325 ..	326 50	323 ..	333 ..	327 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	... ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	115 ..	112 ..	113 ..	115 ..	115 ..
42.434	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	... ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	122 ..	135 ..	140 ..	131 ..	130 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld............	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	558 ..	568 ..	571 ..	561 ..	597 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	... ..	... ..	... ..	9 ..	... ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	55 ..	55 ..	58 ..	58 ..	63 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	... ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	150 ..	... ..	... ..	... ..	145 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	336 ..	345 ..	347 ..	355 ..	355 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	... ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	665 ..	660 ..	675 ..	650 ..	580 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	... ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	580 ..	574 ..	572 ..	572 ..	577 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	28 août	4 sept.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	684 ..	... ..	690 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1335 ..	... ..	1345 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	595 ..	594 .	595 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	485 ..	495 ..	... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**.................	491 ..	496 ..	499 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1890 ..	... ..	1880 ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1170 ..	... ..	... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1360 ..	1355 ..	... ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	589 ..	570 ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	183 ..	190 ..	190 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	105 ..	103 25	104 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1100 ..	1105 ..	1110 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	640 ..	640 ..	640 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**......................	135 ..	140 ..	135 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	534 ..	530 ..	... ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	830 ..	835 ..	830 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	... ..	... ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	... ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**...................	740 ..	735 ..	745 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1015 ..	995 ..	1020 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	990 ..	988 ..	... ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	740 ..	730 ..	750 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1405 ..	1410 ..	1410 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**................	520 .	500 ..	520 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3625 ..	3750 ..	3600 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	376 ..	... ..	... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3335 ..	3400 ..	... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	821 ..	819 ..	821 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	270 25	275 ..	270 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**..............	1210 ..	... ..	1225 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	28 août	4 sept.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	297 ..	... ..	297 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	141 ..	... ..	... ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	524 50	520 ..	524 50
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	223 50	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	185 ..	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	444 ..	445 ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 ..	445 ..	444 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	508 ..	506 ..	508 75
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	513 ..	509 50	511 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	492 ..	... ..	490 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	483 ..	484 ..	483 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	484 .	487 50	... ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	493 ..	493 50	490 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	514 .	513 ..	513 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..................	519 50	516 50	518 50
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	520 ..	... ..	520 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	350 ..	348 ..	350 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	410 ..	438 ..	... ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	310 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	617 ..	613 ..	618 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	679 75	676 ..	676 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	491 ..	... ..	490 50
218.900	500	500	— — 2e série.............	487 75	490 ..	487 50
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	160 ..	160 ..	160 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	225 ..	224 75	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	397 ..	398 ..	397 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	533 ..	541 ..	540 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	840 ..	811 ..	840 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	525 ..	523 ..	525 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	565 ..	560 ..	565 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	520 ..	... ..	520 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 3 septembre 1896.

Voyage des souverains russes. — Mort du prince Lobanoff. — Retraite de M. de Hahnke. — La Conversion bavaroise; ses conséquences médiates et immédiates. — La Liquidation de septembre. — Nouvelles économiques. — Echec de la loi sur les sucres. — Le Commerce extérieur.

Je vous fais grâce des commentaires sur le voyage des souverains russes ; pour atténuer le mauvais effet du choix de Breslau, comme lieu de rencontre de l'empereur Guillaume et de Nicolas II, un journal de province annonce que c'est l'empereur Guillaume qui a détourné le Tsar et la Tsarine d'un voyage à Berlin.

La mort subite du prince Lobanoff a causé une impression profonde. Il passait ici pour un ami de l'Allemagne.

Comme lors de la retraite de M. de Caprivi, le vainqueur apparent de la lutte contre l'ex-Ministre de la guerre a été enseveli dans son triomphe. On annonce, en effet, que le chef du cabinet militaire, M. de Hahnke, devra renoncer à ses fonctions.

L'événement financier le plus important de la semaine dernière est la nouvelle de la conversion bavaroise.

C'est encore le fait qui domine la situation financière et fait le sujet de toutes les conversations dans les cercles de la Bourse.

Lorsque l'alarme provoquée par l'attaque de la Banque Ottomane se fut quelque peu atténuée, les financiers exprimaient encore leur surprise, car la conversion de la Dette bavaroise est une mesure grosse de conséquences pour toute la finance allemande.

En effet, on s'explique difficilement l'initiative prise par M. de Riedel, le ministre bavarois des finances. Aux sommations du Centre, à la Chambre des députés, il avait toujours répondu dans le même sens que M. de Posadowski au Reichstag et M. Miquel à la Chambre prussienne des députés. La conversion lui paraissait utile et nécessaire, mais il fallait attendre le moment favorable et en laisser le choix au Gouvernement.

Suivant l'opinion généralement admise, il devait y avoir entente préalable entre les Gouvernements confédérés et l'Empire aurait donné le signal de la conversion. Aussi la surprise a été grande, lorsqu'une dépêche de Munich annonça la promulgation d'une circulaire du Ministre des finances relative à la conversion du 4 0/0 en 3 1/2 0/0.

Considérée, en elle-même, la mesure est grave, car la Dette 4 0/0 du Royaume de Bavière représente une somme considérable. Elle embrasse les titres 4 0/0 de la Dette générale dont la circulation s'élève à 120.680.000 *M.*, les emprunts de chemins de fer montant à 967 millions 460.000 *M.* l'emprunt en rentes d'environ deux millions de *M*,, de sorte que le capital de la Dette 4 0/0 appelée au remboursement ou à la conversion en 3 1/2 0/0 dépasse 1.090 millions de *M.*, soit environ 1.362.675.000 francs.

Pour un petit Etat, la somme est énorme. Elle est même fort respectable en considérant l'ensemble des marchés allemands.

Voici, du reste, les parties du texte officiel de la circulaire qui peuvent intéresser vos lecteurs. La communication du Ministre des finances s'applique à la conversion facultative des inscriptions de rentes 4 0/0 de la Dette générale, des rentes 4 0/0 et de l'emprunt des Chemins de fer, des rentes pour l'amélioration du sol en obligations 3 1/2 0/0. L'offre de conversion est tenue pour valide si le porteur n'adresse pas, par écrit, une déclaration en sens contraire avant le 15 septembre. La déclaration, hors de la Bavière, est reçue, à Francfort, chez MM. A. de Rothschild et fils et d'Erlanger et fils, à Berlin, à la Disconto Gesellschaft. Les dates du remboursement en espèces et de l'échange des titres ne sont pas encore fixées ; dans tous les cas, l'intérêt à 4 0/0 courra jusqu'au 31 mars 1897.

Cette conversion ne s'applique pas à la totalité des Dettes 4 0/0 du royaume de Bavière. Il reste encore la Rente foncière, qui représente 144 millions de *M.* en capital.

Le précédent va rendre indispensable la conversion des rentes 4 0/0 de l'Empire de la Prusse et des autres Etats confédérés. Il détermine logiquement le taux qui servira de base à ces opérations. Ce n'est pas en 3 0/0, mais en 3 1/2 0/0 que l'Allemagne convertira ses rentes 4 0/0. Je vous l'avais du reste indiqué, lorsque M. de Posadowski était obligé de répondre aux questions qui lui étaient adressées, à cet égard, par plusieurs membres du Reichstag : l'exemple de la France tend à faire loi.

Les politiciens feront remarquer que la mesure prise par la Bavière est d'autant plus surprenante que M. de Ruedel avait eu recours, au mois de mars, lorsqu'il refusait la conversion, à un argument singulier : il avait fait allusion à l'éventualité d'une guerre européenne. On peut en déduire qu'il tient aujourd'hui que la paix européenne est mieux assurée qu'il y a cinq mois.

En elle-même, la conversion sera-t-elle un succès ? Si M. Miquel, le ministre de Prusse, voyait juste, lorsqu'il redoutait que les porteurs allemands refusassent la conversion, en exigeant le remboursement pour acheter des valeurs étrangères ou intérieures à plus haut rendement, le Gouvernement bavarois serait dans une mauvaise passe. On suppose ici qu'il a pris ses précautions en traitant avec quelque Syndicat financier, notamment avec la Disconto et la maison A. de Rothschild, de Francfort.

Cet événement est de nature à raffermir le Marché, car il va falloir préparer la conversion de celles des obligations foncières de *landschaften* et autres qui produisent encore 4 0/0 d'intérêt. De là à une hausse générale de toutes les valeurs sérieuses, il n'y a qu'un pas.

Cependant, il est peu probable que l'Empire et le Royaume de Prusse procèdent immédiatement à la conversion de leur 4 0/0. Nous sommes bien près du dernier trimestre de l'année, où les besoins d'argent sont plus larges que pendant le reste de l'année.

A la dernière réunion des Directeurs de la Banque de l'Empire, le Dr Koch a déclaré ouvertement qu'un relèvement prochain du taux de l'escompte n'était pas impossible. Il faut, du reste, prendre au pied de la lettre cette affirmation sans en tirer des déductions affirmatives. En somme, la Bourse ne pense pas que la conversion générale ait lieu avant le commencement de l'année prochaine.

La liquidation du mois était terminée le 28 août; elle s'est poursuivie paisiblement, car l'argent était abondant. En dernier lieu, il coûtait seulement 3 0/0.

La spéculation s'occupe toujours des actions du *Dynamit Trust* en escomptant, à tort ou à raison, les bénéfices futurs du fameux brevet pour la production du cyanure de potassium, qui a été acquis par le Syndicat.

Comme nouvelles économiques, je dois vous signaler les résolutions du Congrès catholique de Dortmund, en faveur du règlement de l'apprentissage légal.

A Berlin, les confectionneurs ne s'occupent pas du tarif minimum des salaires arrêté par le Comité spécial, à la suite de la grande grève des ouvriers et ouvrières. La grève pourrait bien recommencer un jour ou l'autre.

La *Kreutzzeitung* recommande un système ingénieux pour tourner les traités de commerce. Elle s'imagine opposer un obstacle insurmontable à l'importation des blés et des seigles étrangers en exigeant un contrôle de leur qualité alimentaire et de leurs conditions de livraison. Ce serait quelque chose d'analogue aux mesures sanitaires relatives aux bestiaux étrangers.

Ce qui est plus sérieux, ce sont les plaintes qui commencent à s'élever des régions sucrières au sujet des effets néfastes de la dernière loi sur les sucres.

Vous recevrez l'état mensuel du commerce extérieur du Zollverein pendant les sept premiers mois de l'année

courante. Autant qu'on peut en juger d'après le mouvement des quantités de marchandises qui franchissent la frontière, les affaires continuent de se développer.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	31 août	Dif. 22 août	31 août	Dif. 23 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	902.659	— 22 810	991.367	— 32 104
Billets du Trésor	22.665	— 1.650	24 109	— 837
Billets d'autres banques	10.349	— 2.132	10.765	+ 2.103
Lettres de change	632.625	+ 40.004	561 802	+ 23.269
Prêts sur titres	99.628	+ 8.646	79.055	+ 6 471
Valeurs	7.099	— 506	6.050	— 211
Divers	45.120	— 41	44.646	+ 1.216
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.045.131	+ 35.054	1.073 886	+ 33.265
Autres engagements à vue	510.455	— 13.287	483.514	— 31 446
Divers	14.559	+ 344	10.394	— 1.852

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
31 juil.	899,4	1017,9	899,3
7 août	898,5	1017,9	906,0
15 —	913,0	1019,9	912.8
23 —	933,8	1023,4	925,4
31 —	926,6	991,3	902,6

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
31 juil.	729,8	652,9	752,8
7 août	690,6	626,5	709,4
15 —	664,5	615,3	698.7
23 —	636,8	611,1	683,6
31 —	645,5	640,8	732,2

Circulation	1894	1895	1896
31 juil.	1109,2	1093,4	1079,4
7 août	1059,9	1076,1	1043,8
15 —	1016,7	1057,6	1031,2
23 —	978,0	1040,6	1010,0
31 —	998,0	1073,8	1045,1

Réserve de billets	1894	1895	1896
31 juil.	120,0	138,7	93,8
7 août	108,2	166,3	135,2
15 —	224,9	187,0	155,1
23 —	286,1	207,7	189,1
31 —	260,0	191,5	130,2

Commerce de l'Allemagne pendant les sept premiers mois. — *Principales classes dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :*

Classes	Importat.	Exportat.
—	(Quantités en quintaux métriques)	
2. Cotons et cotonnades	2.002.088	570.245
5. Drogueries, médicaments, couleurs	6.318.736	3.520.998
6. Fers et produits métallurgiques	1.918.664	9.175.962
7. Terres, minerais, métaux précieux	28.281.352	23.330.716
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté	1.512.256	378.796
9. Céréales et denrées agricoles	32.081.475	1.882.625
12. Peaux et pelleteries	619.832	207.350
13. Bois, matières à tailler et leurs produits	18.821.556	3.098.261
15. Instruments, machines et véhicules	358.476	1.014.715
18. Vêtements, linge et articles de parure	2.082	50.453
20. Quincaillerie	4.243	159.794
21. Cuir et objets en cuir	62.116	81.821
24. Objets d'art et de littérature	30.761	87.679
25. Drogues, épicerie et confiserie	5.548.314	9.465.798
26. Huiles non dénommées et graisses	3.038.989	722.043
27. Papiers et cartons	179.104	1.106.767
30. Soie et soieries	35.524	35.270
34. Combustibles minéraux	75.463.512	77.077.162
37. Produits animaux non dénommés	1.097.341	2.456.163
39. Bestiaux	860.063	43.945
41. Laine et lainages	1.713.169	471.643
Somme générale en 1896	197.422.820	142.404.438
— 1895	172.589.518	130.084.129
Augmentations	24.833.302	12.320.309

Recettes des Chemins saxons. — Le mouvement des recettes du réseau de l'Etat saxon indique une situation très favorable des affaires. Pendant le premier semestre de l'année courante, les recettes se sont élevées à 50.692.887 *M.*, contre 46.901.249 *M.* pendant la même période de l'année précédente. L'augmentation monte à 3.791.638 *M.* et équivaut à une progression de 8 0/0.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 septembre 1896.

Affaires actives et Marché très animé sur les valeurs des Charbonnages et la *Disconto*. Celle-ci bénéficie de la fondation probable d'une Banque sous ses auspices, à Caracas. Les actions de la Société Popp, de l'air comprimé, haussent sans qu'on s'en explique la cause.

La tendance générale reste ferme. Suivant le mouvement des comptes de la Banque de l'Empire, les affaires ont été moins actives en août qu'en juillet.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 septembre 1896.

Les Sorties d'or de la Banque d'Angleterre. — Le Taux d'escompte. — Les Chemins américains — Statistiques agricoles. — La Caisse d'épargne postale. — Le Stock-Exchange.

D'une semaine à l'autre, les sorties d'or de la Banque d'Angleterre ont atteint le chiffre de 2.164.000 liv. Nous étions tellement habitués à voir l'or s'accumuler ici que ce revirement a pu surprendre, mais nous aurions mauvaise grâce à nous plaindre d'un exode qui ne menace nullement de créer une disette sur la place et va renforcer un marché où est engagée une forte partie du capital anglais.

Ces sorties d'or ne sont, en effet, que la conséquence de l'amélioration de la balance commerciale des Etats-Unis, et principalement des fortes exportations de céréales dirigées vers les marchés européens. Il n'y a donc pas à chercher bien loin les causes du revirement qui vient de se produire : New-York importe de l'or au lieu d'en exporter, parce que le pays est devenu créditeur de l'Europe.

Ces sorties d'or, si elles se prolongeaient, pourraient amener une élévation du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre, mais il n'en est nullement question pour le moment et la situation de la Banque est assez forte pour que, dans le cas où cette mesure serait appliquée, elle ne soit que temporaire.

Du reste, le taux actuel de 2 0/0, qui est en vigueur depuis le 22 février 1894, aurait dû être abaissé depuis longtemps si la Banque n'avait pas voulu le maintenir pour rester dans la tradition. Les circonstances ont souvent permis de le descendre plus bas, cela sans danger, et malgré les réductions accusées par le dernier bilan, les chiffres actuels expriment encore une situation très forte.

L'effet des exportations d'or aux Etats-Unis n'a pas tardé à se faire sentir sur le marché des Chemins de fer américains. Ce marché était dans une situation d'autant plus précaire que les recettes paraissaient se ressentir du malaise existant dans le pays. En juillet, le produit de 131 lignes n'a présenté, en effet, qu'une augmentation de 1.610.000 dollars, tandis qu'en juillet 1895 l'accroissement avait été de 5.357.000 dollars. Pour les sept premiers mois, l'augmentation a été de 16 millions. Il n'y aurait rien d'étonnant à ce que les résultats d'août fussent plus faibles.

Le Ministère de l'agriculture vient de publier son rapport provisoire sur les résultats agricoles de la Grande-Bretagne en 1896, d'après les renseignements recueillis au 4 juin. La surface ensemencée en blé était de 1.693.957 acres, soit une augmentation de 19,5 0/0 sur 1895, mais une diminution de 12,1 0/0 par rapport à 1894. La surface ensemencée en orge était de 2.104.764 acres, soit une diminution de 2,8 0/0 sur 1895. La surface ensemencée en avoine était de 3.094.488 acres,

soit une diminution de 6,1 0/0 sur 1895 et de 4,9 0/0 sur 1894.

Les pommes de terre couvraient 563.741 acres, soit une augmentation de 4,2 0/0 et de 11,8 0/0 sur les deux années précédentes. Les pâturages couvraient 6.810.635 acres, ce qui représente une diminution de 3 0/0 sur 1895.

A la même époque, le nombre total des têtes de bétail dans le Royaume-Uni était de 26.075.329, soit 3,5 0/0 d'augmentation sur 1895 et 3,3 0/0 sur 1894.

Vous avez publié, la semaine dernière, une information relative à la Caisse d'Epargne postale. Il est intéressant de constater à ce propos, et d'après le rapport du Directeur général des Postes, que, malgré la hausse des Consolidés, la position de cette Caisse est de plus en plus forte. Les sommes dues aux dépositaires au 31 décembre 1895, y compris l'intérêt, s'élevaient à 97.869.000 liv., tandis que la valeur des titres détenus, calculée au cours moyen de ce jour, s'élevait à 105 millions 64.000 liv. st. La Caisse possédait environ 700.000 liv. st. d'actif supplémentaire sous forme d'espèces en caisse et les disponibilités dépassaient de 7.886.000 liv. st. les engagements. A la fin de décembre, les Consolidés étaient cotés 106 1/2 : ils sont maintenant aux environs de 113 ; le prix de la rente 2 1/2 0/0 était de 103 1/2 : il est aujourd'hui à 108. Avec une hausse des Consolidés et des l'autre rente d'environ 5 0/0, le surplus des disponibilités sur les engagements serait d'environ 13.000 000 de liv. st.

Les tendances générales du Stock-Exchange restent favorables. L'émotion provoquée à la fin de la semaine dernière par les massacres de Constantinople est complètement oubliée et les fonds étrangers ont retrouvé d'autant mieux leur assiette que la situation du marché américain se trouve renforcée. On remarque, toutefois, depuis hier un certain ralentissement dans les transactions, mais ce fait doit peut-être être attribuée à l'approche des fêtes israélites.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 Septembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés. ..	58.716.835	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784 900
		Or monnayé et lingots	41 916.835
Total...........	58 716.835	Total...........	58.716.835

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social..........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.944.995
Réserve et profits et pertes...............	3.616.742	Portefeuille et avances	28 444.558
Trésor et administration publique.......	6.974.906	Billets en réserve....	31.194.230
Comptes particuliers..	51.380.689	Or et argent monnayés	2.127 418
Billets à sept jours, etc.	155 894		
Total..........	76.711 231	Total	76.711.231

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
27 mai	47.225	25 960	64 017	43 775	38.064	59 3/8	2
3 juin..........	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59 3/8	»
10 »	49.343	26 511	64.579	43.782	38.588	59 5/8	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49 156	27 034	65.425	44.277	38.921	59 3/8	»
1er juillet........	48.483	27.962	68.483	44.948	37.322	54 3/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/4	»
15 »	48 187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»
22 »	48 310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59 1/4	»
5 août..........	47.143	27 820	61.552	43 526	36.122	58 1/2	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43 524	36 462	58 3/4	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.076	43 277	35.892	58 7/8	»
2 sept..........	41.041	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»

Recettes et Dépenses publiques du Royaume-Uni. — Voici quelles ont été les recettes et dépenses publiques du Royaume-Uni, du 1er avril au 31 août 1896, comparées à celles du 1er avril au 31 août 1895 :

RECETTES	Recettes de l'Echiquier du 1er avril à fin août 1896	1895
Solde au 1er avril :	Liv. st.	Liv. st.
A la Banque d'Angleterre...........	8.163.964	5.516.355
A la Banque d'Irlande..............	811.237	784.472
	8.975.201	6.300.827
Recettes publiques		
Douanes..........................	8.097.000	8.145.000
Excise...........................	10.789.000	10.555.000
Taxes diverses.....................	4.931.000	4.941.000
Timbres..........................	3.149.000	3.088.000
Land tax.........................	440.000	440.000
Income tax........................	3.457.000	3.413.000
Postes...........................	4.070.000	3.950.000
Télégraphes.......................	1.235.000	1.205.000
Terres de la Couronne..............	145.000	145.000
Actions du Suez....................	415.686	395.156
Divers...........................	973.591	656.666
Recettes	37.702.277	36.933.822
Total, y compris les soldes....	46.677.478	43.234.649
Autres recettes....................	32.667	131.709
Totaux..................	47.257.259	43.906.358

DÉPENSES	Dépenses effectuées par l'Echiquier du 1er avril à fin août 1896	1895
Dépenses	Liv. st.	Liv. st.
Charge permanente de la Dette.....	11.848.755	10.845.811
Services des autres fonds consolidés.	716.363	709.627
Services supplémentaires..........	28.200.290	27.095.519
Dépenses...........	40.765.408	38.650.957
Autres paiements		
Avances pour monnaie.............	210.000	310.000
Besoins supplémentaires...........	1.300.000	539.000
Paiements d'après l'Imperial defence act.............	»	58.000
— — le Barracks act.......	100.000	300.000
— — le Telegraph act de 1892	88.000	40.000
Application de la recette supplémentaire de 1895-96, d'après le Naval Works Act de 1896..............	712.590	»
Total	43.175.998	40.097.957
Solde de l'Echiquier :		
Banque d'Angleterre................	3.510.326	3.119.075
Banque d'Irlande...................	570.935	689.326
Total...............	4.081.261	3.808.401
Totaux généraux.........	47.257.259	43.906.358

Clearing-House

Résultat des compensations du 27 août au 2 sept.

Jeudi 27 août..... £	18 423 000	Lundi 31 août..... £	24.216.000
Vendredi 28 août....	39.528.000	Mardi 1er sept.........	24.127 000
Samedi 29 août.....	24 173.000	Mercredi 2 sept......	20.309.000
		Total.......£	150.776.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 171.174.000.

Les Fluctuations du Stock-Exchange. — Le *Banker's Magazine* examine les variations de cours subies par les diverses valeurs cotées au Stock-Exchange pendant les mois de juillet et d'août. Cet examen porte sur 325 valeurs : elles ont subi une dépréciation moyenne de 0.2 0/0. Ces titres représentaient, à fin juin, une valeur totale de 3.279.507.000 liv. ; à fin août, leur valeur se trouvait réduite à 3.271.895.000 liv., soit une diminution de 7.612.000 livres.

En examinant les divers groupes de titres pris en con-

sidération, on constate que la baisse a été insignifiante en général, sauf en ce qui concerne les actions des chemins de fer coloniaux et américains.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 septembre 1896.

Les tendances générales n'ont pas été plus longtemps affectées par les événements de Constantinople et le Marché, bien influencé par les bonnes conditions de la situation de place, a fait preuve de dispositions favorables.

La plupart des fonds d'Etat sont en reprise et leur avance entraîne même l'amélioration des valeurs turques.

Les Fonds sud-américains restent moins fermes sur des bruits de conversion et d'emprunts nouveaux que les baissiers ont répandus.

Les Chemins américains avaient commencé de se relever à cause des exportations d'or faites à New-York, mais la faiblesse du Louisville, due à des motifs spéciaux, a empêché la reprise de se poursuivre.

Les Chemins anglais sont bien influencés par leurs recettes.

Le Rio est en hausse sur la statistique du cuivre.

La De Beers reste calme.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 2 septembre 1896.

La mort du prince Lobanoff. — La Question du Compromis et la Liquidation de la Banque d'Autriche-Hongrie. — Les négociations commerciales avec la Bulgrrie. — L'emprunt Hongrois des travaux publics.

La mort subite du prince Lobanoff, ministre des affaires étrangères de Russie, a causé ici une douloureuse surprise ; c'est un triste réveil après les brillantes fêtes qui ont marqué le passage, à Vienne, du Tsar et de la Tsarine. Au surplus, le prince Lobanoff avait représenté son pays pendant treize ans en Autriche-Hongrie et il comptait de nombreux amis personnels dans la haute Société viennoise.

Mais on est convaincu que la disparition d'un homme qui, tout en servant avec dévouement son souverain, était un partisan convaincu de la paix, ne modifiera pas l'orientation de la politique extérieure de la Russie ; cette certitude est agréable en présence des récents événements en Arménie et à Constantinople.

Les trois Ministres communs, ainsi que les Présidents des Conseils autrichien et hongrois et les deux Ministres des finances ont eu une longue audience de l'Empereur, dès que la mort du prince Lobanoff a été connue ; bien entendu, on ne sait rien de ce qui s'est passé au cours de cette conférence, mais on assure qu'on s'est occupé de toute autre chose que de la question du compromis. C'est du moins ce que nous apprend la presse officieuse, d'après laquelle on se serait occupé des échanges de vues qui avaient eu lieu entre le comte Goluchoroski et le prince Lobanoff, à propos de la situation en Orient.

Le baron Banffy a été reçu également par François-Joseph ; le Parlement hongrois ayant repris ses travaux et l'Empereur-roi partant pour les manœuvres en Galicie, où il restera jusqu'au 23 courant, le Président du Conseil transleithanien avait à prendre le mot d'ordre pour la question compromis.

En effet, les difficultés qui ont surgi aux cours des négociations avec la *Banque d'Autriche-Hongrie* compliquent encore cette question. Les gens qui se disent bien informés prétendent que l'Empereur-roi fixera à 35 0/0 la quote-part de la Hongrie, pendant une année, mais je vous transmets ce renseignement sous toutes réserves. Par contre, je suis en mesure de démentir la nouvelle relative à la liquidation de la Banque, dans le cas où elle n'accepterait pas les propositions du Gouvernement ; en vertu de son contrat dans l'Etat, c'est le Conseil général de la Banque seul qui peut prononcer la liquidation. Je persiste, du reste, à croire qu'on trouvera un terrain d'entente et que les groupes qui travaillent dans l'espoir de prendre la succession de l'Etablissement en cause perdent leur temps.

Il semble que les négociations commerciales avec la Bulgarie subissent un nouveau temps d'arrêt, les deux délégués bulgares ayant été brusquement rappelés à Sofia. Tout porte à croire qu'on va se placer sur un nouveau terrain et que ces négociations se poursuivront par la voie diplomatique.

D'après les renseignements qui parviennent de Budapest, les négociations relatives à l'emprunt pour les travaux publics, c'est-à-dire pour les chemins de fer de l'Etat ont abouti à une entente complète. Les frais de nouvelles constructions et d'établissement des chemins de fer de l'Etat seront couverts au moyen d'un emprunt et, simultanément, on convertira la dette flottante à courte échéance de ces mêmes chemins de fer. Les travaux seront échelonnés sur une période de dix années ; leur coût total étant évalué à 110 millions de florins et, d'autre part, la dette dont il s'agit s'élevant à 40 millions de florins, le montant total de l'émission projetée se chiffre par 150 millions de florins. Une partie de cette somme sera émise assez prochainement, c'est-à-dire après le vote du budget de 1897, mais on ne sait encore rien des conditions dans lesquelles les titres seront offerts au public.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des Chemins de fer Austro-Hongrois pendant le 1er semestre 1896. — Pendant le 1er semestre 1896 les recettes des chemins de fer autrichiens se sont élevées à 170.125,173 fl. (contre 158.854.165 fl. pour la période correspondante de 1895), soit une plus-value de 11.271.008 florins.

La recette moyenne kilométrique s'est élevée à 5.551 florins (contre 5.348 fl. en 1895), soit une plue-value de 3,8 0/0 pour l'année entière.

Les principales augmentations se répartissent sur les lignes suivantes : Chemins de fer de l'Etat hongrois + 11,4 0/0 ; Graz-Kœflacher + 10 0/0 ; Nordwestbahn autrichiennes + 9,4 0/0.

Ajoutons que la plus-value des Chemins de fer de l'Etat autrichien ressort à 7,3 0/0, celle de l Elbethalbahn à 5,5 0/0, de la « Staatsbahn » à 5,1 0/0, de la Ferdinand-Nordbahn à 4,9 et enfin, de la Sudbahn (Lombards) à 2,9 0/0.

Recettes des Chemins de fer de l'Etat autrichien. — Les recettes réalisées par les chemins de fer de l'Etat autrichien ou exploités pour son compte pendant le mois de juillet écoulé accusent, par rapport à juillet 1895, une diminution de 562.526 voyageurs et une diminution de 79.795 florins, une augmentation de 27.137 tonnes de marchandises et une plus-value de 442.751 flor. L'accroissement des recettes s'élève donc à 637.214 flor., dû en partie à l'élévation du tarif des voyageurs et, d'autre part, à l'augmentation du trafic des marchandises.

Les recettes totales de toutes les lignes de l'Etat et celles des lignes particulières exploitées par lui, font ressortir, pour le mois de juillet 1896, une diminution de 526.619 voyageurs, 71.572 fl. ; par contre, une augmentation de 14.517 tonnes de marchandises et 443.981 fl., soit ensemble un accroissement de recettes de 372.409 florins.

Du 1er janvier à la fin de juillet, le total des recettes s'est élevé à 3.609.467 florins.

La diminution du nombre des voyageurs a surtout porté sur les lignes de l'Ouest. La cause en est surtout aux mauvais temps de cette période de l'été.

L'Industrie du Fer en Autriche en 1895. — D'après le rapport annuel de la Chambre de commerce qui vient de paraître, la situation de l'industrie métallurgique en 1895 a été loin de s'améliorer, malgré les progrès qu'elle avait faits à la fin de l'année dernière. Ces résultats sont dus, pour la plus grande partie, à l'état précaire de l'agriculture, qui n'a presque pas commandé d'instruments; la consommation du fer en barre a été, notamment, extrêmement réduite. L'amélioration de la fin de l'année dernière s'était heureusement manifestée par l'écoulement d'une grande partie des stocks. La production du fer brut, qui tendait à augmenter, s'est brusquement ralentie. On compte quelque peu sur le bon marché actuel pour le développement des commandes à l'étranger, qui donneraient un regain d'activité aux industries du fer.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 4 septembre 1896.

Malgré le resserrement monétaire qui s'est produit après la liquidation, la tendance du Marché reste ferme. L'importance du découvert qu'a révélé la liquidation sert les intérêts de la hausse, et on sent que les dispositions optimistes s'accentuent; on prépare le terrain pour les grosses affaires qui vont être lancées cet hiver, et dont la série va être ouverte ces jours-ci par l'émission du nouvel emprunt 3 0/0, du chemin de fer de Prague-Dux.

Les négociations au sujet du renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie ont été reprises secrètement ces jours-ci; on croit à une prochaine solution.

Le projet de budget hongrois pour 1897 accuse un excédent de 87.635 florins.

BELGIQUE

Caisse d'Epargne et de Retraite. — Le *Moniteur belge* vient de publier la situation au 30 juin 1896 de la Caisse générale d'épargne et de retraite. Nous extrayons de ce document les chiffres suivants :

1° Service de la Caisse d'épargne :

	Juin 1896	Mois antérieurs
Versements ......Fr.	18.033.427 19	109.121.457 57
Remboursements...	16.697.679 70	106.027.995 43
Différences...Fr.	1.335.747 49	3.093.462 14

Au 30 juin 1896, les sommes dues aux déposants s'élevaient à 470.790.072 fr. 66 et le nombre de livrets et comptes ouverts était de 1.202.381, soit une augmentation de 5.202 pendant le mois de juin 1896 ;

2° Service de la Caisse de retraite :

426 livrets nouveaux ont été créés pendant le sixième mois de l'année 1896. Ajoutés aux 2.448 livrets existant déjà, ils ont porté le nombre de livrets nouveaux à 2.874;

3° Service de la Caisse d'assurance :

Nombre de contrats en cours :

Pour 10 ans..........................	573
— 15 —	1.330
— 20 —	1.182
— 25 —	1.363
	4.448

Total des capitaux assurés :

Pour 10 ans...............Fr.	874.277 50
— 15 —	2.842.437 50
— 20 —	2.879.192 08
— 25 —	4.003.783 98
Fr.	10.599.691 06

Primes versées :

En juin 1896 ....Fr.	67.063 15
Mois antérieurs	207.096 85
Total au 30 juin 1896..Fr.	274.160 »

Admissions à la Cote officielle. — A partir du 3 septembre courant :

4.579 obligations de 500 fr. 2 1/2 0/0 de l'emprunt 1896 de la province d'Anvers. Ces titres se traiteront jouissance 1er septembre 1896, coupon n° 1, échéance 1er mars 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par M. F.-M. Philippson, banquier, à Bruxelles.

2.400 obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Société anonyme des Houillères d'Anderlues. Ces titres se traiteront jouissance 1er juillet 1896, coupon n° 1, échéance 1er juillet 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Caisse commerciale de Bruxelles, à Bruxelles.

10.000 actions privilégiées de 100 fr. et 10.000 actions ordinaires, sans mention de valeur, de la Société anonyme belge de Tramways. Ces titres se traiteront, coupon n° 1, exercice 1896-97, attaché.

4.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 de la même Société. Ces titres se traiteront jouissance 15 août 1896, coupon n° 2, échéance 15 février 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Société, rue Léopold, 19, et par la Banque auxiliaire de la Bourse, à Bruxelles.

5.000 actions privilégiées de 250 fr. et 5.000 cinquièmes d'action ordinaire sans mention de valeur, de la Compagnie mutuelle, Eau, Gaz et Electricité. Ces titres se traiteront coupon n° 1, exercice 1896-1897, attaché.

8.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 de la même Société. Ces titres se traiteront jouissance 15 août 1896, coupon n° 1, échéance 15 février 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Banque auxiliaire de la Bourse, à Bruxelles.

4.000 actions de 500 fr. et 1.000 parts de fondateur sans mention de valeur, de la Société anonyme belge « Grande Brasserie des Templiers », à Yvry-lez-Paris. Ces titres se traiteront coupon n° 1, exercice 1896, attaché.

6.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de la même Société. Ces titres se traiteront jouissance 1er juillet 1896, coupon n° 1, échéance 1er janvier 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait au siège social, rue Dupont, 82, à Bruxelles.

4.000 actions de 250 fr., de la Société anonyme des Produits réfractaires et céramiques de Wladzimirowka. Ces titres se traiteront coupon n° 1, exercice 1896-97, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Banque auxiliaire de la Bourse, à Bruxelles.

10.000 actions de 500 fr., de la Compagnie austro-belge de Pétrole. Ces titres se traiteront coupon n° 1, exercice 1897, attaché.

10.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de la même Société. Ces titres se traiteront jouissance 1er août 1896, coupon n° 1, échéance 1er février 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, à Bruxelles.

2.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, de la Compagnie métallurgique d'Odessa. Ces titres se traiteront jouissance du 1er septembre 1896, coupon n° 2, échéance 1er mars 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Caisse commerciale de Bruxelles, à Bruxelles

La Conversion des obligations de la Ville de Gand. — Le *Moniteur Belge* du 1er septembre a publié l'arrêté royal autorisant la conversion de Gand, ainsi que la convention conclue, le 30 juin dernier, par la Ville de Gand avec la Société générale belge, convention déterminant, sauf les modifications qui résulteraient de l'adjudication publique, le prix et les conditions de cession de 595 000 des 700.000 obligations de 100 fr. chacune à créer par la Ville, avec affectation au service de ces titres, à partir de 1897, de quatre-vingt-dix annuités de 1.844.090 francs, comprenant 2 0/0 d'in-

térêt annuel et le remboursement au pair ou avec primes, d'après le tableau d'amortissement et le tableau des primes annexés à la même convention.

BULGARIE

Le Rendement des Impôts directs en Bulgarie. — Pendant le mois de juin les impôts directs ont produit 4.715.000 francs, dont 95.763 francs proviennent des reliquats des années 1877 à 1891.

Au 1er juillet, les reliquats des impôts directs à percevoir s'élevaient à 36.043.817 fr., dont 9.505.853 fr. proviennent des années 1877 à 1891, 12.698.268 francs des années 1892 à 1895 et 13.839.696 francs de l'exercice en cours.

Les Caisses d'Epargne postales en Bulgarie. — D'après la situation des Caisses d'épargne postales qui vient d'être publiée en Bulgarie, ces Caisses, au nombre de 68, avaient délivré, à la fin du premier trimestre de l'année courante, 4.560 livrets. Le nombre des déposants était de 9.623, représentant un capital de 404.920 francs, contre 866 retraits pour 57.265 fr.

En égard au chiffre de la population, le nombre des déposants indique que cette Institution, de création récente en Bulgarie, attire la petite épargne pour laquelle elle a été créée. En effet, la moyenne des dépôts ressort à 42 francs et celle des livrets à 88 fr.

Les Postes et Télégraphes Bulgares en 1895. — D'après le rapport de l'année 1895, il y avait dans la principauté, au 31 décembre dernier, 145 bureaux de postes et 159 bureaux télégraphiques. Ces bureaux ont expédié 4.253.778 lettres, 1.949.944 cartes-correspondances, 111.984 paquets d'échantillons, 550.666 imprimés, 5.486.598 journaux, etc.

Le plus grand échange de correspondance avec l'étranger a eu lieu avec la Turquie, puis viennent l'Autriche-Hongrie, la Roumanie, l'Allemagne et la France.

Les Caisses agricoles en Bulgarie. — Les Caisses agricoles accusaient, au 31 mars dernier, le bilan suivant :

Actif. — Disponibilités de caisse, 815.534 fr.; portefeuille, 40.795.126 fr ; prêts sur titres, 64.100 fr.; dépôts agricoles, 1.215.153 fr.; frais de commission, 227.413 fr.; timbres d'effets, 20.165 fr.; ensemble : 47.173.052 fr.

Passif. — Capital, 24.227.188 fr.; fonds des orphelins, 4.857.109 fr.; dépôts à terme fixe, 3.734.121 fr.; dépôts à vue, 1.309.649 fr.; Banque nationale de Bulgarie, 5.781.377 fr.; Trésor de l'Etat, 3.050.000 fr.; Banque nationale pour les opérations foncières, 1 million 218.054 fr.; Caisse de l'agriculture, 1.058.581 fr.; Dépôts de justice et d'Etat, 146.906 fr.; Frais et commissions, 1.786.433 fr.; Tantièmes, 2.667 fr.; ensemble, 47.173.052 fr.

Les Travaux de Chemins de fer en Bulgarie. — Les travaux de construction de la première section (100 kilomètres) du Chemin de fer Sofia-Choumla se poursuivent rapidement, l'entrepreneur étant tenu de livrer cette section avant la fin de l'année. Les travaux sur les autres parties de cette ligne sont commencés, et ceux du prolongement Pernik-Radomir, ligne Sofia-Kustendjé, seront bientôt achevés.

L'Elevage des Moutons et des Chèvres en Bulgarie. — D'après les statistiques dressées par les collecteurs d'impôts, le nombre des moutons s'accroît, tandis que celui des chèvres diminue en Bulgarie. On comptait, en effet, en 1886 : 6.499.886 moutons, chèvres, 1.167.449. En 1896, on compte 7.220.256 moutons et 1.171.787 chèvres.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 2 septembre 1896

Le mouvement insurrectionnel aux Philippines. — L'accord avec les Compagnies de Chemins de fer. — La loi financière de 1896-97.

Le mouvement insurrectionnel dans la province de Manille n'est pas le premier qui se soit produit depuis l'occupation des îles Philipines, mais il n'y a jamais eu là-bas un soulèvement pouvant être comparé à ceux dont Cuba est le théâtre. Il est à remarquer que, cette fois, le coup a été préparé de façon à coïncider avec l'embarquement des renforts (40.000 hommes pour Cuba). C'est la suite de toute une série de complots ourdis par les Comités de flibustiers, qui fonctionnent dans la métropole ; c'est aussi une diversion tentée par eux dans l'espoir de favoriser les insurgés de la Havane. Les ennemis de l'Espagne ont voulu lui préparer une lutte formidable, capable de l'épuiser en hommes et en argent ; mais ils comptent sans le patriotisme des divers partis qui abdiquent leurs revendications particulières en présence du péril commun. D'ailleurs, l'attitude énergique du Gouvernement, qui a décidé, dès la première nouvelle des troubles, l'envoi de troupes à Manille, aura, sans doute, pour effet d'enrayer, dès le début, l'insurrection.

Le général Blanco, qui commande là-bas, a proclamé l'état de siège et, outre les 2.000 hommes qui vont être envoyés, le croiseur *Ile-de-Cuba*, qui se trouvait dans les eaux de Saint-Sébastien, a reçu l'ordre d'appareiller immédiatement à destination des îles Philippines.

Il faut convenir qu'avec cette aventure, la guerre à Cuba et la lutte pour la défense de son programme économique et financier, le Cabinet conservateur a une tâche écrasante que l'attitude des obstructionnistes n'avait pas facilitée jusqu'à présent.

Vous savez que M. Montero Rios avait proposé, au nom de ses amis, de voter la prorogation des concessions de chemins de fer avec garantie de 5 0/0, sans augmentation de tarifs, sous la réserve expresse que les groupes financiers placés derrière les Compagnies s'engageraient à souscrire un nouvel emprunt 4 0/0 jusqu'à concurrence d'un milliard de pesetas. Cette proposition a fourni, au Président du Conseil, l'occasion de s'expliquer une fois de plus, au Sénat, sur cette irritante question des chemins de fer dont la solution s'impose. M. Canovas a fait ressortir, en termes très éloquents les nécessités financières en face desquelles se trouve le pays, et par suite, l'impossibilité d'ajourner les débats relatifs au projet d'entente présenté par le Cabinet.

Après un long débat, conservateurs et libéraux se sont mis d'accord sur un projet définitif dont voici les grandes lignes : on accorde aux Compagnies la prorogation de leurs concessions pendant dix années, c'est-à-dire jusqu'en 1980, et la suspension de l'amortissement ; les Compagnies garantissent l'emprunt, qui sera émis dans des conditions à déterminer.

Je reviendrai sur ces dispositions que le Sénat a votées hier et que les Cortès discuteront demain ; aussi bien, il convient d'avoir sous les yeux le texte même du projet pour se prononcer en parfaite connaissance de cause. Pour aujourd'hui, je me bornerai à constater que les Compagnies obtiennent les deux points essentiels : la prorogation des contrats et la suspension de l'amortissement. Quant au Syndicat de garantie pour l'emprunt, j'avoue ne pas comprendre la combinaison. Avec quels fonds les Conseils d'administration des Compagnies peuvent-ils garantir une opération financière de cette importance ?

La *Gaceta* a publié, ces jours-ci, les lois financières approuvées par les Cortès et sanctionnées par la Couronne, en voici le résumé :

« *Crédits accordés :* Article 1er. — Les crédits accordés pour les dépenses de l'Etat, en 1896/97, s'élèvent à

761.414 068 pesetas, répartis conformément aux dispositions du chapitre A.

« *Recettes privées.* — Les recettes prévues pour ce même exercice s'élèvent à 769.286.261 pesetas. »

D'autres articles énumèrent les crédits compris dans l'état de dépenses, les droits de consommation, l'alcool et le sucre, la vente du matériel de la guerre et de la marine Un autre article fixe, enfin, le chiffre de la Dette flottante que l'Etat pourra contracter au cours de l'année 1896/97.

Informations Économiques et Financières

La Situation du Trésor. — Voici quelle était la situation du Trésor espagnol à la fin du 1er semestre de 1896 :

Actif	Réalisable A échéance d'une année	 A plus longue échéance
	—	—
Espèces métalliques et pagarès.....	62.919.255	»
Droits liquidés et encore existants pour les budgets de 1895-96.....	50.000.000	10.000.000
Droits liquidés et encore existants pour les exercices clôturés......	8.000.000	75.000.000
Arriérés jusqu'à fin 1894..........	750.000	2.500.000
Paiements échus à l'étranger	8.000.000	38.780.154
— au Maroc	»	1.289.347
Reçus et certificats de droits de douanes pour articles importés..	2.000.000	1.498.320
Avances remboursables...........	2.000.000	20.594.357
— aux caisses d'outremer	1.000.000	10.000.000
Total..............	134.669.255	159.662.181
Solde	388.5(9.035	187.467.914
Total..............	523.178.290	347.130.095

Passif	Exigible à échéance d'une année	 à plus longue échéance
	—	—
Avances et dette flottante	457.346.000	150.000.000
Obligations reconnues et liquidées non encore réglées pour les budgets 1895-96	23.000.000	6.000.000
Obligations reconnues et liquidées non encore réglées pour les exercices clôturés..................	8.000.000	50 000.000
Prêts et dépôts.....................	25.000.000	35.517.690
Lots sortis.........................	5.196.018	»
Solde des crédits du budget extraordinaire.......................	3.136.272	»
Caisse de dépôts : solde en sa faveur	1.500.000	105.612.405
Total..............	523.178.290	347.130.095
Solde	»	»
Total..............	523.178.290	347.130.095

Laissant de côté les parties de l'actif appelées officiellement « non réalisables » et celles du passif appelées « non exigibles », les dettes du Trésor s'élèvent à 575.9 millions de pesetas.

Les Recettes du Trésor Espagnol. — Les recettes du premier mois de l'exercice 1896 97 (juillet) ont donné les résultats suivants :

Recettes de l'exercice courant	35.431.969
— 1895 96............	31.792.808
Soit en plus.............	3.639.161
Recettes de l'exercice clôturé...........	10.763.620
— 1895.............	11.255.249
Soit en moins	491.629
Résumé :	
En 1896-97	46.195.590
En 1895-96	43.058.047
Soit en plus en 1896-97......	3.137.543

Les recettes liquides obtenues par les différents articles budgétaires de l'exercice courant sont les suivantes :

	1895	1896 (En pesetas)		Différence
Contribut. directes...	3.150.559	3.198.079	+	47.720
— indirectes.	18 008.399	17.723.592	—	284.807
Monopoles et services	9.128.289	9.046.218	—	82.071
Propriétés :				
Rentes	438.893	538.814	+	99.921
Ventes	108.825	173.066	—	64.241
Ressources du Trésor	965.841	752.197	+	3.786.356

Les dépenses se sont élevées, en juillet 1895, à 29.202.754 pesetas pour le budget courant et à 3 millions 66.458 pesetas pour les exercices clôturés ; elles sont inférieures de 3.490.975 pesetas à celles du mois correspondant de l'année antérieure.

Il ne figure aucune somme payée pour le budget extraordinaire.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 12 août 1896 (32 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	8.648 570	9 150 823	9 153 722	9 425 606
Nord de l'Espagne (1959 k.)	33 679.999	35.193.174	31 471 232	34 585 344
Asturies .... (784 kil.)	7.218 974	7.893.418	7 683 49[illegible]	8 659.195
Lérida-Reus .... (103 kil.)	808 820	752.953	712 9 8	691 274
Almansa-Valence (460 kil.)	6.563 366	6.470.119	6 338.468	7.187.659
Saragosse ......(2672 kil.)	30 843.527	31.385.735	30.982 532	34 953.952

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 4 septembre 1896.

Malgré l'insurrection des Philippines, notre Bourse a une tendance meilleure ; cela tient au vote de l'entente avec les Compagnies de chemins de fer et à l'attitude des Bourses étrangères à la suite de ce vote. A signaler, cependant, une réaction de huit points sur les actions de la Compagnie des Tabacs ; c'est la conséquence de la hausse exagérée qui s'était produite à la suite de l'adoption du contrat de cette Société.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 2 septembre 1896.

La Question brésilienne et l'Agriculture en Italie. — La Question tunisienne. — Le Commerce extérieur. — Le Mariage du prince de Naples.

La question brésilienne continue à passionner les esprits et le Gouvernement a donné des instructions précises et énergiques pour obtenir, du Brésil, la juste réparation à laquelle il a droit. On a envoyé, dans ce but, en mission spéciale à Rio-Janeiro, l'ancien Ministre de Martino, qu'escortent plusieurs navires de guerre. Déjà, le Gouvernement brésilien a chargé son agent diplomatique à Rome de promettre la punition des coupables, en ajoutant qu'il ne permettrait pas à ses nationaux de molester des sujets italiens. Enfin, le Consul d'Italie à San-Paulo a télégraphié que les désordres ont pris fin.

Ces incidents regrettables ont inspiré à M. le professeur Vincenzo Grossi un article fort intéressant que publie notre confrère l'*Economista d'Italia*, relatif au droit d'un Gouvernement de s'opposer à l'émigration des sujets italiens au Brésil, tant qu'on n'aura pas signé une « Convention diplomatique » garantissant la réalisation des promesses faites par les agents d'émigration.

Le *Sole* de Milan, qui se rallie complètement à cette thèse, va encore plus loin : il estime qu'il incombe aux pouvoirs publics de guider les forces financières et économiques dont il dispose, de façon à retenir le plus possible les travailleurs dans le pays même.

« On ne verrait pas émigrer des milliers de travailleurs de Sardaigne — ainsi s'exprime le *Sole* — si, avec les abus du fisc, notre Gouvernement n'y avait pas détruit la petite propriété et s'il avait soutenu le commerce et l'agriculture de cette île peu fortunée, en facilitant le crédit ou en prenant telles mesures que comporte la situation ».

Il y a, en effet, non seulement en Sardaigne, mais en Italie même, des terres incultes qui pourraient nourrir les milliers d'habitants obligés, en l'état actuel, d'émigrer au Brésil et ailleurs. Les capitaux ne manquent pas dans le pays ; pour s'en convaincre, il suffit d'examiner la situation des Caisses d'épargne. Mais les capitalistes s'abstiennent des entreprises agricoles ou industrielles parce qu'ils sont épouvantés par les exigences du fisc et par les taxes multiples qui grèvent toute entreprise nouvelle.

Les événements du Brésil avaient fait perdre de vue, pendant quelques jours, la question du traité de commerce italo-tunisien, sur laquelle on a versé des flots d'encre. On espère ici que le Gouvernement français consentira à la prorogation pure et simple des conventions en vigueur, mais il convient de remarquer que, depuis la dénonciation de l'ancien traité, c'est-à-dire depuis un an on a eu le temps, de part et d'autre, d'arrêter les bases nouvelles pour l'avenir.

Je vous ai envoyé, la semaine dernière, le tableau du commerce extérieur pendant les sept premiers mois de 1896 ; comme vous avez pu en juger, les résultats sont assez satisfaisants. En effet, les *importations* n'ont augmenté que de 21 millions 1/2 de lire environ, tandis que les *exportations* gagnent 47.175.086 lire ; déduction faite du mouvement des métaux précieux, la progression du commerce extérieur de la Monarchie est de 68.727.071 lire par rapport à 1895.

On est toujours très enthousiaste du prochain mariage du prince de Naples avec la princesse Hélène de Monténégro ; la cérémonie aura lieu à Rome, mais le roi Humbert s'oppose à ce que la municipalité de Rome se livre à des dépenses exagérées à l'occasion des fêtes qui auront lieu.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Italiens. — Les recettes des chemins de fer italiens, pour les 8 premiers mois de l'exercice 1895-96, c'est-à-dire du 1er juillet 1895 au 29 février 1896, se sont élevées aux chiffres suivants pour les différentes lignes :

	Longueur moyenne Kilom.	Produits bruts Lire	Produit kilomét. Lire
Réseau Méditerranéen.	5.679	86.223.005	15.182
» de l'Adriatique.	5.594	70.448.129	12.593
» de la Sicile.....	1.093	6.775.047	6.189
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne	140	730.000	5.217
Ch. de fer Sardes, Cie royale	411	1.071.743	2.607
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire	594	472.139	794
Lignes diverses........	1.819	7.693.915	4.229
Différence en comparaison de l'exercice précédent :			
Réseau Méditerranéen.	+ 189	+ 6.678.437	+ 694
» de l'Adriatique.	+ 94	+ 1.913.060	+ 133
» de la Sicile.....	+ 60	+ 410.219	+ 605
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne	=	— 10.783	— 120
Chem. Sardes, Compagnie royale..........	=	+ 24.146	+ 59
Chemins Sardes, Société secondaire	=	+ 13.447	+ 22
Lignes diverses........	+ 100	+ 584.781	+ 67

Il résulte de ces données que les chiffres approximatifs du trafic se sont élevés, au total, à 174.253.304 lire, en augmentation de 9.607.316 lire sur les résultats obtenus pendant la période correspondante de l'exercice antérieur.

Au 29 février dernier, la longueur moyenne des lignes en exploitation ressortait à 15.333 kilom., en augmentation de 443 kilom.; le produit kilométrique s'élevait à 11.430 lire, en plus-value de 143 lire sur les 8 premiers mois de 1894-95.

La Situation du Trésor italien. — Voici le tableau détaillé de la situation du Trésor à la fin de juillet 1896, comparée à celle du mois correspondant de l'exercice 1895-96 :

Recettes ordinaires :	Juillet 1896	Diff. sur 1895
	(En milliers de lire)	
Revenus patrimoniaux de l'Etat.....	8.686	+ 3.669
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués	6	— 2
Impôt sur la richesse mobilière.....	2.417	+ 149
Taxes de l'administration du Ministère des finances..................	22.508	+ 456
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse......................	1.450	— 95
Droits des légations et consulats....	38	— 58
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc...	3.274	+ 480
Douanes et droits maritimes.........	21.504	+ 1.443
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples).	4.202	+ 474
Droits intérieurs pour Naples	917	— 116
— — pour Rome.........	1.062	— 34
Tabacs	15.369	+ 181
Sels................................	5.382	+ 54
Loteries............................	3.183	— 451
Postes..............................	4.297	+ 312
Télégraphes	1.008	+ 29
Services divers.....................	1.550	+ 174
Remboursements de dépenses.........	3.023	— 1.872
Recettes diverses...................	239	+ 75
Total des recettes ordinaires.	100.124	+ 4.872
Virements..................	4.066	— 10.945
Recettes extraordinaires :		
Recettes effectives.................	187	+ 67
Mouvement des capitaux	71.773	+ 64.244
Construction de chemins de fer......	7	— 3
Solde de l'actif	»	»
Total des recettes extraordinaires...	71.969	+ 64.308
Total général des recettes...	176.159	+ 58.285

Voici, d'autre part, le total des paiements des divers Ministères :

Paiements :	Juillet 1896	Diff. sur 1895
	(En milliers de lire)	
Ministère du Trésor	19.071	— 877
— des Finances..................	9.884	— 219
— des Grâces et de la Justice	2.530	— 81
— des Affaires étrangères....	540	+ 231
— de l'Instruction publique..	2.519	+ 342
— de l'Intérieur.............	9.557	+ 2.524
— des Travaux publics.......	14.836	— 123
— des Postes et Télégraphes	4.874	+ 782
— de la Guerre..............	17.622	+ 1.632
— de la Marine..............	9.037	+ 1.143
— de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce	864	+ 144
Total des paiements budg..	91.339	+ 5.499

La situation du Trésor peut donc se résumer dans le tableau suivant :

	30 juin 96	31 juillet 96	Différences
	(En milliers de lire)		
Compte de caisse....	318.513	265.601	— 52.912
Crédit du Trésor.....	166.583	294.722	+ 128.138
Total de l'actif.......	485.097	560.323	+ 75.225
Débit du Trésor	729.449	719.855	— 9.593
Débit du Trésor, moins l'actif total........	244.351	159.531	— 84.819

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 septembre 1896.

Depuis la liquidation, notre Marché est orienté à la hausse et les nouvelles de Paris ont encore accentué ce mouvement. Les haussiers s'appuient sur l'amélioration de la situation économique et sur les plus-values de recettes; pour les douanes, l'augmentation des deux premiers mois est de 1.300.000 lire, bien que les prévisions de 1896-97 soient de 21 millions inférieures à celles de 1895-96.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 31 août 1896.

Statistiques douanières. — Bulletin mensuel de la Junta do Credito Publico. — La Participation des Créanciers de la Dette extérieure à l'excédent des recettes.

L'Administration des douanes fait de louables efforts pour rattraper le temps perdu. Je vous communiquais dans ma dernière correspondance les tableaux du mouvement des marchandises, des métaux précieux et des recettes douanières pendant le 1er trimestre 1896; je peux compléter aujourd'hui ces chiffres jusqu'à fin avril :

Importations (en contos de reis)

	1895	1896	Diff. en 1896
Animaux vivants	508	843	+ 335
Matières premières	4.758	5.102	+ 344
Fils, textiles	1.748	1.942	+ 194
Alimentation	4.279	5.016	+ 737
Machines	503	514	+ 11
Articles manufacturés	847	1.002	+ 155
Emballages	24	31	+ 7
Total	12.667	14.450	+ 1.783

Cette augmentation des importations serait satisfaisante si l'on n'avait à constater un fort accroissement des réceptions de produits manufacturés et des substances alimentaires, notamment les céréales.

L'exportation a donné les résultats suivants :

Exportation nationale (en contos de reis)

	1895	1896	Diff. en 1896
Animaux vivants	662	645	— 17
Matières premières	1.752	2.025	+ 273
Fils, textiles	287	417	+ 130
Produits alimentaires	4.694	5.227	+ 533
Machines	37	35	— 2
Produits manufacturés	546	544	— 2
Total	7.978	8.893	+ 915

L'augmentation dépasse donc 11 0/0 et ce tableau est plus encourageant que celui qui précède.

La réexportation et le transit ont donné les résultats suivants :

Transit (en contos de reis)

	1895	1896	Diff. en 1896
Marchand. étrangères	1.449	1.171	— 278
— coloniales	2.547	2.493	— 54
	500	3.664	— 332

Soit une baisse de 8 0/0. Ce tableau montre que l'exportation des produits coloniaux continue à décroître, et c'est la crise de la province d'Angola qui en est la principale cause.

Voici les résultats donnés, pendant la même période, par les métaux précieux :

Métaux précieux

	Janv. à Avril 1895	Janv. à Avril 1896
Importation... Contos	1.003	285
Exportation	669	800

L'exportation de l'or et de l'argent en lingots ou monnayé dépasse l'importation de 515 contos. La différence entre les périodes comparées est de 849 contos.

Pour les recettes douanières, nous avons des documents plus récents. Voici, en effet, le bulletin mensuel de la *Junta do Credito Publico*, qui renseigne sur les résultats obtenus (tabacs et céréales exceptés) en juin 1896, dernier mois de l'exercice économique 1895-96 :

	Importation	Exportation	Total
	(Contos de reis)		
Douane de Lisbonne	429	12	441
— Porto	503	13	516
— Angra	7	»	7
— Funchal	32	1	33
— Horta	4	»	4
— Ponta Delgada	10	»	10
Somme du mois...	985	26	1.011
Total des mois antérieurs de l'année économique 1895-1896	12.566	324	12.890
Total	13.551	350	13.900

Ces chiffres présentent un intérêt particulier pour les créanciers de la Dette extérieure. On sait, en effet, que ces créanciers participent, pour la moitié, à l'excédent des recettes douanières en question après qu'elles dépassent 11.400 contos.

La différence à partager, cette année, est donc de 13.900 — 11.400 = 2.500 contos, dont la moitié, soit 1.250 contos, revient aux créanciers. C'est plus de trois fois ce qu'ils ont reçu en 1893-94 et plus du double de leur participation en 1894-95.

Ils toucheront, en somme, les répartitions suivantes : les porteurs d'obligations 3 0/0, 393 reis pour 500 francs, au lieu de 177 l'année dernière; les porteurs d'obligations 4 1/2 0/0, 590 reis, au lieu de 266. Les résultats sont encourageants.

SUISSE

La Banque d'Etat Suisse. — L'assemblée des délégués du parti radical suisse s'est réunie, le 30 août, à Olten. Voici la résolution adoptée à l'unanimité, relativement à la Banque d'Etat :

« L'assemblée des délégués du parti radical démocratique suisse recommande au peuple suisse l'acceptation de la loi fédérale créant une Banque de la Confédération suisse pour les motifs suivants :

« 1° Parce qu'elle met un terme à l'état défectueux du système actuel des Banques ainsi qu'à celui de la circulation fiduciaire dans notre pays et parce qu'elle met à exécution les droits que la Constitution fédérale accorde à la Confédération en ce qui concerne le monopole de l'émission des billets de Banque;

« 2° Parce que cette loi crée une Banque d'Etat placée sous une administration spéciale n'étant soumise à aucune influence de personnes ou d'intérêts privés et parce que cette Banque est mieux en état qu'aucune Banque privée de rendre des services au pays tout entier;

« 3° Parce que le bénéfice plein et entier de l'émission des billets de Banque reviendra à toute la nation, parce que cette Banque sera dirigée sans aucune considération politique et qu'elle assurera aux principales places de commerce l'influence à laquelle elles ont droit. »

Par contre, nous apprenons que la Société commerciale de Zurich a décidé de lancer un appel en faveur du referendum contre la Banque d'Etat.

L'Emprunt du Nord-Est Suisse. — Suivant une décision de l'assemblée générale des actionnaires du

30 juin 1896, dont nous avons rendu compte dans notre numéro du 22 août, la Direction du Nord-Est suisse annonce pour le 1er avril 1897 l'emprunt de 20 millions 4 0/0 du 1er octobre, lequel sera remplacé par un emprunt de 3 1/2 0/0, première hypothèque, qui ne pourra pas être dénoncé avant le 28 février 1912.

Le délai, pour la présentation des titres à la conversion, courra du 1er au 15 septembre, et les souscriptions nouvelles seront reçues du 10 au 15 du même mois. Le cours d'émission et de conversion est fixé à 100 75 0/0.

Les Comptes du canton d'Uri. — Les comptes d'Etat pour 1895 soldent avec 341.972 fr. 11 aux recettes et 337.823 fr. 46 aux dépenses. La dette publique, qui était de 467.662 fr. à la fin du dernier exercice financier, a été réduite de 6.000 fr.

La Caisse d'épargne cantonale a réalisé un bénéfice net de 73.703 fr., sur lesquels 33.578 fr. reviennent à la Caisse d'Etat.

Chemin de fer du Lac de Thoune. — Les recettes du chemin de fer du lac de Thoune se sont élevées, en juillet 1896, à 54.840 fr., contre 49.754 fr. en juillet 1895. Pour les sept premiers mois de l'année, les recettes se sont élevées à 159.814 fr., contre 143.159 fr. pour la période correspondante de 1895.

Chemin de fer du Righi. — Les recettes du chemin de fer du Righi se sont élevées, en juillet 1896, à 57.963 francs, contre 65.468 fr. en juillet 1895. Pour les sept premiers mois de 1896, elles se sont élevées à 100.326 francs, contre 110.593 fr. pour la même période de 1895.

Banque Cantonale bernoise. — Le Conseil de la Banque cantonale bernoise a décidé de demander à l'autorité compétente l'autorisation d'augmenter le montant de son émission, qui est actuellement de 18 millions, et de le porter au maximum légal de 20 millions.

Banque de Crédit de Winterthur. — Suivant le rapport de l'office des faillites sur la liquidation de la Banque de crédit de Winterthur, le passif, qui s'élevait à 6.950.000 fr., a été réduit à 4 860.000 fr. La liquidation de l'actif a produit 2.930.000 fr., soit 60 1/3 0/0; 50 0/0 ont déjà été versés aux créanciers; le paiement du dernier 10 1/3 0/0 se fera du 1er au 5 septembre. L'action reconventionnelle contre l'ancien directeur et les anciens membres du Conseil d'administration a produit la somme de 183.500 fr., au lieu de 135.000, comme on l'avait calculé.

TURQUIE

Les Recettes de la Dette. — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois de juillet 1896, sont représentées par les chiffres suivants :

	Juillet 1896	Total au 31 juil. 96	Total au 31 juil. 95
	(Livres turques)		
Revenus concédés....	112.018	452.746	429.952
Régie des tabacs.....	»	375.000	375.000
Tribut de la Bulgarie.	7.500	37.785	45.203
Redevance de la Roumélie orientale.....	»	»	50.675
Divers...............	»	»	»
Total........	119.518	865.531	900.831

Le tableau des recettes de l'Administration de la Dette publique, pour le mois terminé le 12 août dernier, accuse un total de recettes nettes de 119.518 liv. t. 33, contre 121.976 liv. t. 80 pour le mois correspondant de l'année dernière, soit une diminution de 2.458 liv. t. 47. Les recettes des cinq premiers mois de l'année financière courante s'élèvent au chiffre de 865.531 liv. t. 96, contre 900.831 liv. t. 93 pour les cinq premiers mois de l'exercice 1895, en diminution apparente de 35.299 livres turques 97. Mais, en réalité, les cinq mois donnent une différence de 15 375 liv. t. 47 en faveur de 1896, car le tableau de l'année dernière comprenait le versement du tribut rouméliote (50.675 liv. t. 44), tandis que cette année les versements n'ont pas encore été faits.

Ajoutons que l'Administration de la Dette publique ottomane informe le public qu'à partir du 1/13 septembre prochain, un intérêt de 1/2 0/0 sera payé sur le coupon no 26 des titres convertis de la Dette publique ottomane.

La Situation Economique en Asie Mineure. — D'après les nouvelles reçues par le *Levant Herald*, les centres producteurs de l'Asie Mineure montrent sous un jour très favorable la situation économique et les perspectives industrielles dans ces districts. Ainsi, pour commencer par un district rapproché de la capitale, dans la province de Brousse, la production de la soie fait d'énormes progrès, et elle excédera, cette année, celle de 1895. Les prix sont soutenus et la demande active, en sorte que les filateurs ont déjà vendu tout le fil qu'il pourront produire jusqu'à la fin du mois d'août, et la tissanderie ne chôme point.

Dans le district de Samsoun, la récolte est terminée et le blé, d'excellente qualité, abonde dans les greniers. L'orge est en forte demande pour l'exportation. Les récoltes d'été, surtout le maïs et le tabac, s'annoncent très favorablement.

On mande d'Ouchck que la récolte du blé est abondante et qu'elle dépasse, en qualité, de 25 0/0 celle de l'année dernière. La récolte de la vallonée n'est pas encore faite, mais elle sera également abondante et dépassera de 5 0/0 celle de 1895. L'industrie des tapis, dans ce district est en pleine activité.

Dans le district de Koniah, la récolte du blé est magnifique, mais on mande que l'industrie de la tapisserie est un peu délaissée. On fait observer que, dans cette province, la rentrée des impôts s'opère exceptionnellement bien, et que les recettes du mois de juillet ont été de 32.000 liv. t. contre 25.000 liv. t. en juillet 1895.

A Smyrne, abondance très grande de fèves et d'orge. Aïdin possède, cette année, une quantité de blé de 20 0/0 supérieure à celle de l'année dernière. En outre, grâce aux pluies bienfaisantes tombées au moment opportun, la récolte du coton, celle du dari et celle du maïs s'annoncent on ne peut mieux. De même que près de Smyrne, l'orge et les fèves ont été très abondants. Les fabriques de savon sont en pleine activité. Aux environs de Nazli, la récolte du blé a été bonne, légèrement en augmentation sur celle de l'année passée. Les olives et le coton promettent beaucoup. La récolte des figues est évaluée au double, et celle de la vallonée, à plus du double de celle de 1895. La plaine et le haut plateau d'Adalia ont donné du blé en abondance. La récolte du sésame s'annonce aussi comme devant être bonne. Le commerce du bois de construction avec l'Egypte, qui avait diminué, reprend maintenant son essor.

« Il n'est pas inutile de faire observer, ajoute notre confrère, que les huit localités ci-dessus dénommées occupent une très vaste étendue de territoire où l'on a été favorisé, cette année, par une abondance exceptionnelle de produits, ce qui implique un accroissement de prospérité chez plusieurs milliers d'agriculteurs. »

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 244. — 10e volume. (11) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 12 Septembre 1896.

SOMMAIRE DU N° 244

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 12 sept.	2.030.2	1.254.4	3.284.6	3.360.6	97	2
1896 27 août.	2.068.0	1.255.4	3.323.4	3.456.5	93	2
1896 3 sept.	2.046.0	1.254.3	3.300.3	3.536.4	93	2
1896 10 sept.	2.030.4	1.250.3	3.280.7	3.503.3	94	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 7 sept.	883.4	343.5	1.226.9	1.326.9	92	3
1896 23 août.	775.1	381.7	1.156.8	1.262.5	91	3
1896 31 août.	755.9	372.4	1.128.3	1.306.4	86	3
1896 7 sept.	746.0	367.5	1.113.5	1.302.2	85	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 12 sept.	1.047.5	»	1.047.5	657.7	159	2
1896 27 août.	1.159.3	»	1.159.3	682.0	170	2
1896 3 sept.	1.101.1	»	1.101.1	688.0	160	2
1896 10 sept.	1.068.0	»	1.068.0	678.5	158	2½
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juill.	125.5	15.0	140.5	177.5	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juill.	72.5	10.0	82.5	147.5	62	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 31 août.	448.8	277.6	726.4	1.172.4	62	4
1896 15 août.	597.5	270.0	867.5	1.206.5	72	4
1896 23 août.	599.8	270.0	869.8	1.211.7	72	4
1896 31 août.	602.1	269.8	871.9	1.243.6	70	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 5 sept.	86.2	22.9	109.1	427.4	25	2½
1896 9 août.	86.6	14.1	100.7	435.3	23	3
1896 27 août.	84.8	13.8	98.6	438.6	22	3
1896 3 sept.	90.0	14.6	104.6	430.4	24	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 7 juill.	1.4	2.7	4.1	2.0	206	8
1896 22 juin.	1.3	4.6	5.9	2.2	269	8
1896 30 juin.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
1896 7 juill.	1.3	4.6	5.9	2.2	268	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 7 sept.	200.1	295.0	495.1	963.8	51	4½
1896 22 août.	211.4	267.7	479.1	1063.9	45	5
1896 29 août.	213.0	262.9	475.9	1059.8	45	5
1896 5 sept.	213.2	260.2	473.4	1065.6	44	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 7 sept.	107.9	173.7	281 6	427.0	66	2½
1896 22 août.	66.4	173.6	240.0	408.5	58	3
1896 29 août.	66.4	173.4	239.8	400.7	59	3
1896 5 sept.	66.4	172.6	239.0	409.3	58	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 août.	303.1	58.9	362.0	771.7	47	5
1896 31 juill.	306.7	58.3	365.0	795.2	46	5
1896 10 août.	306.9	58.4	365.3	780.5	47	5
1896 20 août.	307.2	59.3	366.5	762.1	48	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 août.	105.5	10.5	116.0	234.5	49	5
1896 31 juill.	105.6	10.5	116.1	238.8	48	5
1896 10 août.	105.6	10.5	116.1	237.3	50	5
1896 20 août.	105.6	10.5	116.1	230.0	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 août.	35.2	1.5	36.7	50.1	73	5
1896 31 juill.	35.2	1.5	36.7	62.4	59	5
1896 10 août.	35.2	1.5	36.7	61.6	59	5
1896 20 août.	35.2	1.5	36.7	60.7	60	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juill.	38.1	»	38.1	73.6	52	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 30 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 4 sept.	26.7	41.5	68.2	304.4	22	6
1896 19 août.	26.7	48.8	75.5	314.9	23	5½
1896 26 août.	26.7	48.8	75.5	313.8	23	5½
1896 2 sept.	26.7	48.3	75.0	319.0	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 31 août.	61.9	4.9	66.8	127.4	52	5
1896 15 août.	56.1	4.5	60.6	127.2	47	5
1896 22 août.	56.1	4.3	60.4	132.7	45	5
1896 29 août.	58.0	3.8	61.8	136.9	45	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 août.	1.957.5	26.7	1.984.2	4.316.2	46	4%
1896 16 juill.	2.245.3	46.3	2.291.6	4.177.0	55	4½
1896 1er août.	2.239.7	43.9	2.283.6	4.188.2	54	4½
1896 16 août.	2.235.7	40.4	2.276.1	4.193.7	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	50	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 22 août.	6.0	4.7	10.7	25.5	42	6
1896 31 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	50	6
1896 8 août.	5.4	5.0	10.4	20.4	51	6
1896 22 août.	5.1	5.0	10.1	21.3	47	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	68.3	56	4
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.4	32	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 7 sept.	82.2	8.7	90.9	179.5	50	3
1896 22 août.	86.4	8.4	94.8	189.2	50	3½
1896 29 août.	86.7	7.7	94.4	190.5	49	3½
1896 5 sept.	86.6	8.2	94.8	191.0	49	3½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 12 sept.	7 762,4	2 574,8	10 337,2	15 160,6	69%
1896 27 août	8 217,7	2 602,1	10 819,8	15 313,5	71
1896 3 sept.	8 119,2	2 585,7	10 704,9	15 431,3	69
1896 10 sept.	8 063,7	2 560,6	10 624,3	15 405,3	69

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.	11sept.
Amsterdam	48 ..	48 .	48 02	48 05	48 07	48 07
Anvers	100 07	100 06	100 06	100 06	100 07	100 09
Athenes	177 25	176 75	176 75	176 75	176 50	176 50
Barcelone	19 60	19 50	19 30	19 80	20 ..	19 20
Berlin	81 ..	81 ..	80 95	80 95	81 .	80 90
Bruxelles	100 03	100 02	100 04	100 07	100 03	100 06
Bucharest	100 10	100 10	100 10	99 85	99 90	100 ..
Constantinople	23 02	23 02	23 02	23 05	23 02	22 98
Francfort	81 ..	81 01	80 98	80 98	81 02	80 90
Gênes	107 45	107 97	107 20	107 47	107 17	106 90
Geneve	100 30	100 30	100 26	100 26	100 24	100 22
Lisbonne	698 50	697 ..	699 ..	699 ..	701 ..	702 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 31	25 32	25 32
Madrid	19 40	19 45	19 40	19 80	20 15	19 ..
Rome	107 42	107 80	107 15	107 42	107 20	106 92
Saint-Pétersbourg	37 32	37 30	37 30	37 30	37 25	37 17
Vienne (à vue)	47 60	47 60	47 55	47 60	47 57	47 55
— (à 3 mois)	47 55	47 55	47 50	47 52	47 52	47 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	14 août	21 août	28 août	4 sept.	11sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 12	205 87	205 75	205 62	205 75
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 19	122 12	122 12	122 25
Vienne-Tr.. —	4 %	208 »	208 25	208 25	208 37	208 25
Barcelone.. —	4 %	414 50	415 50	413 »	413 50	414 50
Madrid ..... —	4 %	414 50	415 50	413 »	413 50	414 50
Lisb.-Porto. —	4 %	427 »	425 »	423 »	423 »	420 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	264 50	264 50	264 50	265 »
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 17	25 15½	25 15½	25 15½	25 15¼
— ..... ch. court	2 %	25 18½	25 17..	25 17	25 17	25 17½
Belgique.... —	2 ½ %	0 06 p.	0 06 p.	0 06 p.	0 09 p.	0 12p.
Italie........ —	5 %	7 37 p.	7 ..p.	7 p.	6 87 p.	6 62p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 31 p.	0 31 p.	0 31 p.	0 25p.
New-York.........	2 ½ %	514 »	515 ½	516 ½	516 »	517 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 »	3437 85	3438 71	3441 23	3442 15
Argent id. (le kil.).	218 89	112 84	112 19	111 55	111 08	111 03
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres..........		2 76	2 66	2 66	2 66	2 67
Souverains anglais.......		25 16	25 14	25 15	25 15	25 13
Banknotes..........		25 16	25 14	25 15	25 15	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 13 août	20 août	27 août	3 sept.	10sept.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 13	5 15	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 76	2 66	2 66	2 66	2 67
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 81	1 81	1 84	1 84	1 83
Chili (peso papier)...	5 »	1 82	1 82	1 82	1 82	1 82
Brésil (milreis papier)	2 60	0 95	0 93	0 92	0 93	0 93
Indes (roupie argent).	2 38	1 48	1 46	1 47	1 48	1 48
Japon (yen argent)...	5 39	2 81	2 75	2 79	2 79	2 79
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 87	3 78	3 83	3 83	3 82

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 11 septembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 99	Billets *Allemands*	100 01
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*	99 78
En *Autr.-Hongrie*	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*	102 12	— *Belges*	99 88
En *Espagne*	119 43	— *Espagnols*	83 72
En *Grèce*	176 50	— *Grecs*	56 65
En *Hollande*	101 05	— *Hollandais*	98 95
En *Italie*	107 08	— *Italiens*	93 38
En *Portugal*	132 01	— *Portugais*	75 75
En *Russie*	149 44	— *Russes*	66 91
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	203 ..	— du *Mexique*	49 26
En *Rép. Argentine*	273 25	Billets *Rép. Argentine*	36 58
Au *Chili*	273 52	— du *Chili*	36 57
Au *Brésil*	279 57	— du *Brésil*	35 76
Aux *Indes*	160 81	Pièces des *Indes*	62 18
Au *Japon*	193 18	— du *Japon*	51 76
En *Chine*	195 54	— de la *Chine*	51 13

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 septembre 1896.

Le papier étranger renchérit sur le marché de Paris ; la devise hollandaise gagne 0 fr. 13 dans la semaine, même mouvement sur le papier allemand ; la valuta, par contre, a légèrement baissé tout en restant toujours au-dessus du pair.

La devise espagnole est à 414 50, contre 413 50 il y a huit jours. L'Espagne est condamnée à un effort militaire et financier sérieux pour vaincre les insurrections qui désolent ses colonies ; mais il n'est pas hors de

proportion avec ses ressources, car la matière contribuable n'est pas épuisée comme en Italie, et il suffit d'une administration faisant rigoureusement rentrer les impôts existants pour mettre le Trésor relativement à l'aise. D'ailleurs, la prolongation des concessions des chemins de fer et le remaniement de l'amortissement qui en est la conséquence, ont pour effet de bien disposer les marchés étrangers pour les valeurs espagnoles, et de diminuer les fonds à faire sortir de la péninsule de tout le montant de la réduction de l'amortissement.

Le papier portugais est tombé à 420 ; cette baisse s'explique par le progrès des importations, constaté par l'amélioration des recettes douanières.

Le rouble hausse à 265, il est un peu au-dessus du pair de la nouvelle valeur.

Le Londres est stationnaire ; il n'y a pas, en raison de l'atonie des Bourses, d'échanges de titres entre la France et l'Angleterre, et chacun des deux pays a un stock d'or suffisant pour ne pas attaquer celui de son voisin.

Les variations des devises belges, suisses et italiennes sont insignifiantes.

Le dollar est à 517, en amélioration d'un point sur la semaine dernière.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	13 août	20 août	27 août	3 sept.	10 sept.
Hong-Kong.....	2/2 1/8	2/1 5/8	2/1 7/8	2/1 3/4	2/1 3/4
Shanghai	2/11 7/8	2/11 ./.	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 3/8
Yokohama......	2/2 1/16	2/1 1/2	2/1 7/8	2/1 7/8	2/1 3/4
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/2 3/16	2/1 7/16	2/1 5/8	2/1 11/16	2/1 3/4
Bombay.	1/2 3/16	1/2 ./.	1/2 1/32	1/2 5/32	1/2 5/32
Calcutta	1/2 3/16	1/2 ./.	1/2 1/32	1/2 5/32	1/2 3/16
Rio-Janeiro.	9 1/8	8 7/8	8 3/4	8 15/16	8 15/16
Valparaiso	17 7/16	17 7/16	17 5/16	17 7/16	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	176 ./.	175 1/4	171 ./.	172 ./.	173 1/4
Argent en barres	31 1/8	30 1/2	30 11/16	30 5/8	30 1/2

La baisse de 1/8 constatée sur l'argent en barres a laissé le Hong-Kong indifférent, mais a amené un recul de 1/8 sur le Shanghaï et sur le Yokohama et de 1/16 sur le Singapoure. La roupie est très ferme avec une tendance à la hausse.

Le « India Council » a délivré mercredi, par l'entremise de la *Banque d'Angleterre* 40 laks de roupies, en bills et en transferts télégraphiques. Les demandes se sont élevées à 199 laks, 25.000 roupies à 1 sh. 2/35 d. et 1 sh. 2 3/16 d. ; les premières, c'est-à-dire à 2 5/32 d. ont été accueillies dans la proportion de 17 0/0 environ des montants souscrits, tandis que les autres seront servies intégralement. Voici, au surplus, la répartition : 29 laks 32.000 roupies sur Calcutta à une moyenne de 1 sh. 2 d. 161 ; 3 laks 86.000 roupies sur Bombay, à une moyenne de 1 sh. 2 d. 17 et 6 laks 82.000 roupies sur Madras à une moyenne de 1 sh. 2 d. 156.

Les remises vendues la semaine passée, se chiffrant exactement par 44 laks 68.758 roupies, ont produit 264.230 liv. st.

Du 1er avril au 8 septembre inclusivement, la Banque a vendu, pour compte de l' « India Council » 1.469 laks 3.394 roupies pour 8.631.984 liv. st. Depuis le « India Council » a alloué 10.000 roupies en bills sur Calcutta à 1 sh. 2 1/4. Ajoutons que les ventes annoncées peur la semaine prochaine se chiffrent par 40 laks, chiffre égal à celui de mercredi dernier.

A propos des changes de l'Extrême-Orient, il convient de noter le vœu suivant, exprimé dans une de ses dernières séances, par la Chambre de commerce de Hanoï :

« La Chambre de commerce, attendu que le Protectorat a, maintenant, de grosses sommes d'argent à faire venir de France ;

« Que cette opération par les Banques est une charge qui ne profite qu'à quelques établissements privilégiés ;

« Qu'il serait juste d'en faire aussi bénéficier le commerce local, qui entrerait en concurrence avec les Banques et offrirait très probablement un taux plus avantageux ;

« Que, dans tous les cas, l'Administration n'a qu'à gagner en opérant ainsi, tout en rendant service au commerce pour ses paiements en France ;

« Demande à M. le Gouverneur général de vouloir bien décider la reprise des adjudications de traites sur le Trésor central, à Paris, telles qu'elles existaient il y a quelques années. »

Le Rio est encore à 8 15/16, en mauvaise tendance ; le Valparaiso se fixe à 17 7/16. La prime de l'or à Buenos-Ayres a un peu haussé ; elle est sous la dépendance absolue non de l'état commercial, mais des émissions de papier-monnaie.

L'or est en nouvelle hausse à Paris : il vaut 3.442 15 le kilo ; la *Banque d'Angleterre* tient le lingot à 78 shillings, soit 1.60 0/00 de prime ; le prix des aigles américains est de 76/7.

L'argent en barres reste à Paris au même cours que la semaine dernière, à Londres on constate une baisse de 1/8.

La *Banque d'Allemagne* a élevé, cette semaine, le taux de son escompte de 3 à 4 0/0 ; la *Banque d'Angleterre* a porté le sien de 2 à 2 1/2. Dans les deux pays, cette mesure semble avoir causé quelque surprise et un certain mécontentement. Peut-être les deux banques, qui ont une fort grosse encaisse or, auraient-elles pu ajourner un peu la hausse de l'escompte, mais nous croyons qu'elles ont bien fait. Le public est habitué, depuis longtemps, à un escompte ridiculement bas et il est bon de lui rappeler que c'est un élément essentiellement variable. D'ailleurs, la cherté du capital, lorsqu'elle n'atteint pas un niveau exagéré, est un symptôme d'activité économique ; elle a le précieux avantage d'être un stimulant pour l'épargne et, enfin, elle avertit la spéculation de ne pas se lancer inconsidérément.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 15 millions 670.000 fr. d'or. La circulation a prélevé 1.745.000 francs à Paris et 3.808.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 10.618.000 fr. de matières et il a été expédié 1.000 fr. de pièces de 5 fr. à Calcutta ; il est entré 273.000 fr. de matières et il est venu 154.000 fr. de Tanger et 75.000 fr. de Suisse.

Ces sorties d'or sont loin d'être regrettables ; elles débarrassent la Banque de France d'une faible partie du stock énorme qui, depuis si longtemps, y restait stagnant et qu'elle avait accumulé pour répondre aux éventualités qui se produisent maintenant.

L'encaisse-argent a baissé de 3.952.000 fr.

La circulation a rendu 308.000 fr. à Paris et prélevé 3.724.000 fr. dans les succursales ; il a été expédié 100.000 fr. à la Guadeloupe, 475.000 fr. en Suisse et il est revenu 39.000 fr. du Sénégal.

Les billets ont diminué de 33.100.000 fr.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a diminué de 14.800.000 fr. ; les billets n'ont pas changé.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 26.750.000 fr. La circulation ayant prélevé 6.350.000 francs, la diminution de l'encaisse est de 33.100.000 fr.

Voici le détail de ce mouvement :

Entrées		Sorties	
7 sept. Australie .£	124.000	3 sept. Etats-Unis.£	301.000
		4 — — .	172.000
		7 — — .	322.000
Excédent des sorties	1.070.000	8 — — .	101.000
		9 — — .	298.000
	1.194.000		1.194.000

La *Banque d'Autriche-Hongrie* possède, aujourd'hui, plus de 600 millions d'or ; elle est un des principaux réservoirs de métal jaune de l'Europe et même du monde entier.

La Banque a été saisie, le 9 courant, des propositions des deux Gouvernements en vue du renouvellement de

son privilège, on ne doute pas que l'accord se fasse.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* s'est renforcée de 6 millions.

La *Banque d'Espagne* a gagné 200.000 francs d'or et perdu 2.700.000 fr. d'argent; malheureusement, ses billets ont augmenté de 5.800.000 fr., et de plus de 100 millions depuis un an.

Voici la situation de l'or à la *Banque de Russie*, à la date du 16/28 août :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.........................Fr.	2.235.700.000
Or à l'étranger	16.300.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque..............................	438.400.000
Total	2.690.400.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 15 au 22 août	depuis le 1er janv.	du 15 au 22 août	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	»	11.137.333
France.........	»	8.357.541	»	2.164.948
Allemagne......	»	27.002.066	»	207.290
Autres pays....	6.300	3.485.075	33.841	5.549.936
Total 1896...	6.300	50.933.942	33.841	19.059.507
— 1895...	4.478.700	48.295.315	961.411	22.741.040
— 1894...	.587.500	83.722.296	901.855	12.655.348
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.365.340	30.065.977	»	7.487
France.........	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne......	1.483	84.846	»	4.796
Autres pays....	»	482.887	76.793	1.949.637
Total 1896...	1.366.826	33.663.336	76.793	1.968.096
— 1895...	881.038	23.852.632	42.779	1.274.690
— 1894...	612.200	22.697.479	1.938	1.137.979

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	7 sept..	64.400.000	dollars
1896.....	22 août..	46.800.000	—
1896.....	29 août..	47.400.000	—
1896.....	5 sept..	49.200.000	—

Le grand mouvement de l'importation de l'or aux Etats-Unis n'a commencé que depuis la publication du tableau qui précède. Ces rentrées d'or sont trop brusques et trop importantes pour être dues à des causes commerciales; elles sont provoquées par un consortium de banquiers qui a promis au Gouvernement d'amener de l'or.

Nous ne croyons pas que ce flot de métal jaune améliore d'une manière substantielle la situation des Etats-Unis.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

La lutte électorale aux Etats-Unis se trouve singulièrement compliquée du fait de l'entrée en lice d'un troisième parti et d'une troisième liste. La convention des démocrates partisans de la saine monnaie à Indianopolis, n'ayant pu décider M. Cleveland à accepter que son nom fût mis en avant, n'ayant pu accorder tous les intérêts agités autour de la candidature Watterson, est, en effet, parvenue à fixer son choix sur un « ticket » définitif, portant le nom du général Palmer de l'Illinois, comme candidat à la présidence, et du général Buckner, du Kentucky, comme candidat à la vice-présidence.

Il ne semble pas, sans doute, que ce parti nouveau, poussé entre les deux autres, et composé de mécontents et de dissidents des deux partis, ait de grandes chances de faire triompher, lors des élections, les candidats de son choix ; mais son action et son entrée en lutte définitives sont très importantes en ce qu'elles peuvent nuire ou servir, selon les circonstances, aux démocrates et aux républicains.

La question est donc réellement de savoir lequel de Bryan ou de Mac-Kinley devra gagner ou perdre des voix, en conséquence de l'organisation des dissidents? Les maisons de Londres intéressées aux affaires américaines affectent de croire que les démocrates qui soutiennent désormais le général Palmer n'auraient jamais voté pour un républicain et que Mac-Kinley ne perdra pas grand'chose à cette interposition d'un nouveau parti qui ralliera leurs suffrages. Mais on oublie que la lutte ne se livrera pas d'après les règles ordinaires et l'étiquette habituelle des partis américains, que le terrain ne se trouvera pas délimité par les préférences personnelles de M. Mac-Kinley pour le protectionnisme, mais que l'effort se produira sur le terrain monétaire, entre ceux qui veulent ou ceux qui craignent la frappe libre et l'étalon légal *intégral* d'argent; c'est en fait la lutte de l'argent et de l'or, et toute division dans les rangs des partisans de l'un ou de l'autre métal ne peut avoir pour effet que de réduire leurs chances de succès. Là est donc pour l'instant, *la véritable faiblesse des partisans de l'or*, dont un grand nombre parce qu'ils sont d'ailleurs démocrates en politique et d'intérêts non protectionnistes, n'ont pas voulu voir que la question monétaire primait toutes les autres et qu'il leur fallait se rallier tous, pour l'emporter, autour de Mac-Kinley.

La séparation des « sound money democrats » ne saurait donc être interprétée autrement que comme un avantage pour M. Bryan et le parti de l'argent, qui reste bien uni et rallié autour de lui. Leur tactique semble sage : ils ne se sont pas émus des résultats de l'élection du Vermont ni de la Nouvelle-Angleterre, Etats républicains de tradition, foyers de l'action et de la corruption mackinleyiste. Ils préfèrent concentrer leurs forces au Sud et à l'Ouest, où l'appel éloquent de M. Bryan sera entendu par la grande masse des électeurs, employés de l'agriculture ou de l'industrie, dès à présent persuadés que leur détresse actuelle est due à la tyrannie de la « classe créancière », qui bénéficie seule de l'« appréciation non gagnée », disent-ils, de l'or.

***

Voici, à ce propos, quelques détails rétrospectifs sur la Convention d'Indianapolis, dont nous n'avions pu donner qu'un aperçu dans notre dernière chronique.

Neuf cents délégués, toutefois, y représentaient tous les Etats, à l'exception de quatre Etats des Montagnes-Rocheuses, gros producteurs d'argent. A l'ouverture de la séance, on venait d'apprendre que le président Cleveland refusait positivement la candidature.

Le nom de Watterson, si longtemps mis en avant, ayant dû pourtant, après discussion, être écarté; le *général* Buckner n'ayant pas, de son côté, consenti à cesser de briguer la vice-présidence, espérant sans doute se voir placer à la tête de la liste, le *colonel* Watterson, interrogé, se désistait aussitôt télégraphiquement, par courtoisie, en faveur de Buckner. Celui-ci fut alors maintenu sur la liste (ticket) pour la vice-présidence, et pour la présidence on acclama le nom du général Palmer, sénateur, ancien gouverneur de l'Illinois. Le général Buckner a eu une carrière toute militaire; grand propriétaire à Chicago, il y est, paraît-il, très populaire. Ils ont eu, l'un et l'autre, leurs noms associés à l'histoire de l'Union et de la Confédération. Palmer, un peu âgé, n'exciterait, paraît-il, pas grand enthousiasme.

D'ailleurs, les candidats sont adroitement choisis : Palmer est de l'Illinois, Buckner du Kentucky, deux des grands Etats douteux, dont le déplacement peut changer la tournure des élections.

La plate-forme adoptée par la Convention est presque uniquement consacrée à la question monétaire ; elle soutient la nécessité de conserver l'étalon-or, de maintenir la parité de tout dollar émis par le Gouvernement des Etats-Unis et s'oppose à l'achat obligatoire de lingots d'argent. Dénonçant le système actuel de circulation-papier comme la source constante de tous les périls financiers, elle voudrait empêcher, dit-elle, « la « moitié occidentale de la Confédération de se laisser « infecter d'idées de banqueroute légale, de l'espoir de « miracles économiques rendant les efforts inutiles, « par le simple effet du monayage illimité de l'argent. » La plate-forme de Chicago soutiendrait exclusivement, à en croire les dissidents, une catégorie de citoyens aux dépens des autres ; les conditions qui ont rendu possibles de telles prétentions de la part d'une Convention nationale seraient d'ailleurs, à leur sens, le résultat direct de la « législation de classe » adoptée par le parti républicain, et de la théorie qui proclame le droit. pour le Pouvoir, d'élever et de maintenir les prix par des mesures législatives.

En dehors de la question principale, le programme d'Indianapolis ne contient que de vagues déclarations « jingoïstes », en faveur de la doctrine de Monroë et d'une politique d'encouragement aux entreprises maritimes américaines ; elle se borne ensuite modestement à recommander l'arbitrage international fait d'ailleurs l'éloge de la conduite du président Cleveland et condamne les attaques récentes contre la Cour suprême des Etats-unis.

La notification officielle de leur nomination sera faite aux candidats démocrates dissidents, à Louisville, Kentucky, le 12 septembre. Le quartier général du Comité du parti est établi sous la direction de M. Bynumm, à Louisville même, ce qui indique que la lutte sera vive dans le Sud.

***

Les démocrates et leur candidat à la présidence, M. Bryan, continuent à lutter avec la même énergie et les mêmes éléments de succès.

A l'issue de la Convention d'Indianapolis, M. Bryan s'est élevé éloquemment, à Schiltz Park, Milwaukee, le 6 septembre, devant 5.000 personnes, contre ceux « qui soutiennent, dit-il, à l'envers de leurs propres convictions, un programme déshonnête et qui ne mettent en vue certaines personnalités que pour en faire triompher d'autres. »

Le 8 septembre, Labour day, fête ouvrière à Chicago, en présence de plus de 30.000 personnes cette fois, dont la majeure partie des travailleurs, il a délivré, en faveur de la frappe libre de l'argent, un appel éloquent qui a obtenu un succès reconnu par toute la presse ; ses auditeurs lui ont fait une ovation.

Le lendemain avait lieu, à Lincoln, Nebraska, la notification officielle à M. Bryan de son choix à la candidature présidentielle. Son acceptation a été rendue publique dans une lettre où, sans se prononcer au sujet des tarifs, il s'étend sur l'utilité de laisser de côté tous dissentiments personnels et de s'unir pour la restauration de l'étalon d'argent à l'égal de l'or. Il revendique la plate-forme de la Convention de Chicago, et, parlant de l'émission des bons, il déclare que l'augmentation de la dette, de cette façon, est absolument sans excuse, ne se justifiant pas par la nécessité de défendre la réserve en or. Au lieu d'exercer le droit légal conféré au Gouvernement de racheter ses billets soit avec de l'or, soit avec de l'argent, le Pouvoir exécutif a laissé l'option aux banques, abandonnant ainsi le Trésor à la merci de ceux qui trouvent leur profit dans l'émission des bons. Le fait que les trafiquants de monnaie ont été à même de protéger ou de vider ce Trésor selon « leurs fantaisies de changeurs, » prouve combien il est dangereux de leur laisser une influence sur le Trésor. Lorsque le Gouvernement des Etats-Unis sera dirigé dans le sens des intérêts du peuple, il pourra établir et fortifier son système financier, non seulement sans l'appui des syndicats, mais malgré eux. M. Bryan, qui termine en flattant les tendances jingoïstes, se déclare partisan du maintien des pensions, et affirme la nécessité de rendre l'Amérique aux Américains, estimant que la sympathie du peuple des Etats-Unis pour le peuple cubain est grandement justifiée par les circonstances catuelles.

Le Comité démocrate vient de décider que M. Bryan ferait un grand discours à New-York le 28 septembre ; il consacrera les premiers jours d'octobre au soutien de sa candidature dans le Maine et la Nouvelle-Angleterre ; puis il se transportera, pendant les quatre dernières semaines de la période électorale, dans les Etats douteux du Centre et du Sud.

M. Stevenson, vice-président actuel de la République, a fait savoir au Président du comité démocrate, ce qui a été beaucoup remarqué, qu'il était prêt à prendre une participation active à la campagne en faveur de M. Bryan.

***

M. Mac-Kinley paraît rester inactif. Certains journaux le pressent de faire immédiatement une tournée de propagande et de ne pas s'abandonner à une trop grande confiance dans la victoire aux élections du 3 novembre.

Il est vrai qu'il a su récemment se faire recevoir et applaudir par ses partisans à New-York ; mais on ne connaît encore l'organisation de son parti ni le programme de sa campagne. Les récents succès partiels des républicains dans le Vermont et la Nouvelle-Angleterre étaient certains d'avance, et ne sauraient donner une idée de l'opinion américaine. Les prévisions s'accordent en général à assurer aux républicains les Etats suivants : Nouvelle-Angleterre (39 votes), New-York (36), New-Jersey (10), Pensylvanie (32), Maryland (8), Delaware (3). En faveur du parti adverse se trouveraient l'Illinois (24 voix), l'Indiana (15), Iowa (13), Michigan (14), Ohio (23), Wisconsin (12), et d'autres Etats fournissant environ 230 voix, soit six de plus qu'il ne faut pour la majorité à l'élection présidentielle. Enfin, seraient tout a fait douteux, depuis l'apparition du troisième ticket les Etats suivants : Kentucky (13 voix), Minnesota (9), Nebraska (8), Missouri (17) et Virginie de l'Ouest (6 voix).

***

On voit que la situation politique de la grande République américaine est singulièrement embrouillée. Il y a quelques semaines, on calculait que Bryan et Mac-Kinley réuniraient vraisemblablement chacun un tiers à peu près des voix électorales des 45 Etats, et que le tiers restant était l'enjeu de l'un ou l'autre parti. L'intervention d'un troisième candidat modifie les positions ; mais la force de M. Bryan continue à se mesurer à raison des intérêts lésés de l'Ouest et du Sud ; quant à l'Est, une proportion peut-être considérable de républicains y sera entraînée à la suite de partisans du « third ticket », contribuant ainsi sans doute à diminuer le nombre des électeurs de Mac-Kinley.

La monnaie de billon étrangère

A diverses reprises depuis l'année 1893, plusieurs commissaires spéciaux ou de police ont signalé au Ministère de l'intérieur l'introduction ou la circulation en France de monnaie de billon étrangère.

Les rapports ont été communiqués au Ministère des finances, à titre d'information utile.

Depuis quelques mois, une recrudescence s'est produite dans la circulation du billon étranger sur divers points du territoire ; l'on a constaté l'envoi, par le chemin de fer, de caisses contenant des sous étrangers et constituant des sommes importantes.

Après avoir pris l'avis de M. le Garde des sceaux, M. le Ministre des finances a décidé que, pour réprimer ce trafic, il convenait de dresser procès-verbal contre les personnes se livrant à ce genre de spéculation.

En conséquence, le Directeur de la Sûreté générale a envoyé aux préfets la circulaire ci-dessous, qui répond au désir exprimé par M. Cochery :

« J'ai décidé, d'accord avec M. le Garde des sceaux et M. le Ministre des finances, qu'il y avait lieu de réprimer le trafic

dont les monnaies de billon étrangères sont l'objet en France, en dressant des procès-verbaux contre les personnes qui se livreront à ce genre de spéculation.

Je vous prie, en conséquence, de vouloir bien donner des instructions aux commissaires de police de votre département pour qu'ils surveillent d'une façon toute particulière le transport à l'intérieur de ces monnaies et dressent procès-verbal, toutes les fois que des opérations de cette nature seront constatées.

« Je vous serai obligé de m'accuser réception de la présente circulaire. »

***

Nous apprenons, d'autre part, que le Crédit Lyonnais annonce qu'il achète dans tous ses sièges et bureaux de quartier, le billon étranger aux conditions ci-après : anglais 6 0/0 de perte ; luxembourgois, 8 0/0 de perte ; italien, 15 0/0 de perte ; espagnol, 30 0/0 de perte.

Le Taux de la Piastre en Indo-Chine

Le tarif de la piastre pour la perception des droits de douane et pour les paiements et recettes à faire par le Trésor à partir du 1er juillet a été fixé à 2 fr. 80.

Taux de la Prime des Mandats de Poste à la Guadeloupe

Un arrêté du 1er juillet 1896 a fixé à 24 0/0 le montant de la perception additionnelle, qui doit être opérée au profit du trésor métropolitain sur la valeur des mandats de poste.

La Question de l'Argent

M. H. R. Beeton, dont on connaît les remarquables travaux sur la question monétaire, adresse au *Times* une lettre dont nous extrayons ce qui suit :

On doit voir la cause de l'accroissement des dettes-or, américaines ou autres, dans l'augmentation du pouvoir d'achat de l'or depuis la date originaire de la création de ces dettes. La plus grande partie, cependant, dés dettes-or, américaines ou autres, ont été contractées à une date postérieure à 1873. S'en suit-il que le programme du parti démocrate constitue positivement *une répudiation?*

La Constitution des Etats-Unis et sa Cour suprême sont des garanties (comme n'en présente aucun autre pays) que les obligations créées par les contrats publics seront formellement respectées, et qu'elles ne cesseront pas seulement d'être ponctuellement acquittées, mais que les dettes-or seront certainement acquittées *en or*.

On peut inférer des différents pouvoirs d'achat qu'ont eus l'or et l'argent depuis 1873, que les pouvoirs d'achat combinés des deux métaux associés ne se trouveront pas, par le rétablissement d'un rapport identique, restaurés aujourd'hui tels qu'ils étaient en 1873, cette restauration agissant pleinement, d'ailleurs, et produisant tous ses effets utiles.

D'un autre côté, s'il fallait en croire les défenseurs de la « saine monnaie », le rétablissement du rapport précédemment existant entre les deux métaux ne produirait pas le résultat cherché, mais amènerait en définitive une prime sur l'or, — la libre frappe, pour les Etats-Unis seuls, de l'argent à 16 contre 1, défendue par M. Bryan, ne devant pas réduire réellement, disent-ils, le pouvoir d'achat de l'or autant que le ferait la frappe libre *internationale* au même rapport, telle que la préconisait M. Mac Kinley.

Il faut remarquer que, quand même la plupart des dettes-or existantes, américaines ou autres, auraient été contractées antérieurement à 1873, les projets du parti démocrate ne constitueraient pas une menace de *répudiation*, parce qu'ils ne tendent pas à réduire le pouvoir d'achat de l'or plus que ce pouvoir ne s'est lui-même accru depuis l'époque où ont été contractées la plupart des dettes en question ; il faut remarquer encore que les projets républicains comportent une réduction au moins aussi considérable, qu'on pourrait aussi bien taxer de *répudiation*.

Enfin, s'il faut se dire que les projets de l'un et l'autre parti, en Amérique, visent ostensiblement l'Europe, on ne saurait oublier, d'autre part, que les Etats-Unis ont fait plus qu'aucun autre pays pour ramener à son niveau normal le pouvoir d'achat de l'or, réforme qui tient de si près aux intérêts des deux continents. Quant à l'Angleterre, que vise surtout l'Amérique, elle doit se rappeler qu'elle a *moins* fait jusqu'ici que toute autre nation pour atteindre au même but.

Le Pouvoir d'Achat de l'Argent

D'après le Prix Courant de Cincinnati, on peut déterminer le pouvoir d'achat de l'argent, en ce qui concerne le blé et les céréales, et calculer la quantité de froment qu'il est possible d'acheter avec un dollar d'argent sur la base de la valeur au métal de cette monnaie. En tenant compte des prix moyens annuels du blé, à Chicago, pendant la période de 1872 à 1895 inclusivement, voici les chiffres, année par année, qui ont successivement représenté la *quantité achetable*, en livres anglaises :

Années	Blé	Céréales	Années	Blé	Céréales
1872....	55	168	1884....	62	93
1873....	58	176	1885....	56	102
1874....	61	93	1886....	61	116
1875....	67	98	1887....	61	109
1876....	58	128	1888....	50	88
1877....	46	121	1889....	50	119
1878....	58	139	1890....	54	116
1879....	52	135	1891....	47	72
1880....	50	134	1892....	52	86
1881....	46	98	1893....	53	84
1882....	44	72	1894....	52	64
1883....	50	90	1895....	49	70

On voit que, pour le *blé*, les cinq premières années ont présenté une moyenne de blé achetable de 60 livres anglaises ; les cinq années suivantes, 50 liv. ; les cinq suivantes, 55 ; les cinq suivantes, 52, et les quatre dernières, 51.

Pour les diverses *céréales*, les cinq premières années ont présenté une moyenne de 133 livres anglaises ; les cinq années suivantes, 127 liv. ; les cinq suivantes, 95 ; les cinq suivantes, 101, et les quatre dernières, 76.

Monnaies admissibles dans les Caisses de l'Etat belge

Le *Moniteur belge* signale les monnaies admissibles dans les caisses de l'Etat belge. Ce sont :

1° *A*. Les pièces d'or de 100 fr., de 50 fr., de 20 fr., de 10 fr. et de 5 fr. et les pièces d'argent de 5 fr., fabriquées en Belgique, en France, en Grèce, en Italie et en Suisse, et conformes à la convention monétaire du 6 novembre 1895, y compris les pièces de Napoléon Ier, Re d'Italia, et celles de l'ancien royaume de Sardaigne, battues dans les mêmes conditions, à l'effigie de Victor-Emmanuel Ier, Charles-Félix, Charles-Albert et Victor-Emmanuel II ;

B. Les pièces d'or de 100 et de 20 fr. frappées à l'effigie de S. A. le prince de Monaco ;

C. Les pièces de 8 florins et de 4 florins (au cours de 20 et de 10 fr.), émises par le Gouvernement austro-hongrois et frappées en vertu de la loi du 9 mars 1870 ;

2° Les pièces d'argent de 2 fr., de 1 fr., de 50 centimes et de 20 centimes :

A. De Belgique, à l'effigie de Léopold II ;

B. De France, au millésime de 1864 et années suivantes, portant l'effigie de Napoléon III, laurée, ou frappées au type de la République ;

C. De Suisse (déesse debout) et de Grèce portant un millésime postérieur à 1865 ;

3° Les pièces de nickel de 20 centimes, de 10 centimes et de 5 centimes et les pièces de cuivre de 2 centimes et de 1 centime.

Les pièces d'or de 40 francs françaises et italiennes, bien que n'étant pas mentionnées dans la convention, sont généralement admises, par tolérance, dans les caisses publiques. Il n'y a pas obligation pour les comptables de les accepter, mais ils doivent s'abstenir de les cisailler.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	4 sept. Derniers Cours	4 sept. P. de 1 f. de rente	4 sept. Revenu 0/0	11 sept. Derniers Cours	11 sept. P. de 1 f. de rente	11 sept. Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	103 17	34 39	2 90	102 92	34 30	2 91
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	113 ..	41 09	2 52	111 80	40 29	2 44
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	106 10	26 52	3 77	106 40	26 60	3 75
Belgique 3 %..................	102 20	34 06	2 93	102 45	34 15	2 92
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 85	16 21	6 16	64 65	16 16	6 18
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	160 ..	.. ..	. ..	152 50	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 37	33 45	2 98	100 50	33 50	2 98
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 50	26 12	3 82	104 60	26 15	3 82
Italie 4 % net..................	88 40	22 10	4 52	88 62	22 15	4 51
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 90	33 30	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	27 05	27 05	3 69	27 ..	27 ..	3 70
Roumanie 5 %..................	104 ..	20 80	4 80	104 ..	20 80	4 80
Russie 3 % or 1891 libéré.......	94 35	31 45	3 17	94 10	31 36	3 18
Serbie 4 % 1895..................	67 35	16 83	5 93	67 37	16 84	5 93
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	104 70	29 91	3 34	105 ..	30 ..	3 33
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	103 85	34 61	2 88	103 40	34 46	2 90
Turquie convertie 1 % série D..	20 27	20 27	4 93	20 ..	20 ..	5 ..
— Priorité 4 % 1890......	439 50	21 97	4 55	430 ..	21 50	4 65
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 75	33 25	3 ..	99 60	33 20	3 01

Situation Financière générale

France. — On n'est plus tout à fait aussi bon que précédemment. L'élévation du taux de l'escompte à la Banque de l'Empire à Berlin et, ensuite, à la Banque d'Angleterre ont un peu calmé les ardeurs. On escompte, maintenant, le resserrement des capitaux dans le dernier trimestre de l'année.

Nos *Rentes Françaises* ont été aussi un peu impressionnées par les retraits que l'on signale de nouveau aux Caisses d'épargne. Par contre, les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* sont de plus en plus recherchées par le public.

Nos Sociétés de Crédit sont calmes, sauf le *Crédit Foncier*, qui reprend sensiblement.

Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont, la plupart au moins, aussi en réaction sur la semaine précédente. Toutefois, le mouvement de recul qui s'est produit n'est pas important et, si l'argent paraît devenir rare, c'est à cause des affaires. En tout cas, il est probable qu'avec les nouvelles opérations en perspective, le marché reprendra vite son assiette.

Allemagne. — Le resserrement monétaire, conséquence de l'élévation du taux d'escompte de la Banque de l'Empire, a provoqué, cette semaine, des réalisations sur le marché allemand. Il en est résulté une faiblesse générale, qui s'étend aux fonds d'Etat allemands.

On annonce que, dès la reprise des travaux parlementaires, le Reichstag et la Chambre des députés de Prusse s'occuperont de la conversion des emprunts 4 0/0 de l'Empire et du royaume de Prusse.

Angleterre. — La décision prise par le Conseil de la Banque d'Angleterre d'élever à 2 1/2 0/0 le taux de son escompte a fait craindre des difficultés monétaires, et les tendances générales du marché, qui s'étaient maintenues très favorables, ont subi un certain ralentissement.

Comme la situation extérieure est beaucoup plus favorable et que la place n'est pas trop engagée, on ne croit pas que le mouvement de recul prenne quelque proportion et puisse arrêter la campagne de reprise, qui se prépare depuis quelque temps.

On a craint une grève des ouvriers de la Clyde, mais l'attitude énergique des constructeurs paraît avoir arrêté tout conflit.

Autriche-Hongrie. — Après un début assez ferme, la cote viennoise a fléchi en fin de semaine. Cette réaction a coïncidé avec un léger resserrement monétaire.

On estime, toutefois, que la faiblesse sera de courte durée, et que les bonnes dispositions reprendront le dessus, dès que l'entente sera définitive entre les deux Gouvernements et la Banque d'Autriche-Hongrie, au sujet du renouvellement de son privilège.

Espagne. — Le marché espagnol est assez ferme, malgré les bruits alarmants répandus au sujet de la situation à Manille ; la dernière liquidation a décidément fait table rase des vendeurs à découvert.

En ce qui concerne l'Emprunt, au sujet duquel on a répandu ces jours derniers les renseignements les plus fantaisistes, aucune décision n'a encore été prise. Les pourparlers avec les groupes financiers n'auront lieu que dans les premiers jours d'octobre.

D'ailleurs le Gouvernement a toutes les ressources nécessaires pour faire face aux dépenses pendant deux mois.

Italie. — En dépit des nouvelles alarmantes, répandues au sujet d'un soi-disant mouvement agressif de Ménélick, les Bourses italiennes font preuve de fermeté. Cette attitude s'explique par les plus-values de recettes, par l'entente probable avec la France relativement au traité de commerce tunisien et par les facilités monétaires.

Roumanie. — Les recettes du Trésor roumain pour le premier trimestre 1896-97 accusent une plus-value importante par rapport à l'époque correspondante de 1895-96.

Au 3 juin 1896, déduction faite des paiements, l'excédent des recettes est de 3.362.227 francs.

Russie. — D'après les états provisoires publiés par le Ministre des finances, les recettes ordinaires des cinq premiers mois de l'année courante dépassent de 48 millions 322.000 roubles celles de la période correspondante de l'exercice antérieur, mais la progression des dépenses extraordinaires est de beaucoup supérieure.

FRANCE

La Politique. — Le Rendement des impôts. — Les Vœux des Conseils généraux. — Conseil des Ministres.

L'administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois d'août 1896.

Les résultats, pour ce mois, accusent une plus-value de 2.949.100 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une diminution de 1.306.300 fr. par rapport à la période correspondante de 1895. A fin août 1896, c'est-à-dire pour les huit premiers mois de l'exercice, les rentrées sont presque égales aux évaluations budgétaires, la diminution n'étant que de 341.700 francs. Par contre, relativement aux rentrées des huit premiers mois de 1895, on constate une plus-value de 31.507.900 francs. On trouvera, plus loin, le détail des rentrées dans nos *Informations financières*.

La diminution est surtout imputable aux produits de l'enregistrement, qui sont en diminution de 21.296.600 francs sur les prévisions budgétaires et de 19.892.500 francs sur 1895. Ce sont surtout les transmissions entre-vifs à titre onéreux et les mutations par décès qui sont la cause de ces diminutions. Les douanes, en diminution de 3.214.000 francs sur les évaluations budgétaires, sont, au contraire, de 25.379.000 fr. au-dessus des résultats de 1895.

En résumé, la situation semble être meilleure et il se pourrait que l'année se terminât en augmentation.

Le Ministère de l'Intérieur a fait dresser le tableau ci-dessous des principaux vœux émis par les Conseils généraux au cours de la session d'août :

Adresse au Tsar

Ain, Aisne, Côtes-du-Nord, Doubs, Eure, Gers, Loiret, Lot, Haute-Marne, Morbihan, Côte-d'Or, Nord, Puy-de-Dôme, Basses-Pyrénées, Seine-Inférieure, Somme, Tarn, Vendée et Vienne.

Vœux politiques

Revision de la Constitution. — Bouches-du-Rhône.
Suppression du budget des cultes. — Bouches-du-Rhône.
Séparation des Eglises et de l'Etat. — Var.
Contre la laïcisation des écoles. — Côtes-du-Nord.
Pour la réforme des lois scolaires. — Maine-et-Loire.
Vœu tendant au remplacement du Cabinet Méline par un Cabinet radical. — Bouches-du-Rhône.
En faveur du scrutin de liste. — Ain, Côtes-du-Nord.
En faveur de la rétribution des fonctions électives. — Bouches-du-Rhône.

Vœux économiques et d'administration générale

En faveur de la décentralisation administrative. — Indre, Côtes-du-Nord, Bouches-du-Rhône.
En faveur du renvoi au mois d'octobre de la session d'août des Conseils généraux. — Tarn.
En faveur du vote de la loi du cadenas. — Vendée.
En faveur de l'allégement des charges qui grèvent l'agriculture. — Haute-Loire, Pyrénées-Orientales, Savoie, Somme, Côtes-du-Nord.
En faveur du dégrèvement de l'impôt foncier sur la propriété non bâtie. — Basses-Alpes, Haute-Savoie, Côtes-du-Nord, Cantal, Savoie, Vienne.
En faveur de la réduction des droits d'enregistrement sur la vente des propriétés non bâties. — Basses-Alpes.
Pour la suppression de l'octroi de Paris. — Loir-et-Cher.
En faveur de la suppression de la contribution foncière. — Cantal.

Pour l'abolition du privilège des bouilleurs de cru. — Bouches-du-Rhône.
En faveur du projet Turrel relatif aux vins artificiels. — Gironde.
En faveur du monopole de la rectification de l'alcool. — Ain, Allier, Basses-Alpes, Aveyron, Cantal, Loir-et-Cher, Savoie, Haute-Savoie, Vendée, Haute-Vienne, Vienne, Côtes-du-Nord, Creuse.
En faveur de l'impôt sur les revenus. — Loiret, Pas-de-Calais, Savoie, Somme, Dordogne.
Contre l'impôt sur les revenus. — Loir-et-Cher, Vendée.
Contre l'impôt global sur le revenu. — Loir-et-Cher, Pas-de-Calais, Côtes-du-Nord.
Contre l'impôt sur la rente. — Basses-Alpes, Seine-et-Marne, Somme, Vendée, Morbihan.
En faveur de la modification de la loi du 15 juillet 1893 sur l'assistance médicale gratuite. — Tarn.

Une élection sénatoriale a eu lieu, le 6 septembre, dans le Gers. M. Destieux-Junca, conseiller général, radical socialiste, a été élu.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 8 septembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Tous les Ministres étaient présents.
Le Ministre des affaires étrangères a entretenu le Conseil du projet de réception de Leurs Majestés l'Empereur et l'Impératrice de Russie en France.
Il a informé le Conseil que deux hauts fonctionnaires de la cour impériale ont quitté Berlin pour venir à Paris en vue de conférer avec le Gouvernement au sujet du programme de la réception.
Le Ministre de l'intérieur a soumis à la signature du Président de la République deux décrets prononçant la dissolution du Conseil municipal de Toulouse et la constitution d'une délégation spéciale pour remplir les fonctions de Conseil municipal.
Un Conseil des Ministres se tiendra aujourd'hui, à 2 heures, sous la présidence de M. Félix Faure.

QUESTIONS DU JOUR

DE LA NÉCESSITÉ D'UN PLAN FINANCIER

(*Suite*) (1)

VII

PREMIÈRE OBJECTION A LA CONVERSION DU 3 0/0 AMORTISSABLE

La critique concernant l'augmentation du capital nominal de notre *Dette publique* aurait sa raison d'être, s'il s'agissait de transformer le 3 0/0 *amortissable* en un autre type de Rente également amortissable ; mais elle est sans objet, si la Rente convertie devient *perpétuelle*.

En effet, pour un particulier, ou pour une Société à durée limitée, la question de l'amortissement d'une dette contractée est sérieuse, parce que le débiteur est tenu de se libérer dans un délai quelconque. L'Etat n'est pas soumis à la même obligation. On peut dire, en d'autres termes, qu'avec une Dette *perpétuelle* l'Etat doit à ses créanciers une rente déterminée par 100 fr. de capital prêté, et non ce capital lui-même.

Dès lors, la seule chose qui compte réellement pour les contribuables alimentant les caisses du Trésor public, c'est le montant des arrérages que l'Etat paye à ses créanciers.

La Dette publique française consolidée atteint, à l'heure actuelle, 25.929 millions de francs en capital nominal (15.204 millions en 3 0/0 *perpétuel ;* 6.789 millions en 3 1/2 *perpétuel ;* 3.936 millions en 3 0/0 *amortissable*). Le service de cette Dette exige 811.856.654 fr. d'intérêts annuels ; soit une moyenne d'intérêt de 3,13 0/0.

Qui peut contester qu'il ne serait pas plus avantageux pour le Trésor — c'est-à-dire pour les contribuables — d'avoir une Dette publique consolidée de 30 milliards en 2 1/2 *perpétuel*, ou de 35 milliards en 2 0/0 *perpétuel*, ou même de 50 milliards en 1 0/0 *perpétuel ?* Personne, évidemment, puisque les arrérages de cette Dette tomberaient à 750 millions dans le premier cas, à 700 millions dans le second cas et à 500 millions dans le troisième.

La meilleure manière, pour un Etat dont la Dette est perpétuelle, d'amortir cette Dette n'est donc pas d'en amortir le capital-nominal, *qui n'est jamais exigible par les encaisses*, mais bien de réduire, par des conversions intelligentes, le montant des arrérages.

Prenons un exemple : avant 1883, les 6.789 millions de 5 0/0 *perpétuel* émis après la guerre de 1870-71 coûtaient, chaque année, 339.450.000 fr. aux contribuables français. Après les conversions Tirard et Burdeau, survenues en 1883 et 1894, ces mêmes arrérages sont tombées à 237.639.000 fr. : soit une différence réelle de 101.811.000 francs.

L'Etat n'étant point obligé de rembourser le capital de sa Dette *perpétuelle,* cette réduction de 101.811.000 fr. des arrérages a produit, pour les contribuables français, exactement les mêmes résultats que si l'Etat avait régulièrement amorti 3.393 millions de francs de 3 0/0 *perpétuel.*

En procédant par voie d'amortissement régulier — comme c'est le cas du 3 0/0 *amortissable* — il aurait fallu inscrire, pendant plus de trente-quatre années, une annuité supplémentaire de 100 millions de francs dans nos budgets, pour obtenir finalement la réduction indiquée des arrérages de la Dette publique.

En résumé, toutes les considérations théoriques que l'on peut faire valoir contre l'augmentation du capital nominal de la Dette publique sont sans valeur en regard des résultats pratiques que donnent les conversions effectives, et cela parce que ces conversions diminuent le montant des arrérages, sans que les contribuables aient à payer un centime pour rembourser le capital dû par l'Etat.

VIII

QUESTION DE L'AMORTISSEMENT

Il ne faudrait cependant pas conclure de ce qui précède que tout amortissement de la Dette publique est contraire aux intérêts du contribuable. Nous admettons parfaitement le principe de l'amortissement régulier, en ce qui concerne les dettes de l'Etat non perpétuelles, et si, après avoir réalisé la conversion du 3 0/0 *amortissable* en 2 1/2 *perpétuel,* on juge à propos de maintenir dans nos budgets l'annuité de 24.914.500 fr., inscrite depuis 1885 pour l'amortissement de ce type de Rente, nous n'y voyons aucun inconvénient.

Mais si ces 24.914.500 fr. sont nécessaires à l'équilibre budgétaire, il ne faut pas hésiter à s'en servir, car nos budgets sont beaucoup plus pourvus en amortissements de toute nature que ne semblent le supposer ceux qui protestent contre la conversion du 3 0/0 *amortissable*.

En effet, M. Cochery, dans son rapport général sur le budget de 1896, a calculé les sommes que l'Etat français a amorties, entre les années 1883 et 1895 inclusivement, et les sommes qui ont été fournies aux Compagnies de Chemins de fer à titre de garanties d'intérêts.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 242 et 243.

Comme ces avances sont productives d'un intérêt annuel de 4 0/0 et qu'elles feront retour au Trésor à un moment donné, il est rationnel d'admettre, avec M. Cochery, qu'elles constituent pour l'État un amortissement dans le vrai sens du mot.

Or, voici le tableau général de ces deux sources d'amortissement :

Années	Amortissements directs	Avances aux Cies de Ch. de fer	Total
—	—	—	—
1883....Fr.	182.634.600	9.864.021	192.498.621
1884.......	158.936.500	17.946.871	176.883.371
1885.......	116.690.700	37.416.851	204.107.551
1886.......	170.032.900	61.433.054	231.465.954
1887.......	93.438 800	91.168.262	184.607 062
1888.......	137.655.000	70.742.051	208.397.051
1889.......	132.181.800	135.441.351	267.623.151
1890.......	75.565.800	53.289.360	128.855.160
1891.......	63.573.200	71.997.065	135.570.265
1892.......	63.605.500	78.743.738	142.349.238
1893.......	175.427.900	98.044.341	271.472.241
1894.......	63.486.200	176.967.187	240.453.387
1895.......	62.313.300	114.994.832	177.308.132
Totaux. .	1.545.542.000	1.018.048.984	2.563.590.984

Cela représente une moyenne annuelle de 197 millions de francs, soit environ 6 0/0 de l'ensemble de notre budget.

La suppression de l'annuité de 24.914.500 francs, relative au 3 0/0 *amortissable*, ramènerait cette moyenne à 172 millions de francs et ce serait encore plus de 5 0/0 de la totalité de nos dépenses budgétaires annuelles.

Il est vrai que, pendant la période observée : 1883 à 1895, l'Etat a contracté pour 3.425.971.194 francs de dettes nouvelles, ainsi décomposées :

Rentes 3 0/0 *perpétuelles*......Fr.	889.680.073
— — *amortissables*........	718.886.925
Emprunts divers et annuités.......	1.366.151.196
Autres engagements	451.253.000
Total...............	3.425.971.194

C'est évidemment très regrettable, car, à 3 0/0 d'intérêt annuel, c'est une somme de 102.750.000 fr. que les contribuables doivent payer chaque année pour le service de la nouvelle Dette; or, nous l'avons vu plus haut, cette somme correspond à peu près à l'économie obtenue par les Conversions de 1883 et 1894.

CONCLUSION

La réforme fiscale projetée par le Ministère est indispensable. Pour la réaliser, il n'est pas absolument nécessaire de frapper la Rente d'un impôt quelconque, et, d'autre part, dans l'état actuel des choses, il n'est pas possible d'envisager la Conversion du 3 0/0 *perpétuel* comme la ressource immédiate à l'aide de laquelle la réforme pourrait s'effectuer.

La Conversion du 3 0/0 *amortissable* en 2 1/2 *perpétuel* fournirait au Trésor une économie annuelle de 34.338.078 francs, et préparerait le terrain de la Conversion future du 3 0/0 *perpétuel*. Si nous pouvions être entendu par M. le Ministre des finances, c'est cette solution que nous aurions l'honneur de lui conseiller.

(Fin.) Edmond Théry.

LA CHINE

TROISIÈME ARTICLE (1)

Dresser un budget de la Chine est une tâche assurément peu facile, pour ne pas dire irréalisable ; mais nous possédons des données suffisantes pour faire ressortir les grandes lignes du mécanisme fiscal de cette machine si compliquée, en apparence, relativement simple, dans la réalité. Ces données permettent, dans tous les cas, d'avoir une idée des ressources dont on pourrait disposer à Pékin le jour où des réformes radicales mettraient fin aux gaspillages et aux déprédations qui sont la conséquence du régime actuel.

Voyons, tout d'abord, quelles sont les dépenses que supporte le Gouvernement central.

Ces dépenses sont peu importantes, étant donné que l'administration de chaque province doit, en principe, non seulement subvenir à ses propres besoins, mais encore fournir, au « Conseil des revenus de Pékin », des subsides variables, dont l'importance est déterminée tous les ans.

A chaque gouverneur ou vice-roi de payer, avec les ressources que lui procure sa province et après déduction de la contribution à envoyer à Pékin, son armée, son administration et tous les travaux publics qu'il entreprend.

Les documents officiels, réunis avec une louable patience par un Anglais (M. E. H. Parker, de Liverpool), qui connaît à fond les choses du Céleste-Empire et qui en a fait un remarquable exposé dans le *Times*, contiennent, à cet égard, des chiffres précis ; mais il est impossible d'évaluer les sommes détournées par les mandarins de tout rang, à leur profit personnel ou partagées avec leur chefs hiérarchiques et avec les personnages influents dont ils sont obligés d'acheter la protection. Quelquefois, dans des circonstances exceptionnelles, le « Conseil des revenus » de Pékin vient en aide aux provinces et il arrive aussi que les gouverneurs se prêtent une mutuelle assistance ; le cas s'est produit à l'époque où l'amiral Courbet luttait à Formose et où nous refoulions, loin du Tonkin, les troupes du Quang-Si et du Yunnan. Pour citer des exemples, nous dirons que, d'après les chiffres empruntés par M. Parker à des récents documents officiels, les frais d'entretien de l'armée de Li-Hung-Chang s'élevaient à 800.000 taëls par an, somme à laquelle la province de Hu-Peh contribuait pour 600.000 taëls ; jusqu'en 1890, le Yunnan recevait annuellement 276.000 taëls du Szetchuen qui, à son tour, demandait 60.000 taëls à la province de Hu-Peh.

Tous ces virements ne contribuent pas peu à embrouiller les comptes et accroissent les difficultés que présentera une réorganisation complète des finances du Céleste Empire.

Sans tenir compte des frais extraordinaires occasionnés par les famines, les insurrections, les crues du fleuve Jaune et autres accidents analogues, les dépenses *intérieures* de la Cour de Pékin ne dépassent pas, officiellement, 15 millions de taëls; elles se répartissent comme suit : 7 millions pour l'administration Mandchoue à Pékin, 1 million en dehors de la Cour ; 5 millions pour les armées de ses frontières — distinctes des forces intérieures des provinces — et, enfin, 2 millions de taëls pour les travaux permanents du fleuve Jaune.

A cela se bornent les charges intérieures du budget officiel, car il n'y a pas, en Chine, de services de travaux publics ou autres, dont les besoins soient prévus d'une façon méthodique et normale. On fait face aux dépenses des missions à l'étranger (ambassades ordinaires ou extraordinaires), au moyen d'un prélèvement de 15 0/0 sur les 3/5 du rendement des douanes maritimes, et sur 12/25 des droits imposés aux vapeurs indigènes dans certains ports, tels que Ningpo et Nankéou. De même 3/10 des droits de tonnage, perçus

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 242 et 243.

*

dans les ports ouverts au commerce international, servent à payer l'entretien du Collège étranger à Pékin, tandis que 7/10 sont remis directement à sir Robert Hart pour ses appointements et ceux de son personnel.

***

Passons aux revenus.

En dehors des douanes maritimes, dont nous avons indiqué les recettes progressives, des *likin*, douanes intérieures et octrois, il y a, en Chine, deux sources de recettes assez importantes : l'impôt foncier et la taxe sur le sel. Mais il ne rentre pas dans les caisses de l'Etat la dixième partie des sommes versées par les contribuables! Des millions de taëls se glissent dans les poches de fonctionnaires avides ou obligés d'enrichir les mandarins dont ils dépendent, ou, encore, sont accaparés par les innombrables Syndicats gérés par des personnages officiels.

Ainsi, l'impôt foncier, qui produit 20 millions de taëls par an (c'est-à-dire un montant à peu près égal à celui des douanes maritimes) pourrait, avec une administration régulière, fournir un rendement énorme. Il en est de même de la taxe sur le sel, qui donne lieu à mille exactions, Ce sont ces deux catégories d'impôts qu'il conviendrait de réglementer, et si on arrivait à organiser, pour leur perception, une administration analogue à celle des douanes maritimes, la Chine serait à même de se lancer dans les entreprises les plus considérables, d'engager des travaux publics susceptibles de développer, dans des proportions qu'il est impossible de déterminer aujourd'hui, les richesses économiques du pays.

Cela posé, voici quelques chiffres empruntés à la dernière circulaire de l'administration des revenus, réglementant les contributions des diverses provinces :

Impôt foncier. — Cet impôt sera payé dans les proportions suivantes : province de Hwei, de 50.000taëls à 100.000 ; Chêh-Kiang, 350.000 taëls à 450.000 ; Fo-Kien, 200.000 taëls ; Ho-Nan, 200.000 taëls ; Hu-Nan, 200.000 taëls à 250.000 : Hu-Peh, 300.000 taëls à 450.000 ; Kiang-Si, 250.000 taëls à 390.000 ; Kiang-Su, 150.000 taëls ; Kwang-Tung, 100.000 taëls ; Shan-Si, 450.000 taëls à 500.000 taëls ; Shang-Tung, 400.000 taëls.

Cette liste ne comprend pas les provinces de Chih-Li, Formose, Kan-Suh, Quangs, Kweitchou, Shen-Si et Yunnan qui ne paient pas, quant à présent, l'impôt foncier. Au surplus, comme nous l'indiquions plus haut, l'état dressé par l'administration des revenus, varie d'année en année, suivant les récoltes, dans les diverses provinces.

Quant à la taxe sur le sel, la circulaire contient les indications suivantes :

Cette taxe sera payée par les provinces de : Chêh-Kiang, de 220.000 taëls à 270.000 ; Chih-Li, de 250.000 taëls à 300.000 ; Fuh-Kien, 150.000 taëls ; Hu-Nan, 50.000 taëls ; Hu-Peh, de 100.000 taëls à 200.000 ; Kiang-Su, 250.000 taëls ; Kwang-Tung, de 200.000 taëls à 270.000 ; Shon-Tung, 210.000 taëls ; Sz-Ch'wan, 150.000 taëls.

Pour ne pas allonger notre exposé, et dans la crainte de le rendre moins clair, nous nous bornerons à ces citations ; aussi bien elles suffisent à faire ressortir combien le régime fiscal de la Chine est défectueux et pour démontrer à quel point son rendement est incertain. Grâce à lui, les mandarins provinciaux échappent à tout contrôle sérieux ; pourvu qu'ils fournissent les subsides, officiels ou occultes, qu'on leur impose chaque année, ils sont libres de pressurer à leur gré les contribuables. Comme conséquence, tout s'achète en Chine et les faveurs vont au plus offrant.

***

En rapprochant les chiffres relatés ci-dessus de ceux que nous avons fourni dans nos précédents articles, on constatera : 1° qu'en l'état actuel, le service de la Dette extérieure, gagé sur le rendement des douanes maritimes, est largement assuré, bien que ce rendement soit en *argent*, alors qu'une partie de la Dette est payable en or; 2° que les autres ressources sont insuffisantes pour payer l'indemnité de guerre due au Japon et entreprendre les grands travaux publics indispensables pour la mise en valeur méthodique du pays; 3° qu'une réforme radicale du régime fiscal augmenterait dans des proportions énormes les revenus actuels, sans accroître les charges du contribuable, en faisant disparaître tout ce que le système en vigueur a de vexatoire et d'arbitraire.

Chez un peuple aussi fortement attaché à ses traditions, bonnes ou mauvaises, l'évolution que son voyage à travers l'Europe et les Etats-Unis a dû suggérer à Li-Hung-Chang sera assurément lente, mais il suffira de donner le premier tour de roue pour qu'elle s'accomplisse d'une façon automatique.

Après avoir représenté son empereur aux fêtes de Moscou, l'ancien vice-roi du Petchili a été chargé de procéder à une enquête internationale ; il ne s'est pas rendu en Allemagne, en Belgique, en France, en Angleterre et en Amérique pour acheter — comme on l'a dit plaisamment — des canons « pouvant tuer beaucoup de monde et coûtant le moins cher possible », mais bien pour étudier les méthodes industrielles et financières des Etats au concours desquels le Céleste-Empire est obligé de recourir. S'il parvient à se faire écouter à Pékin, et à reconquérir là-bas la situation prépondérante perdue à la suite des victoires japonaises, nul doute qu'il donnera le premier coup de pioche inaugurant la démolition d'un édifice vermoulu, dont la reconstruction s'impose.

En attendant d'être fixés sur ce point, nous savons que l'envoyé extraordinaire, arguant des besoins financiers de son pays, a demandé à élever les droits perçus par les douanes maritimes sur les marchandises étrangères. Au moment où on multiplie les missions commerciales en Chine, cette question présente un intérêt général ; mais elle semble toucher surtout l'Angleterre qui, sur un total de 301 millions de *taëls de haikwan* (soit environ 1.204 millions de francs), représentant la valeur des importations de 1894, a fourni pour 136 millions de taëls de produits. Or, en Angleterre, on est disposé à faire droit à la requête de Li-Hung-Chang, moyennant la suppression des barrières intérieures. Nos voisins estiment, à juste titre, que cette suppression permettrait de développer les transactions dans des proportions telles que le commerce étranger y trouverait un avantage énorme ; d'autre part, l'accroissement des revenus permettrait d'indemniser les détenteurs de monopoles et d'accorder aux Gouvernements provinciaux des compensations en espèces.

Voilà pour la question commerciale.

Au point de vue industriel, la suppression des taxes intérieures serait un nouveau stimulant pour les filatures de coton; nous en trouvons la preuve dans le récent rapport de M. Jamieson, consul anglais à Shanghaï :

On connaît, par mes précédents rapports — écrit M. Jamieson — le développement de l'industrie de la filature du coton à Shangaï. L'année présente promet de nouveaux progrès. Il ne s'agit plus déjà de quelques rares métiers appartenant à des mandarins ; le mouvement industriel est général depuis le traité sino-japonais. Il reste, sans doute, encore bon nombre de questions à régler, dont quelques-unes de grande importance, telle que celles des taxes que les autorités chinoises peuvent imposer sur leurs produits des tissages, alors qu'elles imposent déja à la douane les matières premières, mais on ne peut douter que leur solution ne soit prochaine et qu'elle ne donne satisfaction à tous les intérêts. Un compromis interviendra probablement et déterminera un *droit d'accise* équivalant aux droits sur les importations ; des privilège ont, d'autre part, été stipulés par les traités pour les « transits ».

A la fin de l'année 1895, 105.000 broches étaient déjà montées et 30.000 se montaient, pour la Chine entière. Les usines dont il s'agit sont la propriété de l'Administration chinoise ou des « moulins » qui lui sont affiliés. De plus, quatre Compagnies ont été créées au cours de l'année dernière ; les bâtiments qu'elles ont entrepris sont aujourd'hui près d'être achevés et contiendront 144.000 broches. D'autres Compagnies sont en formation, dont deux japonaises, mais leurs membres ne semblent pas vouloir agir avant le règlement des questions

de taxation et paraissent même vouloir attendre que les résultats des fondations précédentes soient connus. Toutefois, les Compagnies chinoises ne publient ni rapport, ni bilan : l'opinion publique leur attribue de gros profits. D'ailleurs, elles ont marché nuit et jour toute l'année, ce qui est un signe évident de prospérité.

Mais ceci nous amène à traiter sommairement la question monétaire ; nous l'aborderons la semaine prochaine, en essayant de conclure.

C.-R. WEHRUNG.

BANQUE PARISIENNE

Dans ces derniers temps, les actions de la *Banque Parisienne* ont été assez mouvementées, en même temps que paraissait le rapport des commissaires des comptes de cet Etablissement, rapport qui sera présenté à l'assemblée générale des actionnaires qui aura lieu le 19 courant.

Ce document mentionne que l'ensemble de la situation de la Société permet au Conseil de proposer, pour l'exercice qui a pris fin le 30 juin dernier, la répartition d'un dividende de 25 fr. — égal à ceux de 1893-94 et de 1894-95, — et contient le bilan établi au 30 juin 1896, que nous rapprochons de celui au 30 juin 1895 :

Actif	30 juin 95 — Francs	30 juin 96 — Francs
Espèces en caisse et à la *Banque de France*	1.093.746	431.425
Effets à recevoir et bons du Trésor	3.023.632	941.564
Rentes, actions et obligations	10,584.283	9.096.474
Coupons en caisse	244.183	517.141
Prêts sur titres et avances contre garanties spéciales	2.691.876	4.918.729
Participations financières	103.800	192.487
Reports	3.650.571	3.638.888
Comptes courants	12.755.318	9.290.241
Comptes divers et comptes d'ordre	1.416.360	1.586.079
Agents de change (titres à livrer)	383.066	245.080
Impôts et droits de transmission (à recouvrer sur *actions*)	46.031	42.508
Impôts et droits de transmission (à recouvrer sur *parts de fondateurs*)	4.606	2.724
Immeubles :		
Siège social	650.000	650.000
5, rue Chauchat	775.000	765.800
Terrains	686.719	650.000
Mobilier	53.017	46.576
	38.162.208	33.014.916
Passif		
Capital social	20.000.000	20.000.000
Réserve statutaire	244.404	297.255
Réserve spéciale	741.842	741.842
Comptes de chèques	1.673.015	1.682.831
Comptes courants	11.347.755	5.714.292
Comptes divers et d'ordre	1.005.815	992.514
Agents de change (titres à lever)	767.185	438.721
Effets à payer	675.289	1.143.443
Coupons à payer	649.881	651.033
Profits et pertes	1.057.022	1.052.985
	38.162.208	33.014.916

Tel que le bilan est présenté, la diminution des bénéfices, d'un exercice à l'autre, est insignifiante, puisqu'elle ne se chiffre que par 4.037 fr. Cependant, et à notre regret, nous devons mentionner qu'en réalité elle est plus importante, ainsi qu'il ressort du compte de *Profits et Pertes* que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

Avoir Comptes de profits et pertes :	30 juin 95 — Francs	30 juin 96 — Francs
Intérêts, escomptes et produits des reports	981.367	921.800
Participations, portefeuille, rentrées et divers	585.527	416.843
Commissions, changes, services des fonds publics	246.022	259.943
	1.812.926	1.598.586

Doit	30 juin 95 — Francs	30 juin 96 — Francs
Amortissement du mobilier	19.366	19.725
Amortissement *Tuiles isolantes*	200.000	»
Amortissement des immeubles	»	»
Impôts et contributions	27.170	27.157
Droits d'abonnement au timbre	43.500	43.500
Frais généraux	465.868	455.219
	755.904	545.601

Ainsi, le total des profits, qui n'atteint que 1.598.586 francs, est inférieur de 214.340 francs à celui de l'année 1894-95. On ne peut donc pas dire que l'exercice a été favorisé spécialement.

Le rapport des commissaires ne s'appesantissant nullement sur ce chapitre, nous sommes dans l'obligation d'attendre les explications du Conseil d'administration. Toutefois, nous ne pouvons taire que l'on semble trouver cette diminution rationnelle, la *Banque Parisienne* s'étant tenue à l'écart de toute participation dans les affaires de mines d'or.

Or, il ne nous semble pas qu'avant le 1er juillet 1895, cette Société s'en soit occupée davantage. Et cependant, du 1er juillet 1894 au 30 juin 1895, elle avait réalisé 214.340 fr. de plus de bénéfices que du 1er juillet 1895 au 30 juin 1896. Et si la moins-value de profits que nous constatons n'empêche pas la *Banque Parisienne* de distribuer le même dividende qu'auparavant, nous nous demandons s'il n'aurait pas été sage de répartir un peu moins aux associés, en vue des éventualités futures.

Ces éventualités se produiront-elles ? A en juger par le rapport des commissaires, il ne semble pas qu'il y ait lieu de craindre quoi que ce soit de ce côté. En effet, « les espérances que le Conseil avait conçues l'an« née dernière sur les entreprises du Secteur des « Champs-Elysées, des Terrains et Hôtel de Biarritz, « des Ardoisières de l'Anjou, se sont — dit le document « dont nous venons de parler — pleinement réalisées. « Il appartient au Conseil, disent les commissaires, en « s'adressant aux actionnaires, de vous édifier plus « complètement à ce sujet, s'il y a lieu. »

Pour notre part, nous espérons que le Conseil n'y faillira pas, d'autant plus qu'il ne nous est pas parlé ici de l'affaire des *Tuiles isolantes*. Rappelons que cette affaire qui, elle, n'a pas répondu « aux espérances conçues », et qui avait amené la *Banque Parisienne*, en fin d'exercice 1894-95, à consacrer 200.000 fr. à son amortissement, que cette affaire, disons-nous, a dû se mettre en liquidation à la fin de l'année 1894 ; que son usine et ses brevets, qui avaient coûté plus de 600.000 francs, ont été mis en adjudication publique et que la *Banque Parisienne* s'en est rendue acquéreur au prix de 80.100 fr. Elle se proposait d'en tirer le meilleur parti possible ; aussi quelques renseignements à ce sujet ne messiéraient pas.

Il y a un an environ (*Economiste Européen* du 14 septembre 1895), nous disions qu'il y aurait mauvaise grâce à ne pas reconnaître qu'une amélioration ressortait de la situation que l'on soumettait alors. Nous espérons que cette amélioration s'est maintenue, mais pour que nous en demeurions persuadés, il nous faut un peu plus que le rapport laconique des commissaires.

Au fond, la *Banque Parisienne* a tout intérêt à nous donner les plus amples renseignements, surtout sur la composition de son portefeuille. « Ce portefeuille, di« sent encore les commissaires, en raison des sages « évaluations dont il a été l'objet, nous a paru présen« ter toutes garanties de sécurité. » Ce « nous a paru » n'est pas suffisant. Il faut quelque chose de plus précis à ce sujet ; de même, il faut que cette Institution fournisse quelques détails sur ses opérations diverses, le bilan d'une Société, disons-le encore, ne comportant que des soldes et ne donnant pas, par conséquent, une idée exacte de tous les mouvements en cours d'exercice.

Nous avons dit plus haut que les bénéfices nets de la *Banque Parisienne* s'établissaient à 1.052.985 fr. En

affectant à la réserve légale 5 0/0 sur ce montant, soit 52.649 fr., et en répartissant 1.000.000 aux actionnaires, à raison de 25 fr. par action, il ne resterait qu'un solde de 336 fr. à reporter à nouveau, qui appartient partie aux actionnaires et partie aux fondateurs. Il serait presque inutile d'ajouter que ces derniers n'ont encore, cette fois, rien à espérer d'une répartition quelconque.

En décomposant le bilan de la *Banque Parisienne*, on trouve que, en regard de l'actif qui atteint 33 millions 14.916 fr., le véritable passif s'établit ainsi :

	Francs
Comptes de chèques	1.982.831
Comptes courants	5.714.292
Comptes divers et d'ordre	992.514
Agents de change (titres à lever)	438.721
Effets à payer	1.143.443
Coupons à payer	651.033
Profits et pertes distribués, pour l'exercice, aux actionnaires	1.000.000
Total	11.922.834

Il resterait, comme solde : 21.092.082 fr., ce qui représenterait 527 fr. par action. Or, l'action de la *Banque Parisienne* ne vaut encore que 445 fr., avec un dividende de 25 fr. à toucher. Il y a là une anomalie qui frappe et que des explications nettes feront peut-être disparaître.

A. LECHENET.

CANAL DE CORINTHE

Ainsi que nous le mentionnions dans notre *Revue hebdomadaire du Marché de Paris* du 5 courant, le Conseil d'administration de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe* a publié, récemment, les comptes de la Compagnie pour le 1er semestre de l'exercice 1896. Nous les comparons aux deux semestres précédents :

	1er sem. 1895	2e sem. 1895	1er sem. 1896
Recettes........Dr.	130.000	154.545	159.860
Dépenses..........	202.245	179.918	132.618

C'est la première fois que le *Canal de Corinthe* donne un excédent de recettes sur les dépenses qui comprennent celles d'exploitation et les frais généraux. Cet excédent est de 30.254 d., contre un déficit de 9.184 d. pendant le second semestre de 1895 et un déficit de 64.718 drachmes pendant le premier semestre de la même année. De plus, il y a à remarquer que, tandis que les susdites recettes progressent, les dépenses suivent une marche descendante. Il est à regretter, pour la Compagnie, que les dépenses d'exploitation et les frais généraux ne soient pas les seules charges avec lesquelles elle ait à compter. Il va de soi que nous ne voulons pas parler du service des obligations, service sur lequel il reste déjà dû 2.800.000 fr. en chiffres ronds et qui coûte, par semestre, 700.000 fr., non compris le change. Nous n'entendons simplement que les seuls frais d'entretien du canal, et le Conseil d'administration ne nous laisse, à cet égard, aucun doute.

Les travaux de reprise et de consolidation des talus du canal, dont il a été question à l'assemblée précédente, dit-il en substance, ont continué très activement pendant les premiers mois de l'année passée, et ont nécessité une dépense de 789.500 d. Malheureusement cette somme a épuisé le devis, et il n'a pas été possible d'exécuter tant les travaux prévus que ceux dont la nécessité a été démontrée au cours d'exécution. Les travaux ont donc été interrompus ; mais ceux effectués déjà ont paru assurer suffisamment le canal contre tout danger immédiat. Au reste, une Commission a été nommée pour procéder à toute vérification et, sur la base du rapport de cette Commission, le contrat passé antérieurement avec M. Protopapadakis, entrepreneur, a été résilié.

Pour acquitter le solde qui restait dû au même M. Protopapadakis, la Société a cédé à ce dernier une partie du matériel inutile à l'exploitation, évalué 210.000 drachmes, à condition que M. Protopapadakis prendrait à sa charge une dette de 100.000 d., non compris les intérêts, dette contractée antérieurement par la Compagnie, envers la *Banque Privilégiée d'Epirothessalie*.

Après la suspension des travaux, le Conseil d'administration a cru de son devoir, afin d'affermir sa propre conviction et de dissiper tous les doutes des navigateurs, de provoquer l'opinion du Gouvernement sur l'état du canal. Une Commission composée d'ingénieurs de première classe de l'Etat, s'est rendue sur les lieux pour étudier et l'état des berges et le canal en général. Cette Commission a fourni son rapport dont la conclusion est que, dans les conditions actuelles de fonctionnement, le canal ne court aucun danger immédiat, et que, par conséquent, il n'y a pas lieu d'en interrompre, même temporairement, l'exploitation. Néanmoins, la susdite Commission a proposé l'exécution de certains travaux dont quelques-uns sont considérés par elle comme de première nécessité, et a recommandé l'exécution graduelle d'autres, selon les besoins qui se présenteraient. A la suite de ce rapport, le Conseil d'administration de la Société Hellénique a procédé et poursuit l'exécution des travaux indiqués ; malheureusement il n'est pas à même de soumettre le résultat définitif des délibérations qui ont pris place à cette occasion.

Un point est à faire ressortir : c'est l'aveu du Conseil d'administration, aveu tardif, il est vrai. On soupçonnait déjà la nécessité de nouveaux travaux. On ne se trompait pas, comme on voit, et il resterait à connaître le montant des dépenses que ces travaux vont exiger. Comme ces dépenses peuvent être échelonnées sur une période plus ou moins longue, la Société vraisemblablement trouvera le moyen d'y faire face ; mais les obligataires ne doivent pas se faire illusion, et ne pas compter avant un temps certainement éloigné sur une augmentation de transit suffisante pour leur assurer au moins une partie des intérêts qui leur reviennent non pas du présent, mais même seulement du passé.

Ce qui est évident, c'est que si les Compagnies de l'Adriatique, par exemple, ont, jusqu'à ce jour, refusé de transiter par le canal, c'est que, réellement, la voie était défectueuse et même dangereuse. Le nouveau système que vient d'adopter la Direction de l'exploitation, pour le remorquage à travers le canal des steamers de fort tonnage le confirme du reste. Ce système peut se définir ainsi :

Devant le navire qu'il s'agit de remorquer, et à courte distance, un remorqueur est relié par deux câbles : l'un allant de sa droite au côté gauche du steamer, et l'autre, de sa gauche, au côté droit du même steamer. Derrière le steamer se trouve un autre remorqueur relié de la même façon, de sorte que ce navire peut transiter en toute sécurité, affirme-t-on, toute crainte d'abordage étant écartée. On cite deux navires qui ont passé le canal dans ces conditions : le *Notre-Dame-de-Salut*, d'une longueur de 110 mètres sur 12 mètres de large, d'un tirant d'eau de 18 pieds et jaugeant 1.576 tonnes, et le *Donau*, navire de guerre autrichien qui déplace 2.400 tonneaux et dont la longueur atteint 70 mètres, la largeur 13 mètres, et qui a un tirant d'eau de 6m,25.

Pour rendre l'application de ce système plus générale, l'administration du *Canal de Corinthe* a décidé de faire remorquer gratuitement tous les bateaux à vapeur jaugeant plus de 800 tonnes. C'est certainement un gros sacrifice que s'impose la Compagnie, et il reste à savoir s'il suffira pour rendre la confiance aux armateurs de steamers.

Quoiqu'il en soit, nous avions raison en nous tenant toujours, et vis-à-vis cette entreprise, sur une réserve prudente que justifient pleinement les événements et même les explications fournies aujourd'hui par le Conseil d'administration.

J. M.

LES CHEMINS DE FER DE L'EUROPE EN 1895

La direction des chemins de fer au Ministère des Travaux publics vient de publier la situation des chemins de fer de l'Europe livrés à l'exploitation au 31 décembre 1895; voici le tableau général comparé à la situation au 31 décembre 1894 :

Situation des Chemins de fer de l'Europe

Etats	Longueur des chemins de fer livrés à l'exploitation au 31 déc. 94	au 31 déc. 95	Accroissement en 1895	
—	—	—	—	—
	kilom.	kilom.	kilom.	%
Allemagne	45.462	46.451	989	2.17
Autriche-Hongrie	30.038	30.899	861	2.86
Belgique	5.545	5.660	115	2.07
Danemark	2.267	2.267	»	»
Espagne	11.757	12.052	295	2.51
France	39.979	40.209	230	0.57
Grande-Bretagne et Irlande	33.641	34.058	417	1.23
Grèce	915	930	15	1.63
Italie	14.626	15.057	431	2.94
Pays-Bas	2.117	2.117	»	»
Luxembourg	435	435	»	»
Portugal	2.340	2.340	»	»
Roumanie	2.581	2.741	160	6.19
Russie	33.311	35.323	2.012	6.04
Finlande	2.249	2.394	145	6.44
Serbie	540	540	»	»
Suède	9.234	9.755	521	5.64
Norwège	1.726	1.777	51	2.96
Suisse	3.477	3.527	50	1.43
Turquie, Bulgarie et Roumélie	2.010	2.199	189	9.40
Iles de Malte, Jersey et Man	110	110	»	»
Totaux	244.910	251.391	6.481	2.64

La Russie continue à accroître d'une façon considérable son réseau de chemins de fer. En 1895, ce pays tient encore la tête de l'accroissement kilométrique avec 2.012 kilomètres. Dans le réseau russe, on n'a pas compris le chemin de fer transcaspien, 1.433 kilomètres et le chemin de fer sibérien, 1.753 kilomètres.

L'Allemagne vient ensuite avec 989 kilomètres dont voici le détail : Prusse, 589; Alsace-Lorraine, 111; Bade, 104; Bavière, 128 et Saxe 57. En troisième ligne se place l'Autriche avec 861 kilomètres, dont 121 pour l'Autriche et 740 pour la Hongrie. Ensuite vient la Suède, 521 kilomètres; la France ne vient qu'en huitième ligne avec 230 kilomètres.

Proportionnellement à la population, c'est la Suède qui possède le plus de kilomètres de chemins de fer : 2.000 kilomètres par million d'habitants. La Suisse vient ensuite avec 1.190 kilomètres et en troisième ligne la France avec 1.050 kilomètres.

Proportionnellement à la superficie, la Belgique vient en tête avec 1.920 kilomètres par 1.000 kilomètres carrés. Viennent ensuite : la Grande-Bretagne, 1.080 kil., Pays-Bas, 870; Allemagne, 860; Suisse, 850; la France ne vient qu'au sixième rang avec 760 kilomètres.

P. B.

Informations Économiques et Financières

Nomination d'un Agent de change honoraire. — Par décret en date du 2 septembre 1896, rendu sur le rapport du Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes, M. Bellanger (Alphonse), ancien agent de change à Orléans (Loiret), est nommé agent de change honoraire.

Le Rendement des Impôts. — Voici le détail du recouvrement des impôts en août et pour les huit premiers mois de 1896 :

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS du mois d'août 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs) Recouv. d'août 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	1.430	180	+ 1 250	+ 312
Enregistrement	35.598	38.095	— 2.497	— 9.596
Timbre	14.181	13 912	+ 369	— 247
Douanes	31 002	35.240	— 4 238	+ 62
Contributions indirectes	47.373	44.583	+ 2.789	+ 1.211
Sels	2 628	2 335	+ 293	+ 314
Sucres	20 719	17.415	+ 3.304	+ 6.417
Tabacs	32.835	31.728	+ 1 107	+ 115
Allumettes, poudres, etc.	4 814	4.563	+ 251	— 236
Postes, Télégr. et Téléphones.	17.133	16.707	+ 425	+ 293
Domaines	945	1.114	— 169	+ 27
Forêts	1 272	766	+ 505	+ 386
Produits divers	983	611	+ 371	+ 371
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	3 985	3 948	+ 36	+ 61
Totaux pour la France	214.899	211.200	+ 3.699	— 507
ALGÉRIE (juillet 1896)				
Impôts directs	17	40	— 22	+ 6
Impôt 4 0/0	45	41	+ 4	+ 6
Enregistrement	282	321	— 39	— 69
Timbre	333	315	+ 17	— 4
Douanes	885	987	— 102	+ 3
Contributions diverses	371	407	— 36	+ 114
Tabacs	31	29	+ 2	+ 1
Poudres	47	48	— 1	+ 1
Postes, Télégr. et Téléphones.	372	373	— 1	— 4
Domaines	228	220	+ 8	+ 49
Forêts	22	44	— 22	— 37
Produits divers	158	100	+ 58	— 85
Recettes d'ordre	259	357	— 98	— 98
Totaux pour l'Algérie	3.053	3.285	— 232	— 117

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS des huit premiers mois de l'année 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs) Recouv. 8 1ers mois 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (8 1ers mois 1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	47.128	50.473	— 3.345	— 3.047
Enregistrement	342.922	364.218	— 21.296	— 19.892
Timbre	116 492	121.665	— 5.173	+ 4.754
Douanes	267 840	271 054	— 3 214	+ 25.379
Contributions indirectes	379.441	366.375	+ 13 065	+ 10.495
Sels	20.001	18.579	+ 1.421	+ 697
Sucres	110.640	114.372	— 3.732	— 527
Tabacs	259.207	246.969	+ 12.238	+ 9 804
Allumettes, poudres	24.566	24.429	+ 137	+ 710
Postes, Télégr. et Téléphones	141.111	134.020	+ 7.091	+ 156
Domaines	10.776	9.722	+ 1 054	+ 1 177
Forêts	4.958	3.767	+ 1.190	+ 1.380
Produits divers	7.978	7 508	+ 469	+ 1.169
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	25 186	25.433	— 247	— 47
Totaux pour la France	1758.247	1758.589	— 341	+ 31.507
ALGÉRIE (7 1ers mois 1896)				
Impôts directs	1.133	938	+ 194	+ 114
Impôt 4 0/0	142	149	— 7	— 22
Enregistrement	2.030	2 183	— 153	— 138
Timbre	2.245	2.311	— 65	— 46
Douanes	5 905	7 997	— 2 091	+ 19
Contributions diverses	4 039	2 933	+ 1.106	+ 2.257
Tabacs	199	222	— 22	— 9
Poudres	325	293	+ 31	+ 12
Postes, Télégr. et Téléphones	2.364	2 346	+ 18	— 18
Domaines	1.246	856	+ 390	+ 378
Forêts	193	140	+ 53	— 22
Produits divers	576	474	+ 92	— 51
Recettes d'ordre	1 803	1 690	+ 112	+ 112
Totaux pour l'Algérie	22.194	22.536	— 341	+ 2.582

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	3 septembre	10 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
3 septembre / 10 septembre		
Or .... 2.046 027 838 / 2.030.357.751		
Argent... 1.254.306 795 / 1.250.355.066	3.300.334.633	3.280.712.817
3.300.334.633 / 3.280.712.817		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	104.891	21.055
Portefeuille Paris { Effets Paris........	214.006.947	215.140.508
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	403.137.998	306.873.814
Avances sur lingots à Paris............	450.000	572.000
Avances sur lingots dans les succursales	6.363.000	6.377.700
Avances sur titres à Paris.............	161.193.994	156.869.876
Avances sur titres dans les succursales	188.596.778	189.092.580
Avances à l'Etat........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626.643	99.614 752
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.149.186	15.149 173
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....................	3 178.031	3.191.613
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	37.820.315	37.218.480
Total...........	4.695.350 614	4.576.222 565
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.535.423.715	3.503.267 960
Arrérages de valeurs déposées..........	22.349.425	20.178.789
Billets à ordre et récépissés...........	19.959.548	20.194.527
Compte courant du Trésor, créditeur...	272 621.044	247.084 216
Comptes courants de Paris..............	462.857.898	458.303.107
Comptes courants dans les succursales.	82.597.337	69.137.121
Dividendes à payer......................	2 763.229	2.643 974
Escompte et intérêts divers.............	3.311.629	3.540.492
Réescompte du dernier semestre........	863.575	863.575
Divers..................................	66.587.702	25.993.294
Total...	4.695.350.614	4.576.222.565

Comparaison avec les années précédentes

	15 sept. 1892	14 sept. 1893	13 sept. 1894	12 sept. 1895	10 sept. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.111.3	3.407.7	3.366.8	3.360.6	3.503.2
Encaisse...........	2.964.5	2.953.6	3.165.6	3.284.6	3.280 1
Portefeuille........	440.2	486.2	375.4	468.1	522.0
Avances aux partic.	317.1	291.2	284 3	304.4	352.9
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	302.5	85.3	143.6	268.6	247.0
— part...	455.9	377.2	443.6	550 6	527.4
Taux d'Escompte	3 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 ½ 0/00	5 0/00	pair	2 0/00	1 ½ 0/00
Bénéfices nets......	683.9	1.171.8	217.2	467.7	348 8

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 1er au 10 septembre 1896 :

Dépôts de fonds....................	2.802.641 53
Retraits de fonds.....................	4.842.292 39
Excédent de retraits.........	2.039.650 86

Excédent de retraits du 1er janvier au 10 septembre 1896 : 73.271.479 fr. 40.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 septembre 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 261.207 fr. 53.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Le Prix du Blé. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 28 août 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris.......	18 35	18 60	»	7 »
Lyon.......	18 75	18 75	+ 0 15	7 »
Rouen......	17 55	17 85	— 0 75	7 »
Toulouse....	18 90	18 90	+ 0 30	7 »
Nancy......	18 75	18 50	— 0 10	7 »
Dijon.......	18 10	18 10	— 0 50	7 »
Chartres....	17 10	17 20	— 1 40	7 »
Bergues.....	17 45	17 65	— 0 95	7 »
Berlin.......	17 35	17 75	— 0 85	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	14 75	14 10	— 4 50	3 75
Londres.....	15 »	15 »	— 3 60	» »
Bruxelles...	15 30	13 60	— 5 »	» »
New-York..	11 90	12 35	— 6 25	4 89
Chicago.....	10 40	10 90	— 7 70	4 89

Récolte du blé, en France, en 1896. — Notre confrère, le *Bulletin des Halles*, vient de publier son estimation de la récolte du blé en France ; il l'évalue, cette année, à 119.048.180 hectolitres, contre 119.508.361 en 1895, chiffres officiels. Ce n'est donc qu'une diminution de 460.181 hectolitres, mais une augmentation de 9 millions 550.879 hectolitres sur la dernière production moyenne décennale qui a été de 109.497.301 hectolitres. Le poids spécifique étant de 77 kilos 18 à l'hectolitre, le rendement en poids ressort à 85.475.593 quintaux, qui, au taux d'extraction de 75 0/0, donnent 64.106.695 quintaux de farine.

Cette récolte, qui se classe comme bonne dans l'ensemble, ne nécessiterait qu'une importation de 4 millions d'hectolitres en chiffres ronds pour faire face à tous les besoins de consommation estimés, par conséquent, à 123 millions d'hectolitres, en chiffres ronds.

D'autre part, notre confrère évalue la production du blé dans le monde, à 831.400.000 hectolitres, contre 888.700.000 l'an dernier, soit un déficit de 57.300.000 hectolitres. Pour l'Europe la diminution est de 8 millions 100.000 hectolitres, pour l'Amérique de 25.400.000 hectolitres, pour l'Asie de 19.800.000 hectolitres, pour l'Afrique de 1.000.000 hectolitres et pour l'Australie de 3.000.000 hectolitres.

Notre confrère ajoute que, pour les récoltes de la République Argentine, du Chili et de l'Australie, dont la moisson s'étend de décembre à janvier, il a dû prendre les chiffres de la dernière production, déjà ancienne de sept à huit mois, pour les ramener au commencement de la campagne actuelle, soit au 1er août ; or les derniers rapports de l'Argentine annoncent une augmentation sensible dans l'aréage, ce qui fait supposer que la récolte de ce pays, à moins d'être contrariée par le temps, sera plus forte que l'année passée.

Voici quelles sont, pour chacune des différentes parties du monde, les importations ou les exportations, en milliers d'hectolitres :

	Import.	Export.	Differ. en faveur des Import.	Differ. en faveur des Export.
Europe.....	134.050	81.900	52.150	—
Amérique...	2.500	50.300	—	47.800
Asie........	6.000	6.000	—	—
Afrique.....	2.200	2.800	—	600
Australie....	400	—	400	—
Totaux..	145.150	141.000	52.550	48.400

On voit donc que, malgré un déficit de production, cette année, de 57 millions 300.000 hectolitres, sur

celle de l'an dernier, les exportations probables suffiront à couvrir les importations, avec une faible différence en moins de 4.150.000 hectolitres, ce qui est en quelque sorte insignifiant quand on envisage le mouvement du blé dans le monde. Il est entendu que dans ce mouvement du blé est compris celui du blé converti en farine, et l'on sait que la meunerie aux Etats-Unis, par exemple, a pris un tel développement qu'une partie importante des exportations de ce pays sont faites en farine.

En résumé, conclut notre confrère, malgré une production universelle plutôt défavorable dans son ensemble, à cause des gros déficits en Russie, aux Etats-Unis, dans la République Argentine, aux Indes et en Australie, on peut dire que les besoins des pays importateurs seront facilement couverts par le surplus de la production des pays exportateurs.

D'autre part, le Ministère de l'agriculture estime la récolte du blé, en France, à 118.905.098 hectolitres.

Voici le détail par région :

1re région. — 1896 : 13.340.690; 1895 : 12.920.362; 1894 : 11.964.090.

2e région. — 1896 : 29.564.646; 1895 : 27.919.275; 1894 : 28.337.771.

3e région. — 1896 : 9.507.603; 1895 : 10.165.639; 1894 : 9.425.573.

4e région. — 1896 : 17.769.793; 1895 : 18.933.590; 1894 : 18.200.000.

5e région. — 1896 : 14.271.518; 1895 : 14.301.359; 1894 : 16.095.846.

6e région. — 1896 : 12.104.060; 1895 : 12.761.554; 1894 : 13.113.628.

7e région. — 1896 : 10.411.819; 1895 : 10.905.772; 1894 : 11.530.407.

8e région. — 1896 : 6.003.702; 1895 : 5.982.631; 1894 : 5.963.131

9e région. — 1896 : 5.807.427; 1895 : 5.507.779; 1894 : 6.391.736.

10e région. — 1896 : 123.840; 1895 : 110.400; 1894 : 121.000.

Totaux en hectolitres. — 1896 : 118.905.098; 1895 : 119.508.361; 1894 : 121.002.781.

Totaux en quintaux. — 1896 : 92.437.235; 1895 : 92.423.696; 1894 : 93.671.456.

Le Gouvernement estime définitivement la récolte de l'an passé à 119.967.745 hectolitres, au lieu de 119 millions 508.361.

La récolte du seigle est évaluée à 24.411.060 hectolitres, contre 25.167.623 hectolitres.

Octroi de Paris. — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois d'août 1896, à 11 millions 222.876 fr., en diminution de 598.662 fr. sur les produits d'août 1895, et de 451.023 fr. sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits depuis le 1er janvier 1896 se sont élevés à 97.551.602 fr., en augmentation de 263.214 fr. sur l'année 1895 et de 1.896.002 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

Etablissements Duval. — Cette Société a mis en paiement, à partir du 15 août courant, un acompte de 20 fr. par action, payable à raison de 19 fr. 20 pour les titres nominatifs et de 17 fr. 85 pour les titres au porteur sur présentation du coupon 53.

Messageries Maritimes. — Cette Compagnie a décidé la création d'une annexe à la ligne de Marseille-Madagascar desservant les possessions portugaises du golfe de Mozambique.

Le paquebot *Alphée*, qui stationne en ce moment dans le golfe Persique, inaugurera le nouveau service en octobre ou novembre prochain.

Les escales sont ainsi fixées : à l'aller, le transbordement se fera dans la rade de Majunga, et le paquebot touchera successivement à Mozambique, Beïra et Lourenço-Marquès ; au retour, mêmes escales, avec transbordement dans la baie de Diégo-Suarez.

La Production houillère en France. — L'*Echo du Nord* publie les premiers renseignements relatifs à la production houillère du Nord et du Pas-de-Calais pendant le premier semestre des années 1896 et 1895. Voici quelle a été l'extraction des différents charbonnages de ces bassins pendant les périodes de temps considérées, déduction faite des déchets de lavage et de triage :

Bassin du Pas-de-Calais

Compagnies	1896	1895	Différ. 1896
Dourges..........T.	310.992	292.883	+ 18.099
Courrières..........	776.528	767.875	+ 8.653
Lens..............	1.217.668	1.124.093	+ 93.574
Bully-Grenay.......	595.748	476.885	+ 118.863
Nœux..............	573.621	516.343	+ 57.278
Bruay..............	633.172	530.988	+ 102.184
Marles.............	433.014	386.952	+ 46.062
Ferfay.............	97.466	91.167	+ 6.299
Flénichelle.........	10.815	6.880	+ 3.935
Liévin..............	413.682	398.051	+ 15.631
Vendin.............	52.608	52.000	+ 608
Meurchin...........	185.001	201.242	— 16.241
Carvin.............	120.289	127.250	— 6.961
Ostricourt..........	81.800	96.100	— 14.300
Drocourt...........	246.365	344.810	+ 1.555
Hardinghen.........	591	1.118	— 527
Totaux......T.	5.749.360	5.314.547	+ 434.713

Bassin du Nord

Compagnies	1896	1895	Différ. 1896
Anzin............T.	1.417.210	1.384.153	+ 33.057
Aniche.............	436.321	415.000	+ 21.321
Escarpelle..........	295.686	273.240	+ 22.446
Douchy.............	189.825	171.887	+ 17.938
Vicoigne............	68.823	67.182	+ 1.641
Fresnes-Midi.......	72.362	69.703	+ 2.659
Azincourt...........	46.508	44.969	+ 1.559
Crespin.............	25.030	25.632	+ 602
Totaux......T.	2.651.765	2.451.746	+ 100.019
Totaux généraux. T.	8.301.125	6.766.393	+ 534.732

En chiffres ronds, la production houillère du premier semestre de l'année courante dépasse de 500.000 tonnes celle du semestre correspondant des années 1895 et 1894. Elle est inférieure de 72.000 t. seulement à celle du second semestre de l'année dernière, qui avait déjà profité de la bonne allure générale de l'industrie.

C'est un excellent résultat, dû surtout à la vigoureuse reprise de toutes les industries et principalement celle du fer. La preuve en est que sept Sociétés houillères du Nord sur huit et douze sur seize du Pas-de-Calais ont eu, pour les six premiers mois de l'année, une production supérieure à celle du semestre correspondant de 1895.

Néanmoins, les Sociétés du Pas-de-Calais les mieux placées pour envoyer leurs charbons dans l'Ouest sont celles dont la production a le plus progressé. C'est ainsi que l'augmentation a été de 93.500 t. pour Lens, 118.800 t. pour Bully-Grenay, 57.000 t. pour Nœux, 102.000 t. pour Bruay.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 août..	54.620.000	52.830.000
Du 1er au 10 septembre....	1.840.000	2.080.000
Du 1er janvier au 10 sept..	56.460.000	54.910.000

Rendement de l'Impôt de Bourse. — Le produit de l'impôt sur les opérations de Bourse, en août, s'est élevé à 338.500 fr., contre 737.000 fr. en août 1895, ou diminution de 322.000 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et de 398.500 fr. par rapport au mois d'août 1895. Du 1er janvier au 31 août, le rendement est de 3.437.500 fr., en diminution de 3.358.000 fr. sur

les évaluations budgétaires et de 3.802.500 fr. sur les recouvrements de 1895.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 19 au 25 août 1896 (34e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896	
		1896	1895	1896	1895		
Etat	2.791	1.034	951	26.998	25.529	+	1.468
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.457	7.608	237.372	232.804	+	4.567
— Rhône au Mont-Cenis	133	73	77	3.074	3.024	+	50
— Chemins Algériens..	513	190	216	4.765	5.297	—	531
Nord	3.728	4.190	3.945	125.699	123 532	+	2.167
Ouest	5.514	3.724	3.583	103 123	98.922	+	4.201
Orléans	6.775	4.036	3.092	118.246	115.085	+	3.160
Est	4.333	3.368	3.276	100.579	96.966	+	3.613
Midi	3.160	2.274	2.421	61.719	62.724	—	1.005
Est-Algérien	898	105	163	3.233	3.595	—	362
Bône-Guelma voie larg.	607	110	106	2.865	2.966	—	101
— voie étroite	251	34	22	843	615	+	227
Ouest-Algérien	296	66	72	1.737	1.788	—	51
Arzew à Kralfallab	214	32	31	919	969	—	49
Médoc	101	35	36	848	779	+	68

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Il y a huit jours, et en dépit des importantes exportations de l'Europe à destination des Etats-Unis, on pensait, à Londres, que les réserves de métal jaune que possédait encore la *Banque d'Angleterre* étaient suffisantes pour le moment, et qu'il ne fallait pas songer à une prochaine élévation du taux de l'escompte en Angleterre. Mais la *Banque de l'Empire*, à Berlin, ayant elle-même élevé son escompte lundi, la *Banque d'Angleterre* a pris, jeudi, la même résolution, ce qui n'a pas été sans apporter un certain trouble sur les marchés. Aussi avons-nous dû, sur un grand nombre de valeurs, rétrograder, d'autant plus qu'en même temps les *Consolidés Anglais* fléchissaient à Londres.

De cette baisse, il est à présumer qu'il n'y a pas lieu de se préoccuper outre mesure. Pour raréfier l'argent sur la place, il arrive souvent que la *Banque d'Angleterre* procède à des ventes de *Consolidés*. C'est ce qui a eu lieu encore cette fois, selon toutes probabilités, car il semble difficile d'admettre que ce recul du grand fonds national anglais soit l'indice d'une liquidation de quinzaine, à Londres, hérissée de difficultés.

Ce qui est certain, c'est que nous allons entrer dans le dernier trimestre de 1896, et qu'à cette époque de l'année, l'argent est toujours demandé. Seulement, il faudrait prendre en considération, par exemple, qu'en Allemagne, la raréfaction des capitaux ne provient pas de craintes quelconques, mais simplement de besoins qui s'expliquent par une recrudescence d'activité, dans les entreprises industrielles principalement.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* sont un peu plus molles en général. La *Rente 3 0/0 perpétuelle* qui, de 103 17 1/2, était passée à 103 27 1/2, est revenue à 102 85, pour rester enfin à 102 92 1/2. Le comptant, sur ce fonds, est quelque peu hésitant, bien que le coupon vienne à échéance le 16 courant.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui clôturait à 105 75, perd 12 1/2 centimes à 105 62 1/2; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 101 25 contre 101 35, après 101 70 au plus haut. Le comptant, sur ce fonds, est également très faible.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* sont à 501 50 contre 502 fr. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, sans changement à 91 fr.

★ ★ Les obligations de la *Ville de Paris* continuent à être très fermes et sont toujours actives.

Les *Obligations 1855-60*, qui ont détaché leur coupon le 5 courant et qui restaient à 629 75 avec coupon, sont à 627 fr. ex-coupon; *Obligations 4 0/0 1865* 572, en avance de 50 centimes; *Obligations 3 0/0 1869* 436 50, gagnant 3 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 420 25 contre 421; *Quarts* 111 25.

Les *Obligations 4 0/0 1875* conservent leur cours de 582 francs; *Obligations 4 0/0 1876* également sans changement à 583; quant aux *Obligations 3 0/0 1886* elles sont à 413 fr., en légère moins-value de 0.75 centimes.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, reviennent de 394 75 à 394 25; par contre, *Quarts*, en avance de 1 fr. 25, à 100 fr. 25; *Obligations entièrement libérées* 397 fr. contre 396 75; *Quarts libérés* 102 50, gagnant 2 fr. 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 3.570, gagnent 30 fr. au comptant et 35 fr. à terme. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des onze premières semaines du deuxième semestre en cours s'élèvent à 348.879 fr., contre 322.481 fr. en 1895, 52.554 fr. en 1894, 1.081.917 fr. en 1893, 577.053 francs en 1892 et 2.139.705 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont vigoureusement repris de 627 à 644 et restent à 635, en plus-value, pour la semaine, de 8 fr. Cette reprise n'a rien qui doive étonner, et nous nous reportons à ce que nous disions encore il y a huit jours pour expliquer que les différences que l'on pouvait constater dans les bilans mensuels n'avaient aucunement la signification que leur prêtaient un certain clan de spéculateurs.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont de nouveau recherchées et presque toutes en excellente tenue.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, que nous laissions à 512 50 avec coupon, sont à 509 ex-coupon; *Titres estampillés* 490 ex-coupon, contre 494 avec coupon; *Foncières 1879*, 504 50, contre 506; *Communales 3 0/0 1880* 502 ex-coupon; nous les laissions, il y a huit jours, à 506 avec coupon; *Foncières 3 0/0 1883* 464, en bénéfice de 4 fr.; *Foncières 3 0/0 1885*, 506, sans changement; *Cinquièmes* 105, également sans variation.

Les *Communales 3 0/0 1891* passent de 408 à 410; *Communales 3 20 0/0 1892* 508; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 487 75, gagnant 1 fr. 50; *entièrement libérées* 490, contre 489 25.

★ ★ Le marché des actions de nos grands Etablissements de crédit, d'abord très ferme, est un peu plus calme en fin de semaine, se ressentant de la lourdeur du reste de la cote.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 839 fr. perd 4 fr. à 835. Il est probable que cette Société prendra certainement une part importante dans le nouvel Emprunt espagnol, de quelque façon qu'il s'accomplisse.

Le *Comptoir National d'Escompte*, que nous laissions à 573 fr., s'avance à 574. Cet Etablissement, en créant toujours de nouvelles succursales en province, trouve à utiliser avec profit ses capitaux; et tout donne lieu de croire que cette Société a encore à faire avant d'avoir accompli son programme, attendu qu'il existe encore nombre de centres commerciaux et industriels qui ne sont pas encore desservis comme il conviendrait. *Crédit Lyonnais* 795 au comptant, comme il y a huit jours, et 793 à terme, en recul de 2 fr. C'est le 25 courant que les porteurs d'actions doivent effectuer, sur les titres non libérés, le dernier versement de 50 fr. On avance que le *Crédit Lyonnais* pourrait bien être appelé à se mettre à la tête du Syndicat qui se constituera en vue du prochain Emprunt espagnol dont nous avons parlé plus haut.

La *Société Générale* conserve facilement son cours de 514 francs; *Crédit Industriel et Commercial* 575 francs.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est à 129 très demandée, après même 131. Depuis six semaines, cet Etablissement, par l'intermédiaire de sa succursale de Johannesburg, a commencé ses envois d'or en Europe, et ses expéditions atteignent déjà 5 millions de francs. On remarque que, pour la semaine

du 9 au 15 août, elle a envoyé 8.807 onces pour une valeur de 33.000 liv. st. Il n'est pas sans intérêt de rapporter les expéditions des autres banques du Transvaal. La *Standard Bank* a envoyé 42.875 onces, d'une valeur de 144.400 liv. st.; la *National Bank of South African Republic*, 10.397 onces, valeur 36.000 liv. st.; la *Natal Bank*, 8.569 onces, valeur 29.540 liv. st.; *African Banking Corporation*, 7.471 onces, valeur 23.900 liv. st.; *National Bank*, pour la *Robinson's South African Bank*, 4.561 onces, valeur 14.650 liv. st.; *Bank of Africa*, 4.360 onces, valeur 13.650 liv. st.

Au sujet de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, mentionnons que cette Société vient de recevoir un télégramme de Johannesburg, l'informant que les assemblées générales ordinaire et extraordinaire de la Witwatersrand Deep auront linu le 13 novembre prochaine à Johannesburg. Les actionnaires de cette Compagnie, qui désirent confier leurs intérêts à la Banque Française de l'Afrique du Sud peuvent dès à présent, lui envoyer leurs pouvoirs régulièrement établis.

La *Banque Internationale de Paris* s'avance de 1 franc à 610; *Banque Parisienne* en perte de 5 fr. à 450 fr.; nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette Société; *Compagnie des Mines d'or* 152, en plus-value de 8 fr.

La *Banque de l'Algérie* est à 620, gagnant 5 fr. Actions de la *Société des Immeubles* absolument délaissées; *Obligations Nouvelles de 475 fr.* 147 50, en recul de 2 fr. 50; *Obligations de 400 fr.* 129, sans changement. On semble émettre des doutes au sujet du paiement régulier du revenu fixe sur la base établie par le Concordat. *Rente Foncière* 250, calme. On accorde, pour le moment, un certain crédit aux nouveaux membres du Conseil d'administration.

Le *Crédit Mobilier*, un peu plus ferme à 55 fr., en bénéfice de 2 fr.

★ ★ La fermeté de nos Rentes s'était répercutée sur les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*. L'allure générale du marché ne leur permet pas de conserver tout à fait leurs plus hauts cours; pourtant elles restent toutes en plus-value sensible sur la samaine précédente.

L'*Est*, qui restait à 973, monte à 980, en avance de 7 fr.; le *Lyon*, qui clôturait à 1.886 au comptant, gagne 10 fr. à 1.896, pendant qu'à terme il passe de 1.887 à 1.897. *Midi* 1.300, en plus-value de 10 fr.; *Nord* 1.810, contre 1.802 50; *Ouest* 1.120 et 1.122 à terme, contre 1.117 vendredi dernier.

Pour la trente-cinquième semaine de 1896, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, dans l'ensemble, une augmentation de 174.909 fr. sur la période correspondante de 1895. Depuis le 1er janvier, les recettes totales sont en plus-value de 16.205.635 fr. sur l'année dernière.

Les actions du *Sud de la France* sont à 220 fr.; *Obligations 3 0/0* 443 fr.

★ ★ Le marché de nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* conservent, en général, leur aspect précédent.

Les *Entrepôts et Magasins-Généraux de Paris* passent de 598 50 à 600; *Compagnie Parisienne du Gaz* de nouveau en avance. Elle gagne 10 fr. à 1.120, après avoir même coté, un moment, 1.135.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 320, reperdant ainsi l'avance de la semaine précédente; *Messageries Maritimes* en plus-value de 10 fr., à 678; *Chargeurs-Réunis* 1.405, contre 1.410.

Sur la fermeté du cuivre-métal, les actions *Métaux* progressent de 550 à 558; actions *Omnibus* 1.262 50, en bénéfice de 15 fr, Les recettes de cette Compagnie, pour la 35e semaine de 1896 se sont élevées à 727.075 fr. 55, contre 722.498 fr. 50 pour la même semaine de 1895. Du 1er janvier au 1er septembre 1896, les recettes se chiffrent par 29.897.842 fr. 35, contre 27.457.166 fr. 35 pour la période correspondante de 1895. *Voitures de Paris* en avance de 2 fr. à 572. Les recettes de cette dernière entreprise, du 16 au 31 août, se sont élevées de 628.105 fr. 34, contre 624.720 fr. 39 pour la même quinzaine de 1895. Du 1er janvier au 31 août 1896, les recettes se chiffrent par 13.371.226 fr. 23, contre 13 millions 513.261 fr. 92 pour la période correspondante de 1895.

Les actions *Suez* continuent à rétrograder. De 3.395 au comptant et de 3.393 à terme, elles reviennent, sur ces deux marchés, à 3.375 et 3.377. La campagne, entreprise par un certain groupe qui pronostiquait le cours de 4.000 fr. pour cette valeur, lui a plutôt nui. *Parts Civiles* 2.280 au comptant et à terme, contre 2.294 vendredi dernier.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, 610 fr., reperdant une partie de leur avance antérieure. *Etablissements Decauville*, 194, en bénéfice de 13 fr.; *Société d'Incandescence par le Gaz (Bec Auer)*, 1.200 contre 1.231. S'il faut s'en rapporter au développement des affaires de la Société, l'exercice en cours ne sera pas moins favorable que le précédent, et les découvertes de la science ne peuvent que lui être favorables.

La *Société du Commerce Sud-Africain* est demandée à 136 fr. *Actions Procédés Thompson-Houston*, 1.410. Rappelons que c'est le 14 septembre que les actionnaires de cette Société seront réunis en assemblée générale extraordinaire, pour décider de l'augmentation du capital, qui serait porté de 5 à 15 millions, par la création de 20.000 actions nouvelles. On se souvient que ces actions sont réservées, par privilège, aux porteurs d'actions anciennes et au prix de 750 fr. et dans la proportion de deux actions nouvelles pour une action ancienne.

★ ★ Les *Fonds d'Etat étrangers* ont été assez discutés.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* sont de nouveau en plus-value sensible à 421 fr., gagnant 10 fr. L'agio sur l'or s'est amélioré dans ces derniers jours.

Les *Fonds Brésiliens* sont très soutenus, en raison aussi d'une amélioration dans le change.

La *Rente 4 0/0 1889* est à 72 60 à terme et à 72 80 au comptant, contre 72 80 il y a huit jours. *Rente Brésilienne 4 1/2 0/0 1888*, 78 95.

La *Rente Chinoise or 4 0/0 1895* conserve facilement, au comptant, son cours précédent de 105 25.

Rien n'est encore décidé au sujet du nouvel emprunt espagnol, ainsi qu'on le verra dans la lettre de notre correspondant de Madrid. Aussi la Rente Extérieure Espagnole ne s'écarte-t-elle que peu de son cours de clôture précédent. Elle perd cependant 20 centimes en s'inscrivant à 64 65. A ne pas perdre de vue que l'on détache le mois prochain, sur cette valeur, un coupon trimestriel de 1 franc.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1876* est à 100 25 excoupon de 1 fr. 50, ce qui la met en avance de 5 centimes sur vendredi dernier.

La *Rente Italienne* a passé un moment de 88 40 à 89 25. Des réalisations, la lourdeur de Berlin et de Vienne la font revenir à 88 62 1/2, la laissant pourtant encore en avance de 25 centimes.

La *Rente Roumaine* est à 87 20 à terme et à 87 30 comptant, demandée par les petits portefeuilles. Rappelons que pendant le premier trimestre de l'exercice budgétaire (avril à juin), les recettes du Trésor roumain accusent une plus-value de 11.287.310 fr. et les dépenses sont inférieures de 447.316 fr. Au 30 juin 1896, l'excédent des rrcettes sur les dépenses est de 3.362.227 lr. 18.

Les *Fonds Russes*, toujours animés, ont à subir sur leurs hauts cours un petit tassement de peu d'importance, qui laisse pourtant encore quelques-uns d'entre eux en avance assez importante. Le *Russe 4 0/0 1867-1869* est à 103 70, en plus-value de 50 centimes; *Consolidés 1re et 2e Séries* 103 80, contre 104 30; *Intérieure 4 0/0* 67 10 à terme et 67 15 au comptant, alors qu'il restait à 67 20; *Russe 3 1/2 0/0* 100 70 à terme, 100 80 au comptant; les petites coupures sont demandées à 101 30, contre 101 55; *Russe 3 1/2 1891* 94 10, en recul de 30 centimes; *Russe 3 0/0 1896* 92 95, contre 93 30.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable* est à 67 37 1/2, contre 67 35 ; au comptant, on le trouve à 67 30.

Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau un peu plus lourdes. Le *Turc C* est à 20 30 à terme et à 20 50 au comptant, contre 20 80. C'est aujourd'hui que ce titre détache un coupon de 50 centimes. Le *Turc D*, qui se trouve dans la même situation, cote 19 90 au comptant et 20 à terme, contre 20 50; *Obligations de Priorité*, 430 fr., perdant 3 fr., mais avec un coupon de 10 fr. à détacher également aujourd'hui ; *Obligations 5 0/0 Ottomanes 1896*, 430, peu différentes de la clôture de vendredi dernier, qui inscrivait le cours de 432. Ces tires ont pourtant une tendance marquée à reconquérir, aussitôt que tout sera calme, les cours qu'ils inscrivaient auparavant.

★★ Parmi les *Valeurs Etrangères*, nous remarquons la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui cote 549 à terme, mais 555 au comptant, contre 556. Il est à croire que cette Institution aura une part assez large dans les futures opérations hongroises. *Banque Impériale Ottomane*, 545, de nouveau un peu lourde, en conformité, du reste, avec les *Fonds Ottomans*.

Le *Rio-Tinto* gagne 2 fr. à 601, bien que ne restant pas au plus haut cours fait. Le cuivre est bien tenu en ce moment, et, en dépit de quelques petites variations, le *Rio-Tinto* conserve bien la hausse acquise.

Les actions du *Canal de Corinthe* ne donnent toujours lieu à aucune transaction. *Obligations 6 0/0* plutôt plus soutenues à 76 fr. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette Compagnie. Les *Nitrate Railways* sont plus faibles aux environs de 175; *Lagunas Nitrate*, 68 50 en reprise de 5 fr. 50.

Les *Wagons-Lits* montent de 565 à 573 50 au comptant. La hausse non interrompue de cette valeur justifie les prévisions émises par nous il y a déjà plusieurs mois et dans ces derniers temps. Disons, au sujet de cette entreprise, que ses recettes du 21 au 31 août ont atteint 262.030 fr., contre 230.641 fr. en 1895. Les recettes, du 1er janvier au 31 août, atteignent donc 5.028.718 fr., en plus-value de 577.287 fr. sur 1895.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* gagnent 1 fr. 50 à 272 50. *Obligations 4 0/0 nouvelles (série 1895)* de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement*, 325; *Obligations 4 0/0 anciennes (série 1895)* de la même Société 347, en bénéfice de 4 francs. La fermeté de ce groupe de valeurs est remarquable, mais il semble que ce soit l'*Obligation ancienne 4 0/0 (série 1894)* de la *Smyrne-Cassaba* qui soit appelée à profiter le plus. En effet, ce titre remplit les deux conditions qu'exige le capitaliste : rendement rémunérateur et solidité. On sait qu'outre les garanties spéciales qui lui sont affectées, cette opération va voir bientôt son service assuré par le seul trafic de la ligne.

L'action des *Gisements de Tkwibouly* est très demandée à 557 50.

Cette entreprise occupe une situation tout à fait favorable au point de vue des transports, ses charbonnages étant en communication directe avec les ports de la mer Noire et de la mer Caspienne et devant l'être bientôt avec l'extérieur du pays par d'autres lignes décrétées par le Gouvernement russe.

Grâce à ses contrats avec la mariné, l'écoulement de sa production est assuré. On peut évaluer ses bénéfices, pour les neuf mois de travail de son premier exercice, à 800.000 fr., soit à 30 fr. par action.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 11 septembre 1896.

Comme nous le faisions prévoir depuis deux semaines, le rendement des mines du Witwatersrand pendant le mois d'août a été supérieur de beaucoup à celui de tous les mois antérieurs : il a atteint 212.428 onces contre 203.873 en juillet et 203.573 en août 1895. Un tel résultat devrait avoir pour conséquence d'enlever un marché préparé depuis un mois à la hausse et de provoquer une reprise qui se serait sensiblement accentuée à la rentrée.

S'il n'en a pas été ainsi, si nous nous trouvons une fois de plus en présence de dispositions hésitantes et même faibles, cela tient à un motif qui ne touche nullement les valeurs minières.

L'élévation du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre, en provoquant un recul général, a influencé, en effet, le groupe des actions de mines d'or car la spéculation a craint, à la veille de la liquidation, des difficultés sur le marché monétaire et s'est empressé de se dégager.

Ces craintes, pensons-nous, ont été fortement exagérées. La décision prise par la Banque d'Angleterre a été dictée par leur extrême prudence, mais il serait difficile de croire qu'elle fasse prévoir une diminution dans les disponibilités en vue des reports. Nous attendons, par conséquent, la liquidation avec confiance et nous croyons d'autant moins à des difficultés qu'il n'y a pas de positions exagérées.

Il est fâcheux que le bon effet, que l'on était en droit d'attendre de la publication des rendements d'août, n'ait pas pu se produire. Un fait reste cependant : c'est la nouvelle preuve que l'industrie minière vient de donner de son développement et de sa vitalité. Le public, qui ne perd pas de vue le marché des mines d'or, a pu se convaincre, une fois de plus, de la justesse des appréciations émises sur le grand avenir des mines sud-africaines. C'est à lui de savoir en faire son profit.

Londres, 11 septembre, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste plutôt un peu mieux.

Cours de clôture : Afrikander, 1 13/16 ; Buffelsdoorn Consolidated, 3/4 ; Buffelsdoorn Estate, 2 7/8 ; Chartered, 3 1/4; City and Suburban, 5 1/8 ; Comet, 2 5/8; Consolid. deep, 5 1/2 ; Crown reef, 11 1/4; Durban Roodepoort, 7 1/4; East Rand, 7 1/4; Eerste Fabrieken, 2 1/8; Ferreira, 20 ./. ; Geldenhuis, 4 ./. ; Geldenhuis deep, 5 3/4; Goldfields, 13 3/8; Goldfields deep, 11 5/8; Heriot, 9 1/4; Henry Nourse, 6 7/8; Jumpers, 6 7/8; Kleinfontein, 3 5/8; Langlaagte Estate, 5 7/16; Lydenburg Mining, 7 3/8; Modderfontein, 6 7/8; New Primrose, 5 7/8 ; Nigel, 3 1/4; Nourse deep, 5 1/4; Randfontein, 2 15/16; Rand Mines, 30 7/8; Robinson, 9 ./. ; Robinson Bank, 5 3/4; Sheba, 2 3/32; Simmer and Jack, 6 3/4; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8 ; Transvaal Gold, 8 3/16 ; Treasury, 2 3/4; Van Ryn, 4 3/4 ; Wemmer, 9 1/4; West Rand Mines, 2 3/16 ; Wolhuter, 6 3/4 ; Worcester, 4 1/2.

Paris, le 11 septembre 1896.

Nous sommes plus faibles sur tout. Cependant les nouvelles reçues du Witwatersrand auraient dû provoquer un nouveau et fort mouvement en avant. Malheureusement l'annonce de la production totale pour le mois d'août, production qui est encore en plus-value sensible sur celle du mois de juillet, a concordé avec la décision de la Banque d'Angleterre qui a élevé assez inopinément son taux d'escompte. Cette mesure a paru devoir faire naître à Londres quelques craintes au sujet de la liquidation des Mines d'or qui commence demain au Stock-Exchange ; et comme Londres a vendu, Paris s'est conformé, de loin pourtant, à la note qui lui était donnée.

La *British South Africa* est à 83 fr. ; *Buffelsdoorn Estates* 72 25 ; *Consolidated Goldfields* 328, avec des primes dont 10 à 342 et 347 ; *East Rand*, 184 50 ; *Ferreira*, 528 ; *Geldenhuis Estate*, 101.

La *Langlaagte Estates* cote 135 50 ; *Randfontein Estates Gold*, 72 75 ; *Robinson Banking* très, ferme malgré tout, à 144 francs ; *Robinson Gold*, 226.

La *Transvaal Goldfields* est demandée à 86 fr. *Treasury Gold Mines, Limited*, 85 fr. Ses broyages du mois d'août ont porté sur 6.009 tonnes de minerai qui ont produit 2.566 onces d'or, d'une valeur de 8.245 liv. st.

Rendement total du Witwatersrand

Il résulte des communications qui nous sont faites par la *Chambre des Mines* et l'*Association des Mines* de Johannesburg, que le rendement total du Witwatersrand pour le mois d'août s'est élevé à :

212.428 onces contre 203.870 en juillet dernier et 203.573 en août 1895.

On remarquera que ce rendement dépasse de 8.558 onces celui du mois précédent, et de 8.855 celui du mois d'août 1895. Ajoutons que le mois de juillet dernier, — ainsi que nous le disions dans l'*Economiste Européen* du 12 août dernier (numéro vert, n° 239 *bis*), — détenait déjà le « record » de la production depuis l'ouverture des gisements du Witwatersrand.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 14 août	21 août	28 août	4 sept.	11 sept.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		**3 %** ... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 80 102 75	102 65 102 60	102 70 102 60	103 17 103 05	102 92 102 80
3936	118.094.730		**3 % Amortissable** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	101 15 101 10	.. .. 100 75	101 05 100 85	101 35 101 15	101 25 101 10
6789	237.639.132		**3 ½ % 1894 (anc. 4 ½)** Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 50 105 35	105 30 105 20	105 30 105 30	105 75 105 70	105 62 105 55
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	501 ..	502 ..	502 ..	502 ..	501 50
919.500 obl. de 100 fr.			**Annam et Tonkin** 2 1 2 0/0 (gar. France) ... Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	90 75	91 ..	90 50	91 ..	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	620 ..	.. ..	625 ..	629 75	627 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	5 75	547 50	565 ..	580 ..	571 ..	572 50	572 ..	571 50	572 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	435 ..	433 ..	435 ..	433 ..	436 50
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	422 ..	419 ..	419 ..	421 ..	420 25
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	111 ..	111 ..	112 ..	111 75	111 25
166.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	581 ..	580 ..	580 ..	582 ..	582 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	580 ..	580 ..	580 .	583 ..	583 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	414 ..	414 ..	412 50	413 75	413 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	103 75	104 ..	104 50	104 25	104 50
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.. ..	375 ..	382 50	386 ..	390 ..	392 ..	393 ..	394 75	394 25
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	99 ..	98 50	99 ..	99 ..	100 25
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	412 ..	411 50	412 75	412 50	411 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	510 ..	510 ..	512 50	510 ..	509 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.. ..	.. ..	488 75	476 ..	490 ..	488 ..	488 ..	494 ..	490 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	503 ..	506 ..	505 50	506 ..	504 50
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	505 ..	506 ..	508 ..	506 ..	502 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	458 ..	459 ..	457 ..	460 ..	464 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	505 ..	505 ..	505 ..	506 ..	506 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 50	104 75	105 ..	105 ..	105 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	408 ..	408 ..	408 ..	408 ..	410 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 ..	509 ..	508 ..	508 ..	508 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.. ..	.. ..	490 ..	482 ..	485 50	486 ..	487 ..	486 25	487 75
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	69 ..	69 ..	69 ..	68 25	69 ..	65 ..
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	72 50	60 ..	56 ..	56 ..	54 ..	55 ..	54 50
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	558 ..	563 75	562 ..	564 ..	566 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	459 ..	462 ..	462 50	465 ..	458 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3575 ..	3575 ..	3590 ..	3570 ..	3605 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	830 ..	838 ..	834 ..	839 ..	835 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	655 ..	645 ..	650 ..	655 ..	655 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	570 ..	570 ..	572 ..	573 ..	573 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	715 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	425 ..	.. ..	425 ..	425 ..	430 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	650 ..	645 ..	642 ..	627 ..	635 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	566 ..	566 ..	567 ..	568 ..	575 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	778 ..	782 ..	782 ..	795 ..	793 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	510 ..	510 ..	512 50	514 ..	514 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	120 ..	119 ..	123 ..	126 ..	128 ..	129 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	607 ..	609 ..	608 ..	609 ..	610 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	.. ..	435 ..	465 ..	452 ..	450 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.. ..	580 ..	615 ..	615 50	615 ..	620 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	745 ..	745 ..	745 ..	748 ..	751 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	468 ..	467 50	468 ..	467 50	469 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	.. ..	675 ..	680 ..	673 ..	673 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	459 50	463 ..	464 ..	469 ..	464 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	465 75	462 ..	467 ..	470 ..	467 25
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	450 25	460 .	455 ..	462 ..	460 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	653 ..	651 ..	665 ..	662 ..	665 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	454 ..	453 ..	456 50	455 ..	458 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	970 ..	970 ..	972 ..	973 ..	980 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	.. ..	438 ..	438 ..	438 ..	439 50	437 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	477 25	479 ..	479 ..	480 ..	480 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	483 ..	485 ..	484 50	485 ..	478 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	478 ..	478 50	481 ..	480 ..	.. ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1575 ..	1585 ..	1585 ..	1587 ..	1597 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.. ..	480 50	480 ..	481 ..	480 ..	481 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	478 50	478 75	478 ..	480 ..	479 25
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	481 ..	482 ..	481 ..	482 50	483 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	448 ..	449 75	451 75	455 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1290 ..	1285 ..	1290 ..	1290 ..	1300 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	474 25	475 ..	474 25	476 50	476 .
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	480 ..	480 ..	478 ..	480 ..	480 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1799 ..	1799 ..	1800 ..	1802 50	1810 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	482 75	483 50	480 ..	483	483 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	.. ..	487 50	489 ..	495 ..	494 ..	492 ..	494 75	494 75
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	453 75	454 ..	456 ..	.. ..	.. ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	481 ..	480 ..	479 ..	480 50	484 ..
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1615 ..	1620 ..	1625 ..	1633 ..	1637 ..

Nombre de titres	Val n. m.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 14 août	21 août	28 août	4 sept.	11 sept.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1145 ..	1145 ..	1149 ..	1146 ..	1154 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	480 ..	478 50	478 ..	479 75	479 75
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ...	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	490 ..	487 50	482 50	489 ..	487 75
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	450 50	451 75	456 ..	456 ..	455 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 ..	476 ..	477 75	479 ..	479 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1117 50	1118 ..	1119 ..	1117 ..	1122 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 ..	479 ..	479 ..	480 ..	480 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	483 ..	482 ..	483 ..	485 ..	486 50
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	635 ..	634 ..	635 ..	634 ..	630 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	465 ..	465 ..	466 ..	464 ..	458 75
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	468 50	470 ..	468 50	469 ..	473 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	225 ..	220 ..	225 ..	221 50	220 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	438 ..	438 ..	438 ..	443 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	392 ..	394 ..	395 ..	410 ..	407 50
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	590 ..	595 ..	598 50	595 ..	600 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1901 ..	1901 ..	1905 ..	1900 ..	1905 .
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1100 ..	1103 ..	1104 ..	1110 ..	1120 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	820 ..	825 ..	825 ..	831 50	835 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	325 ..	320 ..	320 ..	325 ..	320 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	670 ..	671 50	665 50	668 ..	678 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1249 ..	1235 ..	1250 ..	1245 ..	1262 50
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	670 ..	670 ..	665 ..	670 ..	672 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	570 ..	570 ..	565 50	570 ..	572 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1010 ..	1015 ..	1000 ..	1055 ..	1060 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	... ..	... ..	... ..	650 ..	740 ..	.. ..	700 ..	700 ..	740 ..	735 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	138 ..	140 ..	143 ..	144 .	150 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	529 ..	536 ..	535 ..	549 ..	558 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	629 ..	624 ..	601 ..	617 ..	610 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	5 25	5 50	5 50	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	147 ..	143 25	140 ..	142 ..	143 .	142 50
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3388 ..	3413 ..	3406 ..	3393 ..	3377 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1330 ..	1345 ..	1345 ..	1345 ..	1335 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	497 ..	497 ..	501 ..	518 ..	518 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	70 25	73 ..	76 ..	75 ..	72 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	72 ..	... ..	72 ..	72 ..	.. ..
Capital ou Nombre de titres		Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £		»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	113 70	113 75	... ..	... ..	111 80
164825.000 f.		1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	... ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
524306.200 fl.		»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 25	106 50	106 10	106 10	106 40
5769.100 £		»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	76 90	79 ..	77 90	78 50	78 95
19122.300 £		»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	71 25	72 20	71 60	72 75	72 60
400000.000 f.		1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	104 50	104 72	104 90	105 25	105 25
1488.225 ob		1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	82 50	82 ..	81 50	81 ..	81 50
35000.000 f.		»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	99 ..	99 ..	99 45	99 50	99 50
166109.000 f.		»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 10	105 95	106 ..	106 20	105 45
1399395500 f.		1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 80	106 40	105 90	105 90	106 20
734839.500 f.		»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 30	103 55	103 65	103 75	103 50
		»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 20	64 77	64 50	64 85	64 65
1194.500 ob		1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	359 50	362 ..	358 50	358 ..	358 ..
613.400 ob		1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	304 50	303 75	300 ..	301 ..	302 ..
40207.145 f.		1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	... ..	... ..	633 ..	625 ..	... ..
63.353 ob		1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	227 ..	227 ..	227 ..	226 ..	226 ..
208.320 ob		1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	... ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	152 50	... ..	... ..	160 ..	152 50
266.390 ob		1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	... ..	... ..	... ..	160 ..	... ..
682000.000 fl		«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 40	104 30	104 40	104 50	104 60
8406196129 li		»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	86 35	88 02	87 95	88 40	88 62
3465.640 £		1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	100 ..	... ..	100 ..	... ..	.. ..
2188.000 £		1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	105 30	104 50	105 30	104 60	105 10
70381.920 £		»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 75	26 ..	26 05	27 05	27 ..
470.420 ob		1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	495 ..	498 ..	497 ..	497 ..	498 ..
27632.000 f.		1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	92 35	92 25	.. ..	92 50	92 40
29000.000 f.		»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 ..	103 90	103 25	104 ..	104 ..
266228.500 f.		1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 30	87 85	87 80	88 30	88 25
118971.500 f.		1939	— 4 % amort. 1891.	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	87 50	86 95	87 90	87 50	87 90
1068.164 ob		1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 25	103 15	103 05	103 20	103 70
144770.125 r.		1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 85	103 ..	103 30	103 50	103 30
493812.500 f.		1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	104 10	103 95	104 20	104 20	103 ..
652787.500 f.		1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 40	104 50	104 50	104 50	103 70
40812.500 f.		1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	... ..	105 70	105 30	105	104 ..
177587.500 f.		1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	101 30	103 05	106 ..	104 45	104 80	104 65	104 90	104 75
453237.500 f.		1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	105 50	105 70	105 80	105 90	105 95
1920017000 f.		1970	— Consolidé 1% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 05	103 35	103 30	103 30	104 35
660300.000 f.		1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 15	94 37	94 22	94 35	94 10
399550.000 f.		1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	98 30	101 75	100 95	101 ..	101 40	100 85	100 70
107000.000 f.		1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	.. ..	70 70	66 75	67 20	67 10	67 35	67 37
25000.000 f.		1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	100 50	... ..	100 40	100 50	101 ..
145454400 f.		1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	105 ..	... ..	105 20	104 70	105 ..
69333.000 f.		»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer).	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	... ..	104 50	104 15	103 85	103 40
9306.335 £T		»	**Dette Ottomane** série B.	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	32 25	33 50	34 50	33 75	33 25
32424.888 £T		»	— série C.	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 60	20 40	20 70	20 80	20 30
47018.911 £T		»	— série D.	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 30	19 97	20 45	20 27	20 ..
106657.500 f.		1931	**Consolidation Ottom.** 4 %.	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	365 ..	371 ..	382 ..	383 ..	380 ..
184868.500 f.		1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	431 ..	439 ..	442 ..	439 50	436 ..
134219.500 f.		»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	452 ..	463 ..	485 ..	482 50	479 ..
6188.920 £		1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	... ..	103 20	102 ..	... ..	... ..	.. ..	... ..	.. ..
22015.000 f.		1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	431 25	467 50	373 ..	335 ..	340 ..	347 ..	347 ..	340 ..
39711.500 f.		1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... .	438 75	487 50	431 .	405 ..	409 50	410 50	412 ..	410 ..
8172.180 £		1988	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	...	... ..	99 ..	96 75	96 ..	96 ..	96 90	97 90	97 25
20500.000 £		»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	.. ..	51 50	51 50	51 50	51 90

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de cloture des 5 dernières sem. 14 août	21 août	28 août	4 sept.	11 sept.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	536 ..	540 ..	541 ..	556 ..	549 .
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	500 ..	500 ..	497 ..	... ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	567 ..	570 ..	... .	... ..	570 .
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	539 ..	547 ..	551 ..	519 ..	545 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. .	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	... ..	... ..	153 ..	131 ..	136 ..	139 ..	144 ..	145 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1252 ..	1235 ..	1244 ..	1290 ..	1290 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	475 ..	477 ..	477 ..	480 .	481 .
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	... ..	. ..	.. ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	54 ..	54 ..	55 ..	57 50	55 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	123 ..	134 ..	130 ..	126 ..	125 50
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	264 ..	269 ..	265 ..	273 ..	265 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	244 50	247 ..	245 ..	250 ..	245 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	767 ..	771 ..	773 ..	791 ..	792 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	482 50	480 75	483 ..	482 75	474 75
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	473 ..	... ..	472 ..	473 .	466 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	466 75	464 25	466 ..	466 75	458
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	476 ..	476 75	475 ..	476 50	468 25
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	290 ..	292 ..	292 ..	294 50	294 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	225 ..	224 ..	... ..	233 ..	230 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	363 50	364 25	365 ..	365 ..	367 75
890.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	367 50	368 ..	369 ..	369 75	372 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 I.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	595 ..	600 ..	595 ..	598 ..	596 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	161 ..	160 ..	180 ..	182 ..	173 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	109 ..	111 ..	109 .	115 .	114 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	259 ..	261 50	257 50	264 ..	260 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	239 ..	242 ..	238 ..	243 ..	242 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	234 ..	238 50	234 ..	239 ..	237 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	230 ..	236 50	230 ..	239 ..	234 ..
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	233 ..	238 75	233 ..	239 ..	236 .
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	239 ..	241 ..	237 ..	240 ..	240 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	249 50	258 .	248 ..	254 ..	252 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	250 ..	256 ..	247 ..	255 ..	253 50
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	235 ..	239 ..	235 ..	240 ..	236 50
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	235 ..	245 ..	245 ..	245 ..	244 ..
100.000	500	400	**Orientaux**................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	60 75	65 ..	.. ..	65 ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	128 50	129 ..	129 ..	130 50	133 ..
69.788	500	500	— — 7e série......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	128 ..	128 ..	129 ..	131 50	132 50
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	265 ..	266 ..	273 ..	271 ..	272 50
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	168 ..	169 ..	168 ..	172 ..	170 25
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	318 ..	323 50	316 ..	324 ..	321 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	315 ..	320 ..	313 50	310 ..	312 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	307 25	313 ..	310 ..	312 ..	308 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	390 ..	389 50	392 ..	395 ..	397 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	326 50	323 ..	333 ..	327 ..	325 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	112 ..	113 ..	115 ..	115 ..	111 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	135 ..	140 ..	131 ..	130 ..	130 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld............	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	568 ..	571 ..	561 ..	597 ..	601 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	55 ..	58 ..	58 ..	63 ..	65 50
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	... ..	... ..	... ..	145 ..	142 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	345 ..	347 ..	355 ..	355 ..	354 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	660 ..	675 ..	650 ..	580 ..	615 .
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	574 ..	572 ..	572 ..	577 ..	577 .

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	4 sept.	11 sept.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	689 ..	690 ..	689 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1345 ..	1345 ..	1340 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	594 ..	595 ..	594 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	486 50	... ..	485 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	496 ..	499 ..	... ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1875 ..	1880 ..	1885 ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1175 ..	.... ..	1175 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1370 ..	.... ..	1370 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	586 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	190 ..	190 ..	182 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	104 ..	104 ..	104 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1107 ..	1110 ..	1110 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	635 ..	640 ..	635 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**....................	165 ..	135 ..	160 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	535 ..	. ..	555 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	840 ..	830 ..	840 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	. ..	545 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	... ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	780 ..	745 ..	780 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1020 ..	1020 ..	1025 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	983 ..	... ..	980 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	757 ..	750 ..	... ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1405 ..	1410 ..	1405 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	519 .	520 ..	520 .
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3530 .	3600 ..	3475 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	376 ..	... ..	380 ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3390 ..	.... ..	3381 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	828 ..	821 ..	830 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	275 ..	270 ..	270 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**..............	1249 ..	1225 ..	1230 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	4 sept.	11 sept.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	304 50	297 ..	303 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	141 ..	... ..	141 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	524 50	525 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	230 ..	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	185 ..	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	444 ..	... ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 ..	444 .	444 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	508 ..	508 75	508 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	512 50	511 ..	511 50
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	495 ..	490 ..	495 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	483 ..	483 ..	483 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	488 .	... ..	490 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	492 ..	490 ..	492 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	515 .	513 ..	513 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %............ ..	519 ..	518 50	520 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	522 50	520 ..	521 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	351 ..	350 ..	352 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	... ..	440 50
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	310 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	615 ..	618 ..	620 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %.......................	676 ..	676 ..	680 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série............	490 .	490 50	490 50
218.900	500	500	— — 2e série............	486 50	487 50	488 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	164 ..	160 ..	162 50
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	225 ..	. . ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	397 ..	397 ..	397 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	542 ..	540 .	540 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	837 50	840 ..	830 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	525 ..	525 ..	530 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	570 ..	565 ..	573 50
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	516 ..	520 ..	520 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 10 septembre 1896.

La Conversion. — Avis officieux. — Relèvement du Taux de l'escompte. — Activité industrielle. — 15 millions de Commandes — Nouvelles Lois industrielles et ouvrières. — Emprunt chinois 5 0/0.

La conversion de la Dette 4 0/0 bavaroise, ou plutôt celles qui vont suivre, reste la préoccupation dominante des cercles financiers. La *Post* vient de donner quelques renseignements qui paraissent empruntés aux sources officieuses. Elle annonce que, dès la reprise des travaux parlementaires, le Reichstag et la Chambre des députés de Prusse auront à s'occuper de la conversion des emprunts 4 0/0 de l'Empire et du royaume de Prusse. Or, la session du Reichstag commencera le 10 novembre et celle de la Chambre prussienne plus tôt que plus tard. Les plans de conversion seront insérés dans l'ensemble des projets budgétaires, dont le plan de conversion ne forme qu'un élément. La *Post* confirme aussi le taux de conversion que je vous avais indiqué, c'est-à-dire celui de 3 1/2 0/0.

Elle a raison de prétendre que la conversion n'est qu'une partie intégrante des projets de loi financières, car en Prusse, les économies provenant de la conversion trouveront un emploi tout indiqué. Elles serviront à couvrir l'augmentation de dépenses qui résultera du relèvement des traitements des fonctionnaires, mesure tenue depuis longtemps pour nécessaire.

On est toujours d'accord pour penser que la conversion n'aura lieu qu'en 1897. D'ailleurs, en ce qui touche celle des emprunts des Etats secondaires allemands, il y aurait parfois impossibilité de procéder plus tôt à la réduction du taux de l'intérêt. Je vous envoie, du reste, une notice détaillée sur chacun des emprunts 4 0/0 de tous les Etats allemands. Pour plusieurs, le remboursement est impossible sans un préavis de six mois.

Conformément à la nouvelle que je vous en donnais dans ma dernière correspondance, la Banque de l'Empire a relevé, lundi, le taux de l'escompte et des avances sur titres. L'escompte officiel sera de 4 0/0, l'intérêt des avances sur titres de rente de l'Empire ou d'un Etat allemand sera de 4 1/2 0/0, sur les autres titres de 5 0/0. L'Administration explique cette grave décision par l'insuffisance des rentrées d'espèces ou de billets depuis la liquidation, qui avait exigé de fortes sorties. D'ailleurs, le Comité central admet comme probable un épuisement de la réserve des billets, en d'autres termes, de la partie de l'émission qui n'est pas soumise à l'impôt, lorsqu'il faudra satisfaire aux besoins de l'industrie et du commerce, si considérables à l'automne.

La crainte d'exportation d'or a, du reste, pesé sur le Directoire; Vienne a certainement reçu de l'or allemand, et les exportations de Londres sur New-York ont naturellement préoccupé les administrateurs de la Banque de l'Empire. Ils ont agi énergiquement sans s'arrêter à une demi-mesure, qui aurait pu provoquer une de ces fluctuations du taux de l'argent, que le commerce n'aime guère. Voilà l'encaisse largement protégée pour quelque temps.

Les besoins futurs de l'industrie sont certainement considérables; je ne veux en citer qu'un exemple. Pour faire face au développement des transports, l'Etat prussien a commandé 240 locomotives, représentant 12 milliards de *M.*, à divers Etablissements allemands. Ces maisons sont tellement chargées de travaux qu'elles ne s'engagent à livrer ces locomotives que par remises échelonnées du mois d'août au mois de décembre de l'année. Qu'on s'étonne maintenant de la fermeté du prix des fers sur tous les marchés européens!

La prochaine réunion du Conseil fédéral, annoncée pour la fin de mars, sera fort bien remplie. Outre le projet de loi sur l'organisation de la petite industrie, il aura à examiner un nouveau projet de loi sur les assurances ouvrières et la revision de l'ordonnance du 27 mars 1872 sur le régime des marins. Le projet de loi sur les assurances ouvrières a, du reste, été inséré au *Reichsanzeiger*.

Le projet n'occupe pas moins de trente-trois colonnes. Après un examen sommaire, je puis vous dire que le paiement des cotisations, au moyen de l'apposition de timbres gommés, est maintenu malgré les plaintes qu'il avait suscitées. Cependant, le mode de paiement sera plus aisé. La modification essentielle dans le domaine de l'assurance entre l'invalidité et contre la vieillesse, c'est que, désormais chaque établissement serait chargé du quart des rentes qu'il accorde. On veut ainsi diminuer l'inégalité entre les sections dites riches et les sections dites pauvres.

On annonce la prochaine émission du solde de l'emprunt 5 0/0 chinois 1896. Ce solde est de 6 millions sterling (150 millions de francs), Il sera, comme le premier, également partagé entre l'Allemagne et la France. Les mêmes établissements financiers se chargent de l'émission.

Les lettres de gage 3 1/2 0/0 récemment émises par la Banque d'Hypothèques de Hambourg sont admises aux négociations et à la partie inofficielle de la cote de notre place.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	7 sept.	Dif. 31 août	7 sept.	Dif. 31 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	890.795	— 11 864	981.345	— 10 622
Billets du Trésor	22.855	+ 190	23 587	— 522
Billets d'autres banques	10 656	+ 307	9.967	+ 798
Lettres de change	680 291	+ 47.666	569.847	— 8.045
Prêts sur titres	93.649	— 5.979	75.445	— 3.610
Valeurs	5.350	— 1.749	5.255	— 795
Divers	43.760	— 1.360	44.300	— 346
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.041.853	— 3.278	1.061 536	— 12.359
Autres engagements à vue	538 646	+ 28.191	487.586	— 4.072
Divers	16.857	+ 2.298	10.624	+ 230

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
31 août	953,5	991,3	902,3
7 sept.	948,9	981,3	890,0
15 —	954,3	978,4	....,.
23 —	956,3	977,1	....,.
30 —	919,1	914,5	....,.

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 août	605,3	640,8	732,2
7 sept.	592,0	645,2	773,9
15 —	603,1	659,8	....,.
23 —	620,1	679,3	....,.
30 —	719,2	882,4	....,.

Circulation

	1894	1895	1896
31 août	975,3	1073,8	1045,1
7 sept.	964,9	1061,5	1041,8
15 —	962,2	1059,9	....,.
23 —	973,2	1079,8	....,.
30 —	1126,4	1282,7	....,.

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 août	307,5	191,5	130,2
7 sept.	312,3	193,4	121,8
15 —	320,0	192,2	....,.
23 —	310,9	171,5	....,.
30 —	117,9	»	....,.

Les Dettes 4 0/0 de l'Allemagne. — La conversion prochaine des rentes 4 0/0 de l'Empire et des autres Etats allemands, ramène l'intérêt sur l'origine de ces Dettes.

Le 4 0/0 de l'Empire représente un capital nominal de 450 millions de *M.*, soit 562 millions 1/2 de fr. La 1re émission a eu lieu le 25 janvier 1875, au cours de 94,60 0/0; elle représentait en capital nominal 48 millions de *M.* et avait été prise ferme par un syndicat; la dernière émission remonte à 1884.

L'émission de 1879 avait été cédée, en partie, par un syndicat au cours de 96,60 0/0. Le cours moyen le plus élevé a été celui de l'année 1888 et il était de 108,15 0/0.

Cette Dette est remboursable au pair sans préavis.

La Dette consolidée prussienne 4 0/0 est régie par une loi du 11 juin 1873. Elle est remboursable au pair depuis 1885. Au 1er avril 1895, il restait en circulation

une somme de titres représentant un capital nominal de 3.592.667.850 *M.* ou de 4.490.834.812 fr.

Aucune émission n'a eu lieu par voie de souscription publique : toutes ont été prises fermes à un cours varié par des syndicats.

La 1re émission a eu lieu le 6 juillet 1876 au cours de 97 0/0 : elle était de 100 millions de *M.*, le plus bas prix a été de 93,75 0/0 en 1877. Le pair n'a été dépassé qu'en 1882 ; en 1888, on a coté ce 4 0/0 108,15 0/0.

Le Grand-Duché de Bade a aussi émis du 4 0/0. Les émissions ont eu lieu en florins de l'Allemagne du Sud. La 1re série représentait 18 millions de florins, soit 37 à 38 millions de fr.

D'autres émissions ont eu lieu en 1859, 1860, 1861. L'emprunt était amortissable en 50 ans depuis 1868, au moyen d'une annuité de 0,655 0/0. Les titres en circulation en 1894 représentaient 21.339.528 *M.* ou 26 millions 674.410 fr.

Le second emprunt 4 0/0 badois est celui de 1862-64 ; le capital émis était de 30.439.800 fl., soit 63 à 64 millions de fr. amortissable dans les mêmes conditions que le précédent emprunt, il n'en restait en circulation que 36.087.612 *M.* en 1894.

Le troisième emprunt 4 0/0 est celui de 1875 et portait sur un capital de 30 millions de marks ; il s'amortit comme les précédents en cinquante ans, mais le remboursement n'est licite que sur un préavis de six mois. Capital en circulation en 1894 : 24.560.000 marks.

Les trois emprunts de 1878, de 1879 et de 1880 ont été émis dans les mêmes conditions que celui de 1875.

Le capital nominal et le solde en circulation se chiffrent comme suit :

	Nominal	Circulation
	—	—
Emprunt de 1878....	30.000.000	25.712.000
— de 1879....	60.000.000	52.132.000
— de 1880....	87.500.000	77.980.000
Totaux........	177.500.000	155.824.000

L'amortissement de ces emprunts a commencé l'année même de l'émission, sauf pour le dernier, dont l'amortissement a été retardé d'un an.

Le dernier emprunt 4 0/0 badois date de 1886. Amortissable comme les précédents, il n'était remboursable au pair qu'à dater du 1er juillet de l'année courante et sous réserve d'un préavis de six mois.

On n'a émis qu'une partie de cet emprunt : pour 11.510.000 *M.* A vrai dire, il ne saurait être compris dans une conversion immédiate de la Dette 4 0/0 badoise.

La somme des Rentes 4 0/0 susceptible d'être convertie embrasse un capital primitif de 48.439.800 fl., ou 83.039.430 *M.*, dont il restait en circulation pour 57.427.140 *M.* en 1894.

La ville libre de Brême a aussi émis un emprunt en 4 1/2 0/0 : c'est celui de 1859, au capital nominal de 4 millions de thalers courant. Il en restait en circulation pour 6.702.600 *M.* en 1894. L'amortissement commencé en 1864 doit être terminé en 1917 à raison de 1 0/0, plus les intérêts cumulatifs. Ces conditions semblent exclure la possibilité d'une conversion ou d'un remboursement au pair.

Le grand duché de Hesse-Darmstadt a contracté plusieurs emprunts au taux de 4 0/0. Ce sont :

1º Les obligations de Rentes d'Etat de 1879 et de 1881, au capital de 6 millions de *M.* amorties à raison de 2/3 0/0 par an, plus les intérêts cumulatifs. Solde en cours 4.977.500 *M.*;

2º Les obligations de rentes agricoles de 1880, au capital de 2 millions de *M.* Il n'en a été émis que pour 693.400 *M.*; solde en cours 495.000 *M.* Cette fraction d'emprunt est remboursable à toute époque sans condition ;

3º En l'emprunt de Chemins de fer de 1876, au capital de 38.948.640 *M.*; solde en circulation 31.545.000 *M.* Le remboursement est facile à toute époque sous réserve d'un préavis de six mois ;

4º L'emprunt de 1882, au capital de 3.600.000 *M.*; solde en circulation 3.456.600 *M.* Le remboursement est licite à toute époque sous réserve d'un préavis de trois mois.

Les Biens à cens. — Les domaines concédés sous condition du paiement d'une rente annuelle ou cens d'après la loi du 7 juin 1891 pour la colonisation de la Pologne prussienne étaient, en 1895, au nombre de 605. La surface totale de ces biens était de 141.129 hectares, contre 53.116 hectares de biens partagés. Pour ces derniers, la surface se répartissait comme suit : 530 hectares de cours et de jardins, 40.873 hectares de champs, 8.223 hectares de prés et pâturages, 2.958 hectares de bois et 532 hectares de chemins, d'eau et de sol inutilisable.

Les biens à cens accordés par la Commission générale étaient au nombre de 5.021, dont 410 au-dessous de 2 hectares 1/2, 1.088 de 2 1/2 à 5 hectares, 1.023 de 5 à 7 hectares 1/2, 716 de 7 1/2 à 10 hectares, 1.344 de 10 à 25 hectares et 440 domaines de plus de 25 hectares.

Sur l'ensemble de ces biens fonciers, 3.485 sont de nouveaux établissements et 1.536 viennent d'achats de propriétés adjacentes. Ils sont possédés par 3.233 Allemands, 1.633 Polonais, 66 Lithuaniens, 89 Mazoures, 2 Autrichiens et 1 Suisse.

Statistique des Sociétés anonymes en Bavière. — Suivant une statistique dressée par les *Münchner Neueste Nachrichten*, il y avait en Bavière, à la fin du 1er semestre 1896, 24 banques par actions ayant leur siège en Bavière. Leur capital-actions s'élevait à 171 millions 80.000 *M.* et leur circulation d'obligations à 1.626.940.000 *M.* contre 161.910.000 *M.* en capital-actions et 1.572.050.000 *M.* en obligations à la même date de l'année précédente.

Le mouvement du capital-actions provient de l'établissement de l'Institut de crédit foncier bavarois à Wurtzbourg avec 2 millions de capital versé. L'*Union d'Avances* de Schwabach a disparu, mais plusieurs Banques ont augmenté leur capital-actions ; la Banque commerciale bavaroise a porté le sien de 20.380.000 *M.* en l'augmentant de 5.090.000 *M.*; la Banque du Palatinat a accru son capital de 7.400.000 *M.*, ce qui l'élève à 20 millions; la Banque hypothécaire du Palatinat va porter son capital social à 10 millions, 1 de plus que l'an dernier.

Le nombre des brasseries s'est élevé de 54 à 57. Elles disposent d'un capital de 67.680.000 *M.* au lieu de 62.490.000 *M.* et doivent à leurs obligataires 9.540.000 *M.* au lieu de 10.840.000 *M.*

Dix Sociétés n'ont pas distribué de dividendes ; leur capital représentait 15,12 0/0 de l'ensemble. Plusieurs brasseries ont augmenté leur capital, notamment la brasserie Salvator, de Munich.

Les Tramways à Berlin. — On comptait, à Berlin, 55 lignes de tramways à traction animale en 1895 ; la longueur des rails était de 364 kilomètres où ont circulé 164 millions de voyageurs. Le grand tramway de Berlin entre, dans ces nombres, pour 40 lignes et 139 millions de voyageurs.

Depuis 21 ans, ce réseau urbain s'est développé dans une proportion extraordinaire : il y avait en longueur de rails, en 1874, seulement 46.644 mètres; en 1884, 212.404 mètres; en 1896, 345.000 mètres. La grande Société des Tramways utilise, outre la grande usine centrale, 24 stations, 7.158 chevaux et 1.354 voitures. La voie la plus fréquentée est la place de Postdam où circulent par heure, en tous sens, 244 voitures; au croisement des rues Charlotte et de Leipzig passent 205 véhicules par heure. Les tramways de Berlin occupent un personnel de 4.951 employés, journaliers exclus.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 septembre 1896.

L'argent, au jour le jour, coûte 3 0/0; mais la situation des Marchés étrangers et le relèvement du

taux de l'escompte ont affaibli l'esprit d'entreprise. Les valeurs métallurgiques et les charbonnages sont faibles sur le bruit de la suppression de quelques facilités accordées au trafic sur la frontière russe.

Les baissiers l'emportent car certaines valeurs ont fléchi de 2 à 2 1/2 0/0. Les Rentes allemandes et l'Italien sont faibles. On ne cotait hier le change sur Londres qu'à 1 pf. au-dessus du *gold-point*.

L'émission du 5 0/0 Chinois aura lieu au taux de 99 0 0.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 septembre 1896.

Elévation du Taux d'escompte de la Banque. — Les Retraits d'or. — La Situation du Marché. — Les Ouvriers de la Clyde et les Constructeurs de navires.

Depuis la publication du dernier bilan de la Banque d'Angleterre, une nouvelle somme de 1.198.000 liv. a été retirée de cet Etablissement.

Comme nous l'indiquions la semaine dernière, cette exode de capitaux ne surprend personne et la position de la Banque est assez forte pour pouvoir y résister. Mais comme les retraits se sont sensiblement accrus et que la Banque Impériale d'Allemagne a décidé lundi dernier de relever le taux de son escompte, le Conseil de la Banque d'Angleterre a cru devoir prendre une pareille mesure et porter son taux de 2 à 2 1/2 0/0.

C'est donc bien à tort que le Marché a voulu considérer cet acte comme un indice de difficultés prochaines et que nous avons constaté un recul général des cours. Ce fait est d'autant plus surprenant que la place faisait preuve depuis plusieurs semaines de beaucoup d'optimisme et que, grâce à l'apaisement survenu dans toutes les questions extérieures, on envisageait la situation avec la plus grande confiance. Dans ces conditions, il est à prévoir que l'impression ressentie sera toute passagère et que les leaders du Marché ne renonceront pas à la campagne de reprise que l'on prévoit pour la rentrée.

Si les exportations d'or en Amérique provenaient de transactions financières, on constaterait sur le marché une grande abondance de traites américaines à l'escompte. Il n'en est rien, et l'on peut en conclure que l'or parti pour le Nouveau-Monde y restera. On comprend, dès lors, que la Banque d'Angleterre se soit occupée d'élever une barrière contre ces exportations. Il n'y a pas, d'ailleurs, à craindre des demandes que du côté de l'Amérique. L'Egypte envoie de grandes quantités de coton qu'il faudra payer, et l'Autriche n'a pas encore couvert complètement ses besoins d'or. D'autre part, l'Argentine, le Brésil et l'Uruguay demandent beaucoup de métal jaune. A Buenos-Ayres, la prime sur l'or a baissé de 25 points depuis la fin de juin, ce qui a gêné les exportations de la République, mais les maisons qui avaient gardé leurs marchandises dans l'espoir d'une nouvelle hausse de la prime comprennent d'autant plus avoir fait fausse route que les réformes financières renforcent les intentions du Gouvernement et doivent contribuer à l'abaissement de la prime.

On s'est occupé, ces jours-ci, du conflit survenu entre les constructeurs de la Clyde et leurs ouvriers. Ce conflit a été provoqué par le refus des ouvriers syndiqués de travailler avec les non syndiqués.

Le Comité de Londres n'a pas approuvé cette menace de grève et a déclaré qu'en cas de cessation de travail il ne donnerait aucun subside. Les syndiqués ont résisté et les patrons ont appuyé avec la plus grande vigueur la décision du Comité de Londres. Ils ont résolu qu'à partir du 12 courant ils congédieraient par semaine et par quart tous les récalcitrants, et cette résolution affichée dans les mines de la Clyde, à Belfast et à Sunderland, paraît avoir donné à réfléchir aux ouvriers syndiqués. On constate, en effet, une détente et l'on croit qu'à la date de la mise à exécution de la mesure décidée tout sera rentré dans l'ordre.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

9 Septembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	57.375.005	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	40 575 005
Total...........	57.375 005	Total...........	57.375.005

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.944.995
Réserve et profits et pertes...............	3.648.526	Portefeuille et avances	28 389.139
Trésor et administration publique.......	7.018 388	Billets en réserve....	30.233 655
Comptes particuliers..	50.346 620	Or et argent monnayés	2.146 022
Billets à sept jours, etc.	147 277		
Total...........	75.713 811	Total	75.713.811

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
3 juin..........	47.835	26.359	64 335	43.835	38.276	59⅜	2
10 »	49.343	26.511	64.579	43.782	38.588	59⅝	»
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49.156	27.034	65.425	44.277	38.921	59⅜	»
1er juillet........	48.485	27.962	68.483	44.048	37.322	54⅜	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58⅛	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59⅛	»
22 »	48.310	27.295	63.371	43.632	37.755	59½	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59¼	»
5 août..........	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58½	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43 523	36.462	58¾	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.076	43.277	35.892	58⅝	»
2 sept..........	41.041	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43.331	32.379	56⅜	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 3 au 9 sept.

Jeudi 3 sept. ..... £	17 270.000	Lundi 7 sept....... £	21.812.000
Vendredi 4 sept.....	19.664.000	Mardi 8 sept.........	17.691.000
Samedi 5 sept	18.566.000	Mercredi 9 sept......	18.122.000
		Total.......£	113.125.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 113.213.000.

Les Bénéfices de la Banque d'Angleterre. — Les bénéfices réalisés par la Banque d'Angleterre, pendant le semestre ayant pris fin le 31 août, se sont élevés à 235.272 liv. st., portant le reste à 3.646.742 liv. st.

On estime, en conséquence, que le Conseil d'administration fixera le dividende semestriel à 4 1/4 0/0, contre 4 0/0 pour la période correspondante de 1895.

La Dette publique anglaise. — Pendant la période écoulée entre le 1er avril et le 31 août 1896, la Dette de l'Angleterre a été réduite de 660.160.607 liv. st. à 652 millions 540.105 liv. st.

La Conversion des Emprunts indiens. — Le Gouvernement indien vient d'informer le Secrétaire d'Etat pour l'Inde de sa décision de convertir les billets 3 1/2 0/0 des emprunts en roupies de 1853-54 et 1893-94 à partir du 30 janvier 1897. L'échange s'effectuera contre l'emprunt 3 0/0 1896-97, dont le remboursement n'aura pas lieu avant le 31 décembre 1916.

Voici quelles seront les conditions de la conversion : 1° Les nouveaux titres seront du même montant que les anciens; 2° ils porteront intérêt à partir du 1er dé-

cembre 1896 ; 3° les intérêts sur les titres présentés à la conversion seront payés, pour l'emprunt 1853-54, quatre mois, du 31 août au 31 décembre 1896, et pour l'emprunt 1893-94, six mois, du 30 juin au 30 décembre 1896.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 septembre 1896.

La décision prise par le Conseil de la Banque d'Angleterre d'élever à 2 1/2 0/0 le taux de son escompte a fait craindre des difficultés monétaires et les tendances générales du marché, qui s'étaient maintenues très favorables, ont subi un certain ralentissement. Comme la situation extérieure est beaucoup plus favorable et que la place n'est pas trop engagée, on ne croit pas que le mouvement de recul prenne quelque proportion et qu'il puisse arrêter la campagne de reprise qui se prépare depuis plusieurs semaines.

Les Consolidés ont subi un assez vif recul.

Les Fonds étrangers sont assez calmes.

Les Fonds sud-américains sont fermes, principalement les argentins et la Peruvian Corporation.

Le Marché des Chemins américains n'a senti que de légères fluctuations.

La hausse des cours du cuivre a provoqué une forte progression du Rio, progression qui a été suivie depuis de réalisations.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 septembre 1896.

La Conférence interparlementaire à Budapest. — Le Budget hongrois pour 1897

On s'occupe beaucoup de la Conférence interparlementaire qui va avoir lieu à Budapest et qui doit servir au rétablissement des bonnes relations entre la Serbie et la Monarchie des Habsbourg. Doivent prendre part à cette Conférence, outre des membres de la Skoupchtina, des membres des Parlements anglais, français, italien, portugais et norvégien.

Dans le domaine économique et financier, j'ai à revenir sur l'exposé budgétaire pour 1897 fait, la semaine passée, par le Ministre des finances hongrois.

D'après cet exposé, que le Dr Lukacs a présenté dès la reprise des travaux parlementaires, les *dépenses* totales sont évaluées à 475.238.670 florins, se répartissant comme il suit : « dépenses ordinaires », 441 millions 275.181 fl., en augmentation de 3.888.455 fl. sur celles de l'année dernière ; « dépenses transitoires », 8.013.952 fl., soit 1.433.267 de moins qu'au budget de 1896 ; « placements de fonds », 19.051.651 fl., en diminution de 529.270 fl. sur les estimations de l'année passée ; enfin, « dépenses extraordinaires communes », comprenant, comme on sait, la contribution de la Hongrie aux dépenses d'administration de la Monarchie austro-hongroise, 6.897.886 fl. Ce dernier chapitre est celui qui présente la plus forte augmentation sur 1896, soit 2.195.497 fl.

Dans le chiffre des *recettes*, évaluées, au total, à 475.326.305 fl., les « recettes ordinaires » figurent pour 465.191.881 fl., dépassant de 2.195.497 fl. celles de l'année passée, et les « recettes transitoires » pour 10.134.424 fl., en diminution, au contraire, par rapport à 1896, de 285.874 fl.

Il y a donc, en définitive, un excédent budgétaire total de 87.635 fl., supérieur de 66.410 fl. à celui de l'exercice précédent, le budget ordinaire se soldant lui-même par un excédent de recettes de 23.916.700 fl.

Dans son exposé, le Dr Lukacs, envisageant la situation financière générale, fait ressortir que le budget du Royaume ne se ressent, heureusement, ni de l'état précaire de l'agriculture, ni de la crise de la Bourse. Le bilan des comptes pour 1896 se solde même plus favorablement qu'on ne pouvait le prévoir ; ce résultat est dû à l'amélioration du crédit de la Hongrie, que ne réussissent plus à ébranler de petites crises passagères. La preuve en est dans le succès des dernières opérations financières relatives aux travaux des Portes de Fer, pour lesquelles on s'est facilement procuré 12 millions 492.000 fl., sur lesquels 8.370.095 ont été dépensés dans le cours de l'année 1895, 4.121.905 fl. étant restés disponibles pour 1896.

Le Ministre, qui s'est d'ailleurs opposé de tout son pouvoir à l'accroissement rapide des dépenses, rappelle qu'il a demandé une partie de ses ressources à des conversions avantageuses. A ce propos, le Gouvernement compte présenter très prochainement une loi autorisant un emprunt de 40.000.000 de florins, dont le produit servira, jusqu'à concurrence de 25.000.000 de florins, à des conversions et, pour le reste, à des travaux d'utilité publique.

Quant à la réforme monétaire, les ressources nécessaires sont déjà réunies ; l'opération exigerait-elle de nouveaux sacrifices, que le Gouvernement aurait à sa disposition 48.000.000 de florins de Rente-or hongroise. Il reste, d'ailleurs, à convertir divers emprunts d'Etat.

« Le Gouvernement autrichien — dit l'exposé — a entrepris d'effectuer le retrait des bons de salines, à ses propres frais ; il est actuellement question de retirer aux frais communs des deux Royaumes, qui y contribueraient dans la proportion de 30 et de 70, des Billets d'Etat pour une valeur de 112.000.000 de florins, et d'émettre, en leurs lieu et place 80.000.000 de billets de cinq florins, et 37.000.000 de pièces d'argent de cinq couronnes ; comme contre-partie à cette émission, il serait fait à la Banque un dépôt de pièces de vingt couronnes. Ce serait là un premier pas vers la solution pratique de la question monétaire. La date de la reprise des paiements en espèces n'a d'ailleurs pas encore été fixée, mais le Gouvernement a, dès à présent, pris les dispositions nécessaires pour assurer les paiements en espèces, dès le jour où sera supprimé le cours forcé. »

En ce qui concerne le renouvellement du compromis, la question de la quote-part n'a pas encore été résolue avec le Gouvernement autrichien. Une union douanière et commerciale est à souhaiter en raison des bénéfices qui en résulteraient pour chacun des associés. Quelques anomalies ont, toutefois, déjà été supprimées : les impôts de consommation bénéficient maintenant au Trésor du pays où la consommation est faite ; les primes d'exportation et les surtaxes, que payait jusqu'ici le Trésor hongrois, pour des objets consommés non point en Hongrie, mais en Autriche, ne seront plus acquittées en proportion des recettes brutes, mais par chaque Royaume, en proportion de ses exportations. Les tarifs des chemins de fer de l'Etat seront les mêmes dans les deux parties de la Monarchie ; les monopoles seront traités à l'avenir d'une manière unitaire, à l'exception toutefois du monopole du sel.

Pour la question de la Banque d'Autriche-Hongrie, le Ministre a déclaré que les deux Gouvernements et la Banque avaient abouti à une entente, sauf encore quelques questions de détail. Le renouvellement de sa charte et la continuation de son privilège seront donc accordés à la Banque, à condition qu'elle donnera des garanties suffisantes de sa capacité à remplir les engagements auxquels l'oblige son monopole et de l'aide financière qu'elle sera en mesure d'apporter à l'Etat en retour des concessions que celui-ci lui consent. Le Conseil général de la Banque se composera pour moitié d'Autrichiens, pour moitié de Hongrois, et les pouvoirs du commissaire du Gouvernement près la Banque seront étendus.

Nous devons ajouter que le Dr Lukacs fait allusion, dans son exposé, à des opérations de conversion beaucoup plus importantes, réalisables d'ici un an ou deux, et devant porter sur un total de 3 milliards 700.000 florins, soit environ 7 milliards 770.000 francs. Ces conversions atteindraient toutes les valeurs d'Etat rapportant 4 0/0 ou plus d'intérêt, notamment : 490 millions 850.000 flor. de rente or autrichienne, 634 millions de florins de rente or hongroise, 22 millions d'obligations

4 0/0 garanties par l'Etat du chemin de fer Elisabeth, 54 millions de priorités 4 0/0 du même chemin de fer, 14 millions 50.000 florins d'obligations or 4 0/0 de la Rudolsfsbahn, 1 milliard 478 millions 360.000 florins de rente commune papier, 1 milliard 5 millions 750.000 florins de rente commune argent.

Ces conversions, dont le chiffre total a une importance qui recommande de marcher avec la plus grande prudence, ne pourront en tous cas avoir lieu qu'après les conversions, dont on parle, des Consolidés prussiens et des titres de rente 3 1/2 0/0 de l'Empire allemand.

Informations Économiques et Financières

Situation de la Dette flottante de l'Autriche. — A la fin août 1896, la circulation comportait, d'après les états de la Commission de contrôle de la Dette publique :

a) En obligations partielles hypothécaires : sans intérêt, 14.900 fl.; à 3 0/0, 6 mois : 800 fl.; à 3 1/2 0/0, 6 mois : 46.583.350 fl.; à 3 0/0, 3 mois : 2.903.850. Ensemble : 49.502.900 fl.

b) En billets d'Etat émis en vertu de l'autorisation commune des deux Commissions de contrôle : Billets de 1 fl. 782.031 fl.; de 5 fl. 108.214.550 fl. et de 50 fl. 34.267.850 fl. Ensemble, 143.264.431 fl. Soit au total : 196.767.331 fl.

Le Rachat des Billets d'un Florin et la Réforme monétaire. — Sur 57.883.361 florins de billets d'un florin appelés au remboursement le 24 juillet 1894, on avait retiré de la circulation à fin août 1896, et annulé, 57.101.350 florins. Conséquemment, il ne restait au 1er septembre en circulation que 782.051 florins. A la fin de juillet, il en circulait 801.111 florins.

La Circulation des Bons de Salines. — La circulation des Bons de salines à la fin d'août dernier s'élevait à plus de 49 millions de florins, en augmentation sur le précédent mois de 3 millions de florins environ. Cette augmentation est due à l'achat, par le Ministère des finances de Hongrie, de 5 millions de ces Bons, qui sont remboursables par l'Etat; cette opération a été combinée avec une émission correspondante de pièces de 20 couronnes, par la Banque d'Autriche-Hongrie. Sans cette opération financière, la circulation des Bons de salines témoignait d'une diminution.

Première Caisse d'Epargne Autrichienne. — Il a été versé à la première Caisse d'Epargne d'Autriche, pendant le mois d'août 1896 :

A 3 3/4 0/0, et par 21.601 déposants : 1.082.700 florins;

A 3 1/4 0/0, et par 4.206 déposants : 1.289.382 fl.;

A 3 0/0, et par 415 déposants : 1.105.071 fl.

Ensemble, 26.221 déposants ayant versé 3.477.154 florins.

Pendant le même mois d'août, les remboursements se sont élevés, en 3 3/4, par 17.372 déposants : 1.460.008 fl.; en 3 1/4, par 6.206 déposants : 1.248.561 florins, et à 3 0/0, par 977 déposants : 890.226 fl. Ensemble : 3.598.796 fl., par 24.555 déposants. Quant à la situation fin août, elle se répartissait comme suit : 3 3/4 0/0, 131.816.697 fl.; 3 1/4 0/0, 48.875.736 fl.; 3 0/0, 23.173.081 fl. Ensemble : 203.865.515 fl. Le service des *Hypothèques* a reçu 589.135 fl. et payé 561.848 fl. A la fin du mois, le total des prêts en cours se montait à 106.043.194 fl. Le service des *Lettres de gage* a été remboursé de 1.007 fl. de prêts hypothécaires. A la fin du mois, l'ensemble des prêts nantis de ce service atteignait 64.593 fl., celui du fonds d'amortissement et de remboursement 27.006 fl.; les lettres de gage trentenaires, 42.500 fl.; les lettres de gage à trente-deux ans, 49.100 fl. Le Département des *Valeurs et Avances* a escompté, pendant la même période, 9.025.145 fl. et encaissé 9.787.217 fl. d'Effets de commerce. Enfin, le *Crédit Mutuel* comptait, au 31 août 1896, 544 membres, possédant un crédit utilisable de 7.487.000 fl. et un fonds de garantie de 400.200 fl.

Caisse d'Epargne postale Autrichienne. — Pendant le mois d'août 1896, le Département de l'*épargne* a reçu 2.972.555 fl. et remboursé 2.727.621 fl., soit une différence en plus de 244.933 fl. pour les dépôts. Le Département des *chèques* a reçu 132.957.298 fl. et payé 128.998.010 fl., soit une diminution de 3.959.288 fl. au solde.

Le nombre des participants s'est augmenté, pendant le même mois d'août, de 5.184 pour le Département de l'épargne, de 168 pour celui des chèques et de 200 pour celui du *Clearing*. Le chiffre total des *affaires* a atteint, en août dernier, la somme de 267.655.487 fl.; le solde général, 107.529.056 fl., dont 47.730.227 fl. pour les opérations d'épargne et 59.799.605 fl. pour celles des chèques.

Enfin, le nombre total des *participants* a été de 1.159.056 pour l'épargne et de 80.079 pour les chèques, dont 22.206 faisaient partie de la compensation. Les titulaires de livrets de rente étaient, à la fin d'août, au nombre de 12.074, possédant ensemble une valeur nominale de 25.087.200 fl., et pour lesquels l'établissement de la Caisse d'épargne postale avait effectué jusqu'à fin août 1896, un chiffre total d'achat de titres de 30.594.955 fl.

L'Exportation du Pétrole. — L'exportation du pétrole fait d'incessants progrès en Autriche-Hongrie; elle accuse, par rapport à l'année précédente, une augmentation de 88.889 quintaux métriques, d'une valeur de 564.417 florins. D'autre part, l'importation du pétrole s'est encore plus considérablement réduite, de 312.117 quintaux, d'une valeur de 1.640.952 fl. En conséquence, le bilan de ce chapitre des rendements douaniers s'est amélioré, pour 401.006 quintaux métriques, de 2.205.369 fl. L'exportation du pétrole non raffiné ne s'est accrue que de 2.175 quintaux, d'une valeur de 7.612 fl.; mais celle de la benzine a augmenté de 40.623 quintaux, valant 257.143 fl.; celle de l'huile minérale raffinée de 46.328 quintaux et de 301.132 fl. Quant aux huit mois écoulés de l'année actuelle, ils ont vu déjà se produire une exportation supérieure à celle de toute l'année précédente.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 11 septembre 1896.

Le marché, est plus faible depuis deux jours, les transactions ont été plus restreintes cette semaine, en raison de la fermeture de la Bourse mardi et des fêtes israélites. On croit de plus en plus que l'entente est faite en principe entre les deux Gouvernements et la Banque d'Autriche-Hongrie au sujet du renouvellement du privilège.

L'élévation du taux d'escompte de la Banque de l'Empire a provoqué ici, par ricochet, un léger resserrement monétaire.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 10 septembre 1896.

La Situation du marché.

Le Marché s'est montré fort calme cette semaine. Les transactions ont laissé beaucoup à désirer, mais, néanmoins, les cours se sont maintenus à leur niveau.

Les nouvelles politiques n'ont pas eu grande influence sur la marche des affaires. De la Turquie, les nouvelles sont plus rassurantes et la Crête est satisfaite.

L'Espagne joue de malheur depuis assez longtemps

pendant qu'elle s'escrime contre les Cubains, dont une résistance aussi longue n'était pas à prévoir, voilà que les îles Philippines veulent aussi s'affranchir du joug espagnol et que les carlistes eux aussi veulent se mettre de la partie, croyant le moment propice à leur cause. Et c'est précisément au moment où elle a besoin de toute sa tranquillité d'ésprit pour préparer son emprunt d'un milliard, qu'on cherche à lui mettre des bâtons dans les roues.

Dans cet état de choses, le cours des valeurs espagnoles n'a pas subi de fortes fluctuations. L'*Extérieure 4 0/0* s'est maintenue entre 64 1/2 et 64 3/4, pour se fixer à 64 5/8. La *Saragosse* a de la peine à franchir le cours de 174 fr. et le *Nord de l'Espagne* celui de 115 francs. Les valeurs à turban conservent leurs prix acquis, rien de plus. La *Série D* a voltigé entre 20 25 et 20 45, sans que les transactions soient fort animées. La *Rente Brésilienne*, au contraire, dont nous avions annoncé le mouvement en avant s'est élevée de 72 0/0 à 72 3/4 et ce n'est pas son dernier mot.

Le marché au comptant a été également fort peu animé.

Transactions presque nulles en valeurs de chemins de fer et de tramways. Les valeurs sidérurgiques sont soutenues; les charbonnages, au contraire, sont en réaction.

Peu de chose à noter sur le restant de la cote.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des Chemins de fer, Postes et Télégraphes belges. — *Chemins de fer.* Le *Moniteur belge* vient de publier le tableau du mouvement et des recettes des chemins, etc., de l'Etat, du mois de mai 1896. Nous en extrayons les données suivantes :

Les recettes brutes (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de mai de mai 1896, s'élevaient à 13 millions 49.117 fr. 54, contre 12.501.925 fr. 79 pour le même mois de 1895, soit une augmentation de 547 mille 191 fr. 75.

Les recettes nettes s'élevaient à 12.607.895 fr. 22 pour mai 1896, contre 12.088.819 fr. 22 pour la même période de l'année précédente, soit une augmentation de 519.075 fr. 99.

Les recettes de l'Etat et des Sociétés concessionnaires ont produit, pendant les cinq premiers mois de l'année 1896, 60.887.200 fr. 47, contre 58.575.779 fr. 91 pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation, pour 1896, de 2.311.420 fr. 56.

Les recettes au profit du Trésor seul ont été arrêtées, pour ces mêmes mois de 1896, à 58.865.911 fr. 66, contre 56.657.121 fr. 56, pendant les mêmes mois de 1895, soit une différence en plus, pour l'année 1896, de 2.208.790 fr. 10.

Postes

Voici les recettes effectuées pour compte de l'Etat :

Mai 1895................Fr.	1.557.202 87
— 1896..................	1.528.293 07
En moins en 1896....Fr.	28.909 80
Produits des cinq premiers mois de 1896...............	8.374.233 92
Idem 1895..................	8.112.997 54
En plus en 1896.....Fr.	261.236 38

Télégraphes

Mai 1895...................Fr.	351.513 »
— 1896........................	316.622 14
Différence en défaveur de 1896	34.890 86

Soit une diminution de 9.92 0/0 pour mai 1896.

Téléphones

Mai 1896.........................	109.888 82
— 1895..........................	102.502 »
En plus en 1896.......Fr.	7.386 82

Soit une augmentation de 7.21 0/0 pour mai 1896.

Le produit des cinq premiers mois de 1896, pour les télégraphes et les téléphones réunis, s'est élevé à 2 millions 668.538 fr. 78, contre 2.649.961 fr. 57 pour 1895, soit une différence en plus, pour 1896, de 18.577 fr. 21 ou 0 70 0/0.

Marine

Les recettes du mois de mai de 1896 s'élevaient à 344.356 fr. 12, contre 455.034 fr. 13 pour le mois correspondant de 1895, soit une diminution de 110.678 fr. 01 pour 1896.

Pour les cinq premiers mois de 1896, les recettes ont porté sur 1.689.357 fr. 78, contre 1.933.052 fr. 93 pour 1895, soit une diminution, pour 1896, de 243.695 fr. 15.

Recettes des Chemins de fer Belges

Lignes	Kilom. exploit. 1896	Mois de mai 1896	Mois de mai 1895	Recettes dep. le 1er janvier 1896	Recettes dep. le 1er janvier 1895
		En milliers de francs			
Chemins de fer de l'Etat.	3.327	12.607	12.088	58.865	56.657
Tournai-Jurbise.........	47	88	78	371	342
Bruxelles-Lille-Calais....	45	86	78	365	339
Braine-le-Comte à Gand..	55	121	111	580	564
Welkenraedt............	15 ½	28	31	147	182
Plateaux de Herve.......	35	54	54	275	257
Liégeois-Namurois......	75	62	59	280	264
Liège-Maestricht.........	30	108	112	497	477
Liégeois-Limbourgeois ..	135	211	225	1.032	1.056
Anvers-Gand............	50	»	»	»	»
Flandre occidentale......	164	279	280	1.273	1.261
Nord-Belge..............	170	1.117	1.131	5.729	5.663
Malines-Terneuzen.......	68	85	70	419	379
Eecloo-Gand.............	19	46	44	215	203
Eecloo-Bruges...........	29	26	26	111	114
Termonde-St-Nicolas	21	»	»	»	»
Chimay..................	60	47	45	213	224

Mouvement de la Navigation maritime en Belgique

Période du 1er janvier au 31 juillet

Entrées	Nombre de navires 1896	Nombre de navires 1895	Tonnage 1896	Tonnage 1895
Anvers...........	2.801	2.679	3.350.192	3.064.490
Bruges...........	59	71	16.355	25.192
Bruxelles	88	60	14.891	11.395
Gand............	528	400	319.122	238.637
Louvain.........	4	9	430	1.262
Nieuport.........	30	19	7.089	5.692
Ostende, paqueb.*	645	629	473.754	457.958
— autres nav.	268	207	122.114	100.450
Selzaete..........	33	31	6.688	8.182
Termonde........	8	»	1.010	»
	4.464	4.105	4.311.645	3.913.258
Sorties				
Anvers...........	2.851	2.679	3.411.085	3.037.774
Bruges...........	57	72	15.756	24.951
Bruxelles	84	58	14.419	11.133
Gand............	471	364	270.976	212.186
Louvain.........	4	6	430	855
Nieuport.........	29	20	6.688	5.762
Ostende, paqueb..	647	630	474.487	458.029
— autres nav.	263	119	115.107	93.947
Selzaete..........	32	28	6.001	6.774
Termonde........	10	»	1.271	»
	4.448	3.976	4.316.220	3.851.411

* Faisant le service entre Douvres et Ostende.

Demandes d'admission à la Cote officielle. — 20.000 actions de 250 fr. de la Société anonyme des Verreries du Donetz, à Santourinovka.

2.500 obligations de 500 fr. 4 0/0 de la Société anonyme des Tramways de Tunis.

10.000 actions de 100 fr. de la Société anonyme des Grands Cafés et Restaurants de Bruxelles.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 9 septembre 1896

La Situation aux Philippines et à Cuba. — L'Accord avec les Compagnies des Chemins de fer et l'Emprunt

Les nouvelles des Philippines sont très contradictoires : d'aucuns prétendent que le mouvement insurrectionnel est très sérieux et ils appuient leur hypothèse sur les arrestations de quelques notables, opérées à Manille ; dans les sphères officielles, par contre, on persiste à croire que l'insurrection étant limitée aux provinces de Cavite et de Nueva-Ecijà, pourra être étouffée dans très peu de temps.

Quoiqu'il en soit, pessimistes et optimistes sont unanimes à blâmer le gouverneur, général Blanco, qui a fait preuve d'imprévoyance et n'a pas su prendre ses dispositions dès le début.

Aucune nouvelle saillante de Cuba ; mais il est certain qu'un immense effort sera encore nécessaire là-bas. Avec cette mine inépuisable des Etats-Unis, où les insurgés se ravitaillent sans cesse en hommes et en munitions, la résistance menace de s'éterniser si le commandant en chef ne parvient pas à frapper un grand coup, avec les renforts récemment débarqués là-bas.

Dans le domaine économique et financier on continue à ergoter sur l'accord passé avec les Compagnies de chemins de fer dont je vous ai envoyé le texte in extenso. Pour ma part, j'estime que cette entente est de nature à donner satisfaction aux intéressés, car, comme je vous le disais dans ma dernière lettre, les Compagnies ont obtenu les deux points essentiels, c'est-à-dire la prorogation de leurs concessions et la suspension de l'amortissement. Quant à l'élévation des tarifs, elle n'était guère applicable dans la pratique, en admettant même que les Cortès eussent accordé cette faculté aux Compagnies.

Reste la clause de l'emprunt, qu'on a glissée dans le contrat pour désarmer l'opposition et enlever aux obstructionnistes à outrance leur cheval de bataille.

Je suis en mesure de démentir toutes les nouvelles fantaisistes qui ont circulé ces jours-ci, à Madrid ou à Paris, relativement à l'entente avec tel ou tel groupe, et aussi en ce qui concerne le chiffre de l'opération financière. Remarquez, tout d'abord, que ce chiffre d'un milliard est une limite extrême et que les sommes à consolider sont : la dette flottante, 500 millions de pesetas, et les avances garanties par les billets de Cuba, 250 millions.

Au surplus, le Gouvernement n'a pas besoin d'argent en ce moment ; les ressources dont il dispose lui permettront de faire face partout pendant au moins deux mois.

Enfin, il n'y aura pas de pourparlers sérieux avec les représentants de la haute Banque étrangère avant la première quinzaine d'octobre.

Vous voyez qu'on ne peut rien dire de précis en l'état actuel, sans s'exposer à être démenti ; le Gouvernement lui-même semble n'avoir pas encore arrêté de plan, laissant à M. Navarro Reverter le soin de préparer les voies et d'agir au mieux des intérêts du pays.

Telle est la véritable situation.

Le Ministre de la marine vient de décider d'acheter en Ecosse un cuirassé de 10.500 tonnes, un croiseur de 6.500 tonnes et deux torpilleurs de haute mer. Le prix du cuirassé est de 750.000 liv. st., et celui du croiseur de 315.000 liv. st. Enfin, on a commandé, en Angleterre, un autre croiseur de 1.500 tonnes, devant filer 20 nœuds et être livré dans un délai de dix-huit mois.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de Juillet. — Les importations se sont élevées, pendant le mois de juillet, à 53.809.758 pesetas, ce qui représente une augmentation de 1.864.657 pesetas sur le mois correspondant de l'année antérieure.

Pendant les sept premiers mois de 1896, les importations se sont élevées à 428.667.249 pesetas, soit 10 millions 423.169 pesetas de plus que pour la période correspondante de 1895.

Les exportations se sont élevées, en juillet, à 55 millions 845.548 pesetas, ce qui représente une augmentation de 796.846 pesetas sur juillet 1895.

Pendant les sept premiers mois, les exportations ont atteint 464.498.363 pesetas, soit 104.000.809 pesetas de plus qu'en 1895.

La perception des douanes, en juillet, s'est élevée à 9.781.674 pesetas, soit 1.180.242 pesetas de moins que la somme prévue au budget et 869.665 pesetas en plus qu'en juillet 1895.

Ces chiffres présentent une situation satisfaisante. Nous publierons, la semaine prochaine, notre tableau habituel.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 19 août 1896 (33 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	8.946 087	9 474 243	9.455.988	9.759.637
Nord de l'Espagne (1959 k.)	34 919.808	36.399.598	32.689.579	35.835.919
Asturies .... (784 kil.)	7.481 666	8.168.684	7 973 094	8.968.476
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	832 261	773.011	738 237	713.303
Almansa-Valence (460 kil.)	6.758.388	6.937.552	6 515.131	7.370.164
Saragosse ...... (2672 kil.)	31.755.116	32.295.083	31.917.024	35.952 102

Le Contrat avec les Compagnies de Chemins de fer. — Voici le texte du projet de loi que nous n'avons pu, faute de place, publier dans notre dernier numéro :

Art. 1er. — Le Gouvernement de Sa Majesté est autorisé à prendre, conjointement avec les Compagnies de chemins de fer ou séparément, un arrangement dans le but de prolonger le délai de leurs concessions respectives, avec, comme date maximum, le 1er juin 1980 — sous condition que, avec le concours et l'intervention desdites Compagnies ou de leurs représentants, ou des établissements de crédit avec lesquels elles sont en relations — le Gouvernement puisse faire une opération de crédit de la valeur d'un milliard de pesetas effectives, avec la garantie générale de l'Etat ou avec la garantie spéciale pour laquelle il a déjà été autorisé par la loi du 10 juillet 1896, qui continuera à rester en vigueur.

100 à 200 millions de pesetas en er, au moins, formeront partie en capital de cette opération.

Le Conseil des ministres, prenant en considération l'importance de la prolongation des concessions qu'il octroie aux Compagnies des chemins de fer, ansi que l'intérêt des porteurs de la Dette actuelle de la Péninsule, fixera les modalités et conditions dans lesquelles se fera cette opération : si elle devra être en dette perpétuelle ou amortissable, le taux de l'intérêt, le ou les délais pour l'amortissement, lesquels se rapprocheront autant que possible de l'échéance des prolongations de concessions, et, enfin, la garantie qui devra être donnée.

Les dispositions de la présente loi ne modifient en rien la législation actuellement en vigueur sur les subventions et les tarifs des chemins de fer.

Art. 2. — Le Gouvernement, en rendant compte aux Chambres de l'application de la présente autorisation, le fera dans les mêmes termes que ceux de la loi du 10 juillet 1896, laquelle était spécialement destinée à procurer les ressources nécessaires au rétablissement de l'ordre public dans l'île de Cuba.

Art. 3. — Les Compagnies, sans dépasser le délai de concession assigné à leurs lignes de chemins de fer, pourront substituer par d'autres titres ceux déjà émis par elles, ou introduire dans leurs tableaux d'amortissement les modifications ou ajournement qu'elles croiront nécessaires, pourvu qu'elles aient obtenu pour cela le consentement des porteurs de ces mêmes titres ou leur adhésion quant au nombre et à la forme indiquée dans le présent article.

Les Compagnies, sans avoir besoin pour cela de se mettre en état de suspension de paiement, ni de déposer, par conséquent, les excédents de leurs recettes, pourront présenter, au Tribunal de première instance de leur juridiction, le projet de modification ou arrangement que l'assemblée générale des actionnaires aura décidé de soumettre à l'acceptation des

créanciers et demanderont, au moment où elles feront cette présentation, la convocation de ces derniers dans un délai de trois mois, pour qu'ils déclarent s'ils adhèrent ou s'opposent audit arrangement, présentation et requête que produiront les effets mentionnés au n° 1 de l'art. 934 du Code de commerce relativement à la déclaration de suspension de paiements.

Si les Compagnies avaient obtenu antérieurement des adhésions au projet qu'elles présentent, elles joindront à celui-ci les pièces justificatives y relatives; et ces adhésions, aussi bien que celles qui seront données dans les délais fixés judiciairement, feront l'objet d'actes qui seront dressés conformément aux prescriptions de la loi du 12 novembre 1869.

Le dépôt des titres au porteur ou titres négociables afférents auxdites adhésions, pourra être substitué ou remplacé par l'estampillage de ces mêmes titres. La présentation de même que la quantité et le genre des titres ayant ainsi adhéré, devront être certifiés par l'agent consulaire, le notaire ou officier ministériel du lieu où s'est effectué l'estampillage. Ces certificats devront être ensuite légalisées en due forme.

L'arrangement sera approuvé s'il réunit l'adhésion des 3/5 des titres ou des obligations s'y rapportant calculés comme le prescrit le Code précité; s'il ne les réunit pas, on procédera à une seconde convocation dans un délai de deux mois, et le contrat sera également reconnu approuvé si, dans ce nouveau délai, il réunit l'adhésion des 2/5 du total de ces titres, et s'il n'a pas été fait d'oppositions, ni émis de votes contraires par un nombre de titres dépassant les autres 2/5 de ce même total.

Quant aux autres titres, valeurs, cédules ou effets de quelque nature que ce soit — qui sont soumis au timbre ou au paiement de l'impôt des droits royaux que les Compagnies émettront en remplacement ou par conversion de ceux qu'elles ont déjà émis en payant ces taxes — les sommes qu'elles auront payées pour l'émission des anciens leur seront créditées dans les deux cas. Elles paieront uniquement la différence en plus qui, conformément aux lois en vigueur, devront être payées en raison de la somme supérieure que pourront représenter les nouveaux titres comparativement à celle représentée par ceux qui auront été modifiés ou remplacés. Il reste entendu que, tant pour l'émission que pour l'amortissement des uns et des autres, l'article 11 de la loi de finances du 29 juin 1887 reste en vigueur; elles auront à se soumettre strictement audit article pour la clôture de toutes les liquidations qui sont actuellement pendantes, en quelque état qu'elles se trouvent, ou pour celles qui se présenteront à l'avenir.

Art. 4. — Les Compagnies de chemins de fer, en vue de l'accomplissement de l'arrangement auquel se réfère la présente loi, resteront exemptées du paiement des droits royaux et de tous autres impôts auxquels elles pourraient être assujetties du fait de la législation actuelle.

Art. 5. — Le Gouvernement présentera aux Chambres un projet de loi tendant à protéger efficacement l'industrie sidérurgique en tout ce qui concerne l'introduction de matériel de chemins de fer.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 11 septembre 1896.

La dernière liquidation a décidément fait table rase, en débarrassant la place de certains vendeurs à découvert aussi incorrigibles que solvables. Depuis, la cote se raffermit, malgré les bruits alarmants répandus au sujet de la situation à Manille et à Cuba.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 9 septembre 1896.

Les Questions à l'ordre du jour. — La baisse des Recettes douanières. — Le mouvement de la Navigation dans les ports italiens. — Les poursuites contre les administrateurs de la Société Immobilière.

Les deux grosses questions à l'ordre du jour sont les négociations avec Ménelick, relatives à la délivrance des prisonniers de guerre italiens et au traité de paix, et les négociations avec la France au sujet de la Tunisie. Ces questions priment toutes les autres, et je crois pouvoir vous affirmer que, en l'état actuel, le Gouvernement ne songe pas à une dissolution des Chambres. On est d'autant plus anxieux d'en finir, au plus vite, avec cette douloureuse aventure africaine, que les économies à réaliser de ce côté seront consacrées aux départements de la guerre et de la marine, de façon à ne pas imposer de nouvelles charges au budget.

Il convient d'observer, en effet, que, si satisfaisante que soit la situation financière de l'Italie, l'abondance de la récolte de blé (qui dépasse de 7 millions d'hectolitres celle de l'année dernière), a pour conséquence une diminution des recettes douanières; cette diminution était prévue, puisque le rendement des douanes admis pour 1896-97 a été évalué à 240 millions de lire au lieu de 261 millions en 1895-96. Mais on se trouve en face de dépenses obligatoires et imprévues, telles que : l'envoi d'une escadre dans les eaux brésiliennes, la création de la Caisse d'assurance pour la vieillesse et les victimes du travail, préparée par M. Luzzatti, la réparation des dégâts causés par les inondations de la Haute-Italie, dans la Vénétie, notamment, etc., etc.

Mais le Ministre du Trésor est homme à mener toutes choses à bien, et si aucun événement imprévu ne vient entraver son œuvre, il persévérera dans la voie de réformes sages et d'administration prudente dans laquelle il s'est attaché.

La Direction générale des gabelles a publié, ces temps derniers, les statistiques relatives au mouvement de la navigation dans les ports italiens pendant l'année 1895. Sans tenir compte des relâches, ni de la battellerie pour la grande pêche, ce mouvement porte sur 213.986 arrivées ou départs, avec 55.689.189 tonnes de registre et représente un volume total de 14.452.363 tonnes de marchandises. C'est là, par rapport à 1894, une diminution de 15.194 unités dans le nombre de navires et de 1.563.785 tonnes de registre; par contre, le volume des marchandises embarquées ou débarquées s'est accru de 812.427 tonnes. Le manque d'espace m'empêche d'analyser tout au long ce document si intéressant; je dois me borner, à mon grand regret, à noter les données essentielles qu'il nous fournit.

La navigation *internationale* en 1895 est représentée par les chiffres suivants :

	Arrivées	Départs
	—	—
Nombre de navires	15.741	13.776
Tonnes de jauge	8.259.260	8.570.208
Tonnes de marchandises transportées	6.693.092	1.761.446

Et voici la décomposition du cabotage :

	Arrivées	Départs
	—	—
Nombre de navires	91.500	90.959
Tonnes de jauge	19.598.534	19.261.817
Tonnes de marchandises	3.170.675	2.827.150

Il est intéressant aussi d'établir la distinction entre les voiliers et les vapeurs pour la navigation *internationale* dans les ports italiens en 1895 :

	Voiliers	Vapeurs	Totaux
	—	—	—
Nombre de navires	17.696	13.821	31.517
Tonnes de registre	1.418.520	15.410.948	16.829.468
Tonnes de marchandises	1.238.965	7.215.578	8.454.538

Ce mouvement diffère de celui de 1895 dans les proportions suivantes :

	Voiliers	Vapeurs	Totaux
	—	—	—
Nombre de navires	— 752	+ 178	— 574
Tonnes de registre	+ 24.356	+ 647.185	+ 671.541
Tonnes de marchandises	+ 72.255	+ 323.472	+ 395.727

Enfin, en ce qui concerne le cabotage, le mouvement accuse les chiffres que voici :

	Voiliers	Vapeurs	Totaux
	—	—	—
Nombre de navires	121.945	60.524	182.469
Tonnes de registre	4.685.514	34.174.837	38.860.351
Tonnes de marchandises	2.941.728	3.056.097	5.997.825

Et les différences par rapport à 1894 sont les suivantes :

	Voiliers	Vapeurs	Totaux
	—	—	—
Nombre de navires	— 10.258	— 4.362	— 14.620
Tonnes de registre	—104.023	—2.131.303	—2.235.326
Tonnes de marchandises	+ 48.922	+ 367.778	+ 416.700

Comme on le voit, la navigation à voiles décline de plus en plus, aussi bien dans le mouvement international que pour le cabotage. En 1886, la proportion des voiliers pour le cabotage était encore de 58 0/0; en 1895, elle n'était plus que de 46 0/0.

On annonce que des poursuites vont être engagées contre les administrateurs de la Société Immobilière Italienne, aujourd'hui en faillite; ces poursuites auraient lieu à la requête du liquidateur judiciaire et viseraient les administrateurs en fonctions depuis cinq années. L'enquête aurait démontré que les déficits remontent à 1891.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes du Trésor italien en juillet-août 1896. — Voici le détail complet des recettes du Trésor italien pendant les mois de juillet et d'août 1896, comparé à celles des mois correspondants de l'exercice précédent :

	1896-97	1895-96	Différence
Impôts directs :		En Lire	
Fonds rustiques....	17.727.973	17.748.001	— 20.028
Fabrications........	14.962.288	15.227.841	— 265.553
Richesse mobilière..	26.464.527	24.929.946	+ 1.534.581
Retenues...........	4.660.616	5.198.493	— 537.877
	73.815.404	63.104.281	+ 711.123
Taxes sur les affaires:			
Successions	5.562.436	5.846.400	— 283.964
Mainmorte	2.780.674	2.919.934	— 139.260
Enregistrement.....	9.775.904	9.389.228	+ 386.676
Timbre.............	13.101.289	12.928.000	+ 173.289
Surtaxe	4.354.237	3.218.963	+ 1.135.274
Taxes hypothécair..	1.139.696	760.342	+ 379.354
Concess.du Gouvern.	1.275.490	1.389.440	— 113.950
Total.........	37.989.726	36.452.307	+ 1.537.419
Impôts de consommation :			
Taxe de fabrication..	5.937.394	5.164.068	+ 773.326
Droits de douane....	40.101.888	9.067.199	+ 1.034.689
Droits maritimes....	1.013.992	3.970.416	+ 43.576
Droits de consommation, à l'exclusion de Naples et Rome.	8.359.123	8.310.983	+ 48.140
Droits de consommation de Naples.....	1.975.520	2.173.957	— 198.437
Droits de consommation de Rome......	2.081.916	2.204.709	— 122.793
Total..........	59.469.833	57.891.332	+ 1.578.501
Monopoles :			
Tabacs.............	30.571.344	30.881.954	— 310.610
Sel................	11.385.121	11.294.111	+ 91.010
Loteries............	10.536.386	10.271.458	+ 264.928
Total..........	52.492.851	52.447.523	+ 45.328
Total général..	111.962.684	110.338.855	+ 1.623.829

Ces résultats doivent être considérés comme satisfaisants. On remarque, en effet, une augmentation sur la plupart des chapitres.

Finances italiennes. — Une notice officielle, qui reproduite récemment par la plupart de nos confrères, confirme tout ce que nous avons déjà écrit sur la situation financière et économique de l'Italie.

Cette notice constate, en effet, que le budget de 1895-96 vient de se régler dans des conditions favorables.

Pendant ledit exercice financier, étant exceptées les dépenses pour l'Afrique, qui ont été soldées avec partie de l'emprunt intérieur (emprunt intérieur de 140 millions de lire, sur lesquelles a eu lieu seulement une émission de 90 millions de lire), on a pourvu, avec les recettes ordinaires, à toutes les dépenses, y compris celles des constructions des chemins de fer et des amortissements.

Du budget de prévision de 1896-97, il ressort une plus-value à l'actif de 15.427.720 lire 36, ainsi composée :

	Lire
Plus-value dans la catégorie des recettes et des dépenses effectives, y compris les frais pour l'Afrique...........	197.221 36
Plus-value dans le mouvement des capitaux, y compris 43.500.000 lire restées de l'emprunt intérieur............	39.908.781 »
Total.............	40.106.002 36
Moins-value dans la catégorie des constructions des chemins de fer......	24.678.282 »
Reste la plus-value de........	15.427.720 36

Cette plus-value sera, peut-être, diminuée par des dépenses imprévues. Mais, comme les recettes ont été évaluées avec grande parcimonie, elles aussi dépasseront la prévision.

En outre, on fera des économies dans les dépenses prévues.

Il faut donc s'attendre que le budget de 1896-97 pourra maintenir une plus-value à l'actif.

Par conséquent, et puisque le Gouvernement italien se propose de restreindre toujours les dépenses, et de conclure définitivement la paix en Afrique, l'Italie pourra obtenir le parfait et durable équilibre du budget, sans l'augmentation des charges publiques, alors même que l'on porterait le budget de la guerre de 239 à 246 millions.

La paix conclue, l'occupation de l'Erythrée coûterait moins de 7 millions par an.

Enfin, dans le budget de 1897-98, les dépenses augmenteront, peut-être, d'environ 30 millions, y compris ladite augmentation de 7 millions dans les frais militaires. Mais on a déjà annoncé que dans ledit exercice l'actif du budget aura une correspondante augmentation par de nouvelles recettes et économies, et par une meilleure répartition des travaux publics.

Les Caisses d'Épargne postales en Italie. — Voici la situation des caisses d'épargne postales en Italie, à fin mai 1896 :

Livrets existant à fin avril........	Nombre	2.909.703
— émis en mai......................		25.620
	Nombre	2.935.323
— annulés en mai..................		23.051
— existant au 31 mai........	Nombre	2.912.272
Dépôts à fin avril...............	Lire	447.834.104 36
— à fin mai......................		20.818.154 35
	Lire	468.652.258 71
Remboursements en mai............		19.588.440 23
— des dépôts à fin mai.	Lire	449.063.818 48
Augmentation des livrets en mai.	Nombre	2.570
— dépôts —	Lire	1.249.714 12
Moyenne des crédits par livret.........		1.542 04

Et voici la situation à la fin du premier semestre :

Pendant les six premiers mois de l'année, les dépôts se sont élevés à 137.108.009 lire, ce qui représente une légère différence en moins par rapport au premier semestre de 1895. Ce qu'il y a de fâcheux, c'est que les retraits effectués pendant la présente année dépassent les versements de 12 1/2 millions et de 3 1/2 millions si l'on tient compte des seuls remboursements effectifs. Les sommes placées en rente publique pour compte des déposants s'élèvent à 9.172.848 lire. Pour le premier semestre 1895, il y avait eu un excédent d'environ 21 millions des versements. Sur les remboursements, en tenant compte des placements, la différence d'une année à l'autre est importante à signaler.

Au 30 juin 1896, le total des sommes déposées aux caisses postales s'élevait à 449.852.924 lire, réparties en 2.916.030 livrets.

Exportation du Soufre. — L'exportation du soufre brut et raffiné, pendant le premier semestre de 1896, s'est élevée à 2.058.607 quintaux, soit en augmentation de 321.777 sur la période correspondante de 1895. La valeur a été de L. 13.380.945, soit une augmentation de L. 2.156.550, à raison de L. 6 50 le quintal. L'exportation totale se répartit comme suit :

	(1re semestre) 1895	1896
	Quintaux	
Autriche-Hongrie	98.221	106.842
Belgique	28.679	38.522
France	408.883	379.412
Allemagne	90.015	75.175
Angleterre	147.924	146.093
Grèce	111.151	130.200
Hollande	22.826	4.771
Portugal	71.199	121.683
Russie	100.453	79.958
Espagne	117.193	82.140
Suède, Norwège	30.973	76.409
Turquie	50.882	59.600
Amérique du Nord	375.107	682.259
Amérique du Sud	19.885	15.892
Autres pays	53.439	62.671
Total	1.726.830	2.058.807

Le premier semestre de l'année courante montre une reprise décisive comme le démontre la comparaison suivante faite avec les semestres précédents :

1re semestre	1892 quint.	1.655.585
—	1893	1.937.232
—	1894	1.631.147
—	1895	1.726.830
—	1896	2.058.607

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 11 septembre 1896.

Affaires assez actives, cette semaine, et tendance à la hausse. On dément le mouvement agressif attribué aux Abyssins ; d'autre part, les plus-values de recettes et les nouvelles relatives à l'accord probable entre la France et l'Italie au sujet du traité de commerce tunisien favorisent les opérations des haussiers. L'argent est abondant et relativement bon marché.

ROUMANIE

La Situation du Trésor public roumain. — Les recettes du Trésor public, pour le premier trimestre de l'exercice 1896-97, accusent, d'après la situation officielle publiée par le Ministère des finances, une plus-value considérable par rapport à l'époque correspondante de l'exercice 1895-96.

Voici, d'après les catégories de revenus, les chiffres des sommes encaissées et les différences qui en résultent :

Chapitres	Exercice 1896 Recettes du 1er avril au 30 juin	Exercice 1895 Recettes du 1er avril au 30 juin	Différences sur 1895
		(En francs)	
Contribut. directes	3.975.399	3.580.554	+ 394.845
— indirectes	12.825.471	12.609.648	+ 215.823
Monopoles de l'Etat	11.362.924	10.900.067	+ 462.857
Revenus des Ministères :			
Domaines	2.013.895	1.719.416	+ 294.478
Travaux publics	6.200.000	750.000	+5.450.000
Intérieur	1.926.711	1.884.598	+ 42.113
Finances	126.764	98.489	+ 28.275
Guerre	162.672	193.246	— 30.573
Affaires étrangères	33.660	35.497	— 1.837
Cultes	149.003	35.798	+ 95.205
Justice	26.148	»	+ 26.148
Revenus divers	6.332.967	2.022.992	+4.309.974
Totaux	45.135.619	33.848.308	+11.287.310

En ce qui concerne les paiements effectués durant les trois premiers mois de l'exercice 1896-97, ils atteignent le chiffre de 42.446.428 fr. 91 et sont de 447.316 francs 61 inférieurs à ceux de l'époque correspondante de l'année 1895.

Voici la décomposition de ces chiffres :

Ministères	Paiements effectués du 1er avril au 30 juin 96	Paiements effectués du 1er avril au 30 juin 95	Différences sur 1895
		(En francs)	
Dette publique	16.640.371	15.953.502	+ 686.860
Ministère de la guerre	9.592.715	8.918.650	+ 674.054
— des finances	3.033.265	4.256.339	—1.223.073
— des cultes	4.514.872	4.532.980	— 18.108
— de l'intérieur	3.824.985	4.239.052	— 414.067
— des trav. publics	1.413.414	1.679.900	— 266.575
— de la justice	1.605.736	1.515.729	+ 90.007
— des domaines	1.270.489	1.245.548	— 75.059
— des aff. étrangères	539.154	439.192	+ 99.962
Conseil des Ministres	11.423	12.750	— 1.326
Totaux	42.446.428	42.893.745	— 447.316

Si nous ajoutons à ce total de recettes les sommes encaissées pendant les années précédentes pour le compte de l'exercice 1896-97, ainsi que les revenus extraordinaires non prévus au budget, on arrive à un total d'encaissements de .... Fr. 45.808.656

Déduction faite des paiements effectués, s'élevant à la somme de 42.446.428

L'excédent, au 30 juin 1896, ressort à... 3.362.227

Les Recettes des Chemins de fer Roumains. — Du 1er janvier au 31 juillet 1896, c'est-à-dire pendant les 7 premiers mois de l'exercice courant, les Chemins de fer roumains ont donné les revenus suivants, comparés avec ceux de la période correspondante de 1895 :

	Du 1er janvier au 31 juillet 1895	1895
Voyageurs ... Fr.	9.321.690 16	8.973.677 99
Bagages	287.466 08	234.531 03
Marchand. grande vitesse	648.515 98	574.162 80
— petite vitesse	12.871.028 80	11.029.274 43
Totaux ... Fr.	23.128.701 03	20.811.646 25

Il y a donc, en faveur des 7 premiers mois de 1896, une plus-value de 2.317.054 fr. 78.

Les Monopoles en Roumanie. — D'après les statistiques publiées par la Direction des Monopoles de l'Etat roumain, la vente des tabacs, du sel, des allumettes, des cartes à jouer, des timbres et des poudres, pour la période s'étendant du 1er avril au 16 août 1896, accuse, par rapport à l'année dernière, une plus-value de recettes de 842.019 fr. et par rapport aux évaluations budgétaires une augmentation de 558.709 fr.

En voici la décomposition :

Tabacs. Evaluations budgétaires pour la période allant du 1er avril au 15 août 1896, 13.999.484 fr. 80 ; encaissements, 14.253.649 fr. 10 ; augmentation d'encaissements par rapport aux évaluations, 254.164 fr. 30 et par rapport aux encaissements de l'an passé, 469.201 francs 65.

Sel. Les évaluations budgétaires pour le sel destiné à l'*exportation* se chiffrent à 262.029 fr. 40. La vente a atteint 471.171 fr. 50 et dépasse les prévisions budgétaires de 209.142 fr. 10 et les encaissements de l'an dernier de 247.310 fr. 40.

En ce qui concerne le *sel pour la consommation intérieure*, l'augmentation est de 57.296 fr., par rapport à l'année dernière ; par contre, il y a moins-value de 50.935 fr. sur les prévisions.

Allumettes. Le monopole des allumettes, depuis le 1er avril jusqu'au 15 août 1896, a produit 1.012.067 fr. contre 961.619 fr. durant la période correspondante de l'année passée, et présente, par suite, une augmenta-

tion d'encaissements de 50.448 fr. Les prévisions budgétaires étant de 932.962 fr., c'est là une plus-value de 79.104 fr.

Cartes à jouer. Les ventes des cartes à jouer se chiffrent à 102.706 fr. Les évaluations étant de 87.847 francs et les encaissements de 102.706 fr., il en résulte aussi que les encaissements ont dépassé les prévisions de 14.858 fr. et qu'ils sont de 12.515 fr. supérieurs aux encaissements de l'an passé.

Les *Timbres* ont produit 2.699.533 fr., contre 2 millions 745.460 fr. l'an dernier. Ce revenu est le seul qui se présente avec 45.927 fr. en moins par rapport aux recettes de l'an passé et avec 65.694 fr. en moins par rapport aux prévisions budgétaires.

Enfin la *vente de la poudre* a produit, du 1er avril au 15 août 1896, 168.703 fr. contre 163.455 à l'epoque correspondante de l'année dernière et 1.439 fr. au-dessus des prévisions budgétaires.

Déduction faite du moins produit par les timbres et le sel pour la consommation à l'intérieur, le résultat final est, comme nous l'indiquions plus haut, pour les 4 1/2 premiers mois de l'exercice courant, du 1er avril au 15 août 1896, une augmentation de recettes de 842.019 fr., par rapport à l'an passé, et de 558.709 fr. par rapport aux prévisions budgétaires, chiffres identiques à ceux indiqués plus haut.

A ce propos, le *Curierul Financiar* estime qu'en tenant compte de ce fait que les mois d'avril à août sont des mois d'été, époque où la consommation est toujours moindre que durant les mois d'automne et d'hiver, il y a lieu de s'attendre à une augmentation de recettes considérable d'ici à la fin de l'exercice.

Le Rendement des Accises à Bukarest. — Le *Progrès* publie le tableau des revenus indirects (accises) perçus depuis le 1er avril 1896, commencement de l'exercice budgétaire, jusqu'au 15 (27) août courant, inclusivement.

Pendant cette période, il a été encaissé par la mairie la somme de........................Fr.	2.727.738 48
Tandis que, l'année dernière, lesdits revenus n'avaient produit, pendant la même période, que la somme de........	2.320.525 50
Il y a donc, en faveur de la présente année, une plus-value de...........Fr.	407.212 92

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses pendant les cinq premiers mois de l'Exercice. — Suivant les états provisoires que le Ministère des finances a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les cinq premiers mois de 1896, les recettes et les dépenses publiques se résument comme suit :

	1896	1895
	(En milliers de roubles)	
Contributions directes..........	35.096	35.011
— indirectes........	215.847	205.125
Droits d'enregistrement et de timbre et autres taxes........	30.904	29.469
Droits régaliens................	24.713	22.232
Domaine de l'Etat (chemins de fer, postes, etc)...............	112.620	78.777
Aliénations du Domaine........	196	208
Annuités de rachat.............	18.724	23.367
Recouvrement de débours effectués par le Trésor...........	31.281	26.379
Recettes diverses...............	2.734	3.235
Recettes ordinaires.......	472.125	423.803
Recettes extraordinaires ..	3.831	1.221
	475.956	425.024

Les recettes ordinaires des cinq premiers mois de l'année courante sont supérieures de 48.322.000 roubles à celles de l'année précédente.

L'augmentation générale provient, en grande partie, des recettes de chemins de fer, comprises dans les produits du Domaine (93.114.000 roubles, contre 60.324.000 roubles), qui a pour cause essentielle l'extension du rachat des réseaux privés. Elle n'aurait donc aucune signification; mais il y a un progrès de 15 millions de roubles venant d'autres chapitres, notamment des douanes (77.416.000 roubles en 1896, contre 64.817.000 roubles en 1895).

Les dépenses générales payées sur les crédits de 1896, et pour la Dette sur ceux des exercices antérieurs se sont élevées à 457.573.000 roubles pour le budget ordinaire. Elles laissent aux recettes correspondantes un excédent de 14.552.000 roubles.

Les dépenses extraordinaires à imputer sur les crédits de 1896 ont atteint 113.640.000 roubles.

Déduction faite des recettes extraordinaires, le découvert actuel et provisoire du budget extraordinaire est de 109.809.090 roubles et se réduit à 95.257.000 roubles en tenant compte des excédents de recettes ordinaires.

L'an dernier, pendant la même période de cinq mois les dépenses extraordinaires étaient moindres de 91.676.000 roubles. C'est ce qui explique le découvert du budget extraordinaire de l'année courante.

Comme indices de la situation économique de l'Empire, les plus-values réalisées sur les douanes, les patentes, les boissons, etc., sont des symptômes favorable; mais il y a des moins-values appréciables dans les droits sur les sucres, sur les annuités de rachat et sur l'impôt foncier. La situation économique des campagnes paraît peu satisfaisante.

Réunion du Chemin de fer de la Sibérie occidentale au Réseau européen. — A dater du 1er septembre ancien style (13 septembre), le chemin de fer de la Sibérie occidentale sera ouvert au trafic direct des personnes et des marchandises et entrera en communication immédiate avec l'embranchement de Catherinenbourg-Tchéliabinsk et avec le chemin de fer de l'Oural, c'est-à-dire avec l'ensemble du réseau ferré russe et européen.

Un cyclone a dévasté le pays de l'Oussouri et gravement endommagé la voie ferrée de la partie orientale du chemin de fer sibérien.

Le Commerce de la Finlande. — D'après les données officielles qui viennent d'être publiées, le mouvement commercial de la Finlande en 1895 a été de 291,5 millions de francs. On a importé des marchandises pour une valeur de 150,3 millions de francs et exporté pour 141,2 millions. La Russie a participé pour 95,5 millions au mouvement commercial de la Finlande, l'Allemagne, pour 62,6; puis la Grande-Bretagne pour 55,2 millions de francs.

Production du Sucre pendant la campagne 1895-1896. — Suivant le *Journal des Finances*, les raffineries de sucre, au nombre de 230, ont livré au marché depuis le 1er septembre 1895 jusqu'au 1er mars dernier (premier semestre de la campagne sucrière de 1895-96) 2.070.571 pouds de sucre raffiné (345.000 q. m.), contre 1.589.006 pouds l'année précédente (265.000 q. m.); 17.593.669 pouds (2.932.000 q. m.), contre 16 millions 464.126 pouds (2.744.000 q. m.), de sucre-sable blanc; 262.574 pouds, contre 58.618 pouds de sucre-sable jaune, et 3.418.421 pouds (569.000 q. m.), contre 3.921.391 pouds (653.000 q. m.) de mélasse. Le nombre des raffineries a augmenté de trois, comparativement à l'année précédente. En moyenne, chaque raffinerie a consommé 1.943 berkovets (163 kg. 8) de betteraves par jour (contre 1.851 berkovets l'année précédente).

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 245. — 10e volume. (12) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 19 Septembre 1896.

SOMMAIRE DU N° 245

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 19 sept.	2.022.5	1.252.1	3.274.6	3.361.3	92	2
1896 3 sept.	2.046.0	1.254.3	3.300.3	3.536.4	93	2
1896 10 sept.	2.030.4	1.250.3	3.280.7	3.503.3	94	2
1896 17 sept.	2.015.8	1.247.8	3.263.6	3.508.1	89	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 7 sept.	883.4	343.5	1.226.9	1.326.9	92	3
1896 20 août.	775.1	381.7	1.156.8	1.262.5	91	4
1896 31 août.	755.9	372.4	1.128.3	1.306.4	86	3
1896 7 sept.	746.0	367.5	1.113.5	1.302.2	85	3
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 19 sept.	1.071.8	»	1.071.8	655.6	163	2
1896 3 sept.	1.101.1	»	1.101.1	688.0	160	2
1896 10 sept.	1.068.0	»	1.068.0	678.5	158	2½
1896 17 sept.	1.053.6	»	1.053.6	670.9	157	2½
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juill.	125.5	15.0	140.5	177.5	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juill.	72.5	10.0	82.5	147.5	62	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 7 sept.	447.3	276.6	723.9	1.185.2	61	4
1896 23 août.	599.8	270.0	869.8	1.211.7	72	4
1896 31 août.	602.1	269.8	871.9	1.243.6	70	4
1896 7 sept.	609.4	269.2	878.6	1.253.3	70	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 12 sept.	84.3	22.4	106.7	427.7	24	2½
1896 27 août.	84.8	13.8	98.6	438.6	22	3
1896 3 sept.	90.0	14.6	104.6	430.4	24	3
1896 10 sept.	86.4	14.1	100.5	435.1	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 14 juill.	1.4	2.7	4.1	2.3	279	8
1896 30 juin.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
1896 7 juill.	1.3	4.6	5.9	2.2	268	8
1896 14 juill.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 14 sept.	200.1	295.0	495.1	963.8	51	4½
1896 29 août.	213.0	262.9	475.9	1059.8	45	5
1896 5 sept.	213.2	260.2	473.4	1065.6	44	5
1896 12 sept.	213.2	260.0	473.2	1067.0	44	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 14 sept.	107.9	173.7	281 6	427.0	66	2½
1896 29 août.	66.4	173.4	239.8	400.7	59	3
1896 5 sept.	66.4	172.6	239.0	409 3	58	3
1896 12 sept.	66.4	172.2	238.6	406.6	59	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 31 août.	303.5	50.4	353.9	773.7	46	5
1896 10 août.	306.9	58.4	365.3	780.5	47	5
1896 20 août.	307.2	59.3	366.5	762.1	48	5
1896 31 août.	307.6	60.9	368.3	762.8	48	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 août.	105.5	10.5	116.0	234.5	49	5
1896 31 juill.	105.6	10.5	116.1	238.8	48	5
1896 10 août.	105.6	10.5	116.1	237.3	50	5
1896 20 août.	105.6	10.5	116.1	230.0	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 août.	35.2	1.5	36.7	50.1	73	5
1896 31 juill.	35.2	1.5	36.7	62.4	59	5
1896 10 août.	35.2	1.5	36.7	61.6	59	5
1896 20 août.	35.2	1.5	36.7	60.7	60	5
NORVÈGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juill.	38.1	»	38.1	73.6	52	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 30 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 11 sept.	26.7	41.4	68.1	306.1	22	6
1896 26 août.	26.7	48.8	75.5	313.8	23	5½
1896 2 sept.	26.7	48.3	75.0	319.0	23	5½
1896 9 sept.	26.7	48.9	75.6	318.5	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 7 sept.	63.2	4.5	67.7	133.0	51	5
1896 22 août.	56.1	4.3	60.4	132 7	45	5
1896 29 août.	58.0	3.8	61.8	136.9	45	5
1896 5 sept.	61.9	3.2	65.1	141.7	46	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 août.	1.957.5	26.7	1.984.2	4.316.2	46	4%
1896 16 juill.	2.245.3	46.3	2.291.6	4.177.0	55	4½
1896 1er août.	2.239.7	43.9	2.283.6	4.188.2	54	4½
1896 16 août.	2.235.7	40.4	2.276.1	4.193.7	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 juill.	21.8	3.3	25.1	51.2	50	»
1896 31 mai.	21.9	2.8	24.7	59.7	42	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 22 août.	6.0	4.7	10.7	25.5	42	6
1896 31 juill.	5.4	5.0	10.4	19.9	50	6
1896 8 août.	5.4	5.0	10.4	20.4	51	6
1896 22 août.	5.1	5.0	10.1	21.3	47	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	68.3	56	4
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.4	32	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 14 sept.	82.2	10.6	92.8	179.8	51	3
1896 29 août.	86.7	7.7	94.4	190.5	49	3½
1896 5 sept.	86.6	8.2	94.8	191.0	49	3½
1896 12 sept.	86.6	7.6	94.2	191.3	49	4

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 18 sept.	7 777,3	2 563,9	10 341,2	15 181,2	68%
1896 3 sept.	8 119,2	2 585,7	10 704,9	15 431,3	69
1896 10 sept.	8 063,7	2 560,6	10 624,3	15 405,3	69
1896 16 sept.	8 042,6	2 557,7	10 600,3	15 420,8	68
TOTAUX au 31 décembre					
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.
Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	14 août	21 août	28 août	4 sept.	11sep.	18sept.
Amsterdam	48 .	48 02	48 05	48 07	48 07	48 05
Anvers	100 06	100 06	100 06	100 07	100 09	100 12
Athènes	176 75	176 75	176 75	176 50	176 50	176 50
Barcelone	19 50	19 30	19 80	20 ..	19 20	20 .
Berlin	81 .	80 95	80 95	81 .	80 90	80 95
Bruxelles	100 02	100 04	100 07	100 03	100 06	100 .
Bucharest	100 10	100 10	99 85	99 90	100 .	100 95
Constantinople	23 02	23 02	23 05	23 02	22 98	22 90
Francfort	81 01	80 98	80 98	81 02	80 90	80 20
Gênes	107 97	107 20	107 47	107 17	106 90	107 15
Genève	100 30	100 26	100 26	100 24	100 22	100 .
Lisbonne	697 ..	699	699 ..	701 ..	702 .	706 37
Londres	25 32	25 32	25 31	25 32	25 32	25 75
Madrid	19 45	19 40	19 80	20 15	19	19 12
Rome	107 80	107 15	107 42	107 20	106 92	107 27
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 25	37 17	37 50
Vienne (à vue)	47 60	47 55	47 60	47 57	47 55	47 55
— (à 3 mois)	47 55	47 50	47 52	47 52	47 50	47 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	21 août	28 août	4 sept.	11sept.	18sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 75	205 62	205 75	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 19	122 12	122 12	122 25	122 31
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 25	208 37	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	415 50	413 »	413 50	414 50	412 50
Madrid ..... —	4 %	415 50	413 »	413 50	414 50	412 50
Lisb.-Porto. —	4 %	425 »	423 »	423 »	420 »	420 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	264 50	264 50	265 »	265 »
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15½	25 15½	25 15½	25 15¼	25 16½
— ..... ch. court	2 %	25 17..	25 17	25 17	25 17½	25 18½
Belgique.... —	2 ½ %	0 06 p.	0 06 p.	0 09 p.	0 12p.	0 19 p.
Italie....... —	5 %	7 ..p.	7 p.	6 87 p.	6 62p.	6 87 p.
Suisse....... —	3 %	0 31 p.	0 31 p.	0 3» p.	0 25p	0 19 p.
New-York.........	2 ½ %	515 ½	516 ½	516 »	517 »	517 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3437 85	3438 71	3441 23	3442 15	3442 15
Argent id. (le kil.).	218 89	112 19	111 55	111 08	111 08	111 08
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres		2 66	2 66	2 66	2 67	2 67
Souverains anglais		25 14	25 15	25 15	25 13	25 15
Banknotes		25 14	25 15	25 15	25 14	25 17
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 20 août	27 août	3 sept.	10sept.	17sept.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 44	2 66	2 66	2 66	2 67	2 67
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 81	1 84	1 84	1 83	1 75
Chili (peso papier)...	5 »	1 82	1 82	1 82	1 82	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	0 93	0 92	0 93	0 93	0 91
Indes (roupie argent)	2 38	1 46	1 47	1 48	1 48	1 48
Japon (yen argent)...	5 39	2 75	2 79	2 79	2 79	2 73
Chine(Shanghai)(taelarg.)	7 47	3 78	3 83	3 83	3 82	3 76

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 18 septembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 92	Billets *Allemands*	100 08
En *Angleterre*	100 13	— *Anglais*	99 87
En *Autr.-Hongrie*	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	120 01	— *Espagnols*	83 32
En *Grèce*	176 50	— *Grecs*	56 65
En *Hollande*	100 99	— *Hollandais*	99 01
En *Italie*	107 37	— *Italiens*	93 13
En *Portugal*	132 01	— *Portugais*	75 75
En *Russie*	149 44	— *Russes*	66 91
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
Aux *Etats-Unis*	100 19	Pièces des *Etats-Unis*	99 81
Au *Mexique*	203 ..	— du *Mexique*	49 26
En *Rép. Argentine*	284 50	Billets *Rép. Argentine*	35 14
Au *Chili*	273 25	— du *Chili*	36 74
Au *Brésil*	285 71	— du *Brésil*	35 ..
Aux *Indes*	160 81	Pièces des *Indes*	62 18
Au *Japon*	197 48	— du *Japon*	50 64
En *Chine*	198 67	— de la *Chine*	50 33

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 septembre 1896.

On constate, cette semaine, une hausse sur certaines devises.

L'Amsterdam est au pair, le Berlin d'une fraction au-dessus du pair, de même la valuta ; la cause en est à l'écart du taux de l'escompte entre les places étrangères et Paris. Par contre, le papier espagnol revoit les plus mauvais jours, la perte est de 20 0/0. La situation économique ne s'est pas aggravée, mais il y a toujours

les insurrections de Cuba et des Philippines qui absorbent les ressources du pays.

Le Lisbonne reste à 420 et le rouble à 265.

La hausse de l'escompte à la Banque d'Angleterre a amené une légère tension du Londres; nous laissons le chèque à 25 18 1/2. Les devises belges et suisses perdent respectivement 0,19 0/0; la perte du papier italien s'est aggravée, elle est de 6 87 0/0. Le New-York est à 517, comme il y a huit jours.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	20 août	27 août	3 sept.	10 sept.	17 sept.
Hong-Kong.....	2/1 5/8	2/1 7/8	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 1/4
Shanghaï	2/11 ./.	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 3/8	2/10 3/4
Yokohama......	2/1 1/2	2/1 7/8	2/1 7/8	2/1 3/4	2/1 1/4
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 7/16	2/1 5/8	2/1 11/16	2/1 3/4	2/1 1/4
Bombay.	1/2 ./.	1/2 1/32	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 1/8
Calcutta	1/2 ./.	1/2 1/32	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 1/8
Rio-Janeiro.	8 7/8	8 3/4	8 15/16	8 15/16	8 11/16
Valparaiso	17 7/16	17 5/16	17 7/16	17 7/16	17 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or..	175 1/4	171 ./.	172 ./.	173 1/4	184 1/2
Argent en barres	30 1/2	30 11/16	30 5/8	30 1/2	30 3/8

Une baisse sur l'argent-métal a été suivie d'une réaction correspondante sur les devises de l'Extrême-Orient. Le Hong-Kong perd 1/2 d., le Shanghaï, 5/8; le Yokohama, 1/2; le Singapoure. 1/2. La roupie, bien que la suppression de la frappe la soustraie aux variations de l'argent en barres, a un peu rétrogradé; mais la perte de 1/32 d. est vraisemblablement due à la hausse de l'escompte à Londres.

Une émission de 40 laks de roupies, en traites sur les Indes, a eu lieu hier.

Les traites suivantes ont été acceptées: ries 34, 31.000 sur Calcutta et ries 5, 69.000 sur Bombay.

Les demandes se sont élevées à 418.41.063 roupies; à partir de 1 sh. 2 5/32 pence, elles recevront 18 0/0 à la répartition.

Mercredi prochain aura lieu une nouvelle émission de 40 laks de roupies.

Le Rio perd 1/4; la mauvaise administratton du Brésil ne permet pas d'espérer d'amélioration. Le Valparaiso progresse de 1/16.

A Buenos-Ayres, la prime de l'or s'est élevée de 11 points 1/4 dans la semaine; dès que le change semble s'améliorer, on augmente les émissions de papier-monnaie, et tout se retrouve mis en question.

A Paris, l'or vaut 3.442 fr. 15 le kilo, soit 1 1/2 0/00 de prime; l'argent n'a pas changé à Paris, à Londres il a baissé de 1/8.

Les Banques d'*émission suisses* ont élevé, le 10 courant, leur escompte de 3 1/2 à 4 0/0.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 14.584.000 fr. d'or. La circulation a prélevé 404.000 fr. à Paris et rendu 1.500.000 fr. dans les succursales; il est venu 30.000 fr. de Sierra-Leone; il est sorti 20.000 francs en pièces de 5 fr. pour Alexandrie; les matières ont diminué de 13.498.000 fr.

L'argent est en diminution de 2.573.000 fr.

La circulation a rendu 987.000 fr. à Paris et prélevé 2.765.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 500.000 fr. à Madagascar, 260.000 fr. en Suisse et 35.000 fr. à la Réunion.

La circulation des billets est stationnaire.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 20.800.000 fr. La circulation ayant rendu 6.400.000 francs, la diminution de l'encaisse est de 14.400.000 fr.

Voici le détail de ce mouvement :

Entrées		Sorties	
11 sept. Continent £	24.000	10 sept. Etats-Unis. £	456.000
14 — Lisbonne...	5.000	12 — — .	100.000
		15 — Barres......	74.000
Excédent des sorties	832.000	16 — Etats-Unis..	234.000
Total égal.	864.000	Total des sorties	864.000

Contrairement aux Etablissements qui précèdent, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a un excédent d'entrées d'or de 7.300.000 fr. Sa circulation a augmenté de 9.700.000 fr. Le privilège de cette Banque, qui expire le 31 décembre 1897, va être prochainement renouvelé; il est présumable qu'une fois assurée du lendemain, elle prendra des mesures pour développer ses comptes courants, qui sont encore à l'état rudimentaire. La *Caisse d'Epargne* a en Autriche une sorte de monopole des virements.

La *Banque de Belgique* a perdu 4.100.000 fr. de métal et augmenté sa circulation fiduciaire de 4.700.000 francs.

Aucun changement à la *Banque d'Espagne*, à la *Banque des Pays-Bas*, ni à la *Banque d'Italie*. On s'occupe beaucoup de ce dernier Etablissement, et des personnalités importantes de l'autre côté des Alpes élaborent des projets de réorganisation. La *Banque de Roumanie* a gagné 3.900.000 fr. d'or.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 22 au 29 août	depuis le 1er janv.	du 22 au 29 août	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	486.650	11.623.983
France.........	»	8.357.541	249.576	2.414.524
Allemagne......	»	27.002.066	1.500.000	1.707.290
Autres pays....	»	3.485.075	115.702	5.665.638
Total 1896...	»	50.933.942	2.351.928	21.411.435
— 1895...	4.672.500	52.967.815	180.166	22.921.206
— 1894...	493.000	84.215.296	1.114.411	13.769.759
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.093.900	31.159.877	»	7.487
France.........	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	4.796
Autres pays....	»	482.887	21.543	1.971.180
Total 1896...	1.093.900	34.757.236	21.543	1.989.639
— 1895...	950.199	24.802.831	11.995	1.286.685
— 1894...	682.400	23.379.879	3.884	1.141.863

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	14 sept..	65.500.000 dollars
1896.....	29 août..	47.400.000 —
1896.....	5 sept..	49.200.000 —
1896.....	12 sept..	52.000.000 —

Nous commençons à voir apparaître les importations d'or à New-York : la Grande-Bretagne, la France, l'Allemagne, ont contribué à fournir du métal jaune aux Américains; mais c'est d'Allemagne que sont partis les plus fortes sommes, ce qui explique la décision prise par la Direction de la *Reichsbank* de porter à 4 0/0 le taux de l'escompte.

Le mouvement de retour de l'or aux Etats-Unis s'explique par l'ouverture de la saison des exportations de blé et de coton, et par l'action des banquiers, mais surtout par la hausse du taux de l'intérêt à New-York, où le bon papier ne trouve pas à se placer au-dessous de 9 0/0. Il est certain qu'un pareil écart entre le taux américain et les taux européens est de nature à tenter les cambistes depuis longtemps réduits à la portion congrue et ayant sous la main les formidables encaisses des Banques d'émission.

L'encaisse des *Banques associées* s'est un peu reconstituée.

Voici la situation de l'encaisse et de la circulation du Trésor des Etats-Unis au 31 août 1896 :

Or : Barres........... $	33.300.000	
Monnaies	106.600.000	
		139.900.000
Argent : Barres	116.700.000	
Monnaies	397.000.000	
		513.700.000
Total de l'encaisse..............		653.600.000

Circulation :	
Greenbacks et autres billets............	277.200.000
Certificats d'or..........................	38.900.000
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	437.000.000
Total de la circulation.........	753.100.000
Réserve d'or	100.000.000

La réserve d'or se tient facilement aux 100 millions traditionnels.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Congrès international d'agriculture de Budapest

Le 17 septembre a été ouvert, à Budapest, le Congrès internationnal d'agriculture organisé par les soins du Ministre royal de l'Agriculture de Hongrie.

Ce Congrès, dont la durée a été fixée à quatre jours, a pour but principal d'examiner les causes de la baisse des céréales et de rechercher les moyens d'y remédier. Ses délibérations auront lieu suivant un questionnaire rédigé et arrêté dans une séance plénière tenue le 11 juillet, à Budapest, sous la présidence de Son Exc. le Ministre de l'agriculture. Il a été décidé à cette séance de partager les travaux en deux sous-sections : *a*) pour les douanes; *b*) pour la question monétaire; sans compter deux sections spéciales aux questions de production, de commerce et de transport.

La durée du Congrès sera de quatre jours, y compris une excursion aux domaines et haras royaux hongrois de Mezohegyes. Tous ceux qui prennent intérêt aux travaux du Congrès pourront y assister, mais les « membres » seuls pourront y prendre la parole. Le Comité exécutif est composé de délégués de chacun des Ministères, des Etablissements et Sociétés scientifiques ou économiques, et le Bureau comprend les principales autorités du Ministère de l'agriculture, sous la présidence du Ministre royal hongrois.

Dans la constitution du Bureau spécial du Congrès d'agriculture, M. Méline a été proclamé premier président d'honneur; le Ministre de l'agriculture de Hongrie a tenu à conserver à M. Méline le titre qu'il avait accepté avant d'être président du Conseil. Dans les bureaux de sections, M. E. Levasseur et M. Jules Bénard ont été nommés présidents d'honneur. M. Henri Sagnier a été désigné comme secrétaire général d'honneur. On regrette l'absence de M. Tisserand, qui a annoncé qu'il ne pourrait se rendre au Congrès. MM. Daubrée, directeur des forêts, Yves Guyot, Passy, Marion, etc., sont déjà arrivés à Budapest. Notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, retenu à Paris, s'est excusé par dépêche.

La question monétaire sera spécialement discutée au Congrès par les hommes les plus éminents de tous les pays, par les représentants de la plupart des Gouvernements et Corps publics, au point de vue notament de ses relations avec l'Etat agricole, industriel et commercial, les moyens de communication, les charges douanières et les Institutions de crédit. Les questions dès à présent proposées à l'étude des principaux membres qui participeront au Congrès sont les suivantes :

A quelles causes doit-on attribuer les changements qui se sont opérés dans la relation des valeurs des métaux précieux ?

Quelle influence ces changements ont-ils eue sur le mouvement des prix des produits agricoles?

Quelles seront les conséquences économiques du rétablissement de l'étalon argent ou de la création d'une union bimétalliste ?

Y a-t-il lieu d'espérer que les Etats s'entendront au sujet de la relation de valeur entre les deux métaux précieux ?

Ce Congrès ne manquera pas, on le voit, d'avoir un grand succès et de donner d'heureux résultats. Nous aurons soin de tenir nos lecteurs au courant de ses travaux.

La Question Monétaire aux États-Unis

La lutte pour la présidence se poursuit aux Etats-Unis avec une ardeur croissante. La question monétaire et les systèmes des théoriciens du Bimétallisme ou du Monométallisme ne semblent avoir été mis en jeu que pour réveiller sur un nouveau terrain l'âpre rivalité des partis politiques ; cette « question », pivot de l'élection, n'est plus, en effet, qu'un simple programme politique à double face, que l'on cherche à faire apprécier différemment aux électeurs en s'adressant à leurs intérêts vitaux compromis par la crise financière.

Les trois partis qui se disputent actuellement les votes du peuple américain n'ont guère fait d'ailleurs, depuis notre dernière chronique, que garder leurs positions respectives. Leur campagne n'a pas été, pendant cette huitaine, marquée de faits saillants.

En ce qui concerne le nouveau parti des *Démocrates dissidents*, défenseurs de la saine monnaie, leurs candidats Palmer et Buckner, ont, à la notification de leur choix à la présidence et à la vice-présidence, prononcé à New-York, deux grands discours; faisant allusion au fait que lui et Buckner appartenaient à des partis opposés lors de la guerre de Sécession, Palmer a dit que la Convention d'Indianopolis prouvait que « les peuples des Etats-Unis, malgré la crise actuelle, n'avaient jamais été plus unis ». Mais personne, même les candidats, paraît-il, ne se fait illusion sur les chances de succès d'un parti de dissidents dont la raison d'être et le but sont seulement de partager les voix, au profit des Démocrates ou des Républicains. Néanmoins, on a remarqué que M. Sheean, ancien lieutenant-gouverneur de New-York, et plusieurs membres du Comité démocrate se sont engagés à ne pas appuyer la candidature de M. Bryan ; le parti intermédiaire a, d'ailleurs, on le sait, l'appui du président actuel, M. Cleveland, qui, au meeting de notification, a adressé ses vœux aux candidats, en même temps que M. Carlisle, secrétaire de la Trésorerie, M. Lamont, secrétaire pour la guerre, etc.

***

D'autre part, M. Powers, candidat *républicain*, vient d'être élu gouverneur du Maine, avec une majorité de 50.000 voix. Cette majorité, en partie attribuée à la défection des électeurs démocratiques, a paru à ceux-ci significative, parce que le Maine est la patrie et la résidence de M. Sewall, candidat démocratique à la vice-présidence. Il est pourtant évident que ce résultat partiel, assuré d'avance, comme celui du Vermont, dans un Etat de la Nouvelle-Angleterre opposé par la nature des choses à la frappe libre de l'argent et républicain de tout temps, ne saurait être considéré comme un indice anticipé de l'opinion américaine.

C'est ce que reconnaît fort bien le *Journal* de New-York. « L'élection du Maine — dit-il — prouve, comme il fallait s'y attendre, que M. Bryan ne peut compter sur les voix des Etats de l'extrême Nord-Est de l'Union ; mais en a-t-il besoin? Il lui suffit, pour être élu, des voix de l'Ouest et du Sud, sans qu'il lui soit utile de s'assurer un seul électeur au nord du Potomac et à l'est du Wabash. »

Les républicains affectent pourtant d'attacher une grande importance aux trois succès partiels de leur parti. Une centaine d'entre les principaux électeurs du Vermont étant venus trouver M. Mac-Kinley pour le féliciter, il s'est empressé de leur faire les déclarations les plus optimistes, auxquelles on a donné la plus large publicité : « Nous ne pouvons pas, aurait-il dit, rendre les hommes honnêtes par des lois ; mais il n'est pas permis de faire des lois qui encouragent ou organisent la malhonnêteté. Une législation qui viserait à donner une force libératoire de 100 cents à un dollar-argent qui n'en vaut que 50, serait-elle honnête ? — La question des tarifs est pour moi, comme elle a toujours été, une question d'humanité; celle de la monnaie est une question d'honnêteté publique. » M. Mac-Kinley s'est ensuite étendu sur la Dette publique, en remboursement graduel : « Un peuple qui a promis, dit-il, sur

parole, de rembourser sa dette, et qui l'a fait avec une telle rapidité qu'on estime qu'il a payé, entre 1865 et 1888, 123 dollars *chaque minute*, ne peut mentir à ses principes et frauder de moitié les créanciers du Gouvernement. Il continuera à tenir sa parole et éteindra le reste de sa dette, aussi bien qu'il a pu déjà la réduire de 2.356 millions à 585 millions de dollars, sous l'administration de si belle mémoire du président Harrison. »

On ne semble pas, néanmoins, attacher grande importance dans le public américain, d'après les journaux les plus impatiaux, à ces déclamations si faciles à réfuter et à ces souvenirs historiques, dont le rappel n'a pour effet que de faire ressortir combien la situation actuelle diffère de celle de l'Amérique à une époque bien récente encore. D'ailleurs, le succès relatif et croissant du *third ticket* ferait regretter, dit-on, à Mac-Kinley de n'avoir pas atténué ses doctrines protectionnistes.

***

Les succès des *démocrates* continuent dans les Etats du Centre, de l'Ouest et du Sud, où M. Bryan s'assure actuellement un fort appoint par l'effet de son éloquente parole.

L'élection du Gouverneur de l'Etat d'Arkansas a donné une majorité de 60.000 voix à M. D. Jones, candidat du parti, contre 42.000 au candidat républicain, 10.000 aux populistes et 7.000 aux prohibitionnistes. C'est un accroissement de 24.000 voix pour les démocrates, par rapport aux élections de 1894.

Sir Roderick Cameron, le fameux démocrate new-yorkais, a donné publiquement son avis à propos de cette élection et a prédit qu'elle serait l'augure par excellence de l'élection présidentielle.

Les Comités du parti démocrate témoignent partout d'une très grande activité. La « Convention de l'Etat de New-Jersey » et celle du Connecticut viennent d'adopter le programme de la Convention de Chicago et d'élire une forte majorité de délégués favorables à l'argent.

Le sénateur Allen, président du parti populiste, a notifié officiellement le 15 septembre, à M. Bryan, sa nomination à la candidature par ce parti, « nomination dont vous ne nous êtes pas redevable — lui a dit M. Allen — parce que vous partagez nos opinions politiques et sociales, mais parce que vous défendez la frappe libre de l'or et de l'argent et que la question monétaire prime actuellement toutes les autres ».

Enfin une « Grande Convention Démocratique » s'est tenue à Buffalo, le 17 septembre, au milieu d'un grand enthousiasme.

M. Bryan a quitté Lincoln pour parcourir et haranguer les Etats de Kansas, Missouri et Kentucky, où il ne manquera pas d'obtenir un grand succès personnel.

Les Sous étrangers en France

M. Fleury-Ravarin, député, vient de recevoir du ministre des finances, M. Georges Cochery, la lettre suivante :

Monsieur le député et cher collègue.

Vous avez bien voulu, par votre lettre du 28 août, appeler mon attention sur le trouble que jette dans la région lyonnaise la surabondance de monnaies de billon étrangères. Vous me faites connaître que le stock de monnaies de cette nature existant dans la circulation s'est notablement accru dans ces dernières semaines, circonstance qui paraît dénoter une spéculation illicite.

En me transmettant un vœu que le Conseil municipal de Lyon a émis à ce sujet et auquel s'est associé le Conseil général du Rhône, vous me demandez quelles mesures je compte prendre pour remédier à cette situation.

Permettez-moi de vous faire remarquer tout d'abord, monsieur le député et cher collègue, que, depuis longtemps, l'Administration des finances a fait ce qui dépendait d'elle pour prévenir l'introduction du billon étranger dans notre circulation nationale. A plusieurs reprises et, pour ne parler que des dernières années, en 1893, 1894 et 1895, elle a rappelé les dispositions du décret-loi de 1807 prohibant l'importation de cette monnaie sur le territoire français et son admission dans les caisses publiques.

A la frontière, l'Administration des douanes a exercé à cet égard une surveillance spéciale qui a amené de nombreuses et importantes saisies. D'autre part, des affiches apposées dans les bureaux de tous les comptables et dans les débits de tabac, notamment à la fin de 1895, ont appelé de nouveau l'attention du public sur cette prohibition. Plus récemment encore, il y a quelques semaines, de nouveaux avertissements lui ont été donnés par la voie de la presse.

L'Administration des finances a donc fait tout ce qui était en son pouvoir pour prévenir les difficultés que vous me signalez. Les mesures préventives qu'elle a prises ont même, à plusieurs reprises, suscité des réclamations du public qui, malheureusement, n'a pas suffisamment répondu à ses efforts.

Je ne m'en préoccupe pas moins, d'ailleurs, de mettre un terme aux difficultés actuelles.

La monnaie de billon n'ayant qu'une valeur conventionnelle qui dépend de l'état du change dans le pays d'origine, le Trésor français ne saurait recevoir dans ses caisses des pièces provenant presque toutes de pays où le change est déprécié et représentant, par suite, une valeur bien inférieure à celle des pièces françaises similaires. Ce serait, d'ailleurs, encourager la spéculation. Enfin, cette admission serait illégale en présence des termes formels du décret-loi de 1807.

Mais j'ai déjà pris des mesures qui ont pour but, d'abord, d'arrêter la diffusion du billon étranger, d'autre part d'en faciliter la sortie définitive.

Il m'a paru nécessaire, en premier lieu, de couper court à la spéculation qui consiste à recueillir à bas prix cette monnaie, dans les régions où elle est refusée, et à la transporter par grandes quantités sur d'autres points du territoire où le public l'accepte encore. Des ordres ont été donnés pour que les transports de billon étranger soient rigoureusement saisis, sauf dans le cas où ils seraient faits en vue d'une réexportation à l'étranger ; ils seront alors entourés de formalités de nature à assurer la destination déclarée. Divers Etablissements ont déjà commencé à se charger de faire sortir le billon étranger. En même temps, pour combler le vide résultant de l'élimination des pièces étrangères, aussi bien que pour faire obstacle à de nouvelles introductions, les comptables du Trésor ont reçu l'ordre de répandre par la voie des paiements et de tenir à la disposition du public, par voie d'échange contre des espèces ayant cours, du billon national en grande quantité.

J'ai lieu d'espérer que ces différentes mesures débarrasseront notre circulation monétaire de l'encombrement du billon étranger.

Le Tsar à la Monnaie de Paris

M. Georges Cochery, ministre des finances, s'est rendu hier à la Monnaie pour s'occuper des mesures à prendre en vue de la réception de l'empereur et de l'impératrice de Russie. Cette réception aura lieu le second jour du séjour des souverains à Paris. L'empereur et l'impératrice assisteront, on le sait, à la frappe de la médaille commémorative en or qui doit leur être offerte en double exemplaire.

Ils assisteront également à la frappe de monnaies d'argent commandées par le Gouvernement russe.

Il y a près d'un an, en effet, la Russie a commandé à la Monnaie de Paris pour 120 millions de francs de monnaies d'argent destinées à remplacer le papier-monnaie dans l'Empire. Ces 120 millions donneront lieu à une fabrication de 52 millions de pièces, dont :

12 millions de pièces d'un rouble ;
32 millions de pièces d'un demi-rouble ;
8 millions de pièces d'un quart de rouble.

A la date d'aujourd'hui, la Monnaie a déjà livré 7 millions 872.306 pièces d'un rouble et la totalité des 8 millions de pièces d'un quart de rouble. Il reste donc à fabriquer un tiers des pièces d'un rouble et la totalité de celles d'un demi-rouble.

La Frappe monétaire allemande en Août 1896

Pendant le mois d'août, la Monnaie de Berlin a frappé, pour le compte de particuliers, 100.000 doubles-couronnes et 1.261.960 couronnes en monnaie d'or.

En argent, l'Empire a fait frapper 100.000 *M.* en pièces de 2 *M.*, 1.050.777 *M.* en pièces de 1 *M.* (dont 749.990 *M.* à Berlin) ; de plus, 49.256 *M.* en pièces de 10 pfennigs et 28.778 *M.* en pièces de 1 pfennig.

En résumé, la frappe totale, déduction faite des refontes, s'élève aux sommes suivantes :

	Marks
Monnaies d'or..	3.053.537.875
— d'argent	493.730.651
— de nickel	53.456.266
— de cuivre	13.205.778
Frappe de l'Empire au 31 août.	3.613.930.570

Billets de Banque Russes

On télégraphie de Saint-Pétersbourg, en date du 17 septembre, que le Ministère des finances a invité les trésoreries de l'Empire à ne plus faire de paiements en billets de banque de 1 et de 3 roubles, et de les remplacer par la monnaie or et argent.

Les billets de crédit de cette catégorie, que les trésoreries encaisseront, seront retirés de la circulation et détruits à la Banque de l'Etat.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	11 sept. Derniers Cours	11 sept. P. de 1 f. de rente	11 sept. Revenu p. 0/0	18 sept. Derniers Cours	18 sept. P. de 1 f. de rente	18 sept. Revenu °/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 92	34 30	2 91	102 05	34 01	2 93
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	111 80	40 29	2 44	109 50	39 81	2 51
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	106 40	26 60	3 75	106 30	26 57	3 76
Belgique 3 %....................	102 45	34 15	2 92	102 45	34 15	2 92
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	64 65	16 16	6 18	64 80	16 20	6 17
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	152 50	.. ..	. ..	155 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 50	33 50	2 98	100 12	33 37	2 99
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 60	26 15	3 82	104 90	26 22	3 81
Italie 4 % net....................	88 62	22 15	4 51	88 40	22 10	4 52
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	100 ..	33 33	3 ..	99 15	33 05	3 02
Portugal 3 % (1 fr. net).........	27 ..	27 ..	3 70	26 95	26 95	3 71
Roumanie 5 %....................	104 ..	20 80	4 80	104 ..	20 80	4 80
Russie 3 % or 1891 libéré.......	94 10	31 36	3 18	93 85	31 28	3 19
Serbie 4 % 1895..................	67 37	16 84	5 93	67 10	16 77	5 96
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	105 ..	30 ..	3 33	104 50	29 85	3 34
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	103 40	34 46	2 90	103 10	34 36	2 90
Turquie convertie 1 % série D..	20 ..	20 ..	5 ..	19 17	19 17	5 21
— Priorité 4 % 1890......	430 ..	21 50	4 65	415 ..	20 75	4 81
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 60	33 20	3 01	99 ..	33 ..	3 03

Situation Financière générale

France. — Semaine encore indécise. On craignait une nouvelle élévation du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre.* Cette élévation n'a pas eu lieu ; mais, comme beaucoup craignent qu'elle ne soit que différée, on reste encore sur l'expectative. Néanmoins, comme il existe maintenant ici, fort peu de positions à la hausse, on peut espérer que si la *Banque d'Angleterre* ne prend pas, dans ces jours prochains, une nouvelle mesure préservatrice, on oubliera vite ce qui est passé. Il est vrai que nous avons toujours, devant nous, la question d'Orient.

Les *Rentes Françaises* sont fermes, après un moment de lourdeur. *Chemins Français* un peu plus mous. *Fonds Etrangers* mouvementés. Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau en baisse ; les *Fonds Russes*, eux-mêmes, reculent. Toutefois, au dernier moment, les dispositions sont plutôt favorables.

Allemagne. — La lourdeur domine sur le marché allemand : c'est la conséquence du renchérissement de l'argent. Le resserrement, qui s'est produit sur le marché libre de l'escompte, doit être attribué aux fortes présentations d'effets envoyés par la province. Toutefois, bien que le taux libre soit arrivé presque au niveau du taux officiel, on ne croit pas à une nouvelle élévation de ce dernier.

Le gros événement financier de la semaine a été l'émission du solde de l'emprunt chinois 5 0/0 or de 1896 ; d'autre part, on ergote toujours sur la conversion de la Dette de l'Empire, qui n'aura vraisemblablement pas lieu avant janvier.

Angleterre. — Contrairement à ce que l'on croyait, la Banque d'Angleterre n'a pas élevé aujourd'hui le taux de son escompte, mais rien ne prouve qu'elle ne le fera pas la semaine prochaine. Cette détermination a provoqué une certaine amélioration des tendances générales, mais les affaires restent toujours très restreintes.

La statistique du commerce extérieur pour le mois d'août paraît, à première vue, indiquer un arrêt dans le mouvement de reprise commerciale ; ces chiffres ne sont pas cependant défavorables, quand on prend en considération toutes les circonstances.

L'emprunt chinois de 6 millions de livres émis mercredi n'a pas eu de succès.

Autriche-Hongrie. — Les nouvelles de Constantinople et la faiblesse des places étrangères ont exercé une action déprimante sur le marché austro-hongrois. On croit, toutefois, que la reprise est prochaine et que les émissions en préparation ramèneront l'activité. En attendant, le resserrement monétaire persiste sur la place de Vienne.

Il semble que, cette fois, l'accord doive se faire entre la *Banque d'Autriche-Hongrie* et les deux Gouvernements, au sujet du renouvellement du privilège de cet Etablissement.

Bulgarie. — La balance commerciale des cinq premiers mois de l'année en cours est favorable à la Principauté ; par rapport à la période correspondante de 1895, il y a une diminution de 14.57 0/0 aux importations et d'une augmentation de 51.33 0/0 aux exportations.

Espagne. — La fermeté a dominé pendant presque toute la semaine à la Bourse de Madrid. Aussi bien on est rassuré à l'égard de la situation aux Philippines et on pense que le grand effort que le général Weyler va tenter à la Havane portera ses fruits.

A signaler la hausse des actions de la Compagnie fermière des Tabacs.

L'assemblée générale de cette Compagnie, après avoir voté des félicitations aux administrateurs au sujet de la prorogation du contrat, a refusé de sanctionner le projet relatif aux opérations de crédit ; c'est à l'intervention de la *Banque d'Espagne* qu'il faut attribuer ce rejet.

Italie. — La campagne alarmiste est arrêtée et le marché italien a eu, en somme, une attitude assez ferme.

On croit à la paix avec Ménélick et, d'autre part, les prévisions budgétaires pour 1897-98 accusent un excédent de 6 millions de lire, sans recourir à de nouvelles taxes.

Portugal. — Le *Journal officiel* vient de publier l'avis concernant la répartition aux porteurs de la Dette extérieure de l'excédent des recettes douanières. Nos lecteurs trouveront plus loin ce document.

Le 3 0/0 recevra, pour 505 fr. de capital, un supplément d'intérêts de 393 reis ; le 4 0/0 recevra par titre de 500 fr. un supplément de 524 reis ; enfin, les obligations 4 1/2 0/0 de 500 fr. toucheront un supplément de 590 fr. chaque.

Etant donné ces distributions supplémentaires, le taux de capitalisation des fonds portugais ressort à un niveau élevé.

FRANCE

La Politique. — Les Souverains Russes à Paris : Programme des Fêtes. — Le Président de la République aux grandes manœuvres. — La Réorganisation du personnel européen en Indo-Chine. — Les Cadres du personnel et la solde coloniale.

Le Ministre de l'intérieur saisira, au cours de la prochaine session, le Parlement de trois projets de loi répondant aux idées de décentralisation que poursuit le Cabinet actuel.

Le premier projet a trait aux attributions des Conseils généraux en matière financière. Il les autorise à se prononcer en dernier ressort sur les emprunts départementaux n'excédant pas trente ans ; actuellement, ils ne peuvent statuer souverainement que pour les emprunts d'une durée de quinze ans. En outre, le maximum des centimes extraordinaires dont ils peuvent disposer chaque année sera porté de douze à vingt.

Le budget de report et le budget rectificatif seraient remplacés par un budget unique.

Le second projet simplifie la loi municipale de 1884, en ce qui concerne l'instruction administrative des affaires : mode d'exécution des travaux et fournitures, taxe de balayage, octroi.

Le troisième projet règle le régime des travaux départementaux et communaux, qui seront astreints aux mêmes principes, relativement à la déclaration d'utilité publique.

Les Ministres se sont réunis le 12 septembre à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Tous les membres du Cabinet étaient présents.

M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a fait savoir au Conseil qu'à la suite des entretiens qui viennent d'avoir lieu à Paris, les grandes lignes de la réception qui doit être faite à LL. MM. l'Empereur et l'Impératrice de Russie ont été tracées d'après l'avant-projet qui avait été envoyé antérieurement au prince Lobanow.

M. le comte Benckendorf est reparti pour Copenhague et M. de Giers, conseiller de l'ambassade de Russie, s'est rendu, par ordre de l'Empereur, à Saint-Pétersbourg pour régler avec M. Chichkine, d'une part, et avec le Ministre de la maison de l'Empereur, de l'autre, le programme qui sera soumis définitivement, sous peu de jours, à l'Empereur Nicolas.

Voici les points qui paraissent actuellement fixés :

Leurs Majestés Impériales, accompagnées de la grande-duchesse Olga, arriveraient à Cherbourg le lundi 5 octobre, vers midi.

L'escadre française irait en mer au-devant de LL. MM. L'*Ftoile Polaire* aborderait au quai de l'Arsenal, et le Président de la République, accompagné du Président du Conseil, du Ministre des affaires étrangères et du Ministre de la marine, recevra l'Empereur et l'Impératrice à leur débarquement. Dans l'après-midi, revue de l'escadre. Le soir, diner offert par le Président de la Republique à l'Arsenal.

L'Empereur et l'Impératrice, ainsi que le Président de la République, quitteront Cherbourg à dix heures du soir. Ils arriveront à Paris le mardi 6, à dix heures du matin, par la gare de la Muette. L'itinéraire serait le suivant : avenue du Bois de Boulogne, avenue des Champs-Elysées, place de la Concorde, boulevard Saint-Germain jusqu'à l'ambassade de Russie.

Le séjour à Paris sera de trois jours.

Dans l'après midi du 6, échange de visites et réception officielle à l'Elysée.

Réception de l'Empereur à l'ambassade de Russie.

Le soir, dîner à l'Elysée; à dix heures, soirée de gala à l'Opéra.

Mercredi 7 octobre. — Le mercredi 7 octobre sera consacré à la visite de Paris. Dans la matinée, les principaux monuments ; l'après-midi, séance à l'Académie française ; visite à l'Hôtel de Ville, etc., etc.

A 9 heures 1/2, soirée à la Comédie-Française.

Jeudi 8 octobre. — Le matin, visite au Musée du Louvre; à 11 heures, départ pour Versailles.

A une heure, déjeuner à Versailles; réception dans la salle des Glaces ; à 3 heures 1/2, grandes eaux ; visite du Palais et de Trianon; à 5 heures, retour à Paris. Le soir, fête de nuit sur la Seine. Illumination générale des monuments et de la Ville de Paris.

Vendredi 9 octobre. — La revue aura lieu probablement au camp de Châlons dans la matinée du vendredi. L'Empereur et l'Impératrice reprendraient, après la revue, le train impérial et quitteraient la France pour se rendre à Darmstadt.

Ce programme sera complété dans ses détails lorsque le projet aura reçu l'approbation définitive de l'Empereur.

La classe libérable ne sera pas maintenue sous les drapeaux, le Ministre de la guerre ayant déclaré qu'il pourrait, sans recourir à cette mesure, faire une revue imposante.

Le prochain Conseil des Ministres aura lieu aujourd'hui, à neuf heures du matin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le 12 septembre, le *Journal officiel* a commencé la publication du rapport du général Duchesne au Ministre de la guerre sur l'expédition de Madagascar.

Le Président de la République est parti le 12 au soir pour assister aux grandes manœuvres des 12e et 17e corps d'armée. Il est arrivé à Angoulême le 13, à neuf heures du matin et a été reçu à sa descente de wagon par le général Billot, ministre de la guerre, le préfet de la Charente, le maire d'Angoulême, entouré de son Conseil municipal; des membres du Parlement, des représentants des corps constitués et des corps élus.

Les 14, 15 et 16 septembre le Chef de l'Etat a suivi les op'rations.

Le Ministre des colonies, sur la proposition du Gouverneur général de l'Indo-Chine, a réorganisé le personnel européen des residences de l'Annam, du Tonkin et du Cambodge, dans un décret qui vient d'être signé par le président de la République et qui a paru le 18 septembre à l'*Officiel*.

Le décret fondamental au point de vue des cadres, des traitements, des dénominations du personnel européen des résidences de l'Annam, du Tonkin et du Cambodge était jusqu'ici celui du 2 mai 1889. Des modifications importantes y ont été apportées.

Le nouveau décret comprend 21 articles ; il fixe les dénominations du personnel européen des résidences de l'Annam, du Tonkin et du Cambodge ; les conditions exigées des candidats aux différents postes, depuis celui du résident jusqu'à celui de commis de résidence de 3e classe, et leur mode de nomination.

Il indique les peines disciplinaires applicables à ce personnel et l'autorité qui sera chargée de les prononcer.

Enfin deux tableaux lui sont annexés: le premier fixant le traitement et l'assimilation, au point de vue de la retraite du personnel en question; le second déterminant la composition des Conseils d'enquête dont le Gouverneur général de l'Indo-Chiue devra prendre l'avis avant de rétrograder ou de révoquer les fonctionnaires qui sont à sa nomination.

M. André Lebon vient également de faire signer un décret portant fixation des cadres du personnel des services administratifs militaires aux colonies et application aux officiers, agents principaux, agents et sous-agents du commissariat des colonies de l'unification de la solde coloniale.

La nouvelle répartition du personnel permet de fournir à notre colonie de Madagascar, sans augmenter les cadres, les effectifs nécessaires.

Elle est plus rationnelle que l'ancienne en ce sens que désormais les officiers, agents et commis du commissariat ne compteront au cadre d'une de nos possessions d'outre-mer que lorsqu'ils y seront réellement présents.

D'un autre côté, la division des attributions du commissariat est plus simplifiée et plus logique.

Enfin, une fraction des économies que le projet permet de réaliser a servi à consacrer un acte d'équité l'extension aux officiers, agents principaux, agents et sous-agents du commissariat du bénéfice de l'unification de la solde coloniale.

Le 17 septembre, le Président de la Républipue a passé en revue les deux corps d'armée dont il avait suivi les manœuvres. M. Méline, président du Conseil, l'avait rejoint·

Le 18 septembre, M. Félix Faure a visité la Rochelle. Il rentrera ce matin à Paris pour présider le Conseil des Ministre qui doit se tenir à l'Elysée.

QUESTIONS DU JOUR

Le Régime Monétaire Anglais

C'était une fausse alerte! La *Banque d'Angleterre*, constatant que les encaisses-or de la *Banque de France* et de la *Banque d'Allemagne* supportaient leur part des demandes d'or américaines, n'a pas, cette semaine, surelevé le taux de son escompte, comme on l'avait craint pendant quelques jours. Les marchés financiers européens reprendront rapidement leur assiette, si aucun incident d'ordre extérieur ne vient troubler leur quiétude habituelle, et de la crise un instant redoutée il ne restera bientôt..... qu'une nouvelle leçon de choses dont les boursiers anglais, français et allemands ne tiendront d'ailleurs pas plus compte que de toutes celles que les événements leur donnent depuis la fameuse crise Baring.

Quel est, en effet, le point de départ de la crise actuelle? Une demande d'or, pour le compte des Etats-Unis, d'environ 200 millions de francs, c'est-à-dire un incident monétaire d'importance infinitésimale.

Mais, comme nous l'avons expliqué dans la *Crise des Changes*, l'or — grâce au régime monétaire bâtard que le monométallisme-or anglais a imposé au monde civilisé — est aujourd'hui PRISONNIER

D'ÉTAT dans les pays de l'Europe, sauf l'Angleterre.

La France, l'Allemagne, la Hollande et la Belgique — dont les Banques d'émission possèdent à elles seules environ 3 milliards d'or — ont une raison majeure de défendre leur métal jaune contre l'exportation : il fonctionne, dans ces nations, un double système monétaire, contradictoire dans ses applications ; elles sont à la fois monométallistes-or puisque, seule, la frappe de l'or est autorisée sur leur territoire, et bimétallistes puisqu'elles ont encore dans leur circulation monétaire une quantité considérable d'écus, de thalers, de rixdalers ayant conservé le même pouvoir libératoire que l'or.

La situation de la Hollande, depuis sa loi monétaire du 6 juin 1876, lui donnant le double étalon, sans la frappe libre de l'argent, est exactement la même que celle de la France et des autres pays de l'*Union latine*.

La baisse de l'argent métal, survenue après la suspension de la frappe argent dans les Hôtels de monnaie de l'*Union latine*, ayant empêché l'Allemagne de démonétiser tous ses thalers, elle en a conservé 5 ou 600 millions de francs dans sa circulation, et ces thalers ont encore aujourd'hui la valeur légale de l'or pour tous les paiements — quelle que soit leur importance — à effectuer sur le territoire allemand.

Il en résulte que la circulation fiduciaire de ces quatre pays, outre le portefeuille commercial, est à la fois gagée par de l'or et de l'argent. La *Banque d'Allemagne* est cependant tenue de rembourser tous ses billets en or ; la *Banque de France*, la *Banque de Belgique*, la *Banque de Hollande* ont le droit de faire ce même remboursement, soit en or, soit en argent.

Le public ne se préoccupe nullement de cette anomalie ; il sait que le billet de banque est remboursable en espèces et que ces espèces sont monnaies légales : cela lui suffit. Mais le jour où la Banque d'émission n'aurait plus, ou presque plus, d'espèces d'or en caisse, le public conserverait-il la même confiance dans son *bon de monnaie remboursable à vue*, et ne faudrait-il pas le lui imposer par une loi de cours forcé? C'est une expérience que ni la *Banque de France*, ni la *Banque d'Allemagne*, ni la *Banque de Belgique*, ni la *Banque des Pays-Bas* ne veulent tenter. La masse d'or qu'elles possèdent entraîne avec elle le boulet d'argent que les circonstances ont rivé à la circulation monétaire de leur pays respectif. Elles comprennent que l'effort de traction doit être en raison inverse de la masse motrice, et c'est pourquoi elles défendent énergiquement leur or.

L'Italie s'est mise, en fait, sous le régime du cours forcé pour conserver les 450 millions d'or qui existent dans ses Banques d'émission et son Trésor public.

Ce n'est pas non plus sur les 3.060 millions de francs d'or qui figurent actuellement dans les encaisses de la *Banque de Russie*, de la *Banque d'Autriche-Hongrie* et de la *Banque d'Espagne*, que le libre commerce international peut compter pour faciliter ses transactions : Cet or, comme celui de l'Italie, est encore plus PRISONNIER D'ÉTAT que l'or français, allemand, belge ou hollandais.

En résumé, de tous les pays de l'Enrope, c'est en Angleterre, et *seulement en Angleterre*, où l'or circule librement et où, *en temps ordinaire*, on peut s'en procurer *à coup sûr*.

Depuis que l'argent a perdu sa qualité d'instrument d'échange international, depuis que la suppression du pair bimétallique français a enlevé : 1° aux pays monométallistes-argent la faculté de solder, avec leur monnaie habituelle les paiements qu'ils ont à effectuer, dans les pays à double étalon, ou de convertir d'une manière certaine cette monnaie d'argent en monnaie d'or pour leurs paiements à effectuer dans les pays monométallistes-or; 2° aux pays monométallistes-or, la même faculté pour les pays à double étalon et les pays monométallistes-argent : l'Angleterre est devenue le *Clearing house* des changes universels, l'unique marché de l'unique *marchandise* acceptée comme base des transactions internationales... et la *Banque d'Angleterre* est aujourd'hui le pivot de ce marché.

Mais c'est aussi par l'intermédiaire, plus ou moins direct, de cet Etablissement privilégié que les pays à changes avariés, les pays à circulation papier ou argent, doivent passer, soit pour convertir en or leur balance de paiements extérieurs, comme le font le Mexique, la République Argentine, le Brésil, le Portugal, la Grèce, etc...; soit pour se constituer des réserves d'or pour leurs besoins à venir, comme le fait la Russie ; soit enfin pour se procurer l'or nécessaire à la régularisation de leur *Valuta*, comme vient de le faire l'Autriche-Hongrie.

Et quelles sont les ressources d'alimentation de ce réservoir qui doit répondre à tant de demandes ? La circulation métallique de l'Angleterre (on l'estime aujourd'hui inférieure à 2 milliards de francs); le solde incertain du revenu extérieur des portefeuilles anglais, déduction faite d'une balance commerciale défavorable ; la production *disponible* incertaine des mines d'or ; les apports incertains de la spéculation cambiste et, enfin, l'encaisse or de la *Banque d'Angleterre* dont la libre disposition est encore plus incertaine que toutes les autres sources.

En effet, d'après l'*Act* de 1844, qui est sa Constitution, la circulation fiduciaire de la *Banque d'Angleterre*, ne peut dépasser : 1° une somme de 16.450.000 liv. st., (soit un peu plus de 410 millions de francs) représentant, à l'origine, un prêt de 16 millions de liv. st. fait par la Banque à l'État et successivement augmenté de 2.450.000 liv. st. (1855 à 1890) ; 2° une somme équivalente à l'encaisse d'or qu'elle possède : si ce stock est, par exemple, de 30 millions de liv. st., sa faculté d'émission peut s'étendre à 46.450.000 liv. st., soit 1.160 millions de francs.

Il résulte de cette disposition singulière que la faculté d'émission de la *Banque d'Angleterre* diminue avec l'encaisse métallique elle-même et que lorsque, pour une raison quelconque, cette encaisse est entamée par des demandes d'or extérieures, le Marché anglais perd à la fois une portion de sa réserve d'or et une portion proportionnelle du crédit que la Banque peut légalement lui consentir en dehors de sa circulation fixe de 16.450.000 livres sterling.

C'est ce qui explique qu'à toute sortie d'or un peu importante, et non contrebalancée par des rentrées, la *Banque d'Angleterre* soit dans la nécessité d'élever le taux de son escompte, et, si les demandes d'or se continuent : d'accentuer cette éléva-

tion, de suspendre même tout nouvel escompte, jusqu'à ce que l'or revienne dans ses caisses, puisque sa faculté d'émission diminue en même temps que sa réserve d'or.

La conséquence de ce fonctionnement, c'est que la situation des pays qui ont besoin de l'intermédiaire du marché anglais pour leurs règlements extérieurs, est toujours incertaine et que, dans les périodes de crise, ce marché leur fait absolument défaut... ou les ruine par ses exigences.

En réalité, les ressources du marché anglais d'or ne font face aux nécessités que nous venons d'indiquer qu'en temps de calme général, avec cette réserve cependant que ces ressources, n'ayant guère à craindre la concurrence, se font généralement bien payer les services qu'elles rendent aux pays tributaires.

Mais ce qui prouve, d'une manière irréfutable, que ces ressources sont essentiellement précaires, que la quantité d'or dont dispose le *Clearing* anglais dispose est absolument insuffisante pour remplir le rôle universel que la disqualification de l'argent lui fait jouer aujourd'hui : c'est qu'à la première alerte, à la plus petite crise, le crédit de ce fameux marché s'effondre et sa caisse se ferme automatiquement.

Sans rappeler les circonstances dans lesquelles, le 12 novembre 1891, la *Banque de France* vint à son secours, le sauva peut-être en prêtant 75 millions de francs d'or à la *Banque d'Angleterre* (ce qui élevait d'autant sa limite d'émission), il nous suffira de constater que, dans une période de moins de 14 années (du 1er janvier 1883 au 17 septembre 1896) la *Banque d'Angleterre* a été obligée de modifier QUATRE-VINGT-ONZE FOIS le taux de son escompte, alors que la *Banque de France* n'a enregistré que huit variations.

L'incident actuel est d'ailleurs typique : Le 20 août dernier, l'encaisse de la *Banque d'Angleterre* s'élevait à 1.186 millions de francs et sa circulation fiduciaire atteignait à peine 683 millions, soit un rapport de 173 0/0 entre l'encaisse et la circulation. Il y avait évidemment toute apparence d'une excellente situation monétaire.

Le 10 septembre — deux semaines après — l'encaisse-or tombe à 1.068 millions, la circulation fiduciaire reste à 678 millions et le rapport s'abaisse à 158 0/0. Le Conseil de la Banque prend peur et élève l'escompte de 1/2 0/0.

Or, le 12 septembre 1895, il y a juste un an, l'encaisse-or de la *Banque d'Angleterre* était seulement de 1.047 millions de francs, sa circulation fiduciaire de 657 millions, le rapport de l'encaisse à la circulation de 159 0/0 et le taux de l'escompte à 2 0/0, comme avant le 10 septembre dernier.

Une insignifiante sortie de numéraire de 116 millions de francs a donc suffi pour motiver une mesure qui a fait baisser les *Consolidés anglais* de près de trois points et qui a ébranlé tous les marchés financiers de l'Europe. Les Anglais peuvent être fiers du régime monétaire qu'ils ont inventé en 1816, mais les financiers du Continent sont singulièrement naïfs de le subir.

EDMOND THÉRY.

Statistique des principales Sociétés Françaises DE CRÉDIT ET DE DÉPOTS

CRÉDIT FONCIER

(*Millions de francs*)

	31 juil. 1894	31 juil. 1895	29 fév. 1896	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896
Espèces en caisse et en Banque	30.0	57.8	30.0	14.3	10.2	16.2
Effets et valeurs diverses	195.2	189.6	178.4	155.9	178.9	210.1
Avances	18.8	18.6	18.2	16.9	17.1	16.1
Comptes courants et bons à terme	90.0	80.2	72.7	78.0	81.5	81.8
Prêts hypothécaires	1832.0	1767.8	1753.3	1755.0	1755.8	1747.9
Prêts communaux	1187.0	1246.9	1270.1	1282.2	1286.6	1288.9
Prêts réalisés avec des bons à lots, avec le capital et les réserves	101.4	100.0	99.9	99.9	100.0	99.7
Oblig. en circulation :						
Foncières	1698.2	1646.6	1792.7	1799.7	1800.2	1710.8
Communales	1176.3	1183.3	1297.0	1296.7	1300.4	1306.2
Bons à lots	25.9	26.3	26.5	26.6	26.7	26.7

La situation du *Crédit Foncier* s'est sensiblement améliorée entre le mois de juin et le mois de juillet. Le portefeuille, qui s'était déjà augmenté de 23 millions en juin, a de nouveau progressé de 31 millions. Nous le trouvons à 210 millions ; c'est le chiffre le plus important que nous ayons à constater depuis plus de deux ans.

Les prêts hypothécaires ont diminué de 8 millions, les prêts communaux ont augmenté de 2 millions, mais les obligations foncières en circulation se sont réduites de 90 millions environ et c'est là un fait intéressant à signaler.

CRÉDIT LYONNAIS

(*Millions de francs*)

	31 juil. 1894	31 juil. 1895	29 fév. 1896	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896
Espèces en caisse et en Banque	89.8	271.0	222.0	101.9	106.9	139.9
Portefeuille commercial	592.6	406.7	449.4	620.9	627.6	589.9
Reports	112.7	233.5	70.4	120.0	148.4	154.0
Avances sur nantissements	78.6	110.9	104.0	96.7	92.7	97.9
Dépôts et comptes à vue	783.6	950.2	770.8	810.3	863.8	874.5
Dépôts à terme	131.3	103.4	92.5	90.6	87.7	86.0
Acceptations	111.3	163.2	125.1	128.9	126.5	123.2
Portefeuille valeurs et participations	13.1	20.8	31.8	17.0	16.5	17.1

Le portefeuille du *Crédit Lyonnais* a diminué de 38 millions, mais les reports ont augmenté de 5 millions 600.000 francs et l'encaisse de 33 millions, s'équilibrant avec la réduction du portefeuille. Le *Crédit Lyonnais* reprend visiblement confiance, car, depuis le mois de février, les sommes qu'il consacre en opérations de reports ont augmenté de 84 millions environ.

Le chapitre des avances s'est amélioré de 5 millions, et le montant des dépôts et comptes à vue se trouve supérieur de 10.700.000 francs au chiffre du mois précédent.

COMPTOIR D'ESCOMPTE

(*Millions de francs*)

	31 juil. 1894	31 juil. 1895	29 fév. 1896	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896
Espèces en caisse et en Banque	36.0	68.8	36.7	38.7	34.0	33.5
Portefeuille commercial	170.4	192.8	217.9	226.6	218.6	224.3
Reports	35.6	43.5	18.3	30.3	36.4	44.8
Avances sur nantissements	88.5	98.4	86.8	83.1	98.1	88.7
Dépôts et comptes à vue	265.5	321.2	279.8	296.6	295.9	315.8
Dépôts à terme	»	36.5	36.1	39.0	35.2	35.2
Acceptations	74.7	84.6	70.5	76.5	80.4	74.9
Portefeuille-valeurs et participations	12.1	22.0	14.3	17.1	18.7	19.1

*

Les affaires du *Comptoir National d'Escompte* suivent la marche progressive que nous avons signalée dans nos précédentes statistiques. Le portefeuille commercial a atteint 224 millions le 31 juillet 1896, alors qu'il n'était que de 192 millions et de 170 millions à la même date des années 1895 et 1894. Les avances sur nantissement ont diminué de 9.400.000 francs, mais les opérations en reports ont augmenté de 8.400.000 francs.

Les dépôts et comptes à vue ont progressé de 20 millions : c'est la preuve de la confiance toujours croissante que le public témoigne à cet Etablissement.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(*Millions de francs*)

	31 juil. 1894	31 juil. 1895	29 fév. 1896	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896
Espèces en caisse et en Banque	29.8	52.5	33.9	35.2	48.1	39.6
Portefeuille commercial	131.0	167.4	156.8	177.9	175.1	171.4
Reports	29.0	27.7	16.0	15.7	15.5	15.3
Avances sur nantissements	64.3	81.4	77.7	82.4	82.9	84.4
Dépôts et comptes à vue	175.0	178.1	156.7	168.4	168.4	177.9
Dépôts à terme	95.0	96.6	99.6	103.1	103.4	104.5
Acceptations	23.9	49.9	46.8	43.2	41.9	38.2
Portefeuille-valeurs et participations	65.9	116.6	117.5	125.0	123.6	122.3

Peu de changements à signaler dans les chapitres de la *Société Générale*. Le portefeuille a diminué de 3.700.000 fr., les acceptations d'une même somme et les espèces en caisse de 8.500.000 fr. Les dépôts et comptes à vue sont, au contraire, en augmentation de 9.500.000 fr. et les dépôts à terme de 1.100.000 fr.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL
(*Millions de francs*)

	31 juil. 1894	31 juil. 1895	29 fév. 1896	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896
Espèces en caisse et en Banque	7.5	16.3	15.3	13.4	14.2	23.5
Portefeuille commercial	67.8	66.3	55.9	70.6	76.6	63.2
Reports	3.5	12.4	11.6	5.0	5.3	6.6
Avances sur nantissements	10.9	11.1	8.8	10.1	12.2	11.5
Dépôts et comptes à vue	88.2	106.2	89.0	92.6	99.5	102.0
Dépôts à terme	11.9	11.5	9.8	12.4	13.2	11.7
Acceptations	12.5	9.4	7.2	7.9	7.6	6.6
Portefeuille-valeurs et participations	»	3.4	3.9	5.1	4.4	3.4

Le portefeuille du *Crédit Industriel* a perdu l'avance constatée le mois précédent; la diminution de ce chapitre entre le mois de juin et de juillet est de 13.400.000 francs. Légère augmentation pour les reports, légère réduction des avances. Les dépôts à vue ont progressé de 2.500.000 fr., tandis que les dépôts à terme se réduisaient de 1.500.000 fr., les participations de 1 million et les acceptations d'une même somme.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE
(*Millions de francs*)

	31 juil. 1894	31 juil. 1895	29 fév. 1896	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896
Espèces en caisse et en Banque	2.1	3.0	1.8	2.1	1.1	2.5
Portefeuille commercial	28.8	24.5	18.5	21.9	26.3	27.1
Reports	»	»	1.0	1.2	1.4	1.3
Avances sur nantissements	33.3	32.1	31.3	27.5	20.2	26.3
Dépôts et comptes à vue	34.3	30.8	26.4	30.6	30.1	31.2
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Acceptations	17.1	17.3	16.4	16.1	16.7	16.1
Portefeuille-valeurs et participations	8.1	8.8	11.3	11.5	11.3	11.7

La situation de la *Société Marseillaise* n'est sensiblement modifiée que par le chapitre des avances, qui a progressé de plus de 6 millions de francs entre les deux situations.

RÉCAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

	31 juil. 1894	31 juil. 1895	29 fév. 1896	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896
Espèces en caisse et en Banque	165.2	410.8	309.7	191.3	204.3	259.0
Portefeuille commercial	990.6	857.7	898.5	1117.9	1124.2	1075.9
Reports	180.8	317.1	117.3	172.2	207.0	222.0
Avances sur nantissements	275.6	333.9	308.6	299.8	306.1	308.8
Dépôts et comptes à vue	1346.6	1586.5	1322.7	1398.5	1457.7	1501.4
Dépôts à terme	238.2	248.0	238.0	245.1	239.5	238.4
Acceptations	239.5	324.4	266.0	272.6	273.8	259.0
Portefeuille-valeurs et participations	99.2	171.6	178.8	175.7	174.5	173.6

La situation d'ensemble de fin juillet est caractérisée par une diminution de 48.300.000 fr. du portefeuille commercial et par une augmentation de 43 millions 700.000 fr. des dépôts et comptes à vue et de 34.700.000 fr. des espèces en caisse. Il s'est créé sur notre place des disponibilités importantes qui trouveront sans doute l'occasion de s'employer avant la fin de l'année.

Les sommes consacrées en opérations de reports s'élèvaient à 222 millions, chiffre supérieur de 15 millions à celui du mois de juin et de 105 millions à celui du mois de février précédent; mais, par contre, le montant des acceptations s'est réduit de 23.800.000 francs.

En résumé, les bilans de juillet de nos grandes Sociétés à dépôts indiquent une situation normale et des disponibilités sérieuses : l'actif disponible ou réalisable était de :

Encaisse	239.000.000
Portefeuille commercial	1.075.900.000
Reports	222.000.000
Avances	308.800.000
Total	1.845.700.000

Le passif exigible s'élevait à :

Dépôts à vue	1.501.400.000
Acceptations	250.000.000
Total	1.751.400.000

Soit une différence de 94.300.000 fr. au profit de l'actif disponible ou réalisable.

EDMOND THÉRY.

LA CHINE

QUATRIÈME ARTICLE (1)

Depuis la publication de notre dernier article, M. E. H. Parker, dont nous avons cité le nom, a adressé au *Times* une lettre des plus documentées, confirmant de tous points, mais avec beaucoup plus de détails, les renseignements donnés ici même. Nous regrettons de ne pouvoir analyser tout au long ce remarquable travail, passant successivement en revue les revenus officiels de toutes les provinces de l'Empire ; en le faisant, nous dépasserions le cadre tracé.

Bornons-nous donc à en donner quelques extraits.

Voici, d'abord, un historique fort intéressant de l'impôt foncier :

Au commencement de 1652, sept ans après l'avènement de la dynastie de Mandchous, on procéda au premier recensement officiel. La population sous le contrôle civil dépassait à peine 10 millions 1/2 d'habitants (les guerres et les insurrections ayant dépeuplé les provinces) ; quant à l'impôt foncier

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 242 à 244.

payé en espèces, il produisait un peu plus de 21 millions de taels, outre 6 millions de quintaux de grains versés en nature.

Au commencement de 1722, l'impôt foncier produisait près de 39 millions de taëls, plus sept millions de quintaux de céréales environ. Entre temps, le second Empereur avait décidé que la taxe foncière serait immuable.

Au commencement de 1793, la population s'était élevée à 307 millions, et les revenus de toutes sortes ne se chiffraient que par 43 millions de taëls (le rendement de l'impôt foncier restant fixé à 29 millions de taëls), plus 5 millions de quintaux de grains environ. Non seulement ces revenus suffisaient, mais ils étaient assez élastiques pour subvenir aux frais des grandes guerres et permettre d'accorder de fréquents dégrèvements d'impôt foncier. Le nombre des contribuables était, d'après les évaluations du père Amiot, d'environ 40 millions. Après 1835, la population s'accrut à quatre cents millions. La grande insurrection a dû la faire décroître pendant une certaine période ; mais, depuis, elle a repris sa marche ascendante.

Ne connaissant ni le chiffre exact de la population, ni le nombre des contribuables, il est difficile d'établir une moyenne par tête ; mais en prenant les choses au plus bas, M. Parker admet que 50 millions de Chinois paient l'impôt foncier. Et comme il en évalue le rendement actuel à environ 25 millions de taëls, la taxe ressortirait à environ 1/2 taël par tête, ce qui est une cote infime.

Pour le sel, notre auteur a eu la patience de relever, sur tous les documents officiels qu'il a pu se procurer pendant son long séjour en Chine, le rendement par province ; il en a fait de même pour les douanes intérieures et le likin. Ces données précieuses sont complétées par par une énumération des autres catégories d'impôts, dont le produit sert à enrichir les armées de fonctionnaires qui exploitent ce grand pays, taillable et corvéable à merci. Citons, notamment, outre les facteurs indiqués : la taxe sur les grains (dont une grande partie est envoyée en nature à Pékin) ; le tribut impérial de la soie ; l'opium indigène (qu'on vient de frapper d'un droit universel de 60 taëls par cent livres) ; les loyers des terrains défrichés, les corvées, transferts, amendes, etc., etc., etc.

Encore une fois, il est impossible d'indiquer, même d'une manière approximative, l'importance des sommes payées par le contribuable, mais voici comment M. Parker décompose, en chiffres ronds, les revenus du Gouvernement central :

	En taëls
1° Douanes maritimes (déduction faite de 10 0/0 pour les frais d'administration)	21.000.000
2° Impôt foncier (déduction faite de 20 0/0 pour les exonérations)	20.000.000
3° Sel	10.000.000
4° Likin	15.000.000
5° Douanes intérieures	3.000.000
6° Divers	3.000.000
Soit un total de	72.000.000

(ou d'environ 295 millions de francs), qui ne comprend pas la taxe sur les grains payés en nature.

Cela donne une idée des résultats qu'on pourrait obtenir avec des administrations organisées comme l'est celle des douanes maritimes.

***

Il nous reste à tracer un rapide aperçu du régime monétaire en Chine.

Nous n'avons pas l'intention de donner ici une énumération de toutes les monnaies en usage ; ceux de nos lecteurs qui voudront être édifiés à cet égard n'auront qu'à consulter le magnifique volume de M. Ottomar Haupt (1), l'œuvre la plus complète et aussi la plus lucide, à notre connaissance. L'auteur passe successivement en revue les nombreux types de taëls, avec leurs divisions, les diverses catégories de piastres, le sycee, etc., etc., en donnant les formules pour les calculs de parité et les arbitrages.

Quant à nous, notre point de vue est autre, et, sans entrer dans les détails techniques, nous voulons simplement faire ressortir les avantages et les inconvénients du régime monétaire en vigueur dans le Céleste-Empire.

Si, pour ses relations extérieures, la Chine est un pays monométalliste-argent — ce qui donne à son industrie naissante les immenses avantages que l'*Economiste Européen* ne cesse de faire ressortir, — le véritable étalon de valeur, dans l'intérieur, est une monnaie de cuivre, le *ts'ien*, ou, suivant l'expression anglaise, le *cash*. Il y a des provinces où la piastre argent est encore considérée comme une curiosité ; c'est le cas pour le Yunnan, le Queitchou, le Hunan, le Shensï, le Kansou et le Szetchuen.

« De temps immémorial — écrit-on de Hankéou — le taël, ou monnaie de compte, s'échangeait contre 1.500 *cash*, et bien que depuis fort longtemps on n'ait pu se procurer une pareille quantité de ces pièces de cuivre pour un taël, ce taux s'est maintenu, les indigènes ne voulant pas croire que l'argent ait pu baisser de valeur. Or, le Gouvernement provincial, constatant que la frappe des *cash* lui laissait de la perte (soit 1 taël 1/3 pour produire la quantité échangée contre 1 taël) suspendit la fabrication, de telle sorte que la monnaie est devenue très rare. En présence des inconvénients résultant de cette situation, on a voulu diminuer, à l'Hôtel des Monnaies de Canton, le poids et la dimension des *cash*, de façon à réduire les frais de production ; le vice-roi Niu, de Nankin, a pris également des dispositions dans ce but, mais son collègue et lui se sont heurtés au refus de l'Empereur qui, paraît-il, a déclaré ne pas vouloir porter devant ses glorieux ancêtres la responsabilité d'une pareille mesure ».

Il semble probable que la rareté des *cash* va avoir pour effet de hâter l'établissement, dans toute l'étendue de l'Empire, d'une circulation régulière d'argent, sur la base de la piastre.

Les premiers essais tentés dans cette voie par l'administration de l'Hôtel des Monnaies ouvert il y a quelques années à Canton, (que nous avons visité en 1890,) n'ont pas été des plus heureux, en raison de l'infériorité du titre des piastres et de leurs subdivisions produites. La frappe totale, de 1890 à 1891, a été, pour toutes les pièces, de 2.854.137 piastres, dont 43.000 en pièces de 1 piastre. Puis, le haut commerce de Hong-Kong, refusant les monnaies dont le titre laissait tant à désirer, la fabrication a été suspendue pendant quelque temps, pour être reprise plus tard.

D'après un rapport officiel, l'Hôtel des Monnaies de Canton aurait produit en 1895 : 331.750 piastres, 29.055.900 pièces de 20 cents et 14.159.660 pièces de 10 cents. Il y a six mois environ, le vice-roi de la province du Chih-li a présenté au Gouvernement central un mémoire préconisant la création d'un Hôtel des Monnaies à Tientsin ; cette proposition fut agréée, et un édit, signé par l'Empereur (mais qui, pour des raisons inconnues, n'a pas été promulgué dans la *Gazette de Pékin*), recommanda à toutes les provinces de prendre une mesure analogue.

D'autre part, les mandarins du Szetchuen cherchent à introduire dans la circulation les nouvelles piastres du Gouvernement et les monnaies subdivisonnaires ; une proclamation du Taotaï de Tchong-King, approuvée par le vice-roi, a prévenu, il y a quelque temps, les habitants de cette province que, l'Empereur ayant sanctionné l'usage des nouvelles monnaies d'argent, ils étaient invités de les accepter. A la suite de cette proclamation,on a fait à Tchong-King un premier envoi de 15.000 dollars, provenant de l'Hôtel des Monnaies de Hu-Peh, pour les répartir entre les Banques locales, et il y a lieu d'espérer que les pièces d'argent remplaceront les *cash* dans la circulation. Au surplus, les autorités ont interdit l'usage des morceaux de bambous, véritables chèques en bois, marqués au cachet de la Banque qui les délivrait et donnant droit au porteur de toucher 100, 200 ou 500 *cash*.

En résumé, la circulation des monnaies d'argent s'étend graduellement en Chine et, comme les Hôtels de Monnaies existant à Hu-Peh et à Canton ne peuvent faire face aux besoins croissants, tout porte à croire

(1) *Arbitrages et Parités*, édit. de 1894. — 1 vol. chez Ch. Leroy, 26, boulevard des Italiens, Paris.

que, conformément aux prescriptions impériales, les autres gouverneurs de province créeront, peu à peu, des Etablissements analogues.

Mais il faudra veiller au titre !

C.-R. WEHRUNG.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AOUT 1896

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les huit premiers mois de l'année 1896.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 août, à 2.622.850.000 fr., et les exportations à 2 millions 210.295.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois d'août :

	1896	1895	
IMPORTATIONS		en francs	
Objets d'alimentation	85.108.000	84.804.000	+ 304.000
Matières nécessaires à l'industrie	158.330.000	153.861.000	+ 4.469.000
Objets fabriqués	46.913.000	51.140.000	— 4.227.000
Totaux	290.351.000	289.805.000	— 546.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	42.164.000	43.564.000	— 1.400.000
Matières nécessaires à l'industrie	72.508.000	77.687.000	— 5.179.000
Objets fabriqués	138.692.000	137.935.000	+ 757.000
Colis postaux	8.455.000	6.934.000	+ 1.521.000
Totaux	261.819.000	266.120.000	— 4.301.000

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 août 1896, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui des huit premiers mois de 1895 :

IMPORTATIONS	1896	1895	Dif. en 1896
Objets d'alimentation	705.888.000	640.786.000	+ 65.102.000
Matières nécessaires à l'industrie	1506.006.000	1391.573.000	+ 114.433.000
Objets fabriqués	410.956.000	375.261.000	+ 35.695.000
Totaux	2622.850.000	2407.620.000	+ 215.230.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	396.281.000	361.429.000	+ 34.852.000
Matières nécessaires à l'industrie	539.530.000	572.902.000	— 33.372.000
Objets fabriqués	1178.730.000	1133.317.000	+ 45.413.000
Colis postaux	95.754.000	74.118.000	+ 21.636.000
Totaux	2210.295.000	2141.766.000	+ 68.529.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies d'après les taux fixés pour l'année 1895 par la Commission permanente des valeurs de douane.

COMPAGNIE FRANÇAISE

POUR

l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston

Ainsi que nous l'annoncions dans notre *Revue Hebdomadaire* de samedi dernier, l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 14 courant.

Le rapport du Conseil d'administration, dont il a été donné connaissance est des plus intéressants, en ce qu'il mentionne ce qu'a fait jusqu'à présent cette Entreprise, et qu'il donne un aperçu de ce qu'elle est appelée encore à faire.

A la date du 4 avril dernier, et dans un article spécial, nous avons, ici même, donné un résumé des opérations de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, depuis sa création. Nous n'aurions donc que peu à dire si, avec le Conseil d'administration, il ne convenait pas de s'appesantir sur ce point, à savoir : que l'industrie des transports est à un moment particulièrement intéressant de son existence, et que la traction animale tend à disparaître partout et à être remplacée par une traction mécanique quelconque, mais plus spécialement par la traction électrique, de préférence à la vapeur et à l'air comprimé. Ceci est d'autant plus vrai que les applications électriques, dont la Compagnie a aidé à fournir de si démonstratifs exemples à Bordeaux, Lyon, Le Havre, Roubaix, Rouen, etc., ont attiré l'attention de toutes les municipalités et de toutes les Compagnies de tramways.

Il est même extraordinaire que, dans l'ancien continent, nous nous soyions tellement laissés distancés. Ce n'est guère qu'en 1886 que les tramways commencèrent à apparaître aux Etats-Unis. Ils étaient, alors, en très petit nombre et, en 1888, on ne comptait que 13 Compagnies, exploitant un réseau total de 72 kilomètres seulement de lignes électriques. Mais, en 1891, le nombre des Compagnies, exploitant des tramways électriques était déjà de 310 et, depuis lors, le mouvement en avant a été foudroyant. Et non seulement les lignes à traction animale ont adopté la traction électrique, mais encore des lignes nouvelles sont nées de toutes parts. Il faut dire aussi que, de l'autre côté de l'Atlantique, l'initiative privée a plus beau jeu que dans nos vieilles contrées.

Or, le programme suivi là-bas paraît être celui de la Compagnie dont nous nous occupons présentement ; et il est bon de faire remarquer ici que dans les villes où l'application de l'électricité a été réalisée, cette utilisation de l'énergie électrique a déterminé un essor remarquable de l'industrie des transports, et exercé une influence essentiellement bienfaisante sur la situation économique et sociale de la population. C'est pourquoi la *Compagnie française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* s'attache si activement à l'étude de toutes les installations nouvelles qui lui sont soumises, et dont un grand nombre réclament des concours de capitaux.

Dans son rapport, le Conseil d'administration rappelle les entreprises dans lesquelles s'est intéressée la Compagnie : Rouen, le Havre, Lyon, Bruxelles, Hambourg, etc., et il arrive à dire qu'il était une ville dans laquelle il aspirait à faire une première application de ses procédés. Cette ville, c'est Paris.

Trois Compagnies importantes se partagent l'industrie des transports en commun de la capitale : 1° *Compagnie des Omnibus* ; 2° puis, la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine* au nord de la cité et dans les communes suburbaines avoisinantes ; 3° enfin, au sud, la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, autrefois *Tramways du Sud*, dont le réseau embrasse 73 kilomètres, dont 46 dans l'intérieur de la ville, et 27 extra-muros. C'est dans cette dernière entreprise, dont la plus grande partie des actions se trouvait entre les mains d'une Société anglaise — que la *Compagnie ThomsonHouston* a désiré prendre une part prépondérante — la concession d'une ou deux lignes dans l'intérieur de la capitale n'ayant pu être accordée. Cette acquisition réalisée, elle a fait les démarches nécessaires pour avoir la faculté de transformer sur ce réseau, et aussi rapidement que possible, la traction animale en traction électrique. En conséquence, à la date du 8 juillet dernier, elle a fait remettre à M. le Préfet de la Seine, un dossier complet de ses propositions, comportant l'application de la traction électrique, moyennant une prolongation de concession au delà de 1910, date de l'expiration de la concession actuelle.

La Compagnie augure bien de ses propositions, qui peuvent être réalisées d'ici le 1er janvier 1899, et du résultat de l'exploitation qui, une fois la transformation accomplie ne lui laisse aucun doute. Aussi la conclusion de cette opération s'imposait-elle, surtout à cause de la grande situation que prend la Compagnie, à côté de la *Compagnie générale des Omnibus* et de la *Compagnie des Tramways de Paris et du département de la Seine*.

En dehors de cette affaire, la *Compagnie Française* avait aussi, en raison des importantes commandes

auxquelles il faut faire face et qui vont en s'accentuant chaque jour, à se préoccuper du développement à donner à ses établissements Postel-Vinay, qui sont ses ateliers de fabrication en France. Le capital de cette Société, fixé d'abord à 1.200.000 francs, a dû être porté à 2.000.000 de francs, et la *Compagnie Française* a pris une part de 600.000 francs dans l'augmentation de ce capital. D'autres affaires, nombreuses et variées, sont encore en préparation ou en cours de négociations, et qui, certaines d'entre elles, au moins, réclameront plus ou moins des concours éventuels de capitaux. C'est pourquoi la Compagnie a résolu de porter son capital de 5 à 15 millions de francs, en créant 20.000 actions nouvelles de 500 francs.

Ces actions disons-le dès maintenant, sont réservées aux anciens actionnaires, à raison de 2 actions nouvelles pour une ancienne. Leur prix d'émission est fixé à 750 francs et les intéressés peuvent souscrire jusqu'au 30 courant. Le premier versement est de 500 francs, comprenant : 250 francs moitié du capital nominal, et 250 francs montant de la prime. Quand au solde de capital de 250 francs, il sera appelé le 2 janvier prochain, afin que les nouveaux titres soient, à cette date entièrement libérés, et puissent être assimilés aux anciens, en vue des résultats de l'exercice 1897. Un intérêt intérimaire de 5 0/0 l'an sera bonifié sur les 250 francs de capital versés immédiatement, depuis le jour de l'assemblée constitutive qui se tiendra probablement le 22 octobre, jusqu'au 31 décembre 1896. A partir du 1er janvier 1897, la Société aura donc la gestion de 15.000.000 de fr. en actions; de 5.000.000 de fr. de réserves, et de 10.000.000 de fr. en obligations 5 0/0.

Nous venons de parler de 5 millions de réserve. Ces 5 millions seront formés par la prime de 250 francs demandée à chacune des 20.000 actions nouvelles, et ils ne comprennent pas, naturellement, les autres réserves à constituer par les affaires courantes. En tous cas, les capitaux dont disposera la Compagnie seront appliqués à des affaires et entreprises qui sont ou deviendront fructueuses, et qui permettront, vraisemblablement, de procurer aux actionnaires des dividendes toujours en harmonie avec l'importance même des capitaux dont on pourra disposer.

La Compagnie avait pensé, un moment, à constituer, à côté d'elle, une Banque de tramways ou Société Financière d'entreprises électriques, sorte d'omnium ou de trust, à l'imitation de ce qui s'est fait en Allemagne, en Belgique, en Suisse. Cet Etablissement aurait fait les fonds de toutes les entreprises qui ne peuvent, par elles-mêmes, faire face à leurs dépenses de transformation ou d'installation. Mais alors la Compagnie bornait son rôle à celui de fabricant, de fournisseur, de matériel, et faisait abandon des profits à retirer des concours financiers procurés auxdites entreprises. Elle a donc écarté cette conception et préféré établir, dans son fonctionnement intérieur, un département financier bien organisé et bien contrôlé, se réservant ainsi tous ses moyens d'actions, toutes ses forces, et tous les bénéfices à retirer des entreprises préparées et réalisées par ses soins. Ce département financier peut être appelé à prendre une grande extension ; mais le principe de la Compagnie restera toujours le même : elle s'attachera à ne s'engager dans des entreprises nouvelles qu'autant qu'elle aura la conviction que le rendement à en attendre pourra, après avoir couvert l'intérêt et l'amortissement qui leur incombent, apporter un élément supplémentaire de dividende à ses propres actions.

Tel est, en résumé, ce que comporte le rapport communiqué aux actionnaires. Le champ d'activité s'élargit devant la Compagnie Française avec une telle rapidité, dit encore ce document, qu'il y a peine à le suivre. Néanmoins, on est en droit de tout attendre de cette entreprise, qui a déja réalisé ce triple résultat, avantageux pour tous, d'abaisser les tarifs de transport, d'augmenter le nombre de voyageurs, et d'accroître, d'une manière sensible, les recettes des entreprises.

A. Lechenet.

ACIÉRIES DE FRANCE

A la date du 10 octobre 1895, c'est-à-dire au lendemain de l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, nous disions que la cause des moins-values constatées au cours de l'exercice 1894-95, résidant surtout dans une dépréciation des prix, il y avait lieu d'espérer que des temps meilleurs se produiraient dont on saurait profiter utilement. Il semble que ces temps meilleurs soient proches. C'est du moins ce qui paraît ressortir du rapport pour l'année 1895-96 que le Conseil d'administration lira à l'assemblée générale des actionnaires du 26 courant, et du rapport des commissaires, documents que nous avons sous les yeux.

Les bénéfices bruts, pour l'exercice dont nous venons de parler, s'élèvent à 1.747.413 fr. 52 et se décomposent de la manière suivante. Faisons remarquer que, comme d'ordinaire, nous les rapprochons de ceux obtenus au cours de l'exercice précédent :

	Exercice 94-95	Exercice 95-96
	Francs	Francs
Produits des usines métallurgiques d'Isbergues et de Grenelle	1.240.331 49	1.185.506 54
Produits des houillères d'Aubin et des Mines métalliques de Villefranche	471.047 80	561.906 98
	1.711.379 29	1.747.413 52

Il n'y a là qu'une légère augmentation de 63.965 francs 77, et il faut rappeler que l'année 1894-95 avait accusé une moins-value de profits, sur 1893-94, de 549 mille 830 fr. 78. Néanmoins, c'est un état mieux que stationnaire, qui témoigne d'une amélioration peu sensible à la vérité, mais de bon augure quand même.

Cette amélioration, le Conseil d'administration la met à profit, en proposant la distribution d'un dividende de 15 francs. On n'a pas perdu le souvenir qu'en 1894-95, il n'avait été procédé à aucune répartition, et qu'en 1893-94 les actionnaires avaient touché 34 fr. 50. Il convient d'examiner comment cette allocation aux actionnaires, qui absorbe 300.000 fr. est rendue possible, alors que l'excédent de profits, d'une année à l'autre, ne se chiffre, comme nous l'avons dit plus haut, que par 63.965 fr. 77. Nous établissons donc le compte de *Profits et Pertes*, le comparant à celui de 1894-95.

Le total des bénéfices bruts s'élevait, en 1894-95, à 1.711.379 fr. 29 et celui de 1895-96 s'établit à 1.747.413 francs 52. De ces montants, il convient de déduire :

	Ex. 1894-95	Ex. 1895-96
	Francs	Francs
Pour intérêts, escomptes et commissions, intérêts des obligations, pour l'écart entre le produit net et le remboursement des obligations amorties, les droits de timbre sur les titres, les jetons de présence des administrateurs, la rémunération des commissaires et la réserve pour produits vendus avec garantie de durée	396.739 41	348.577 89
Pour amortissements sur constructions et matériel fixés par l'article 35 des statuts	426.977 87	416.091 46
	823.717 28	764.669 35

Il restait, l'année dernière, un solde de 887.662 fr. 01, alors que, cette année, nous trouvons un montant de 982.744 fr. 17 dont il reste à déterminer l'emploi. Cet emploi, le Conseil le propose ainsi que suit :

	Francs
Amortissement du compte de dépenses et d'immobilisations de l'exercice écoulé	211.194 55
Droits de transmission et impôt sur le revenu	74.616 83
Ensemble	285.811 38

Le montant disponible ne serait plus alors que de 697.132 fr. 79 qui serviraient, jusqu'à concurrence de 334.856 fr. 65.

	Francs
A porter à la réserve légale, 5 0/0	34.856 65
A répartir aux actionnaires un intérêt de 3 0/0 l'an, soit 15 francs par action	300.000 »
	334.857 65

Le solde définitif atteindrait alors 362.276 fr. 14, qui seraient mis à la disposition du Conseil pour solder les dépenses nouvelles à faire, suivant les projets du Directeur général, M. Taragonet, et qui auraient pour objet d'augmenter l'outillage, de l'améliorer, de le perfectionner et de permettre la transformation des ateliers.

Or, le Conseil d'administration n'aurait-il pas dû réserver plus que 362.276 fr. 14, alors qu'il estime lui-même que la Société, pour se mettre à la hauteur des usines concurrentes, et créer des spécialités qui permettront d'obtenir des débouchés nouveaux, doit prévoir un ensemble de travaux qui nécessitera une dépense de 1.200.000 francs environ. Ces travaux, qui doivent apporter une amélioration sérieuse dans les prix de revient, ne seront effectués qu'en trois années, en proportion des résultats obtenus, et ne pourront, par des avances prématurées, compromettre la situation actuelle, dit le Conseil. Mais comme ce même Conseil se réserve de demander de les solder directement par le *Compte de Profits et Pertes*, on se pose la question, à savoir : s'il n'aurait pas été mieux de mettre à la disposition des administrateurs les 300.000 fr. à répartir entre les actionnaires. Les actionnaires n'auraient encore rien touché, il est vrai, mais ils n'auraient rien perdu quand même, l'avenir semblant maintenant assuré.

Au 30 juin 1896, le bilan de la *Société des Aciéries de France* s'établit comme suit :

Actif	30 juin 95	30 juin 96
	Francs	Francs
Immobilisation :		
Immeubles	22.659.476	22.653.053
Matériel et mobilier	2.442.264	2.441.704
Immobilisations de l'exercice	463.921	211.195
Actif disponible ou réalisable :		
Marchandises en magasin	2.219.411	2.739.292
Fonds et valeurs	262.252	208.647
Débiteurs	3.545.459	3.353.000
Prime de remboursement :		
Des obligations	259.290	256.710
Droit de transmissions sur actions et parts de fondateur à amortir	»	62.617
	31.852.073	31.926.218
Passif		
Ressources sociales :		
Capital-actions	10.000.000	10.000.000
Capital-obligations	4.852.500	4 802.500
Réserves et amortissements	12.912.437	13.345.158
Créditeurs	3.209.772	2.795.616
Profits et pertes	877.864	982.944
	31.852.073	31.926.218

Nous ne nous appesantirons pas davantage aujourd'hui sur les chiffres ci-dessus, préférant attendre après le 26 courant. Le Conseil, certainement, sera appelé à donner à l'Assemblée, qui a lieu à cette date, quelques explications complémentaires sur lesquelles il y aura intérêt à revenir.

J. M.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 12 septembre présent mois, les obligations de l'Emprunt de la Ville de Cognac 3 1/2 0/0 1896 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

5.343 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0 émises à 500 francs, entièrement libérées et au porteur ; remboursables au pair par tirages au sort semestriels en 40 ans, du 1er novembre 1896 au 1er mai 1936.

Intérêt annuel : 17 fr. 50 payables par moitié les 1er mai et 1er novembre de chaque année.

Jouissance courante : 1er mai 1896.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19.

Par suite de l'émission à 750 fr. de 20.000 actions nouvelles de 500 fr. de la Compagnie française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston, dont la souscription est réservée de préférence aux porteurs des 10.000 actions anciennes, du 15 au 30 septembre présent mois, à raison de deux actions nouvelles pour une action ancienne,

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 23 septembre inclus, les actions de ladite Société seront cotées sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une aux actions estampillées du droit de souscription,

Et l'autre aux actions non estampillées.

Un dernier versement de 50 fr. 10 est appelé le 25 septembre présent mois snr les actions du Crédit Lyonnais, actuellement libérées de 450 fr.

Un coupon de 20 fr. (net 18 fr. 48) est payable le même jour sur les actions libérées et non libérées de ladite Société, contre présentation du coupon nº 53 des titres actuels qui doivent être échangés contre des titres nouveaux.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 25 septembre inclus, les actions du Crédit Lyonnais se négocieront en titres nouveaux et entièrement libérés, coupon nº 1 attaché.

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 4 septembre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	18 60	18 25	»	7 »
Lyon	18 75	18 75	+ 0 50	7 »
Rouen	17 85	17 70	— 0 55	7 »
Toulouse	18 90	18 60	+ 0 35	7 »
Nancy	18 50	18 50	+ 0 25	7 »
Dijon	18 10	18 10	— 0 15	7 »
Chartres	17 20	17 10	— 1 15	7 »
Bergues	17 65	17 90	— 0 35	7 »
Berlin	17 75	17 65	— 0 60	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	14 95	15 60	— 2 65	3 75
Londres	15 »	15 »	— 3 25	» »
Bruxelles	13 60	14 »	— 4 25	» »
New-York	12 35	12 30	— 5 95	4 89
Chicago	10 90	10 75	— 7 50	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 2e quinzaine de septembre 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	26 fr. 828
Frais de panification	12 223
Total	39 fr. 051

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3004, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6008, soit à 0 fr. 60.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	10 septembre	17 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : (10 septembre / 17 septembre)		
Or .... 2 030.357.751 / 2.015.774 147	3.280.712.817	3.263 555.814
Argent... 1.250.355.066 / 1.247.781.666		
3.280.712.817 / 3.263 555.814		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	21.055	60 288
Portefeuille Paris Effets Paris........	215.140.508	224.017.090
Portefeuille Paris Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	306.873.814	332.691.573
Avances sur lingots à Paris............	572.000	670.000
Avances sur lingots dans les succursales	6.377.700	6.377 700
Avances sur titres à Paris............	156.869 876	156.744.614
Avances sur titres dans les succursales	189 092.580	187.487.386
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....................	99.614 752	99.614 752
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales................	15.149.173	15.149.173
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................	3.191.613	3 205.578
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers	37.218.480	37.085.511
Total...........	4.576.222 565	4.592.047.678
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.503.267 960	3.508.075.670
Arrérages de valeurs déposées..........	20.178.789	19.880.214
Billets à ordre et récépissés............	20.194.527	19.910 620
Compte courant du Trésor, créditeur ...	247.084 216	258 968.017
Comptes courants de Paris.............	458.303.107	450.289.622
Comptes courants dans les succursales.	69.137.121	71.221.803
Dividendes à payer......................	2.643 974	2 554.052
Escompte et intérêts divers............	3.515.492	3.787.209
Réescompte du dernier semestre	863.575	863.575
Divers	25.993.294	31.481.384
Total...	4.576.222.565	4.592.047.678

Comparaison avec les années précédentes

	22 sept. 1892	21 sept. 1893	20 sept. 1894	19 sept. 1895	18 sept. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.086.9	3.392.7	3.373 8	3.364.3	3.508.0
Encaisse............	2.968.1	2.955.7	3.167.3	3.274.5	3.263.5
Portefeuille........	421.3	481.9	365.7	455.8	556 7
Avances aux partic.	311.4	292 5	283 6	308.1	351.2
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	325.2	110.4	167.1	272.7	258 9
— part...	449 5	373.0	412.2	544.9	521.5
Taux d'Escompte. .	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 ½ 0/00	6 0/00	pair	1 0/00	1 ½ 0/00
Bénéfices nets......	854.5	1.339.2	267.2	642.5	581.6

Banque Parisienne. — L'assemblée annuelle des actionnaires de la Banque Parisienne aura lieu le 19 septembre. Le Conseil a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 25 fr. par action.

Compagnie Meusienne de Chemins de fer. — Les actionnaires de la Compagnie Meusienne de Chemins de fer, réunis, le 29 août dernier, en assemblée générale ordinaire, à Bar-le-Duc, ont donné, à l'unanimité, leur approbation aux comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende de cet exercice à 23 fr. par action (impôts compris).

L'assemblée a fixé à 5.000 fr. la somme à affecter à l'amortissement des travaux de réfection de la ligne d'Haironville à Triaucourt et à 6.159 fr. 81 la somme à verser au fonds spécial dit de Prévoyance et d'amortissement du matériel et du mobilier d'exploitation. Approbation a également été donnée aux propositions du Conseil d'administration relatives aux ressources à créer pour l'agrandissement de la gare de Bar-le-Duc et diverses améliorations.

M. Crouët a été, à l'unanimité, nommé commissaire des comptes pour l'exercice 1896.

Les Recettes de l'Administration des Monopoles Serbes. — D'après les chiffres officiels, les recettes brutes de l'Administration des monopoles, pendant le mois d'août 1896, se sont élevées à 2.162.805 fr., se décomposant comme suit : tabac, sel, pétrole, 1.314.004 francs ; douanes, obrt, timbres et chemins de fer, 848.801 fr.

Du 1er janvier au 31 août, le total des recettes s'est élevé à 15.233.005 fr. Sur cette somme, on a appliqué : 8.564.878 fr. au service de la Dette, 2.240.720 fr. en réserve pour les échéances ultérieures, 4.222.119 pour les acquisitions de matériel ; 4.222.119 fr. pour les frais d'exploitation ; 205.286 fr. forment le solde de caisse.

Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom.) (1)	1896 Francs	1895 Francs
Recettes du mois d'août........	492.938	477.310
Recettes des mois antérieurs...	3.177.107	2.480.899
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.................	3.670.045	2.958.209
Recettes kilométriques annuelles du mois d'août..............	52.431	50.630
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	49.595	40.030
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. 150) (2)		
Recettes du mois d'août........	414.124	316.831
Recettes des mois antérieurs...	2.579.138	1.951.018
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice................	2.993.262	2.267.849
Recettes kilométriques annuelles du mois d'août..............	15.971	12.183
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	14.665	11.328

Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Situation sommaire à la fin du mois d'août 1896 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
I.— *Recettes constatées :*		
Ordinaires :		
Octroi..............	11.222.876 79	97.551.602 79
Autres recettes.....	17.145.124 36	80.270.494 50
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	182.924 38	12.553.245 27
Fonds spéciaux.....	632.482 »	153.504.321 54
Totaux.......	29.183.407 53	343.879.664 10
II. — *Dépenses ordonnancées :*		
Ordinaires :		
Dette municipale (1re section)..............	10.553.257 50	87.931.602 28
Autres dépenses....	17.858.019 86	109.523.275 14
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	773.486 72	6.003.920 89
Fonds spéciaux	7.456.111 25	61.971.769 33
Totaux.......	36.640.875 33	265.430.767 64

L'Exploration coloniale. — Du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire de l'Exploration coloniale, Société anonyme au capital de 130.000 fr., réunie le 10 septembre 1896, en exécution de deux jugements rendus par le Tribunal de commerce de la

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

Seine, en date des 24 juin et 2 septembre 1896, sous la présidence de M. Navarre, nommé administrateur *ad hoc* par les jugements susénoncés, il appert qui MM. Georges Lange, Victor Wideman, Albert Pujoe Victor Prevel, Emile Houpied, Paul Meyère et Georges Facké, ont été nommés administrateurs de ladite Société en remplacement de l'ancien Conseil d'administration.

Par délibération du Conseil en date du 14 septembre, le siège social, qui était précédemment, 51, rue Vivienne, a été transféré provisoirement chez M. Pujol, administrateur de la Société, 89, rue de Richelieu, Paris.

Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse

Opérations du 1er au 31 août 1896

Reçu des déposants :			
A Paris......	3.185	versements.....	2.643.104 97
Dans les départements.	36.682	—	486.531 94
Ensemble....	39.867	—	3.129.636 91
Payé aux déposants :			
Arrérages de rentes viagères..........			832.173 95
Payé à leurs héritiers :			
Remboursements de capitaux réservés.			769.982 13
Ensemble..................			1.602.156 08
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..............................			341.139 »
aux noms de 3.450 parties.			
Le total des rentes viagères est de...			33.161.391 »
réparties entre 203.275 titres.			
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs..			12.231.760 72
Elle a placé :			
En obligations départementales et communales............................			1.428.804 26

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 26 août au 1er septembre 1896 (35e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896	
		1896	1895	1896	1895		
Etat....................	2.791	1.100	900	28.098	26.429	+	1.669
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.885	7.836	245.257	240.641	+	4.616
— Rhône au Mont-Cenis	133	79	79	3.154	3.104	+	50
— Chemins Algériens..	513	172	229	4.938	5.527	—	588
Nord..................	3.728	4.227	3 996	129.926	127 528	+	2.398
Ouest.................	5.514	3 613	3.593	106 299	102.516	+	4.282
Orléans...............	6.775	4.027	3.991	122.273	119.077	+	3.195
Est...................	4.333	3 460	3.264	104.309	100.230	+	3.809
Midi..................	3.204	2.272	2.388	63 991	65.112	—	1.121
Est-Algérien..........	898	125	162	3.359	3.758	—	399
Bône-Guelma voie larg.	607	.	»	2.865	2.966	—	101
— voie étroite	251	»	»	843	615	+	227
Ouest-Algérien.......	296	84	91	1.821	1.880	—	59
Arzew à Kralfallab..	214	30	26	950	995	—	45
Médoc................	101	28	33	876	812	+	63

Caisse Lécuyer. — La Commission de surveillance de la Société Lécuyer et Ce, dite Caisse Lécuyer, avait convoqué les actionnaires de cette Société en assemblée générale ordinaire et extraordinaire, qui a eu lieu le 28 août dernier, et qui avait comme ordre du jour :

Prendre connaissance de l'état de situation dressé par la Gérance au 30 juin 1896;

Prendre une décision au sujet de l'acompte d'intérêt qui serait à payer le 2 septembre prochain.

Accepter la démission de gérant, donnée par M. Rocherand ;

Prendre telles décisions et résolutions qu'il y aura lieu, l'assemblée agissant dans la plénitude des ses pouvoirs.

Cette assemblée a résolu les questions relatives à l'acompte d'intérêt au 2 septembre et à la démission de M. Rocherand.

Pour le surplus de l'ordre du jour, comprenant les diverses questions discutées à l'assemblée du 28 août, elle a décidé de s'ajourner au 22 septembre courant.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 août..	54.620.000	52.830.000
Du 1er au 10 septembre....	1.840.000	2.080.000
Du 11 au 17 septembre....	1.610.000	1.470.000
Du 1er janvier au 10 sept..	58.070.000	56.380.000

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

On a eu vraiment tort de s'alarmer comme on l'a fait la semaine dernière à Londres, aussitôt que la *Banque d'Angleterre* eût augmenté son taux d'escompte de 2 à 2 1/2 0/0 ; et on avait bien tort encore d'appréhender, de la part de cette Institution, une seconde mesure restrictive pour cette semaine. La Banque d'Angleterre, en effet, n'a apporté, jeudi dernier, aucune modification à son taux. Les uns disent, il est vrai, que ce n'est que partie remise; mais le plus grand nombre estime qu'il n'y aura nul besoin, pour la Banque, de prendre une nouvelle mesure de défense.

Ce qui est certain c'est que par exemple, en Allemagne, l'argent est assez facile, et qu'à Vienne où on a été ému un instant, on commence à se reprendre. Malheureusement, c'est toujours la question d'Orient qui préoccupe les esprits.

En fin de semaine, tous les marchés sont encore indécis, mais avec une tendance plus favorable. La spéculation se montre encore très réservée ; par contre, il semble que le comptant soit moins timide. Ce qui est certain, en tout cas, c'est qu'il doit y avoir, maintenant, bien peu de positions à la hausse sur notre marché.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont eu, un moment, une allure plus lourde. Le comptant vendait en effet. En fin de semaine, l'allure de ce dernier marché se modifie considérablement; aussi on reprend à terme, pour clôturer sans grande variation sur vendredi dernier. En effet, le *3 0/0 perpétuel*, qui restait à 102 85, cote actuellement 102 05, ex-coupon de 75 centimes, détaché le 16 courant. La moins-value, pour la semaine, n'est donc réellement que de 5 centimes. *Rente 3 1/2 0/0* 105 57 1/2 contre 105 62 1/2; *Rente 3 0/0 Amortissable* 101 fr., en recul de 25 centimes. Le comptant sur ce dernier titre laisse à désirer, bien que le coupon trimestriel de 75 centimes soit à détacher le 1er octobre.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* sont fermes à leur cours précédent de 302 f.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 91 fr., sans changement.

★ ★ Les obligations de la *Ville de Paris* maintiennent, en général, leur fermeté antérieure. Pourtant, les *Obligations 1855-60*, que nous laissions à 627 fr., reviennent à 622 fr., perdant 5 francs; *Obligations 4 0/0 1865* 570 50, contre 572 fr.; par contre, *Obligations 3 0/0 1869* 437, en légère avance de 0,50 centimes; *Obligations 3 0/0 1871* 420 fr., sans modification importante; *Quarts* 112 fr., en bénéfice de 0,75 centimes.

Les *Obligations 4 0/0 1875* progressent de 582 à 585 francs ; *Obligations 4 0/0 1876* 584 fr., en avance de 1 franc; *Obligations 3 0/0 1886* 406 fr. ex-coupon, contre 413 fr. avec coupon; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* 395 fr., contre 394 25; *Quarts* 100 fr. ; *Obligations entièrement libérées* 397 francs, comme il y a huit jours ; *Quarts libérés* 102 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui s'inscrivaient vendredi dernier à 3.600 et 3.605 au comptant et à terme, sont de nouveau en avance respectivement à 3.620 et à 3.630 fr. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des douze premières semaines du semestre en cours s'élèvent à 581.631 fr., contre 467.733 francs en 1895; 217.208 fr. en 1894; 1.171.852 fr. en 1893; 683.987 fr. en 1892, et 2.440.092 fr. en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* a passé de 635 à 642 à terme, et même 645 au comptant, pour rester à 640 fr.

En considérant bien toutes choses, il n'y a rien, pour le moment, qui indique que le dividende, pour 1896, ne sera pas égal à celui de 1895. Il faut, en effet, bien faire remarquer que le bilan au 31 juillet qui a été publié ne mentionne pas les profits que donnera le remboursement des *Obligations Foncières 1877*.

Les *Obligations Foncières et Communales* donnent toujours lieu à des demandes suivies. Leur tendance continue à être des plus satisfaisante, bien qu'il y ait à signaler quelques petites moins-values.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, qui clôturaient à 509 restent à 506; *Titres estampillés* 490 50, en bénéfice de 50 centimes; *Foncières 1879* 506, en avance de 1 fr. 50; *Communales 3 0/0 1880* 502, sans changement; *Foncières 3 0/0 1883* 461, en recul de 3 fr.; *Foncières 3 0/0 1885*, 505 contre 506; *Cinquièmes* 105, sans variation.

Les *Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 410, restent à 408; *Communales 3 20 0/0 1892* 508; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 486, en perte de 1 fr. 75; *entièrement libérées* 490, au même cours que précédemment. Rappelons que c'est le 22 courant qu'a lieu le tirage sur les susdites *Obligations Communales 1892* et *Foncières 1895*.

★ ★ Les actions de nos grands *Etablissements de crédit* ont été peu mouvementées cette semaine. La lourdeur du Marché ne les a que peu impressionnées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 835, revient cependant à 826 fr. On ne s'explique pas le léger tassement de ces titres. On sait, en effet, que cette Société travaille avec ses seuls capitaux, qu'elle s'est toujours appliquée à bien diviser son actif, et, enfin, qu'elle a su se constituer, au moment des belles périodes d'affaires, des réserves considérables qui la mettent à l'abri des mécomptes.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôture à 574, ne s'écarte pas de ses cours précédents. On dit que cet Etablissement vient, avec le concours de la *Société Générale*, de fonder la *Banque Française du Brésil*, au capital de 10 millions de francs. Ce capital aurait été souscrit comme suit : 4 millions par le *Comptoir*, 3 millions par la *Société Générale*, et le solde, soit également 3 millions, par des commerçants français établis depuis longtemps au Brésil et qui, en la circonstance, se sont adjoints leurs correspondants en France. Les opérations de la *Banque Française du Brésil* consisteront exclusivement en l'escompte de papier de commerce.

Crédit Lyonnais, 790 au comptant et à terme, contre 795 et 793 fr. Comme d'ordinaire, cet Etablissement fait coïncider le détachement de son coupon qui sera effectué le 25 septembre, avec le dernier versement de 50 fr. appelé sur ses actions.

La *Société Générale* conserve son cours de 514 fr. Nous venons de voir, plus haut, la part que cette Institution aurait prise dans la formation de la *Banque Française du Brésil*. Ajoutons que, d'après le bilan dressé au 31 août, les affaires de cet Etablissement se sont, pendant le mois écoulé, maintenues au même niveau que le mois précédent. Peu de variations sont à signaler. Les comptes de chèques sont sans changement: les dépôts à échéance fixe progressent de 1 1/2 million, et le portefeuille de 1 million. Par contre, diminution de 1 1/2 million dans les participations financières. Les bénéfices, pour le mois, ont atteint 314.976 fr. 33, ce qui porte à 2.492.388 fr. 09 les profits obtenus pendant les huit premiers mois de l'exercice; bénéfices nets à ce jour, 2.177.411 fr. contre 2.168.365 francs pendant la période correspondante de 1895.

Le *Crédit Industriel et Commercial* gagne 5 francs à 580 francs. Son bilan au 31 août se tient, à un million de francs en moins, au chiffre de celui du 31 juillet. Comme variations principales signalons, à l'actif : 8 1/2 millions de diminution dans l'encaisse, mais, par contre, 10 millions d'augmentation dans le portefeuille. Les rentes, actions et obligations perdent un million que gagnent les avances sur titres. Un million également de plus-value dans les reports et deux millions de moins dans les coupons à encaisser. Au passif, diminution de 3 millions dans les comptes de dépôts à 1/2 0/0 l'an ; par contre, augmentation de même somme dans les comptes de dépôts à préavis. Les bénéfices du mois d'août atteignent 286.799 fr. 73. Bénéfices pour les huit premiers mois de 1896, 1 million 413.012 fr. 43. Profits nets depuis le commencement de l'année 1.115.055 fr. 96, contre 509.857 fr. 51 pour la même période de 1895.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est un peu moins soutenue à 125 fr. Cette Société compte parmi les promoteurs de la nouvelle Société qui vient de se former à Paris et à Londres, au capital de 300.000 livres sterling. et qui a pour but la construction et l'exploitation d'hôtels dans la plupart des villes de l'Afrique du Sud.

Les autres promoteurs de l'affaire sont: M. Riez, directeur du Savoy-Hôtel, à Londres, la *Union Steamship Company*, la *Compagnie des Wagons-Lits* et plusieurs autres Sociétés financières.

La nouvelle entreprise a déjà acquis, dans Johannesburg, un block de 14 stands (terrains à bâtir) situé en face de Park-Station. La façade des immeubles construits sur ces terrains donnera sur les rues Rissik-Noord et de Villiers.

On fait remarquer que l'on ne saurait trouver un emplacement plus favorable pour édifier l'hôtel monumental que veut élever la Société. Cet hôtel comprendra de 250 à 300 chambres à coucher avec tout le confort moderne. Le plan en sera dressé à Londres et, dès qu'il sera adopté, on procédera à l'adjudication des travaux. Dès maintenant, et afin d'éviter tout retard, on démolit les constructions anciennes qui se trouvent actuellement sur l'emplacement dont il vient d'être parlé, et on estime que l'hôtel pourra être terminé d'ici 12 ou 15 mois au plus tard.

Du 16 au 23 août, l'agence, à Johannesburg, de la *Banque Française* a exporté 4.076 onces, représentant une valeur de 15.600 liv. st. Il y a là une diminution sur la semaine précédente, diminution qui est à constater de même dans les exportations des autres banques, puisque l'exportation totale n'a été que de 49.101 onces, contre 87.040 onces du 9 au 15 août. Il n'y a lieu d'attacher aucune importance à ce fait, attendu que plusieurs mines ne livrent leur production que tous les quinze jours.

La *Banque Internationale de Paris* se ressent de la lourdeur du marché des mines d'or et s'inscrit à 604, contre 610; *Banque Parisienne* 440, en recul de 10 fr.; *Compagnie des Mines d'or* 156, en moins-value de 6 fr.

La *Banque de l'Algérie* revient de 620 à 610 fr. Au 31 août, le compte du *Trésor Public de France*, dans cet Etablissement, est en augmentation de 9 1/2 millions de francs en chiffres ronds. Actions de la *Société des Immeubles* délaissées à 28 fr.; *Obligations nouvelles de 475 fr.* 149 50, en avance de 2 fr.; *Obligations de 400 fr.* 129, sans variation.

La *Rente Foncière* paraît assez bien maintenue à 250 fr. ; elle n'a plus, en tout cas, à subir de variations comme celles que l'on a eues à enregistrer dans ces derniers mois. *Crédit Mobilier* 53 fr., contre 55.

★ ★ Les recettes de nos grandes Compagnies de Chemins de fer vont en s'améliorant de nouveau. Pour la trente-sixième semaine de 1896, elles accusent, sur celles de la période correspondante de 1895, une plus-value de 381.646 francs. Quatre Compagnies sont en

augmentation, et deux (le *Lyon* et le *Midi*) en diminution.

Quant aux actions, elles ont à subir quelques réalisations. L'*Est*, que nous laissions à 980 fr., passe à 981 francs ; le *Lyon*, qui clôturait à 1.586 au comptant et à 1.597 à terme, est un peu moins soutenu à 1.589 50 et à 1.588. Les mécomptes que cette Compagnie subit avec les *Chemins algériens*, inférieurs comme recettes, depuis le commencement de l'année, de 590.000 fr. environ à l'exercice précédent, doivent la rendre favorable à la rétrocession de ce réseau à une Compagnie indigène. *Midi* 1.290, en recul de 10 fr.

Le *Nord* perd 5 fr. à 1.805; *Orléans* 1.635 au comptant, contre 1.639 la semaine dernière. Le Préfet de la Seine vient d'être invité, par le Ministre des travaux publics, à mettre à l'enquête le projet d'établissement de la gare d'Orléans au quai d'Orsay. Le Ministre fixe à un mois la durée du dépôt à la préfecture des pièces ainsi que des registres destinés à recevoir les observations du public, et il invite le Préfet à provoquer, avant la clôture de l'enquête, l'avis du Conseil municipal et de la Chambre de commerce de Paris. D'après le Conseil général des ponts et chaussées, il y aurait lieu de prendre en considération l'avant-projet dressé par la Compagnie, en raison des avantages qu'il offre. *Ouest* 1.116 50 au comptant, contre 1.120.

Les actions du *Sud de la France* gagnent 1 fr. à 221 francs ; *Obligations 3 0/0* 442 et 443, contre 443.

★ ★ La plupart de nos *Valeurs Industrielles* ont conservé leurs bonnes dispositions.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 600, cotent 595; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.125, en bénéfice de 4 fr. sur vendredi dernier.

La *Compagnie Générale Transatlantique* regagne 3 fr. à 323 fr. Cette Compagnie vient d'ouvrir deux nouvelles lignes : de Fort-de-France à New-York, desservant le Venezuela, Curaçao, Porto-Rico, Saint-Domingue et Haïti. *Messageries Maritimes*, 679 50, en plus-value de 1 fr. 50; *Chargeurs-Réunis*, 1.409, gagnant 4 francs.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux*, qui restaient à 558 fr., clôturent à 547. On parle beaucoup du dividende que pourra distribuer cette Compagnie pour l'exercice 1895-96. Nous croyons, quant à nous, qu'il sera supérieur à 25 fr.

Les *Omnibus de Paris* progressent de 1.262 50 à 1.288. Les plus hésitants commencent à croire que l'exercice en cours peut donner une augmentation de dividende de 5 fr. au moins. Par suite, les actions toucheraient donc 50 fr. bruts, ce qui n'exigerait qu'un accroissement de charges de 170.000 fr. Or, les recettes de la Compagnie, pour la 36e semaine de 1896, s'élèvent à 753.748 fr. 25, contre 727.586 fr. 70 en 1895, ce qui porte l'excédent de recettes, du 1er janvier au 8 septembre, à 2.466.837 fr. 55. En tenant compte. naturellement, des augmentations de dépenses, on arrive quand même à conclure que l'accroissement de 170.000 fr., dont il a été parlé plus haut, ne serait pas trop lourd pour la Compagnie.

Les *Voitures à Paris*, que nous laissions à 572 fr., montent à 589 50, regagnant 17 fr. 50. On prétend que cette Compagnie serait en mesure de répartir 30 et même 35 fr. à ses actionnaires. Il est à croire, en admettant même que les bruits qui circulent soient fondés, que la répartition sera moindre que le chiffre ci-dessus. En présence de ce qui se passe pour la traction automobile, la Société aurait peut-être tort de se départir d'une réserve prudente.

Les actions *Suez*, qui restaient au comptant et à terme à 3.375 et 3.377, sont de nouveau plus lourdes et clôturent respectivement à 3.365 et à 3.363. Les recettes, pour le moment, laissent toujours à désirer.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, qui restaient à 610 fr. passent à 614 60. *Etablissements Decauville* 192, perdant 2 fr. ; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*), 1.085 contre 1.200. Ce n'est que l'étroitesse du marché qui nuit, pour le moment, à cette valeur.

La *Société du Commerce Sud-Africain* s'échange entre 135 et 136.

L'action de la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, qui cotait 1.410, s'inscrit à 1.381. A ce prix, l'actionnaire qui use de son droit de souscrire à deux actions nouvelles moyennant un versement immédiat de 1.000 fr., et d'un versement complémentaire de 500 fr. à effectuer le 2 janvier prochain, devient propriétaire de 3 actions qui lui ressortent à 960 fr. C'est le prix auquel, du reste, s'inscrivent actuellement les actions estampillées, qui ont usé de leur droit de souscription. Pour le surplus, nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette entreprise. Mentionnons encore que toutes les propositions soumises par le Conseil d'administration à l'assemblée extraordinaire du 14 courant ont été votés sans discussion et à l'unanimité.

Le Conseil d'administration de la *Grande Distillerie Cusenier* a convoqué les actionnaires pour le 14 octobre prochain en assemblée générale snnuelle.

Nos renseignements particuliers nous autorisent a annoncer que le dividende proposé sera de 42 50 au lieu de 40 fr. comme précédemment.

Cette augmentation est d'autant plus appréciable qu'elle se répartit sur un capital de 10.000.000 fr. alors que, jusqu'à l'an dernier, le capital à rémunérer n'était que de 6.000.000

En attendant les communications intéressantes que le Conseil fournira, sans doute, à l'assemblée sur l'ensemble de l'exploitation, nous trouvons déjà dans ce chiffre un des meilleurs indices de la continuelle prospérité de cette affaire.

★ ★ Cette semaine, les Fonds d'Etats étrangers ont été agités en raison des incidents qui se sont produits.

Les *Obigations Argentines 5 0/0 1886* sont plus faibles, par suite d'une nouvelle dépréciation du change: elles restent à 410 et 412, contre 421 la semaine dernière, reperdant ainsi toute l'avance qu'elle avait conquise.

Les *Fonds Brésiliens* ont, eux aussi, un peu rétrogradé. Le *4 0/0 1889*, que nous laissions à 72 60 à terme, revient à 72 30. Au comptant, cependant, ce fonds est demandé à 72 75. *Rente 4 1/2 0/0*, délaissée pour le moment. Elle s'est échangée, dans ces jours derniers, aux environs de 78.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or 1895* est excessivement ferme à son cours précédent de 105 25.

La *Rente Extérieure Espagnole*, en dépit de la dépréciation du change, est ferme à 64 80, gagnant 15 centimes sur la semaine dernière. Toutes les nouvelles que l'on peut donner au sujet du nouvel Emprunt sont prématurées. Au reste, le Gouvernement a toutes les ressources nécessaires jusqu'à la fin de l'année.

La *Rente Hollandaise 3 0/0 1876* est à 100 30 contre 100 25. Ce titre n'a pas à se ressentir des fluctuations qui peuvent être imprimées à la cote, attendu qu'il ne dépend en rien de la spéculation.

La *Rente Italienne* a subi, au 15 septembre, un report de 11 et de 14 centimes, soit 12 1/2 centimes, cours moyen. Elle cote en fin de semaine 88 40 contre 88 62 1/2 il y a huit jours. Elle perd donc, pour la semaine, 35 centimes. On annonce de Rome que les 9 décimes administrés par le Ministre des finances ont donné, pendant l'exercice 1896-1897, une augmentation de 3.400.000 lire. On prévoit, pour l'exercice, une augmentation de 6.200.000 lire. Cette augmentation est obtenue sans aggravation de taxes.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896* est ferme à 87 25 au comptant pour les grosses coupures. Les petites coupures sont même recherchées à 87 50 et 87 55.

Les *Fonds Russes* sont en réaction sur la clôture précédente. Le *Russe 4 0/0 1867-1869*, que nous laissions à 103 70, revient à 103 20. *Consolidés 1re et 2e Séries*, 103 50, en réaction de 30 centimes; *Intérieure 4 0/0*, 66 40, contre 67 15; *Russe 3 1/2 0/0*, 100 30 au comptant, en moins-value de 50 centimes, et 100 50 à terme, ne perdant ici que 20 centimes. Les petites coupures sont demandées avec une prime de 1 0/0;

Russe 3 0/0 1891, 93 75 au comptant, et 93 85 à terme, contre 94 10; *Russe 3 0/0 1896*, très bien tenu. Il restait à 92 95, et nous le retrouvons 92 85 au comptant et à 92 90 à terme.

La *Rente Serbe Amortissable 3 0/0 1895* est à 67 francs, en recul de 30 centimes au comptant. Au sujet de ce fonds, nous nous reportons à ce que nous publions dans nos *Informations diverses* et qui a trait aux recettes des *Monopoles*.

Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau offertes, sur les bruits relatifs aux affaires d'Orient. Le *Turc C* est à 19 32 1/2, ex-coupon du comptant, et à 19 25 à terme, contre 20 50 et 20 30, avec coupon, vendredi dernier. *Turc D*, 19 15 au comptant et 19 17 1/2 à terme, également ex-coupon, perdant, d'un côté, 35 centimes, et, de l'autre, 32 centimes 1/2. L'écart entre ces deux fonds est, à l'heure actuelle, anormale, et on a remarqué des achats discrets de *Turc C*, contre ventes de *Turc D*. *Obligations de Priorités*, 415, ex-coupon de 10 fr., mais quand même en moins-value de 5 fr.; *Obligations 5 0/0 Ottomanes 1896*, 415, en perte de 15 fr., mais demandées au dernier moment. Les unités ne s'obtiennent qu'avec une prime de 5 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* revient de 549 à 547 à terme, et de 555 au comptant à 542. *Banque Impériale Ottomane*, 537 au comptant et 535 à terme, contre 545. En présence de l'indécision où on est, les cours de ces actions ne peuvent encore se relever comme il conviendrait.

L'action *Rio-Tinto* revient de 601 à 600 au comptant. D'après la circulaire de M. H. Merton, le stock visible de cuivre, au 15 septembre, accuse, à 36.269 tonnes, une augmentation de 895 tonnes. A ce sujet, on fait remarquer que cette augmentation ne peut influencer le marché cuprifère, attendu que nous sommes à une époque de l'année où le cuivre est le plus demandé. Le stock américain est peu important, et les besoins doivent se faire sentir aux Etats-Unis.

Les actions du *Canal de Corinthe* sont toujours délaissées; *Obligations 6 0/0*, 75 25, contre 76. *Nitrate Railways*, 166 fr. à terme et 172 au comptant, contre 175. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 15 septembre s'élèvent à 25.126 liv. st., contre 29.289 liv. st. pendant la période correspondante de l'année dernière.

Sur la demande d'un certain nombre de porteurs d'actions *Nitrate Railways*, porteurs absents de Paris en ce moment, la réunion, qui devait avoir lieu le 21 courant, pour la formation d'un *Comité Français*, comme nous l'annoncions dans l'*Economiste Européen* du 29 écoulé, est reportée au 14 octobre, à 3 heures 1/2 de l'après-midi.

La *Lagunas Nitrate*, qui restait à 68 50, côture à 67. *Wagons-Lits* 575 50, gagnant encore 2 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* sont revenues de 272 50 à 261 50; *Obligations Nouvelles 4 0/0 (série 1895)* de la *Société Smyrne-Cassaba et Prolongement* 302, en recul de 23 fr.; *Obligations Anciennes 4 0/0 (série 1894)* de la même Compagnie 377 50. Ce sont des cours dépréciés par suite de la baisse de toutes les autres *Valeurs Ottomanes*.

Les actions *Tkwibouly* s'échangent à 555. On estime que ces titres devront s'inscrire à des cours plus en rapport avec leur valeur intrinsèque, et les destinées que l'on s'accorde à prédire à la Compagnie. C'est à la fin de l'exercice 1896, qui n'aura eu que neuf mois, que l'on pourra se rendre compte, par des chiffres, de ce qu'a fait cette entreprise, dans un laps de temps relativement court.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 18 septembre 1896.

Le Marché des mines d'or n'a fait encore que refléter les tendances générales de la place. Jusqu'à la séance d'hier, les opérations ont été pour ainsi dire suspendues dans l'attente de la décision que devait prendre l'administration de la Banque relativement à l'élévation du taux de l'escompte et quelques acheteurs, inquiétés par la lenteur persistante, ont même cru devoir se dégager. On sait que le maintien du taux de 2 1/2 0/0 a produit une bonne impression snr le Stock-Exchange, mais que le manque de transactions n'a pas permis aux cours d'enregistrer une reprise importante. Il en a de même pour le groupe minier: le seul fait que nous puissions constater, c'est que la baisse s'est trouvée arrêtée et que les tendances se sont maintenues aujourd'hui plus fermes.

La fin de la période des vacances va-t-elle ramener au marché l'animation qui lui manque et permettre au mouvement de reprise si malheureusement interrompu depuis deux semaines, de se manifester de nouveau? A en juger par les indications données par la situation de l'industrie minière, on serait tenté de le croire. Le public n'a pas perdu le souvenir des rendements exceptionnellement favorables obtenus pendant le mois d'août; il connaît les efforts mis en œuvre pour donner à l'industrie tout le développement qu'elle comporte. Voici que plusieurs Compagnies viennent de déclarer leurs dividendes; d'autres déclarations sont attendues. Il est certain que ce fait est de nature à attirer l'attention du public, et si les conditions générales de la place retrouvaient leur stabilité, il suffirait d'une légère impulsion pour ramener la clientèle.

On a fait courir avant-hier le bruit que l'*African Gold Recovery* aurait gagné son fameux procès relatif au traitement par la cyanuration. Cette nouvelle avait naturellement produit une impression fâcheuse, mais un démenti n'a pas tardé à être donné qui a provoqué quelques rachats.

Londres, 18 septembre, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste plutôt calme.

Cours de clôture: Afrikander, 1 13/16; Buffelsdoorn Consolidated, 3/4; Buffelsdoorn Estate, 2 13/16; Chartered, 3 1/8; City and Suburban, 4 7/8; Comet, 2 5/8; Consolid. deep, 5 1/4; Crown reef, 11 ./.; Durban Roodepoort, 6 7/8; East Rand, 6 15/16; Eerste Fabrieken, 2 1/4; Ferreira, 20 ./.; Geldenhuis, 3 13/16; Geldenhuis deep, 5 1/4; Goldfields, 13 3/4; Goldfields deep, 10 1/2; Heriot, 9 1/4; Henry Nourse, 6 11/16; Jumpers, 6 3/4; Kleinfontein, 3 5/8; Langlaagte Estate, 5 5/16; Lydenburg Mining, 7 ./.; Modderfontein, 6 3/4; New Primrose, 5 1/2; Nigel, 3 ./.; Nourse deep, 5 1/2; Randfontein, 2 3/4; Rand Mines, 29 3/4; Robinson, 8 7/8; Robinson Bank, 5 3/4; Sheba, 1 15/16; Simmer and Jack, 6 5/8; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8; Transvaal Gold, 7 3/4; Treasury, 2 5/8; Van Ryn, 4 1/2; Wemmer, 9 ./.; West Rand Mines, 2 3/16; Wolhuter, 6 5/8; Worcester, 4 1/2.

Paris, le 18 septembre 1896.

Nous aurions certainement du mieux à signaler, si nous n'avions pas eu jeudi à compter avec une fausse nouvelle qui a, une fois de plus, bouleversé le marché de Londres. Il s'agit du bruit mis en circulation par un grand journal de Londres, et qui se rapporte au procès engagé par la *African Gold Recovery* qui revendique pour elle seule le droit absolu d'exploiter, au sud de l'Afrique, le procédé à cyanuration. Ce procès, d'après notre confrère, avait été gagné par la susdite Compagnie. Les conséquences étaient grosses, car il pouvait en coûter, aux *Mines d'or*, un million de livres sterling par an. La nouvelle était fausse, et la Compagnie elle-même, qui avait été interrogée, reconnaissait n'avoir reçu aucune information. Depuis une dépêche est venue de Prétoria disant: « Contrairement au bruit qui a circulé, aucun verdict n'a encore été rendu dans l'affaire de l'*African Gold Recovery.* » Ainsi donc, tout ce qui a été dit n'était qu'une manœuvre dont on ne s'est pas encore complètement remis.

L'*East Rand* est à 179 50; la *Chartered* cote 79 50; *Durban Roodepoort* très ferme à 115; *Consolidated Goldfields* 327.

La *Randfontein* s'établit à 75; *Robinson Gold*, 223 50; *Transvaal Goldfields*, très demandée, à 88 50. Les résultats obtenus par la *Transvaal Goldfields*, pendant son premier exercice social, ont été remarquablement favorables. Avec son capital de 300.000 liv. st., la Compagnie a gagné 309.495 liv. st., soit 103 0/0, et elle a pu, après répartition d'un dividende de 10 fr. par action de 1 liv. st., mettre à la réserve 30.000 liv. st., soit 10 0/0 du capital, et reporter à nouveau 159.495 liv. st., soit plus de 50 0/0 de son capital. Dans ces conditions, on est en droit d'espérer une rapide progression du dividende, surtout si l'on tient compte que le portefeuille de la Compagnie est composé d'actions d'affaires de grand avenir, les *West Rand Mines*, l'*East Roodepoort Deep*, la *Nigel Deep* et la *Transvaal et Delagoa Bay Investment Cy*, qui possède de nombreux immeubles et terrains à bâtir situés dans les meilleurs emplacements de Lourenço Marquès.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 21 août	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		**3 %** ... Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 65 102 60	102 70 102 60	103 17 103 05	102 92 102 80	102 05 102 ..
3936	118.094.730		**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	.. .. 100 75	101 05 100 85	101 35 101 15	101 25 101 10	101 15 101 ..
6789	237.639.132		**3 ½ % 1894 (anc. 4 ½)** Terme. / Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 30 105 20	105 30 105 30	105 75 105 70	105 62 105 55	105 57 105 45
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr.		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	502 ..	502 ..	502 ..	501 50	502 ..
919.500	obl. de 100 fr.		**Annam et Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France) .. ... Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	90 50	91 ..	91 ..	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	.. ..	625 ..	629 75	627 ..	622 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	572 50	572 ..	571 50	572 ..	570 50
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	433 ..	435 ..	433 ..	436 50	437 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	419 ..	419 ..	421 ..	420 25	420 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	111 ..	112 ..	111 75	111 25	112 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	580 ..	580 ..	582 ..	582 ..	585 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	580 ..	580 .	583 ..	583 ..	584 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	414 ..	412 50	413 75	413 ..	406 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 ..	104 50	104 25	104 50	102 25
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.. ..	375 ..	382 50	386 ..	392 ..	393 ..	394 75	394 25	395 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	98 50	99 ..	99 ..	100 25	100 .
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	411 50	412 75	412 50	411 ..	411 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	510 ..	512 50	510 ..	509 ..	506 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.. ..	.. ..	488 75	476 ..	488 ..	488 ..	494 ..	490 ..	490 50
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	506 ..	505 50	506 ..	504 50	506 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	506 ..	508 ..	506 ..	502 ..	502 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	459 ..	457 ..	460 .	464 ..	461 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	505 ..	505 ..	506 ..	506 ..	505 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 75	105 ..	105 ..	105 ..	105 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	408 ..	408 ..	408 ..	410 ..	408 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	509 ..	508 ..	508 ..	508 ..	508 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.. ..	.. ..	490 ..	482 ..	486 ..	487 ..	486 25	487 75	486 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	69 ..	69 ..	68 25	69 ..	65 ..	65 50
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	72 50	60 ..	56 ..	54 ..	55 ..	54 50	54 50
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	563 75	562 ..	564 ..	566 ..	561 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	462 ..	462 50	465 ..	458 ..	456 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3575 ..	3590 ..	3570 ..	3605 ..	3630 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	838 ..	834 ..	839 ..	835 ..	826 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	645 ..	650 ..	655 ..	655 ..	.. ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	570 ..	572 ..	573 ..	573 ..	574 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	670 ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	.. ..	425 ..	425 ..	430 ..	430 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	645 ..	642 ..	627 ..	635 ..	640 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	566 ..	567 ..	568 ..	575 ..	580 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	782 ..	782 ..	795 ..	793 ..	790 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	510 ..	512 50	514 ..	514 ..	514 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	120 ..	123 ..	126 ..	128 ..	129 ..	124 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	609 ..	608 ..	609 ..	610 ..	604 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	435 ..	465 ..	452 ..	450 ..	410 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.. ..	615 ..	615 50	615 ..	620 ..	610 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	745 ..	745 ..	748 ..	751 ..	754 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	467 50	468 ..	467 50	469 ..	469 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	675 ..	680 ..	673 ..	673 ..	672 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	463 ..	464 ..	469 ..	464 ..	465 25
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	462 ..	467 ..	470 ..	467 25	465 25
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	419 ..	460 .	455 ..	462 ..	460 ..	462 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	651 ..	665 ..	662 ..	665 ..	679 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	453 ..	456 50	455 ..	458 ..	457 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	970 ..	972 ..	973 ..	980 ..	981 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	.. ..	438 ..	438 ..	439 50	437 ..	438 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	479 ..	479 ..	480 ..	480 ..	482 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	485 ..	484 50	485 ..	478 ..	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	478 50	481 ..	480 ..	.. ..	480 ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1585 ..	1585 ..	1587 ..	1597 ..	1588 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.. ..	480 ..	481 ..	480 ..	481 ..	482 ..
1438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	478 75	478 ..	480 ..	479 25	479 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	482 ..	481 ..	482 50	483 ..	482 25
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	448 ..	449 75	451 75	455 ..	452 ..
240.447	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1285 ..	1290 ..	1290 ..	1300 ..	1290 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	475 ..	474 25	476 50	476 .	476 75
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	480 ..	478 ..	480 ..	480 ..	482 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1799 ..	1800 ..	1802 50	1810 ..	1805 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483 50	480 ..	483 .	483 ..	483 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	.. ..	487 50	489 ..	494 ..	492 ..	494 75	494 75	490 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	454 ..	456 ..	.. ..	.. ..	459 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	480 ..	479 ..	480 50	484 ..	481 75
545.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1620 ..	1625 ..	1633 ..	1637 ..	1635 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 21 août	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1145 ..	1149 ..	1146 ..	1154 ..	1154 50
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	478 50	478 ..	479 75	479 75	479 50
1200500	500	500	— — 3 % 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	487 50	482 50	489 ..	487 75	487 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	442 ..	451 75	456 ..	456 ..	455 ..	458 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 ..	477 75	479 ..	479 ..	480 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1118 ..	1119 ..	1117 ..	1122 ..	1116 50
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 ..	479 ..	480 ..	480 ..	479 50
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	482 ..	483 .	485 ..	486 50	488 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	634 ..	635 ..	634 ..	630 ..	630 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	465 ..	466 ..	464 ..	458 75	461 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	470 ..	468 50	469 ..	473 ..	.. ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	220 ..	225 ..	221 50	220 ..	221 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	438 ..	438 ..	443 ..	442 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks et Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	394 ..	395 ..	410 ..	407 50	407 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	595 ..	598 50	595 ..	600 ..	595 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	.. ..	.. ..	1950 ..	1901 ..	1905 ..	1900 ..	1905 .	1902 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1103 ..	1104 ..	1110 ..	1120 ..	1125 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	825 ..	825 ..	831 50	835 ..	840 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	320 ..	320 ..	325 ..	320 ..	323 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	671 50	665 50	668 ..	678 ..	679 50
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1235 ..	1250 ..	1245 ..	1262 50	1288 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	670 ..	665 ..	670 ..	672 ..	675 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	570 ..	565 50	570 ..	572 ..	589 50
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1015 ..	1000 ..	1055 ..	1060 ..	1040 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	.. ..	.. ..	650 ..	740 ..	700 ..	700 ..	740 ..	735 ..	725 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.. ..	.. ..	133 75	140 ..	140 ..	143 ..	144 .	150 ..	146 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	536 ..	535 ..	549 ..	558 ..	547 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	630 ..	624 ..	601 ..	617 ..	610 ..	614 50
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	5 50	5 50	5 25	5 75
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	113 75	143 75	147 ..	140 ..	142 ..	143 .	142 50	143 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3413 ..	3406 ..	3393 ..	3377 ..	3363 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1345 ..	1345 ..	1345 ..	1335 ..	1330 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	497 ..	501 ..	518 ..	518 ..	508 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	73 ..	76 ..	75 ..	72 ..	70 50
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	.. ..	72 ..	72 ..	.. ..	73 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25/20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	113 75	.. ..	.. ..	111 80	109 50
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 50	106 10	106 10	106 40	106 30
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	79 ..	77 90	78 50	78 95	.. ..
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 20	71 60	72 75	72 60	72 30
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	106 40	104 72	104 90	105 25	105 25	105 25
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	97 50	84 ..	82 ..	81 50	81 ..	81 50	81 ..
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	98 ..	98 50	99 ..	99 45	99 50	99 50	99 25
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 95	106 ..	106 20	105 45	105 85
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	106 40	105 90	105 90	106 20	105 65
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 55	103 65	103 75	103 50	103 90
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 77	64 50	64 85	64 65	64 80
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	362 ..	358 50	358 ..	358 ..	359 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	303 75	300 ..	301 ..	302 ..	302 ..
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.. ..	.. ..	633 ..	625 ..	.. ..	.. ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	237 50	242 50	232 ..	227 ..	227 ..	226 ..	226 ..	220 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	.. ..	.. ..	160 ..	152 50	155 ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	.. ..	.. ..	160 ..	.. ..	162 ..
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 30	104 40	104 50	104 60	104 90
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 02	87 95	88 40	88 62	88 40
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	.. ..	100 ..	.. ..	.. ..	99 15
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.. ..	99 15	100 75	105 ..	104 50	105 30	104 60	105 10	.. ..
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 ..	26 05	27 05	27 ..	26 95
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	498 ..	497 ..	497 ..	498 ..	498 75
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	89 30	92 ..	92 25	.. ..	92 50	92 40	92 40
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	103 90	103 25	104 ..	104 ..	104 ..
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 85	87 80	88 30	88 25	88 ..
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	89 40	89 40	86 95	87 90	87 50	87 90	88 ..
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 15	103 05	103 20	103 70	103 20
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 ..	103 30	103 50	103 30	103 40
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 95	104 20	104 20	103 ..	102 80
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 50	104 50	104 50	103 70	103 50
40812.500 f.	1950		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 70	105 30	105 .	104 ..	103 65
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	101 30	103 05	106 ..	104 80	104 65	104 90	104 75	104 85
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	100 50	104 ..	105 85	105 70	105 80	105 90	105 95	105 75
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 35	103 30	103 30	104 35	104 40
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 37	94 22	94 35	94 10	93 85
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	98 30	101 75	101 ..	101 40	100 85	100 70	100 56
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	67 20	67 10	67 35	67 37	67 10
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	97 75	102 ..	.. ..	100 40	100 50	101 ..	101 ..
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	103 95	.. ..	105 20	104 70	105 ..	104 50
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 50	104 15	103 85	103 40	103 10
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	33 50	34 50	33 75	33 25	31 25
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 40	20 70	20 80	20 30	19 25
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 97	20 45	20 27	20 ..	19 17
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	371 ..	382 ..	383 ..	380 ..	353 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	439 ..	442 ..	439 50	436 ..	415 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	463 ..	485 ..	482 50	479 ..	460 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.. ..	103 20	102 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	431 25	467 50	373 ..	340 ..	347 ..	347 ..	340 ..	325 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	438 75	487 50	431 ..	409 50	410 50	412 ..	410 ..	395 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	99 ..	96 75	96 ..	96 90	97 90	97 25	95 ..
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 50	51 50	51 50	51 90	49 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 21 août	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	540 ..	541 ..	556 ..	549 ..	547 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	500 ..	497 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	570 ..	... ..	. . ..	570 ..	568 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	547 ..	551 ..	549 ..	545 ..	535 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	... ..	... ..	... ..	153 ..	136 ..	139 ..	144 ..	145 ..	141 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1235 ..	1244 ..	1290 ..	1290 ..	1260 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	477 ..	477 ..	480 ..	481 .	480 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	54 ..	55 ..	57 50	55 50	55 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	134 ..	120 ..	126 ..	125 50	128 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	269 ..	265 ..	273 ..	265 ..	263 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	247 ..	245 ..	250 ..	245 ..	242 50
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	771 ..	773 ..	791 ..	792 ..	785 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	480 75	483 ..	482 75	474 75	474 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	... ..	472 ..	473 .	466 50	463 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	464 25	466 ..	466 75	458	457 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	476 75	475 ..	476 50	468 25	467 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	292 ..	292 ..	294 50	294 ..	291 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	224 ..	... ..	233 ..	230 ..	230 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	364 25	365 ..	365 ..	367 75	365 ..
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	368 ..	369 ..	369 75	372 ..	370 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 l.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	600 ..	595 ..	598 ..	596 ..	595 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	160 ..	180 ..	182 ..	173 ..	166 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	111 ..	109 .	115 .	114 ..	113 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	261 50	257 50	264 ..	260 ..	258 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	242 ..	238 ..	243 ..	242 ..	241 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	238 50	234 ..	239 ..	237 ..	234 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	236 50	230 ..	239 ..	234 ..	232 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	238 75	233 ..	239 ..	236 ..	234 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	241 ..	237 ..	240 ..	240 ..	238 50
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	258 .	248 ..	254 ..	252 ..	247 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	256 ..	247 ..	255 ..	253 50	246 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	239 ..	235 ..	240 ..	236 50	233 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	245 ..	245 ..	245 ..	244 ..	240 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**.............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	65 ..	.. ..	65 ..	.. ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	129 ..	129 ..	130 50	133 ..	131 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	128 ..	129 ..	131 50	132 50	132 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	266 ..	273 ..	271 ..	272 50	262 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	169 ..	168 ..	172 ..	170 25	171 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	323 50	316 ..	324 ..	321 ..	316 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	320 ..	313 50	310 ..	312 ..	312 25
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	313 ..	310 ..	312 ..	308 ..	308 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	389 50	392 ..	395 ..	397 ..	377 50
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	323 ..	333 ..	327 ..	325 ..	302 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	113 ..	115 ..	115 ..	111 ..	113 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	140 ..	131 ..	130 ..	130 ..	127 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	571 ..	561 ..	597 ..	601 ..	597 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	58 ..	58 ..	63 ..	65 50	67 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	... ..	... ..	145 ..	142 ..	145 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	347 ..	355 ..	355 ..	354 ..	347 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	675 ..	650 ..	580 ..	615 ..	640 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	572 ..	572 ..	577 ..	577 ..	570 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	11 sept.	18 sept.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	686 50	689 ..	686 50
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1340 ..	1340 ..	1345 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	593 ..	594 .	593 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	491 50	485 ..	490 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	499 ..	... ..	498 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1880 ..	1885 ..	.... ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1185 ..	1175 ..	1200 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1370 ..	1370 ..	1375 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	586 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	178 ..	182 ..	178 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	102 50	104 ..	104 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1110 ..	1110 ..	1110 ..
32.000	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	640 ..	635 ..	637 ..
25.140	500	500	**Le Nickel**.....................	155 ..	160 ..	159 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	535 ..	555 ..	545 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	780 ..	840 ..	... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	545 ..	545 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	... ..	. ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	779 ..	780 ..	785 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1010 ..	1025 ..	1005 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	970 ..	980 ..	960 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.......	725 ..	... ..	730 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1400 ..	1405 ..	1409 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**.................	505 ..	520 ..	515 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3200 ..	3475 ..	3300 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	380 ..	380 ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3380 ..	3381 ..	3380 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	834 ..	830 ..	830 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	270 ..	270 ..	270 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1239 50	1230 ..	1235 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	11 sept.	18 sept.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	295 ..	303 ..	293 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	140 ..	141 ..	140 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	525 ..	521 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	228 ..	230 ..	228 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	192 50	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	444 ..	... ..	444 ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	444 ..	443 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	512 ..	508 ..	509 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	511 50	511 50	512 50
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	492 ..	495 ..	495 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	483 ..	484 75
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	490 .	490 ..	494 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	495 ..	492 ..	... ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	513 ..	513 ..	514 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %................	517 ..	520 ..	519 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	518 50	521 ..	521 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	352 ..	352 ..	351 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	440 50	454 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	313 ..	... ..	312 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	615 ..	620 ..	613 50
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	676 50	680 ..	680 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	489 ..	490 50	489 ..
218.900	500	500	— — 2e série............	486 ..	488 ..	... ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	164 ..	162 50	... ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	222 ..	... ..	218 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	398 50	397 ..	399 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	533 ..	540 ..	... ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	820 ..	830 ..	810 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	528 ..	530 ..	526 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	578 ..	573 50	576 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	525 ..	520 ..	521 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 17 septembre 1896.

L'Emprunt anglo-allemand. — La Conversion. — Les Légations américaines et la Question monétaire. — Nouveau Reglement du Canal de la Baltique. — Limitation du trafic. — Scandale financier. — Hausse des cokes. — Projets de réformes juridiques. — Autorisations de colportage.

Le gros événement de la semaine est la souscription à l'emprunt chinois 5 0/0, ou plutôt au solde de l'emprunt anglo-allemand.

C'est le 15 courant qu'a eu lieu la souscription à cet emprunt 5 0/0 chinois, que vous avez annoncé dans votre dernier numéro. Il s'agit de la portion non émise de l'emprunt de 16 millions de livres sterling, qui a été souscrit pour 10 millions seulement le 31 mars et le 1er avril dernier, ici en même temps qu'à Londres. Ce stock représente 6 millions de liv. st. Toutes les grandes Banques d'Allemagne reçoivent les souscriptions y compris l'officieuse *Seehandlung*. Comme vous l'avez annoncé la semaine dernière, le taux de souscription est bien de 99 0/0 ; mais il faut en déduire 1 1/2 0/0 d'intérêt par an sur le capital, depuis le jour de la répartition jusqu'au 1er octobre, si l'opération a lieu avant cette date, et y ajouter la même part, si la répartition est postérieure.

Les autres conditions de l'emprunt sont les mêmes qu'il y a six mois, mais la livre sterling est comptée seulement pour 20 *M.* 40 au lieu de 20 *M.* 45, c'est ce qui explique la majoration de 0,25 0/0 dans le prix d'émission. Le décompte d'intérêt ramène le prix effectif à 98 80 0/0.

La situation nouvelle du marché monétaire fait redouter que le succès de l'émission ne soit pas aussi complet que celui de la précédente. On affirme cependant que l'emprunt a réussi et qu'il est entre les mains de gros souscripteurs.

La question de la Conversion est toujours fort controversée. La *Gazette de Cologne* propose un système spécial de conversion de la Rente. C'est en somme, celui des *terminables annuités* ; en d'autres termes, l'amortissement complet par le paiement direct aux rentiers, d'annuités comprenant sous forme d'un intérêt élevé et le service d'intérêt et le remboursement de la Dette en un certain nombre d'années.

La Conversion de la Dette de l'Empire sera quelque peu retardée par l'ordre du jour du Reichstag, qui est assez chargé, celui de la Dette prussienne par la convocation tardive du Landtag, qui n'aura lieu qu'en janvier 1897.

Certains journaux en concluent que l'écart entre les cours du 4 0/0 et du 3 1/2 0/0 n'est pas assez élevé.

La *Berliner Bœrsen Courier* assure que le Directeur de la Dette serbe, M. Vélitchkovitch a protesté contre les intentions prêtées au Gouvernement serbe de procéder à une nouvelle réduction d'intérêts.

On assure que le dividende de la Harpener sera de 6 0/0 et non de 7 0/0, comme on l'avait annoncé.

La *Deutsche Bank* et la *Berliner Handelsgesellschaft* ont introduit, à notre Bourse, les obligations 3 1/2 0/0 de la *Banque d'Hypothèque* de Hambourg au capital de 25 millions de *M.*

Je note encore une nouvelle émission industrielle de 6 millions de *M.*, celle de la Manufacture de potasse d'Aschersleben sous le patronage des maisons Rotschild et J. Landau.

Les légations des Etats-Unis dans les capitales d'Europe ont reçu l'ordre de fournir dans le plus bref délai, un rapport sur l'état de la question monétaire dans les Etats où elles sont accréditées. « Ces rapports, dit un journal de Berlin, la *Volkszeitung*, doivent avoir égard, non seulement aux informations officielles, mais aux opinions des Banques de premier ordre et des économistes, qui traitent de la question monétaire.

Tout naturellement, les monométallistes s'appuient sur ce dernier point pour regretter l'absence du député Bamberger, le chef de l'école qui soutient l'étalon d'or. Le Dr Bamberger est, en effet, en vacances assez loin de Berlin. Il aurait naturellement affirmé que le bimétallisme n'a aucune chance de succès, malgré les résolutions du Reichstag et de la Diète de Prusse. Le rapport est, du reste, parti depuis quinze jours pour Washington.

Je vous ai déjà résumé les principales taxes exigibles suivant le nouveau tarif de transit sur le canal de la Baltique à la mer du Nord. Le règlement d'exploitation qui vient de paraître spécifie que l'Empire décline toute responsabilité en cas d'avarie éprouvée par les navires pendant la traversée du canal, même si ces avaries étaient dues à la faute d'un pilote ou d'un agent de l'Administration.

Le canal sera accessible de nuit et de jour aux navires de toutes les nations après acquittement des taxes ; mais les bâtiments ne doivent pas dépasser les limites suivantes : 8 mètres de tirant d'eau, longueur 130 mètres, plus grande largeur 20 mètres, hauteur au-dessus de la ligne de flottaison 40 m. Les navires jaugeant plus de 6 m. 1/2 doivent annoncer leur arrivée à l'avance, de manière à laisser à l'Administration le temps de prendre les dispositions nécessaires.

Navires et transports de guerre n'ont droit au transit qa'après autorisation préalable, obtenue par la voie diplomatique. Mais, malgré ces belles règles, l'échouage d'un steamer danois, le *Johann Siem*, a obstrué le canal et la circulation n'est permise, depuis le 11, qu'aux navires jaugeant 4 mètres et n'ayant que 8 m. de largeur.

L'arrestation d'un financier, Oscar Schuster, éveille une vive curiosité dans le monde des affaires. Schuster avait fondé plusieurs Sociétés anonymes, qui s'occupaient de spéculations immobilières. Il dirigeait à la fois : la Société Commerciale de l'Allemagne du Nord, la Banque Berlinoise des Immeubles, la Banque allemande de Dépôts et d'Epargne, l'Union de construction Empereur-Guillaume, la Société des terrains de Charlottembourg, celle de Rixdorf, etc., etc. Schulter s'est approprié les fonds de ces Sociétés, qui sont devenues en partie insolvables. C'est Eugène Friedmann, l'ancien Directeur de la Banque Berlinoise des Immeubles, qui a dénoncé les manœuvres de Schuster et de ses complices. Ceux-ci rejoindront bientôt leur chef sur les bancs de la police correctionnelle. On ne sait encore où ont passé les deux ou trois millions de *M.* dilapidés par Schuster, qui a dû faire des prodiges pour se maintenir aussi longtemps sur l'eau.

L'activité exceptionnelle de l'industrie métallurgique commence à réagir sur le prix du combustible. Il paraît certain que le Syndicat des cokes de Westphalie ne traite plus de marchés à livrer qu'en exigeant une hausse de 50 pf. par tonne, pour les qualités ordinaires. La reprise avait commencé par le refus de traiter aux anciens prix pour les cokes qui exigeaient des frais spéciaux de cassage.

A la séance de clôture du Congrès des avocats, le secrétaire d'Etat impérial de la justice, M. Nieberding, a annoncé de nouvelles réformes en matière juridique. Outre le nouveau Code de commerce, il prévoit la réforme de la saisie et de l'exécution forcée, celle du Livre foncier, la réforme de la procédure civile et celle du régime des faillites. D'autres parties de la législation lui paraissent susceptibles de changements, tels que le contrat d'édition, les assurances et les lettres de gage foncières : en un mot, l'édifice législatif allemand sera refondu dans toutes ses bases, comme l'est déjà le système fiscal de la Prusse. D'ailleurs, le Reichstag, qui se réunit le 10 novembre, aura déjà à discuter en seconde lecture la réforme des tribunaux et de la procédure criminelle.

Toutes ces réformes ne sont pas heureuses. Ainsi, la dernière loi sur l'exercice de l'industrie imposait certaines limites au colportage et au commerce de détail ambulant. Déjà plusieurs Chambres de commerce avaient protesté en réclamant des autorisations spéciales pour le commerce de leur ressort. Voici la liste

des exceptions sollicitées en faveur du commerce des branches : vins, machines à coudre, confection et lingerie, chapeaux pour hommes, matériaux de construction, charbons, semences, farine, bière, papier, produits de l'imprimerie. A part les locomotives, les blés et les machines à vapeur, qui ne s'offrent guère aux particuliers, on se demande à quels articles s'appliquera l'interdiction du colportage.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	7 sept.	Dif. 31 août	7 sept.	Dif. 31 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	890.795	— 11 864	981.345	— 10 022
Billets du Trésor	22.855	+ 190	23 587	— 522
Billets d'autres banques	10 656	+ 307	9.967	+ 793
Lettres de change	689 291	+ 47.666	569.847	— 8.045
Prêts sur titres	93.649	— 5.979	75.445	— 3.610
Valeurs	5.350	— 1.749	5.255	— 795
Divers	43.760	— 1.360	44.300	— 346
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.041.853	— 3.278	1.061 536	— 12.359
Autres engagements à vue	538 616	+ 28.191	487.586	— 4.072
Divers	16.857	+ 2 298	10.624	+ 230

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
31 août	953,5	991,3	902,3
7 sept.	948,9	981,3	890.0
15 —	954,3	978,4	.....
23 —	956,3	977,1	.....
30 —	919,1	914,5	.....

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 août	605,3	640,8	732,2
7 sept.	592,0	645,2	773,9
15 —	603,1	659,8	.....
23 —	620,1	679,3	.....
30 —	719,2	882,4	.....

Circulation

	1894	1895	1896
31 août	975,3	1073,8	1045,1
7 sept.	964,9	1061,5	1041,8
15 —	952,2	1059,9	.....
23 —	973,2	1079,8	.....
30 —	1126,4	1282,7	.....

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 août	307,5	191,5	130,2
7 sept.	312,3	193,4	121,8
15 —	320,0	192,2	.....
23 —	310,9	171,5	.....
30 —	117,9	»	.....

La Consommation du Pétrole. — Malgré les progrès de l'éclairage au gaz et de l'électricité, la consommation du pétrole a continué son mouvement ascendant.

L'importation moyenne, de 1866 à 1870, était de 70.436 tonnes par an ; de 1871 à 1875, elle avait presque doublé en atteignant 156.404 tonnes. Depuis 1875, on a enregistré succesivement les quantités suivantes totales :

	Tonnes
1876-1880	235.280
1881-1885	389.335
1886-1890	556.887
1891	675.528
1892	743.433
1893	765.102
1894	785.102
1895	811.058

La consommation moyenne par tête a été successivement de 1 kilog. 870 ; vingt ans plus tard, elle était de 11 kilog. 61, et de 1891 à 1895, elle montait à 14 kilogrammes 820.

La production de l'huile minérale indigène est encore relativement faible, quoiqu'elle soit en voie de progrès.

En 1880, l'Allemagne produisait 1.309 tonnes ; de 1881 à 1885, en moyenne, 5.665 tonnes ; de 1886 à 1890, 11.513 tonnes, et de 1891 à 1896, 15.620 tonnes.

Les Etats-Unis d'Amérique sont les principaux fournisseurs de l'Allemagne, la concurrence russe leur est encore peu sensible.

L'importation respective se chiffre comme suit depuis quatre ans :

	Etats-Unis	Russie
	(En tonnes)	
1892	668.372	46.457
1893	722.297	32.384
1894	757.414	25.209
1895	749.258	55.078

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 septembre 1896

Sur les avis de Londres, le marché est en reprise, d'autant plus que l'escompte privé est redescendu à 3 5/8 0/0.

La Banque de l'Empire a accru sa réserve de billets de 20 millions de *M.* Son encaisse a légèrement faibli, mais il n'y a pas d'exportation d'or.

Le Collège des Anciens a approuvé les nouveaux règlements des Bourses des valeurs et des denrées tels qu'ils lui étaient soumis par les autorités compétentes. On attend la sanction nécessaire du Ministère du commerce et de l'industrie.

Le Collège a aussi donné son avis sur quelques dispositions de la nouvelle loi sur le régime des Bourses.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 17 septembre 1896.

Le Taux d'escompte de la Banque d'Angleterre. — Le Commerce Extérieur en Août. — L'Emprunt chinois. — Les Congrès des Trade-Unions. — Le Congrès des Chambres de Commerce.

Contrairement à ce que l'on croyait, la Banque d'Angleterre n'a pas élevé aujourd'hui le taux de son escompte, mais rien n'assure qu'elle ne le fera pas la semaine prochaine.

La mesure prise jeudi dernier a continué de provoquer la mauvaise humeur des escompteurs imprévoyants dont les portefeuilles étaient gonflés de traites et des spéculateurs qui se basaient pour opérer sur le bon marché de l'argent. Par contre, la plupart des gens de finance ont approuvé pleinement la décision prise par la Banque. Depuis plusieurs semaines, l'or était allé, en effet, aux Etats-Unis d'après le jeu normal des forces économiques ; la Banque d'Angeterre en avait fourni la plus grande partie et il était a présumer qu'on lui en demanderait à nouveau. La question se posait donc de savoir de quelles sommes pouvaient encore disposer les administrateurs de la Banque, étant donné que les Etats-Unis n'étaient pas le seul pays d'où étaient venues des demandes de métal et d'où pouvait encore en venir.

Le développement pris par le marché monétaire et le mouvement des capitaux obligent aujourd'hui la Banque à ne plus se contenter du minimum qui lui paraissait autrefois suffisant.

D'autre part, il y a dans les caves de la Banque une quantité importante d'or, notamment 11 millions de livres appartenant au Gouvernement japonais, qui ne s'y trouve qu'à titre provisoire et qui donne aux bilans une signification qu'ils n'ont pas en réalité.

En présence de ces faits, étant donné la continuation des demandes d'or, il était nécessaire de faire cesser la diminution des réserves et les administrateurs ont agi sagement en élevant le taux de l'escompte.

Cette mesure n'arrêtera pas le drainage de l'or aux Etats-Unis mais elle est un avertissement du danger qu'il y aurait dorénavant à espérer obtenir plus longtemps les facilités pour emprunter et escompter à des cours aussi avantageux que ceux auxquels on était habitué depuis deux ans et plus.

La statistique du commerce extérieur pour le mois d'août paraît, à première vue, indiquer un arrêt dans le mouvement de reprise commerciale constatée depuis plusieurs mois. Ces chiffres ne sont pas cependant défavorables quand on prend en considération toutes

les circonstances. Le mois d'août a, d'abord, compté un jour ouvrable de moins qu'en 1895 et, ensuite, les chiffres de l'année dernière ont été grossis et par la reprise des affaires et par une hausse des prix qui ne s'est pas maintenue. On ne doit donc pas attacher trop d'importance à ce fait que les importations se sont élevées à 32.472.622 liv. st. au lieu de 34.087.396 liv. st., ce qui représente une diminution de 2.114.774 liv. st. ou 6,1 0/0. La portée de cette diminution est encore atténuée par ce fait qu'elle provient en grande partie des articles alimentaires et spécialement des céréales, dont l'importation, en Angleterre, n'a aucun rapport avec l'activité commerciale du pays. Pour les huit premiers mois de l'année la valeur des importations se trouve être de 283.286.815 liv. st., soit 9.936.055 liv. st. ou 3,6 0/0 de plus qu'en 1895.

Les exportations d'août ont atteint 20.301.566 liv. st., contre 20.481.495 liv. st., ce qui représente une diminution de 179.929 liv. st. ou 0,9 0/0. Par rapport au mois d'août 1894, il y a une augmentation de 1 million 720.326 liv. st. ou 9,3 0/0. Du 1er janvier au 31 août la valeur des exportations a été de 160.639.073 liv., montrant une augmentation de 13.480.576 liv. st. ou 9,2 0/0 par rapport à la période correspondante de 1895.

L'Emprunt chinois, dont la souscription a eu lieu hier, n'a pas remporté de succès. Il s'agissait d'une émission de 6 millions de liv. st., seconde partie de l'emprunt 5 0/0 or de 1896, dont 10 millions de liv. st. ont déjà été émis en mars. Les banquiers émetteurs étaient la *Hong-Kong and Shanghaï Banking Corporation* et la *Deutsche Asiatische Bank*. Le titre a été offert à 99 0/0 payable 5 0/0 à la souscription, 15 0/0 à la répartition, 50 0/0 en octobre et 29 0/0 en novembre.

L'Emprunt total atteint donc le chiffre de 16 millions de liv. st. ; il est garanti par le revenu des douanes chinoises; mais ne vient, bien entendu, au point de vue de cette garantie, qu'après les anciens emprunts chinois et celui qui a été émis avec la garantie de la Russie.

Le produit des douanes chinoises a été, en 1895, de 21 millions de taëls. Or, d'après les documents officiels parus sous le contrôle de sir Robert Hart, la charge résultant des anciens emprunts chinois et du récent emprunt sino-russe ne dépasserait pas 10 millions de taëls. Au taux actuel du change (3 sh. 4 d. par taël), le service annuel de l'emprunt qui vient d'être émis (966.952 liv. st.) s'élève à environ 5.730.000 taëls.

Le Congrès des Trade Unions a tenu, pendant une semaine, à Edimbourg, sa vingt-neuvième session annuelle. Grâce aux mesures prises, l'année dernière, à Cardif, par le Comité directeur, il n'y avait à cette réunion que 340 délégués, tous représentants authentiques des Syndicats, c'est-à-dire ouvriers en activité ou employés salariés d'une Trade-Union. La présence d'un fonctionnaire du Board of Trade, et l'accueil que les autorités locales ont fait aux membres du Congrès montrent tout l'intérêt qui s'attache aux délibérations de ce puissant organisme.

La politique a été prudemment écartée, cette année, des délibérations du Congrès, et l'on a revisé sur plusieurs points essentiels des décisions prises par les réunions antérieures, décisions qui avaient causé quelques inquiétudes.

Le Congrès s'est refusé, en outre, à voter l'institution d'un fonds destiné à appuyer les candidatures ouvrières aux élections législatives. En un mot, le Congrès s'est particulièrement attaché à être un Parlement du travail et à discuter, en dehors de toute préoccupation politique, les intérêts de près de deux millions d'ouvriers syndiqués. On ne saurait trop approuver cette sage attitude.

Les Chambres de commerce associées du Royaume-Uni ont ouvert mardi, à Southampton, leur Congrès, sous la présidence de sir Stafford Northcote. Dans son discours d'ouverture, celui-ci s'est plu à constater l'intérêt croissant que plusieurs Départements ministériels, et surtout le Foreign Office, témoignent aux travaux des Chambres de commerce et l'importance qu'ils attachent à leurs communications.

J'aurai à m'occuper, dans ma prochaine lettre, des délibérations qui vont avoir lieu.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 Septembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	58.835.340	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	40 035 340
Total...........	58.835 340	Total...........	56.8:5 340

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.944.906
Réserve et profits et pertes..............	3.653.476	Portefeuille et avance*	28 347 085
Trésor et administration publique.......	6.814 798	Billets en réserve....	29 999 355
Comptes particuliers..	50.263 036	Or et argent monnayés	2.111.073
Billets à sept jours, etc.	118 109		
Total...........	75.402 419	Total	75.402.419

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
10 juin..........	49.343	26.511	64.579	43.782	38.588	59 5/8	2
17 »	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	»
24 »	49.156	27.034	65.425	44.277	38.921	59 3/8	»
1er juillet........	48.485	27.962	68.483	44.048	37.322	54 3/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/2	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»
22 »	48 310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59 1/4	»
5 août..........	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58 1/2	»
12 »	47 138	27.476	61.209	43 523	36.462	58 3/4	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.076	43.277	35.892	58 5/8	»
2 sept..........	41.044	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 331	32.379	56 3/8	»
16 »	42.146	26.835	57 077	43.292	32.110	56 1/8	2 1/2

Clearing-House

Résultat des compensations du 10 au 16 sept.

Jeudi 10 sept..... £	16 408 000	Lundi 14 sept...... £	18.849.000
Vendredi 11 sept....	17.791.000	Mardi 15 sept.........	17 660 000
Samedi 12 sept.	20 944.000	Mercredi 16 sept.....	45.967.000
		Total.......£	137.619.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 173.299.000.

Le Commerce extérieur en Août. — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises :

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE
(Août 1896)

DÉSIGNATION	Août 1896	Comparaison avec Août 1895	8 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	885 654	+ 59.491	7.239.974	+ 1.708.991
Objets d'alimentat.	11.087.577	—1.426.787	92.502 044	— 90.322
Exempts...........				
Taxés..............	1.920.668	— 385.816	14 805.633	— 490.538
Tabacs.............	489.599	+ 40 865	2.246 587	+ 623 532
Métaux.............	1.836.201	+ 256.925	13.715.989	+ 1 418 662
Prod.chimiq., coul..	403.728	— 111.113	5 112.811	+ 382.620
Huiles..............	642.811	— 36 221	5.367 551	+ 183.372
Mat. premières textil.	2.465.714	— 368.794	46 848.632	— 1.959.837
Mat. premières autres	5.036.984	— 19.297	30.715.720	+ 3 007.799
Objets fabriqués...	6.635 724	+ 96.899	54 109.575	+ 4.879.749
Divers..............	1.013.188	— 202.570	9 468.212	+ 296 571
Colis postaux......	54.774	— 18.356	653.087	— 24 544
Totaux........	32.472.622	— 2.114.774 = 6.1 %	283.286.815	+ 9.936.055 = 3.6 %

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Août 1896)

DÉSIGNATION	Août 1896	Comparaison avec Août 1895	8 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	88.736	+ 14.224	553 913	+ 79.210
Objets d'alimentat.	994.874	— 91 175	6 919 589	+ 284.819
Matieres premieres.	1.621.269	— 200.337	11.774.042	— 395.265
Obj. fabr. ou en partie Fils et tissus.......	9 476.615	+ 25.127	72.359.999	+ 5.252.548
Met. et ouvrages en mét. (sauf les mach.)	2.620.119	+ 202 615	22.119.546	+ 3.994.405
Machines..........	1.261 606	— 15.776	11.111.174	+ 1.360.076
Confections........	983 444	+ 7.405	6.973.578	+ 1.055 516
Prod.chim.et pharm.	557.522	— 102.240	5 630 664	+ 99.042
Divers.............	2.548 560	— 46.504	22.157.259	+ 1.527.714
Colis postaux.......	148.821	+ 26.737	1 039.309	+ 222 511
Totaux des prod. angl.	20.301.563	— { 179.929 (= 0.9 %)	160.639 073	+ { 13.480.576 (= 9 2 %)
Réexportation des marchandises imp.	4.199.290	— { 1 990.412 (= 32.1 %)	38.412.765	— { 2 798.244 (= 6.1 %)
Total des exportat..	24.500.856	— { 2.170.341 (= 8.1 %)	199.051.838	+ { 10.682.334 (= 5.7 %)

Mouvement des métaux précieux. — Voici le mouvement des métaux précieux pendant le mois de août et les huit premiers mois de l'année 1896 :

	Or		Argent	
	Août	8 mois 1896	Août	8 mois 1896
	£	£	£	£
Importations 1896....	1.879 252	18.473.811	1.413 912	9.577.855
— 1895....	3 961.653	21 455.571	1.254.221	7.084 480
Différence en 1896..	—2.082.401	—2.981.760	+ 159.691	+2.493.375
Exportations 1896....	2.789.692	13.702.423	1.768.402	9.411.623
— 1895....	789.152	13 261.078	574 732	6 754.299
Différence en 1896..	+2.000.540	+ 441.345	+1.193 910	+2.657.324

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 septembre 1896.

La mesure prise par la Banque d'Angleterre a produit ses effets sur le marché monétaire : les traites à trois mois ne s'escomptent plus sur le marché libre qu'à 1 7/8 et 2 0/0 ; le papier à quatre mois est offert à 2 0/0 et le six mois à 2 1/8 0/0. L'argent à court terme est demandé à 1 1/4 0/0.

Le Stock-Exchange n'a cessé de suivre avec attention les mouvements de ce marché, et comme on avait fait prévoir pour hier une nouvelle élévation du taux de l'escompte de la Banque, que les Consolidés ont continué de fléchir, les tendances ont été mauvaises.

Hier, cependant, quand on a su que la Banque ne modifiait pas son taux, les tendances se sont légèrement améliorées et l'on a constaté quelques rachats.

Les Consolidés restent cependant faibles à 109 3/4.

Les Fonds internationaux ne se relèvent pas. La baisse de l'agio à Buenos-Ayres raffermit les fonds argentins.

Les Chemins de fer anglais sont plus faibles, en sympathie avec les Consolidés. Par contre, les Chemins américains sont un peu mieux.

Le Rio et la De Beers restent plus faibles.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 16 septembre 1896.

Les élections pour les Diètes. — Tchèques et Allemands. — Le Rapport de la Chambre de Commerce de Vienne. — La Situation économique de la Hongrie. — La Banque d'Autriche-Hongrie.

Les élections pour les Diètes ont commencé il y a plusieurs jours ; elles sont presque terminées en Silésie, dans la Haute-Autriche, en Styrie et en Carynthie ; mais les mandats des diverses assemblées élues en octobre 1890 n'expirant que le 14 octobre prochain, c'est à cette date seulement qu'auront lieu les élections dans les cinq pays de la Couronne suivants : Salzburg, Moravie, Basse-Autriche, Bukowine Vorarlberg. Les autres ont déjà renouvelé leurs Diètes.

En Bohême, l'antagonisme entre Tchèques et Allemands continue à se manifester sous les formes les plus diverses ; cette situation ne se modifiera pas d'ici longtemps.

La Chambre de commerce de Vienne vient de faire paraître son rapport sur ses opérations et sur la situation économique durant l'année 1895. Ce travail est divisé en trois parties : dans la première, qui est une sorte d'introduction, se trouve un tableau de la richesse générale de l'Autriche-Hongrie ; la seconde donne un résumé détaillé des travaux réalisés par le bureau de la Chambre pendant l'exercice écoulé ; la troisième, enfin, présente la situation détaillée de la plupart des grandes entreprises commerciales et industrielles et le résultat des opérations du petit commerce et de la petite ou moyenne industrie.

On y constate que les perturbations qui se sont produites les années précédentes dans l'exportation des animaux et du sucre continuent en 1895.

Les difficultés politiques dans l'Orient ont fait baisser le commerce extérieur, dont le bilan accuse une diminution de 80 millions de florins. La Chambre constate la crise de spéculation qui s'est terminée désastreusement en novembre dernier ; cette crise n'a, d'ailleurs, atteint le commerce et l'industrie que par contre-coup, par l'intermédiaire du consommateur. Le rapport note les progrès faits par le commerce autrichien à la fois en Espagne, en Bulgarie et au Japon, et la place prise par son industrie dans l'Extrême-Orient. L'honneur en revient, pour une grande part, aux progrès et aux efforts des Compagnies de navigation, notamment à la Société maritime « Orient », qui a donné un grand développement à ses lignes.

La Chambre signale les progrès du commerce de l'Autriche au Sud-Afrique et au Sud-Amérique, grâce surtout à l'activité de ses consuls, et aux progrès de ses lignes subventionnées. Ces rapports consulaires sont, dans une annexe, brièvement résumés, ainsi que ceux des consuls de Pékin, Hong-Kong, Tiflis, Singapour, Philadelphie, Auckland (Nouvelle Zélande), Prétoria, etc.

Et, puisque j'en suis aux rapports, il convient de citer aussi celui que le Dr Murel Szilagyi, inspecteur du service de la navigation à vapeur, vient de lire au Congrès de Budapest. Aussi bien l'auteur, qui fait autorité en ce pays, indique les moyens de développer l'agriculture en Hongrie et de permettre à cette branche de l'activité nationale de lutter avec la concurrence étrangère.

M. Szilagyi constate que plus des trois cinquièmes de l'ensemble des exportations de l'Autriche-Hongrie consistent en matières premières ou marchandises brutes, qui ont beaucoup diminué de valeur ; dans cette catégorie, notamment, les céréales ont, au cours de ces dernières années, baissé de plus de moitié par rapport à ce qu'elles valaient aux environs de l'année 1880. Cette baisse est cause que la balance du commerce extérieur de la Hongrie est devenue beaucoup moins favorable et le devient de moins en moins chaque année. En 1890, les exportations dépassaient encore les importations de 44.500.000 flor., tandis que cet excédent n'atteignait plus, l'année dernière, que 39 millions de florins. La Hongrie, notamment, a reçu pour 83 millions 500.000 flor. de moins de l'Autriche et des autres pays qu'il y a cinq ans.

Si l'on en croit le Dr Szilagyi, la Hongrie ne serait point en mesure de supporter longtemps un semblable déficit. Parmi les divers facteurs auxquels est dû le bas prix du blé, il cite notamment l'incroyable bon marché des frets maritimes. Il croit que le seul moyen, pour la Hongrie, d'éviter une crise, serait de contrebalancer l'effet de ces bas frets maritimes par un développement raisonné de ses voies de navigation inté-

rieure. A ce sujet, il serait très utile qu'une entente intervînt avec l'Autriche en vue de la réalisation à bref délai des projets de mise en relation, par voie d'eau directe, du Danube avec l'Elbe et l'Oder.

Il est acquis, en effet, que 86 0/0 du total des exportations hongroises sont à destination de l'Autriche et de l'Allemagne; un système de canaux s'impose entre ces pays, car il permettrait seul au producteur hongrois de lutter avantageusement avec ses rivaux, dont les produits arrivent de très loin par mer, à si bas prix, dans des pays si voisins du sien.

Le Congrès a compris que, sans ces éléments nouveaux de supériorité, la Hongrie perdrait bientôt le marché de l'Allemagne; il a adopté le rapport du Dr Szilagyi et voté ses principales conclusions : amélioration dans le plus bref délai possible, de la navigabilité du Danube; exécution, aux frais de la Hongrie, du canal du Danube à l'Oder, et aux frais de l'Autriche, de celui du Danube à l'Elbe; enfin mise en relation le plus rapidement possible de la Theiss (à Szegedin) avec le Danube (à Buda-Pesth), au moyen d'un canal navigable pour les gros bateaux à rivière.

Dans les Balkans, les exportations austro-hongroises se trouvent de plus en plus concurrencées; il est vrai, on l'a souvent remarqué, que les traités de commerce actuels entre la Monarchie austro-hongroise et la Bulgarie ne répondent pas aux besoins du commerce. De plus, il est fait actuellement de sérieux efforts, de la part aussi bien du Gouvernement russe que des entreprises privées les plus importantes pour amener un resserrement des relations commerciales entre la Russie et la Principauté. Un Musée commercial russo-bulgare permanent sera établi prochainement à Odessa, par l'initiative privée d'une Association amicale de commerçants russes et bulgares; les objets exposés seront d'origine exclusivement russe et les fondateurs organiseront des voyages, des enquêtes et des exhibitions partielles dans toutes les parties de la principauté bulgare. Les importations d'Autriche-Hongrie sont actuellement de beaucoup les plus considérables en Bulgarie, mais elles semblent d'autant plus sérieusement menacées par l'initiative russe que les influences politiques exercent de plus en plus, dans les Balkans, une influence prépondérante sur les relations commerciales.

Le Conseil général de la *Banque d'Autriche-Hongrie* vient de rédiger une note en réponse aux propositions gouvernementales. On serait d'accord sur presque tous les points, mais la question de la limitation du champ d'opération de chacun des deux sièges principaux n'a pas encore reçu de solution et serait réservée à une prochaine conférence.

Informations Économiques et Financières

Les Réserves d'or en Autriche-Hongrie. — Les statistiques monétaires du Ministère d'Autriche-Hongrie contiennent des renseignements intéressants sur l'or en Autriche-Hongrie.

La réserve totale de monnaie d'or en Autriche-Hongrie ne peut naturellement se baser que sur une évaluation plus ou moins incertaine. Au commencement de 1868, il paraît certain qu'il n'existait qu'un demi-million de florins-or disponibles environ; tandis que de 1868 à 1891, 406.500.000 dollars sont venus s'y ajouter. L'accroissement de l'année 1892 a porté sur 64.400.000 florins, celle de 1893 sur 132.500.000 florins, de 1894 13.200.000 florins, et 1895, 34.400.000 florins. C'est ainsi que l'augmentation de la réserve d'or s'est accrue de plus de 650 millions de florins, total dont il faut retirer pour la consommation de l'industrie, notamment de la petite industrie, 66 millions de florins environ.

Les statistiques arrivent à cette conclusion que l'Autriche-Hongrie avait à la fin de 1895 une réserve totale d'environ 586 millions d'or monnayé.

Il y a une certitude plus grande dans les évaluations du stock d'or visible, d'après les mêmes statistiques, les évaluations tendent à prouver qu'au 30 août de l'année courante, les stocks d'or dans les caisses publiques de l'Etat autrichien atteignaient 108.096.000 florins, et les créances 75.000 florins, soit en tout 109 millions 71.000 florins. Les stocks d'or des caisses publiques de l'Etat hongrois s'élèveraient de leur côté à 64.027.000 florins, et les créances à 14.002.000 florins, soit au total 78.029.000 florins. L'*or effectif* de la Banque austro-hongroise s'élevaient à 269.060.000 florins, et les *devises d'or* à 5.660.000 florins, les bénéfices provenant du changement du rapport monétaire, de sorte que les ressources de la Banque sont ensemble de 288.078.000 florins.

Les Comptes définitifs de l'Etat Hongrois pour 1895. — D'après les comptes qui viennent d'être arrêtés, l'excédent de l'exercice 1895, évalué primitivement à 25.042.000 florins, s'élève en réalité à 60.898.000 florins, soit une plus-value de 35.856.000 florins. Les dépenses transitoires étant évaluées d'abord à 1.673.000 florins, le compte final porte l'excédent à 683.000 florins, soit 990.000 florins de moins. En regard d'un crédit ouvert, pour les travaux publics, de 20 millions 95.000 florins les comptes définitifs les portent à une somme totale de 22.709.000 florins, soit 2.614.000 florins d'augmentation. Pour les dépenses extraordinaires, l'évaluation étant de 6.593.000 florins, concorde avec les chiffres définitifs. Il s'ensuit que tandis que la loi budgétaire évaluait l'excédent à 22.000 florins, les comptes définitifs les amènent à 32.274.000. Aussi, en ajoutant les excédents des divers chapitres du budget extraordinaire, on arrive à un excédent total de 32.252.000 florins par rapport aux prévisions.

L'Exportation du Pétrole. — L'exportation du pétrole fait d'incessants progrès en Autriche-Hongrie; elle accuse, par rapport à l'année précédente, un excédent de 88.889 quintaux métriques, d'une valeur de 564.417 florins, excédent qui a fortement contribué à faire rétrograder parallèlement l'importation, laquelle s'est amoindrie de 312.117 quintaux métriques, d'une valeur de 1.640.952.

Les Caisses d'épargne de l'Etat Autrichien. — Les tableaux officiels concernant le fonctionnement des Caisses d'épargne, viennent d'être publiés. On y voit que l'unité d'administration et de gestion des diverses Caisses a été rompue; certaines d'entre elles sont autonomes pour les détails de leur administration, bien que les existences, à la fin de chaque exercice, doivent être versées aux Caisses publiques; les Caisses d'épargne postale sont rattachées au Ministère du commerce et les Caisses des chemins de fer au Ministère des chemins de fer. Les Caisses qui continuent à dépendre du Ministère des finances sont les « Caisses de perception », les « Caisses agricoles » et les « Caisses générales d'Etat ».

Les existences de ces trois sortes de Caisses s'élevaient ensemble au 31 décembre 1895 à 127 millions 900 mille florins, dont 86 millions 700 mille florins pour les « Caisses générales d'Etat », 25 millions 300 mille florins pour les « Caisses agricoles » et 17 millions 700 mille florins pour les « Caisses de perception ».

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 18 septembre 1896.

La faiblesse des places étrangères a eu son contre-coup ici; elle a servi de prétexte aux vendeurs qui ont tiré parti du resserrement monétaire assez général en Europe et qui s'est produit ici, cette semaine.

On estime, toutefois, que les affaires nouvelles ramèneront l'activité. Citons, entre autres, l'émission prochaine des actions de la Banque provinciale de Bosnie, par les soins du Wiener Bankverein, et 16 millions de florins, à valoir sur l'emprunt hongrois des Travaux publics.

BELGIQUE

Admissions à la Cote officielle. — A partir du 17 courant :

11.285 obligations de 1.000 fr., 2 1/2 0/0, de l'emprunt de 11.285.000 fr. de 1896, de la province de Brabant. Ces titres se traiteront jouissance 1er juillet 1896, coupon nº 2, échéance 1er janvier 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Caisse Générale d'Epargne et de Retraite, à Bruxelles.

2.500 obligations de 500 fr. 4 0/0, de la Société anonyme des Tramways de Tunis. Ces titres se traiteront jouissance 1er septembre 1896, coupon nº 2, échéance 1er mars 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Banque Auxiliaire de la Bourse, à Bruxelles.

1.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, de Manufacture de Cuirs à Chapeaux (Société anonyme à Bruxelles). Ces titres se traiteront jouissance 1er août 1896, coupon nº 1, échéance 1er février 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par MM. Matthieu et fils, banquiers, à Bruxelles.

20.000 actions de capital de 250 fr., de la Société des Verreries du Donet (à Santourinowka), Société anonyme à Bruxelles. Ces titres traiteront coupon nº 1, exercice 1896-1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Société Générale pour favoriser l'industrie nationale, à Bruxelles.

10.000 cinquièmes d'actions de 500 fr. de la Société anonyme des Ateliers de Construction, Forges et Aciers de Bruges. Ces titres se traiteront coupon nº 5, exercice 1895-1896, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Banque Auxiliaire de la Bourse de Bruxelles.

1.500 obligations de 500 fr. 4 0/0, émission de 1896, de la Société anonyme des Hauts-Fourneaux de Rumelange. Ces titres se traiteront jouissance 1er avril 1896, coupon nº 1, échéance 1er octobre 1896, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Banque de Bruxelles, à Bruxelles.

A partir de la même date, le nombre d'actions de la Société anonyme des Hauts-Fourneaux de Rumelange, admises à la cote officielle, sera porté de 7.500 à 9.000.

20.000 actions nouvelles de 500 fr., de la Compagnie Française des Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg.

Radiations de la Cote officielle. — A partir du 17 courant :

Les 2.000 actions de 500 fr., de la Société anonyme des Ateliers de Construction, Forges et Aciéries de Bruges.

Les 40.000 actions anciennes de 500 fr. de la Compagnie Française des Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg. L'échange des 40.000 actions anciennes contre 20.000 actions nouvelles, à raison de deux anciennes contre une nouvelle, se fait à Bruxelles, à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts. Le service des titres et des coupons se fera par le même Etablissement.

Demandes d'admission à la Cote officielle. — 2.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de la Compagnie Belge de Chemins de fer Vicinaux en Andalousie.

Recettes douanières belges. — Les recettes des douanes belges se sont élevées, pendant les huit premiers mois de 1896, à 31.248.509 francs. Pour les huit premiers mois de 1895 et de 1894, ces recettes ont été respectivement de 23.425.478 et de 23.233.476 francs.

La Situation générale du Trésor public belge. — Le Ministre des finances de Belgique vient de déposer le document législatif relatif à la situation générale du Trésor public au 1er janvier 1896. Cet exposé, dressé dans l'ordre qui a été adopté pour les situations antérieures, fait connaître, en premier lieu, les résultats des exercices clos de 1893 et 1894 ; ensuite, les résultats probables de 1895 qui était en cours, et enfin les ressources réalisées et réalisables comparées aux engagements existant au 31 décembre 1895. Il indique aussi la situation de la dette consolidée et de la dette flottante.

Les Marchés charbonniers et sidérurgiques belges, en août 1896. — Les importations de charbon, en Belgique, se sont élevées pour le mois d'août 1896 à 165.279 tonnes contre 164.286 tonnes en août 1895, dont 101.807 tonnes de l'Allemagne.

Les exportations se sont élevées à 654.043 t. contre 570.166 t. en août 1895.

Les exportations en produits sidérurgiques se sont élevées, pour l'acier : à 52 t. d'acier fondu brut, 21 t. contre 21 t. d'acier en barres ; 5.077 t. contre 1.409 t. de poutrelles ; 7.362 t. contre 3.956 t. de rails ; 1.161 t. de tôles ; 2.229 t. contre 413.381 t. d'acier en barres non dénommées précédemment ; 35 t. contre 50 clous d'acier ; et 3.017 t. contre 539 t. d'acier ouvré non dénommé précédemment.

Pour le fer : à 1.650 t. contre non indiqué de fonte brute ; 1.479 t. contre 193 t. de fonte ouvrée ; 858 t. contre 1.492 t. de mitraille ; 60 t. contre non indiqué de fer ébauché ; 341 t. contre 78 t. de fils ; 4.840 t. contre 2.234 t. de poutrelles ; 36 t. contre 52.117 t. de rails ; 5.382 t. contre 5.370 t. de tôles ; 15.127 t. contre 12.285 tonnes de fer battu, étiré ou laminé non dénommé ; 226 t. contre 318 t. de clous et 2.741 t. contre 2.087 t. de fer ouvré non spécialement dénommé.

Le total des exportations d'acier s'est élevé de la sorte à 18.902 t. en août 1896 contre 6.387 t. en août 1895, et respectivement à 140.381 t. et 100.446 tonnes pour les huit premiers mois des deux années.

Pour le fer, les exportations se sont élevées à 31.090 tonnes pour le mois d'août 1896, contre 25,109 t. en août 1895, et à 262.554 t. et 204.802 t. respectivement pour les huit premiers mois de ces deux années.

Il en ressort donc encore une fois que la sidérurgie belge traverse une période tout à fait favorable.

BULGARIE

Le Commerce extérieur de la Bulgarie. — Le mouvement du commerce extérieur de la Bulgarie en mai dernier se chiffre moins favorablement à cause de la diminution des importations qui sont moins élevées qu'elles n'ont jamais été ; quant aux exportations, elles ont suivi leur marche ascendante, ainsi que le montre le tableau suivant :

	Mai		5 1ers mois de	
	1895	1896	1895	1896
	(En milliers de francs)			
Importations...	6.909	6.508	23.877	27.950
Exportations...	7.743	8.540	26.101	39.498

Les chiffres ci-dessus témoignent, par rapport à 1895, pour le mois de mai 1896, d'une diminution de 5 81 0/0 aux importations, et d'une augmentation de 10 29 0/0 aux exportations, et pour les *cinq* premiers mois de 1896, d'une augmentation totale de 14 57 0/0 aux importations et de 51 33 0/0 aux exportations.

La balance commerciale est donc entièrement favorable.

Pour mai 1896, les diminutions aux *importations* portent surtout sur le matériel de guerre, le pétrole, le coton brut, le vin, les spiritueux ; il y a une augmentation relative, au contraire, à l'importation du sucre (744.770 fr.), du café, etc. Quant aux *exportations*, les

augmentations portent principalement sur le blé rouge, le froment, le maïs, le seigle, l'orge, etc.; la diminution relative ne porte que sur le petit bétail sur pied.

Voici, par pays, un tableau statistique montrant la répartition par nationalité des importations et exportations :

Etats	Importations	Diff. sur 95	Exportations	Diff. sur 95
	En milliers de francs			
Autriche-Hongrie	7.579	+ 360	995	— 204
Angleterre	7.054	+ 1.214	11.276	+ 7.131
Belgique	995	+ 384	4.291	+ 3.505
Allemagne	2.984	+ 173	7.156	+ 2.036
Grèce	160	— 56	170	+ 156
Italie	1.117	+ 411	1.498	+ 1.170
Roumanie	798	+ 206	149	— 111
Russie	673	— 259	16	— 5
Etats-Unis	104	+ 5	9	— 13
Serbie	631	+ 145	39	+ 10
Turquie	3.650	+ 605	7.078	— 742
France	1.229	+ 208	5.260	+ 663
Hollande	15	+ 4	331	+ 330
Suisse	290	+ 81	»	— 2
Suède et Norvège	20	+ 3	»	»
Autres pays	43	— 16	1.223	»

On voit que les pays à destination desquels les importations se sont accrues sont surtout : l'Angleterre, la Turquie, l'Italie, la Belgique, et les exportations : l'Angleterre, la Belgique, l'Allemagne et l'Italie.

Le mouvement de la navigation, pendant les cinq premiers mois, a été de 2.945 entrées, avec 266.868 tonnes; les sorties ont porté sur 819.785 tonnes. Voici, par port, le résumé de ce mouvement :

Ports	Entrées	Tonnes de marchand.	Sorties	Tonnes de marchand.
Anchialo	167	5.735	169	11.012
Baltschik	101	11.324	92	24.534
Burgas	379	71.252	367	109.533
Varna	301	65.535	285	93.335
Kawarna	21	659	21	6.993
Mesembria	21	110	21	1.371
Sozopol	62	481	62	1.537
Total	1.652	115.099	1.017	248.319
Viddin	221	3.526	221	2.409
Lom-Palanka	219	5.822	219	4.785
Nikopol	229	48.447	229	66.138
Rachowo	216	5.241	216	25.877
Rustschuk	282	5.434	283	5.640
Sistow	264	12.683	273	23.986
Silistria	320	29.405	301	33.778
Tutrakan	142	1.207	141	7.727
Total	1.893	111.769	1.883	170.352

Les Négociations commerciales avec l'Autriche-Hongrie. — On écrit de Sofia :

« Le retour des deux délégués bulgares envoyés à la Commission nommée pour examiner la reprise des relations commerciales, retour qui n'était pas prévu pour si tôt, a été interprété comme un signe de la rupture des négociations.

« On a dit aussi que leur rappel n'était pas sans relation avec la retraite de M. Natchowitch et la reprise momentanée du portefeuille du commerce par le ministre de finances Geschow. Mais c'est là un rapprochement gratuit de circonstances; le rappel des délégués n'indique qu'un changement de politique dans les négociations en cours. De plus, il ne semble pas qu'on ait été fort satisfait de de la diligence des deux envoyés spéciaux du Ministère de la justice et du Ministère du commerce. Les questions sur lesquelles il est le plus difficile d'arriver à une entente seraient toujours celles du transit des animaux et des droits de douane sur les articles confectionnés. »

Ajoutons, d'après les derniers renseignements, que les négociations vont être reprises incessamment.

La Récolte en 1896. — L'étendue des cultures de céréales s'élevait, l'année dernière, à 1.550.000 hectares. Comme la superficie ensemencée est d'au moins 10 0/0 supérieure à celle de 1895, il est probable que la récolte donnera environ 16 millions de quintaux métriques. Il faut remarquer que la récolte de maïs étant faible, la consommation du blé et des autres céréales dans le pays sera plus considérable. Le total de l'exportation en 1895 a été de 3.858.960 quintaux métriques, au lieu de 2.814.179 en 1894. Quant aux quatre premiers mois de l'année courante, ils ont vu exporter déjà 1.787.175 quintaux.

Voici un tableau résumant les chiffres relatifs à la récolte bulgare pour les années récentes :

	Hectares cultivés	Hectolitres	Production moyenne en millions d'hectol.	Accroiss. en hectol. et moyenne par hectare
1896	1.550.000	10.00	16.00	5.5
1895	1.550.000	9.68	15.00	5.0
1894	1.430.000	8.86	12.58	4.6
1893	1.250.000	10.70	13.40	4.5
1892	1.170.000	12.00	14.11	4.2
1891	1.120.000	12.70	14.27	3.5
	1.304.000	10.60	13.87	4.36

La récolte du seigle est dès à présent estimée à 4 millions et demi d'hectolitres, comme l'année passée.

L'Exportation des Céréales en Bulgarie. — L'exportation des céréales de Bulgarie s'est élevée, pendant les seize dernières années, de 1880 à 1895, aux chiffres suivants :

Années	Tonnes	Valeur en francs
1880	154.087	»
1881	220.767	»
1882	217.885	»
1883	282.086	»
1884	200.593	»
1885	303.440	»
1886	286.468	»
1887	228.768	»
1888	422.765	»
1889	566.105	61.643.039
1890	513.059	64.161.118
1891	478.496	51.985.596
1892	518.669	57.943.176
1893	785.612	74.659.514
1894	560.451	55.871.305
1895	514.944	60.473.405

On voit que, pour les sept dernières années, l'exportation a atteint une moyenne de 562.348 tonnes, d'une valeur moyenne de 59.526.733 fr. C'est de 1888, date de l'extension du réseau d'Etat des chemins de fer bulgares, que date la grande augmentation (de 228 à 422 mille tonnes) de l'exportation des grains. On peut compter que le prochain développement du réseau ferré amènera un nouvel accroissement des exportations et sera une nouvelle source de recettes pour le Trésor.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 16 septembre 1896

La Situation aux Philippines et à Cuba. — Les Dépenses du Département d'outre-mer. — La Compagnie Fermière des Tabacs.

Les nouvelles des Philippines sont tout à fait rassurantes. Grâce à l'énergie du général Blanco, qui a fait revenir les troupes de Mindanao et n'a pas hésité à traduire devant une cour martiale des notables commerçants convaincus d'avoir été de connivence avec les rebelles, l'insurrection a pu être localisée dans

la province de Cavite ; en conséquence, on s'attend à la fin prochaine de cette aventure.

De Cuba on annonce une nouvelle défaite des insurgés, qui ont échoué dans une attaque contre la ligne de Mariel. L'arrivée de 14.000 hommes de troupes fraîches infuse un sang nouveau au corps expéditionnaire ; d'autre part le général Weyler a pris des mesures pour que les planteurs soupçonnés de connivence avec les insurgés soient plus étroitement surveillés et pour que les autres ne paient pas de tribut aux rebelles.

Vous n'ignorez pas que ces errements existent ailleurs qu'à la Havane, en Italie, par exemple, et surtout en Sardaigne où les propriétaires paient des redevances aux bandits pour ne pas être inquiétés ! Tout porte à croire que la campagne d'automne va être vigoureusement menée.

Le Gouvernement étudie, en ce moment, l'application des nouvelles mesures budgétaires et, au dernier Conseil des Ministres, on s'est occupé des dépenses que va nécessiter l'effort suprême à Cuba et la mise au point aux Philippines. On a ouvert au Ministre d'outre-mer un crédit extraordinaire dont l'importance n'est pas limitée, car, en l'état actuel, il est impossible de prévoir jusqu'où il faudra aller. D'après les chiffres soumis au Conseil par M. Navarro Reverter le total des ressources mises à la disposition du département d'outre-mer pendant le mois d'août s'élève à 34 millions de pesetas ; ces ressources ont été obtenues au moyen de l'opération faite avec la Banque d'Espagne, en vertu de la loi de Trésorerie.

Depuis le 1er septembre, les versements effectués à ce même département se sont élevés à 31 millions, soit un total de 65 millions de pesetas. Ces diverses sommes sont passibles d'un intérêt de 5 0/0.

Hier a eu lieu l'assemblée des actionnaires de la Compagnie fermière des Tabacs, à laquelle le Conseil d'administration a fait part des conditions de prorogation du contrat en vigueur. Sur ce point, tout le monde a été d'accord pour voter des félicitations aux administrateurs, mais la majorité a refusé de sanctionner le projet relatif à la constitution d'une Société de crédit connexe, estimant que le champ d'opérations actuel est suffisamment étendu. C'est à l'intervention de la *Banque d'Espagne* porteur, comme vous le savez, d'un gros paquet d'actions qu'il faut attribuer ce rejet ; la Banque, jalouse de son rôle vis-à-vis du Trésor, n'entend pas que la « Tabacalera » vienne empiéter sur son domaine.

Aucune nouvelle précise à signaler au sujet de la grosse opération financière dont tout le monde s'occupe ; les nouvelles répandues, à ce sujet, sont, pour la plupart, fantaisistes. Je vous ai expliqué déjà qu'il n'y avait pas péril en la demeure, le Gouvernement disposant de ressources suffisantes pour faire face à toutes les dépenses.

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur d'Espagne

TABLEAU COMPARATIF des importations et exportations pendant les sept premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	42.654.369	42.712.432	38.292 217
2. Métaux et leurs dérivés ...	12 997.441	12.727.143	13.842 974
3. Drogueries et produits chim.	34.623.911	38.652.361	36 643.452
4. Coton et ses dérivés	65.093.882	60.222.297	45.064 859
5 Autres textiles et leurs dériv.	15 495.456	20 978.691	14.136.185
6. Laine, poils et leurs dérivés	18 056.523	18.332.089	12.799.222
7. Soie et dérivés............	12 237.291	13.544.823	11.607.713
8. Papier et ses applications..	5 802 768	5.747 841	5.368 806
9. Bois et ses dérivés	24 515 945	24.318 030	21 671.799
10 Animaux et dépouilles	30.163.737	42 651.192	38.100.991
11. Mach., voitures et embarc...	19.705.695	16.847 562	15 061.423
12. Produits alimentaires......	108.786.199	84.634.886	80.445 223
13. Produits divers	2 846.676	4.007.089	3.724.758
14. Importations spéciales.....	34.468 730	32.837.638	91.907.627
TOTAUX	427.448.563	418.244.080	428.637.249

EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	53.467.374	49.225.209	63.779.311
2. Métaux et leurs dérivés	48.259.355	60.783.673	93 761 495
3. Drogueries et produits chim.	13 376 295	12 575 407	12.491.224
4. Articles en coton manufact.	27 617.638	24.787.127	26 546 021
5. Art. des autres textiles manu.	2.636.961	2.230.744	2.848.680
6. Laine et ses dérivés	6.630.680	7.183.361	10.596 922
7. Soies et ses dérivés	3 062.553	2.532 392	2.219.231
8. Papier et ses applications..	6.018.565	5.945 037	6.513.952
9. Bois	18 199.041	16 576 395	19 336 231
10. Animaux et dépouilles	24.476.806	33.903.708	33.834.523
11. Machines	412 227	386 640	267 191
12. Produits alimentaires......	114.614.488	143.241 857	190.342.872
13. Divers	1.319 067	1 126.004	1.960.716
TOTAUX	320.090.990	360.497.554	464.498.363

Les *importations* de céréales sont représentées par les chiffres suivants :

		1894	1895	1896
		—	—	—
Etats-Unis ...	Kil.	82.021.492	1.136.719	268
— ...	Pes.	5.123.435	181.872	42
France.......	Kil.	17.199.633	6.246.339	4.916.419
—	Pes.	2.751.937	999.412	306.609
Russie.......	Kil.	141.105.078	96.522.648	66.440.870
—	Pes.	22.576.809	15.443.620	12.230.536
Turquie......	Kil.	15.846.255	19.798.218	2.689.384
—	Pes.	2.508.319	3.167.713	430.300
Autres pays..	Kil.	76.680.364	28.868.290	16.624.365
— ..	Pes.	12.268.854	4.618.923	2.639.895
Totaux..	Kil.	282.852.832	152.572.214	97.671.306
— ..	Pes.	45.229.354	24.411.540	15.627.382

Et voici les chiffres comparatifs des exportations de vins ordinaires pendant les sept premiers mois des années :

		1894	1895	1896
		—	—	—
France	Hect.	1.524.070	1.558.387	3.824.632
—	Pes.	24.385.120	31.167.740	76.492.658
Angleterre.....	Hect.	63.188	63.659	77.346
—	Pes.	1.011.008	1.273.180	1.544.923
Europe et Afriq.	Hect.	161.995	144.423	159.350
— ..	Pes.	2.591.990	2.888.460	3.187.022
Antilles	Hect.	325.425	333.288	201.991
—	Pes.	5.206.800	6.665.760	4.039.824
Amérique	Hect.	329.602	334.916	287.374
—	Pes.	5.273.632	6.698.320	5.747.478
Asie et Océanie	Hect.	21.235	17.678	21.761
—	Pes.	339.760	353.560	435.218
Totaux..	Hect.	2.425.515	2.452.351	4.572.354
—	Pes.	38.808.240	49.047.020	91.447.123

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 26 août 1896 (34 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	9.224.325	9.803.777	9.777.704	10.070.298
Nord de l'Espagne (1959 k.)	36.156.442	37.608.150	33.875.273	37.052.763
Asturies .... (784 kil.)	7.748.373	8.443.554	8.496.440	9.278.835
Lérida-Reus .....(103 kil.)	857.358	795.694	764 938	732.938
Almansa-Valence (460 kil.)	6.948 364	7.128.252	6 675.016	7.535.873
Saragosse ......(2672 kil.)	32 704.049	33.255.183	32.919 926	37.023.503

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 septembre 1896.

La fermeté a dominé au début de cette semaine à la Bourse de Madrid ; depuis deux jours on est plus calme. Mais on est rassuré à l'égard de la situation aux Philippines et on pense que le grand effort que le général Weyler va tenter à la Havane portera ses fruits.

A signaler la hausse persistante des actions de la Compagnie fermière des Tabacs.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 16 septembre 1896.

La Situation en Erythrée. — Questions budgétaires. — Les Finances des Communes et les Impots locaux

L'*Esercito* a publié il y a deux jours un article à sensation, prêtant au général Baldissera les déclarations suivantes : Pour garder, en Erythrée, une attitude purement défensive, il faudrait deux corps d'armée amplement approvisionnés. En outre, le général Baldissera exclurait toute possibilité de faire une guerre offensive.

A la suite de ces déclarations, ajoutait notre confrère, le ministre Pelloux, qui avait préparé les cadres d'une expédition comprenant quinze mille hommes, a voulu examiner comment il pourrait réunir deux corps d'armée; il est arrivé à cette conclusion qu'il faudrait rappeler immédiatement deux classes sous les drapeaux.

Cet article, publié par un journal connu pour ses attaches officielles, a produit une grande impression ici. Mais il ressort des explications complémentaires de l'*Esercito* que le Gouvernement n'a aucune velléité de faire la guerre en Afrique et qu'il veut se tenir sur la stricte défensive. Au surplus, les bruits relatifs à une prochaine conclusion de la paix se confirment; le compte Maffei, l'ambassadeur d'Italie à Saint-Pétersbourg, qui repart aujourd'hui même pour rejoindre son poste, serait chargé d'apporter au Gouvernement russe la réponse du Gouvernement italien au mémorandum du Négus.

Les ministres di Rudini, Luzzatti, Giantarco et Prinetti ont eu, cette semaine, plusieurs conférences relatives au budget; on cherche toujours à réduire les dépenses. D'autre part, le Ministre du Trésor étudie les modifications à introduire dans les statuts de la *Banque d'Italie* pour améliorer la circulation.

Le ministre des Finances a envoyé aux Préfets une circulaire dans laquelle il expose les bases d'après lesquelles on devra établir dorénavant les budgets municipaux. Voici les points saillants de cet important document :

Tout d'abord le Ministre rappelle que les municipalités devront viser surtout à la plus stricte économie, en réduisant le plus possible les dépenses. Ils devront, par conséquent, éliminer toutes celles qui n'ont pas un caractère d'urgence, ou bien les répartir sur plusieurs exercices. En suivant ces instructions il leur sera facile de réduire deux catégories d'impôts qui pèsent lourdement sur les populations rurales : la taxe de famille et la taxe sur le bétail; c'est précisément à ces taxes que les communes ont trop facilement recours. Or, le Ministre entend, au contraire, en restreindre l'application et cela pour des raisons de justice et d'humanité.

Chacun sait, en effet, que la taxe sur le bétail frappe les classes les moins favorisées et entrave le développement de l'agriculture. Il en est de même pour l'impôt dit de famille, qui vient s'ajouter aux autres charges du contribuable.

« Ces considérations, — ajoute le Ministre dans sa circulaire — n'ont pas suffi pour arrêter un grand nombre de communes dans la voie des augmentations; bien mieux elles ont une tendance de plus en plus grande à excéder les limites maxima fixées par les règlements. »

Et en terminant, le Ministre, après avoir menacé de soumettre à un contrôle sévère les municipalités qui persisteront dans ces errements, exprime l'espoir que son rappel à l'ordre suffira pour remettre les choses au point.

Informations Économiques et Financières

Les Postes, en Italie, en 1895-96. — Les recettes de l'Administration des postes, pendant l'exercice 1895-1896, clos le 30 juin dernier, se sont élevées à 53 millions 755.035 fr., excédant de 3.054.349 fr. celles de l'exercice précédent. Cette augmentation est due, pour un tiers, au produit des timbres-poste appliqués sur les cartes-mandats et sur les livrets d'épargne; et, pour le reste, à une plus grande quantité de timbres-postes et de cartes postales pour correspondances et pour paquets postaux.

Les Caisses d'Épargne postales en Italie. — Voici la situation des Caisses d'épargne à fin juin 1896 :

Livrets existant à fin mai.........	Nombre	2.912.272
— émis en juin......................		24.278
	Nombre	2.936.550
— annulés en juin..................		20.520
— existant au 30 juin........	Nombre	2.916.030
Dépôts à fin mai................	Lire	449.083.818 48
— à fin juin.....................		20.750.557 98
	Lire	469.834.376 46
Remboursements en juin.............		19.981.452 58
— des dépôts au 30 juin.	Lire	449.852.923 88

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 septembre 1896.

Le Marché a eu, cette semaine, une très bonne attitude et il est probable qu'elle durera, étant donné les nouvelles plus satisfaisantes d'Abyssinie.

En somme, la campagne alarmiste de ces jours derniers est enrayée ; il n'en reste plus qu'un peu de réserve qui disparaîtra peu à peu.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 13 septembre 1896.

Avis officiel de la répartition supplémentaire faites aux porteurs de la Dette extérieure. — Le mouvement commercial. — Les métaux précieux. — Le déficit commercial.

Je vous faisais connaître, dans ma dernière correspondance, le total des recettes douanières pour le dernier exercice et je vous indiquais l'augmentation qui allait avoir lieu dans la répartition à faire aux porteurs de la dette extérieure.

Le *Journal Officiel* vient de publier l'avis officiel concernant cette répartition; je m'empresse de le transcrire :

« Les recettes des douanes de l'année économique 1895-1896 — droits d'importation (tabacs et céréales exceptés) et d'exportation — ayant atteint la somme de 13.903.927$395 reis, comme il résulte des bulletins publiés mensuellement au *Diario do Governo* par le secrétariat de la Junta du Crédit Public, et la loi du 20 mai 1893, déterminant au paragraphe premier de l'article premier que lorsque lesdits droits seraient supérieurs à 11.460:000$000 reis, la moitié de l'excédent serait partagé proportionnellement entre les porteurs de la dette extérieure; il est annoncé, en exécution de cette loi, que la somme à distribuer comme participation aux recettes en question est de 1.251:464$697 reis, dont 821:053$183 reis appartiennent au capital de 3 0/0 48:446$143 reis au capital de 4 0/0, et 381:964$371 reis au capital de 4 1/2 0/0, etc.

« Dans ces conditions, le 3 0/0 recevra pour chaque 20 lbs ou 505 fr. de capital, un supplément d'intérêt de 393 reis.

« Le 4 0/0 recevra par titre de 19-18 0 lbs, ou 500 fr., ou 406 marcos, toucheront un supplément d'intérêt de 524 reis.

Enfin, les obligations 4 1/2 0/0 de 19-18-0 lbs, ou 500 francs, ou 406 marcos, toucheront le supplément de 590 reis chaque.

« Le supplément d'intérêt revenant à chaque titre doit être payé, selon l'article 11 du décret du 14 août 1893, en même temps que le coupon du semestre suivant immédiatement l'année à laquelle la liquidation se réfère. Ainsi le supplément relatif aux intérêts du 4 0/0 et du 4 1/2 0/0 sera payé avec le coupon qui échoit le 1er octobre prochain, et l'intérêt des titres à 3 0/0 avec le coupon qui échoit le 1er janvier 1897. »

On voit qu'étant donné ces distributions supplémentaires, le taux de capitalisation des fonds portugais ressort actuellement à un niveau fort élevé.

L'Administration générale des douanes vient de publier son bulletin statistique, se rapportant aux cinq premiers mois de l'année courante, soit de janvier à mai 1896.

Voici quels sont, en contos de reis, les chiffres fournis par la statistique officielle :

Mouvement des marchandises :

Importations

	Janv. à mai 1895	1896
I. Animaux vivants	742	1.071
II. Matières premières pour les arts et pour l'industrie	6.171	6.329
III. Fils, tissus, feutres et produits manufactures	2.292	2.415
IV. Substances alimentaires	5.865	5.920
V. Appareils, instruments, machines, ustensiles, armes, véhicules, etc,	623	641
VI. Manufactures diverses	1.101	1.237
Emballages	46	37
Total	16.840	17.650
En plus en 1896	810	

Soit environ 12 0/0 d'augmentation.

Exportation nationale

	1895	1896
I. Animaux vivants	914	814
II. Matières premières pour les arts et pour l'industrie	2.300	2.549
III. Fils, tissus, feutres et produits manufacturés	400	515
IV. Substances alimentaires	6.182	6.614
V. Appareils, instruments, machines, ustensiles, armes, véhicules, etc.	44	41
VI. Manufactures diverses	683	663
Total	10.523	11.196
En plus en 1896	673	

Réexportation et transit

	Janvier à mai 1895	1896
Marchandises étrangères	1.806	1.716
Produits des colonies	3.380	3.118
Somme	5.186	4.834
En moins en 1896		1.352

Le mouvement des métaux précieux a été le suivant :

	Janvier à mai 1895	1896
Importation	1.049	361
Exportation	899	1.666

Les recettes douanières ont donné les résultats suivants :

	Janvier à mai 1895	1896
Droits d'importation (céréales et tabacs exceptés)	5.360	5.526
Droits des céréales	1.324	1.538
Droits d'exportation	127	141
Impôts divers (octroi, etc.)	1.008	1.123
Recettes diverses	224	258
	8.043	8.586
En plus en 1895	543	

En considérant la réexpédition et le transit des produits des colonies comme s'il s'agissait d'exportations simples, l'exportation totale des 5 premiers mois se trouve atteindre 11.196 + 8.118 contos, soit 14.314 contos.

Ces chiffres, rapprochés de 17.650 contos d'importations donnent une différence de 3.336 contos, qui forme le déficit apparent commercial. Pour avoir le déficit réel, il faut augmenter le chiffre de l'exportation d'un coefficient de correction, afin de tenir compte des valeurs officielles trop basses affectées aux produits exportés ; du fret et de l'assurance maritime ; de l'influence de l'agio sur l'or ; du bénéfice réalisé par la vente sur les marchés étrangers, etc.

Le *Jornal do Commercio* fait observer à ce propos que les chiffres représentant l'importation sont soumis à ces facteurs ; il faut donc aussi les introduire dans les valeurs d'exportation pour rendre les deux termes comparables. Une correction de 25 0/0 ne paraît donc point exagérée au journal que nous venons de citer. Elle atteint, dans ces conditions, 17.893 contos et l'on constate alors que le déficit disparaît complètement.

Donc, si, d'après le tableau du mouvement des métaux précieux, il y a contre le pays un solde de 1.105 contos, il faut en conclure que ce solde négatif est le résultat des charges financières et non pas de nécessités commerciales.

RUSSIE

Chemin de fer d'Arkhangel. — On vient d'annoncer officiellement la prochaine inauguration de la première section, partant de Volodga, du chemin de fer d'Arkhangel. Jusqu'à présent, 80 verstes seulement sont en exploitation (de Volodga à Koubanka), mais sous peu on livrera à la circulation une section plus étendue de cette voie si importante reliant Moscou à la mer Blanche.

Echange des Actions du Chemin de fer de Varsovie à Térespol. — Le Directeur de la Banque Impériale publie les conditions de l'échange des actions de la Compagnie du Chemin de fer de Varsovie à Térespol contre des titres de Rente 4 0/0 intérieure. On délivre sept certificats de Rente 4 0/0 à 100 roubles-crédit de valeur nominale pour quatre actions de 100 roubles-or. Le premier coupon échoit le 1er juin 1896. La soulte par action est de 1 rouble 85 copecks.

Les Associations d'épargne. — Ce n'est qu'en 1865, quelques années après la grande réforme agraire d'Alexandre II, que des Institutions de crédit populaire, d'un caractère général, commencèrent à se fonder sous le nom d'*Associations de prêt et d'épargne*. La première s'établit dans le district de Vetlouga (Gouvernement de Kostroma); puis le nombre en augmenta et monta jusqu'à 764 en 1894. La plupart (en tout 662) publient régulièrement des comptes rendus de leurs opérations. Il en ressort qu'elles comptent 211.000 membres, et que leurs capitaux dépassent 2 millions de roubles. Leur revenu net a été, en 1892, de 891.000 roubles. Les avances faites se sont élevées à plus de 18 millions de roubles. Dans les villages où des Associations de cette nature ne sont pas créées, le Gouvernement a autorisé, à partir de 1883, la fondation de banques rurales et de caisses de prêt et d'épargne. En 1893, on en comptait 153, répandues surtout dans les Gouvernements de Kiew (91) et de Podolie (38). Enfin, en dehors de ces Institutions, il s'en est établi d'un caractère particulier dans certaines localités, par exemple les caisses communales de Pologne prêtant sur hypothèques d'immeubles (en 1894, les avances qu'elles ont consenties ont dépassé 12 millions de roubles) et les caisses de prêt et d'épargne du Gouvernement de Mohilew.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

[illegible]
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 246. — 10e volume. (13) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 26 Septembre 1896.

SOMMAIRE DU N° 246

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 26 sept.	2.023.5	1.250.8	3.274.3	3.363.6	97	2
1896 10 sept.	2.030.4	1.250.3	3.280.7	3.503.3	94	2
1896 17 sept.	2.015.8	1.247.8	3.263.6	3.508.1	89	2
1896 24 sept.	1.994.6	1.245.3	3.239.9	3.491.0	93	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 15 sept.	880.6	342.5	1.223.1	1.325.0	92	3
1896 31 août.	755.9	372.4	1.128.3	1.206.4	86	3
1896 7 août.	746.0	367.5	1.113.5	1.302.2	85	3
1896 15 sept.	742.8	365.9	1.108.7	1.389.5	83	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 26 sept.	1.093.6	»	1.093.6	647.5	168	2
1896 10 sept.	1.068.0	»	1.068.0	678.5	158	2½
1896 17 sept.	1.053.6	»	1.053.6	670.9	157	2½
1896 24 sept.	1.028.9	»	1.028.9	666.5	154	3
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juill.	125.5	15.0	140.5	177.5	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juill.	72.5	10.0	82.5	147.5	62	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 15 sept.	447.9	276.8	724.7	1.196.1	60	4
1896 31 août.	602.1	269.8	871.9	1.243.6	70	4
1896 7 sept.	609.4	269.2	878.6	1.253.3	70	4
1896 15 sept.	610.5	269.0	879.5	1.261.5	69	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 19 sept.	85.9	22.8	108.7	427.0	25	2½
1896 3 sept.	80.0	14.6	104.6	430.4	24	3
1896 10 sept.	86.4	14.1	100.5	435.1	23	3
1896 17 sept.	88.3	14.4	102.7	432.4	24	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 juill.	3.5	6.9	10.4	2.4	433	8
1896 7 juill.	1.3	4.6	5.9	2.2	268	8
1896 14 juill.	1.4	4.9	6.3	2.1	300	8
1896 22 juill.	1.4	5.0	6.4	2.2	291	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 21 sept.	200.1	297.9	498.0	962.1	52	4½
1896 5 sept.	213.2	260.2	473.4	1065.6	44	5
1896 12 sept.	213.2	260 0	473.2	1067.0	44	5
1896 19 sept.	213.2	262.8	476.0	1061.1	44	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 juin.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 avril	1.8	»	1.8	102.2	2	6½
1896 31 mai.	1.8	»	1.8	101.6	2	6½
1896 30 juin.	1.8	»	1.8	101.1	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 21 sept.	107.7	173.3	281.0	429.7	65	2½
1896 5 sept.	66.4	172.6	239.0	409 3	58	3
1896 12 sept.	66.4	172.2	238.6	406.6	59	3
1896 19 sept.	66.4	172.4	238.8	406.1	59	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 sept.	298.6	46.4	345.0	769.5	45	5
1896 20 août.	307.2	59.3	366.5	762.1	48	5
1896 31 août.	307.6	60.9	368.3	762.8	48	5
1896 10 sept.	307.8	61.2	369.0	749.1	49	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 31 août.	105.5	10.5	116.0	241.8	47	5
1896 10 août.	105.6	10.5	116.1	237.3	50	5
1896 20 août.	105.6	10.5	116.1	230.0	50	5
1896 31 août.	105.6	10.5	116.1	230.6	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 31 août.	35.2	1.5	36.7	50.2	73	5
1896 10 août.	35.2	1.5	36.7	61.6	59	5
1896 20 août.	35.2	1.5	36.7	60.7	60	5
1896 31 août.	35.2	1.5	36.7	61.7	60	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 juill.	38.1	»	38.1	73.6	52	4
1896 31 mai.	33.4	»	33.4	72.6	46	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 30 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 18 sept.	26.7	41.4	68.1	305.2	22	6
1896 2 sept.	26.7	48.3	75.0	319.0	23	5½
1896 9 sept.	26.7	48.9	75.6	318.5	24	5½
1896 16 sept.	26.7	48.8	75.5	317.7	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 14 sept.	64.0	4.0	68.0	135.3	50	5
1896 29 août.	58.0	3.8	61.8	136.9	45	5
1896 5 sept.	61.9	3.2	65.1	141.7	47	5
1896 12 sept.	64.0	2.8	66.8	145.0	46	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er sept.	1.961.0	25.8	1.986.0	4.349.0	45	4%
1896 1er août.	2.239.7	43.9	2.283.6	4.188.2	54	4½
1896 16 août.	2.235.7	40.4	2.276.1	4.193.7	53	4½
1896 1er sept.	2.218.4	36.7	2.255.1	4.236.8	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	46	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 31 août.	6.0	4.7	10.7	25.6	42	6
1896 8 août.	5.4	5.0	10.4	20.4	51	6
1896 22 août.	5.1	5.0	10.1	21.3	47	6
1896 31 août.	5.9	4.7	10.6	22.4	48	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 juill.	34.0	4.6	38.6	68.3	56	4
1896 31 mai.	33.7	4.1	37.8	73.9	51	3½
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 juill.	10.6	14.7	25.3	79.4	32	»
1896 31 mai.	10.5	13.7	24.2	85.9	28	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 21 sept.	82.3	10.8	93.1	179.6	52	3
1896 5 sept.	86.6	8.2	94.8	191.0	49	3½
1896 12 sept.	86.6	7.6	94.2	191.3	49	4
1896 19 sept.	86.6	8.6	95.2	191.4	50	4

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 26 sept.	7 800,9	2 563,6	10 364,5	15 224,8	68%
1896 10 sept.	8 063,7	2 560,6	10 624,3	15 405,3	69
1896 16 sept.	8 042,6	2 557,7	10 600,3	15 420,8	68
1896 24 sept.	7 982,9	2 553,5	10 536,4	15 420,9	68

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	21 août	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.
Amsterdam	48 02	48 05	48 07	48 07	48 05	48 .
Anvers	100 06	100 06	100 07	100 09	100 12	100 16
Athènes	176 75	176 75	176 50	176 50	176 50	176 50
Barcelone	19 30	19 80	20 ..	19 20	20 ..	20 ..
Berlin	80 95	80 95	81 .	80 90	80 91	80 90
Bruxelles	100 04	100 07	100 03	100 06	100 12	100 14
Bucharest	100 10	99 85	99 90	100 ..	100 95	100 .
Constantinople	23 02	23 05	23 02	22 98	22 90	22 92
Francfort	80 98	80 98	81 02	80 90	80 90	80 83
Gênes	107 20	107 47	107 17	106 90	107 15	107 32
Genève	100 26	100 26	100 24	100 22	100 25	100 12
Lisbonne	699	699 ..	701 .	702 .	706 37	707 ..
Londres	25 32	25 31	25 32	25 32	25 35	25 26
Madrid	19 40	19 80	20 15	19	19 12	19 60
Rome	107 15	107 42	107 20	106 92	107 27	107 30
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 25	37 17	37 50	37 22
Vienne (à vue)	47 55	47 60	47 57	47 55	47 55	47 65
— (à 3 mois)	47 50	47 52	47 52	47 50	47 50	47 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 62	205 75	205 87	205 75
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 12	122 25	122 31	122 31
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 37	208 25	208 25	208 »
Barcelone.. —	4 %	413 »	413 50	414 50	412 50	412 »
Madrid..... —	4 %	413 »	413 50	414 50	412 50	412 »
Lisb.-Porto. —	4 %	423 »	423 »	420 »	420 »	417 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	264 50	265 »	265 »	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15½	25 15½	25 15¼	25 16½	25 16..
— ..... ch. court	2 %	25 17	25 17	25 17½	25 18½	25 18..
Belgique.... —	2 ½ %	0 06 p.	0 09 p.	0 12p.	0 19 p.	0 19 p.
Italie........ —	5 %	7 p.	6 87 p.	6 62p.	6 87 p.	6 87p.
Suisse....... —	3 %	0 31 p.	0 31 p.	0 25p	0 19 p.	0 19 p.
New-York........	2 ½ %	516 ½	516 »	517 »	517 »	517 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3438 71	3441 23	3442 15	3442 15	3445 57
Argent id. (le kil.).	218 89	111 55	111 08	111 08	111 08	111 08
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.................		2 66	2 66	2 67	2 67	2 67
Souverains anglais.......		25 15	25 15	25 13	25 15	25 13
Banknotes................		25 15	25 15	25 14	25 17	25 13
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 27 août	3 sept.	10 sept.	17 sept.	24 sept.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 66	2 66	2 67	2 67	2 67
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 84	1 84	1 83	1 75	1 79
Chili (peso papier) ...	5 »	1 82	1 82	1 82	1 83	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	0 92	0 93	0 93	0 91	0 91
Indes (roupie argent).	2 38	1 47	1 48	1 48	1 48	1 49
Japon (yen argent)...	5 39	2 79	2 79	2 79	2 73	2 73
Chine(Shanghai)(tael arg.)	7 47	3 83	3 83	3 82	3 76	3 76

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 25 septembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 92	Billets *Allemands*....	100 08
En *Angleterre*	100 15	— *Anglais*	99 85
En *Autr.-Hongrie*....	99 97	— *Austro-Hongr.*	100 03
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	120 15	— *Espagnols*	83 22
En *Grèce*.............	176 50	— *Grecs*	56 65
En *Hollande*	101 05	— *Hollandais*....	98 95
En *Italie*	107 37	— *Italiens*	93 13
En *Portugal*.........	132 96	— *Portugais*.....	75 20
En *Russie*	149 73	— *Russes*........	66 78
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*........	99 81
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 19	Pièces des *Etats-Unis*.	99 81
Au *Mexique*	203 ..	— du *Mexique* ...	49 26
En *Rép. Argentine*..	279 ..	Billets *Rép. Argentine*.	35 84
Au *Chili*.............	273 25	— du *Chili*	36 74
Au *Brésil*............	285 71	— du *Brésil*.......	35 ..
Aux *Indes*	159 73	Pièces des *Indes*	62 60
Au *Japon*............	197 43	— du *Japon*......	50 64
En *Chine*............	198 67	— de la *Chine*....	50 33

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 septembre 1896.

La cote des changes de cette semaine ne présente pas un grand intérêt, les fluctuations sont insignifiantes.

Nous constatons une baisse de 0 fr. 12 sur le papier hollandais ; la devise allemande est au même cours que la semaine dernière, l'effet de la hausse de l'escompte paraît épuisé pour le moment. La valuta est au pair, elle a perdu le petit appoint qu'elle enregistrait dans ces derniers temps. Le papier espagnol est faible à 412

en raison des mauvaises dispositions de la hausse de Paris pour les valeurs de la Péninsule.

La devise portugaise s'affaisse à 417, la perte est de 32 96 0/0 ; enfin le rouble s'alourdit à 264 50.

Le Londres, malgré la nouvelle hausse de l'escompte, est de 1/2 point au-dessous des cours de la semaine dernière ; il est à croire que Paris a vendu de grandes quantités de valeurs minières, ottomanes et autres sur la place de Londres.

Pas de changement dans les cours du papier belge, italien et suisse.

Le New-York se tient à 517.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	27 août	3 sept.	10 sept.	17 sept.	24 sept.
Hong-Kong. ...	2/1 7/8	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 1/4
Shanghaï	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 3/8	2/10 3/4	2/10 3/4
Yokohama......	2/1 7/8	2/1 7/8	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 1/4
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 5/8	2/1 11/16	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 3/8
Bombay.	1/2 1/32	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 1/8	1/2 5/32
Calcutta	1/2 1/32	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 1/8	1/2 3/16
Rio-Janeiro.	8 3/4	8 15/16	8 15/16	8 11/16	8 11/16
Valparaiso	17 5/16	17 7/16	17 7/16	17 1/2	17 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or..	171 ./	172 ./.	173 1/4	184 1/2	179 ./.
Argent en barres	30 11/16	30 5/8	30 1/2	30 3/8	30 5/16

La baisse de 1/16 du métal argent à Londres n'a pas eu d'influence appréciable sur les devises de l'Extrême-Orient, qui restent au même niveau que la semaine dernière ; le Singapoure hausse même de 1/8 d. La roupie est en légère reprise.

Des remises s'élevant à 40 laks ont été offertes mercredi pour le compte du Conseil des Indes, les câbles transferts ont été adjugés au prix minimum de 1/2 3/16 et les bills à 1/2 7/32. Les souscripteurs de câbles transferts au prix minimum ont reçu 9 0/0 de leurs demandes.

La Banque de Bombay a réduit son escompte de 5 à 4 0/0.

Le change brésilien n'a pas varié ; de même le papier chilien conserve le cours de la semaine précédente.

La prime de l'or, à Buenos-Ayres, a un peu baissé.

L'or est en hausse assez sensible à Paris : la prime est de 2 1/2 0/0, ce qui correspond au prix de 3.445 francs 57 le kilog. ; à ce cours, il y a encore un bénéfice important à acheter du papier américain et à couvrir les vendeurs en métal.

L'argent-métal a baissé de 1/16 d. à Londres ; à Paris il n'a pas varié.

L'événement de la semaine a été la hausse de l'escompte à 3 0/0 à la *Banque d'Angleterre ;* il est certain que les retraits d'or s'y succèdent, aussi bien qu'en France, avec une grande rapidité ; mais la *Banque de France* dispose de la prime défensive, tandis que la *Banque d'Angleterre* ne peut retenir l'or que par la hausse de l'escompte.

Il n'y a pas, du reste, à s'alarmer, encore moins à regretter de voir l'or qui s'était entassé dans les caves des grandes Banques, où il est demeuré si longtemps inutilisé, reprendre un peu de mouvement et s'employer d'une manière profitable, dût-on payer cet avantage par un loyer du capital un peu plus élevé.

Si, ce que, du reste, nous ne croyons pas, l'escompte pouvait se fixer, pendant un certain temps, à un niveau un peu plus rémunérateur, le taux de l'intérêt s'en ressentirait et on n'en serait plus réduit à placer le capital à des conditions dérisoires qui découragent l'épargne.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'encaisse or de la *Banque de France* est descendue, cette semaine, au-dessous de 2 milliards ; la perte, par rapport au dernier bilan, est de 21.169.000 fr. La circulation a rendu 20.000 fr. à Paris et 2.430.000 fr. dans les succursales, mais il est sorti 24.017.000 fr. de matières, tandis qu'il n'en est entré que pour 398.000 fr.

L'argent a baissé de 2.529.000 fr. ; la circulation a versé 2.001.000 fr. à Paris et prélevé 2.890.000 dans les succursales ; il est en outre sorti 100.000 fr. pour Madagascar, 100.000 fr. pour la Guadeloupe et 1.440.000 francs pour la Suisse.

La circulation des billets a diminué de 17.100.000 fr.

La *Banque d'Allemagne* n'a perdu que 4.800.000 fr. de métal, mais sa circulation fiduciaire a augmenté de 87.300.000 fr.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une sortie totale de 28.525.000 francs. Il ne s'est produit aucune entrée. La circulation ayant rendu 3.725.000 fr., la diminution de l'encaisse est de 24.800.000 fr.

Voici le détail des sorties :

			Sorties
17 sept.	Etats-Unis	£	50.000
18 —	—		23.000
» —	Barres		41.000
» —	Egypte............		215.000
» —	Rio		50.000
19 —	Egypte		25.000
21 —	Etats-Unis		203.000
22 —	—		199.000
» —	Barres		46.000
23 —	Etats-Unis		289.000
	Total des sorties..	£	1.141.000

La *Banque de Belgique* a renforcé son encaisse métallique de 2.200.000 francs, sa circulation a peu varié.

Il est entré 2.800.000 francs d'argent à la *Banque d'Espagne*, la circulation a baissé de 6.900.000 francs.

L'encaisse des *Banques Italiennes* ne change guère, la *Banque d'Italie* et la *Banque de Naples* luttent victorieusement contre l'accroissement de leur circulation des billets ; la *Banque de Sicile* paraît avoir plus de difficultés à réduire son papier.

La *Banque de Roumanie* a reçu 2.100.000 fr. d'or, du 5 au 12 septembre.

La *Banque de Russie* semble avoir perdu 17.300.000 francs d'or, mais la perte n'est qu'apparente et le stock d'or, qui est aujourd'hui dans ses caves, dépasse celui qui s'y trouvait à la date du 16/28 août, comme le montre la situation complète que nous donnons ici :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit........................Fr.	2.218.400.000
Or à l'étranger	21.500.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque...........................	462.800.000
Total	2.702.700.000

Pas de changement dans les Banques suisses.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 30 août au 5 sept.	depuis le 1er janv.	du 30 août au 5 sept.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	1.218.090	12.842.073
France.........	»	8.357.541	993.950	3.408.474
Allemagne......	»	27.002.066	2.499.902	4.207.192
Autres pays....	7.300	3.492.375	80.926	5.746.564
Total 1896...	7.300	50.941.242	4.792.868	26.204.303
— 1895...	4.928.464	57.896.279	278.730	23.199.936
— 1894...	65.000	84.280.296	17.093	13.786.852
ARGENT				
Grande-Bretagne	991.550	32.151.427	»	7.487
France.........	»	3.029.626	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	5.761
Autres pays....	»	482.887	91.423	2.061.638
Total 1896...	991.550	35.748.786	91.423	2.081.062
— 1895...	898.356	25.701.187	127.061	1.413.746
— 1894...	603.900	23.983.779	64.714	1.206.577

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	21 sept..	62.000.000	dollars
1896.....	5 sept..	49.200.000	—
1896.....	12 sept..	52.000.000	—
1896.....	19 sept..	53.400.000	—

L'écart entre les importations et les exportations d'or, tout en étant encore important, a une tendance à se rétrécir, et il va en être ainsi pendant quelque temps. L'or expédié d'Europe va au Trésor, car l'encaisse des *Banques de New-York* ne s'est, jusqu'ici, accrue que d'une faible somme.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

M. de Bismarck et le Bimétallisme

Les *Hamburger Nachrichten*, du 24 septembre, publient une lettre du Gouverneur du Texas au prince de Bismarck, sur la question monétaire, dans laquelle il pose à l'ex-chancelier les questions suivantes :

1° Quelle est, selon le prince de Bismarck, la meilleure politique financière, de l'étalon d'or ou du bimétallisme? et pour quelles raisons?

2° Quelle influence exercerait l'adoption immédiate du bimétallisme par les Etats de l'Union sur le commerce de l'Allemagne et des autres Etats civilisés?

Le prince de Bismark a répondu :

Très honoré Monsieur,

J'ai reçu votre lettre du 1er juillet. Lorsque j'étais en fonctions, j'ai toujours eu une préférence pour le bimétallisme, sans cependant me croire infaillible vis-à-vis des gens compétents.

Je suis encore aujourd'hui d'avis qu'il serait bon de poursuivre l'introduction générale du bimétallisme, d'accord, surtout, avec les Etats intéressés au commerce universel.

Economiquement, les Etats-Unis sont libres de leurs mouvements aussi bien que chacun des Etats de l'Europe isolément, et si l'Amérique du Nord trouvait conforme à ses intérêts d'adopter une mesure isolée dans le sens du bimétallisme, je crois que cette décision pourrait avoir une influence efficace sur l'établissement d'un accord international et l'adhésion des Etats européens.

Agréez, etc.

BISMARCK.

C'est aussi l'opinion de la *Ligue bimétallique française*. En effet, au commencement de juillet dernier, le correspondant à Paris du *World*, l'un des journaux les plus importants des Etats-Unis, a posé à M. Edmond Théry, secrétaire général de la Ligue, trois questions, dont la première était ainsi formulée :

1° Quelle influence le passage des Etats-Unis à la frappe libre et illimitée de l'argent dans le rapport de 1 à 16, indépendamment de toute intervention de l'Europe, pourrait-il avoir sur les chances de succès du *Bimétallisme international?*

M. Edmond Théry a répondu : *Une influence considérable!* et après avoir longuement développé les raisons de cette opinion, il a ajouté :

En effet, avec le rapport actuel du marché de l'argent : 1 kil. d'or = 30 kil. d'argent, l'idée d'un retour à l'ancien pair bimétallique : 1 kil. = 15 1/2, peut paraître effrayante à ceux qui ne saisissent pas le fonctionnement du *Bimétallisme international* et qui oublient qu'en moins de deux semaines, l'argent métal — sous l'influence de l'annonce de la fermeture des Monnaies indiennes — s'est subitement déprécié de 25 0/0. C'est pour rassurer les bimétallistes hésitants, et pour éviter les critiques des monométallistes-or sur les perturbations de changes qu'un trop brusque relèvement du prix en or de l'argent pourrait déterminer, que certains économistes anglais bimétallistes penchent actuellement pour un rapport de 1 à 22 ou 1 à 25.

Si les Etats-Unis se mettaient au régime de la frappe libre et illimitée de l'argent, dans le rapport de 1 à 16, je suis persuadé que, même sans la participation de l'Europe, l'argent remonterait très rapidement aux environs des prix de 1884-1885, c'est-à-dire au dessus de 50 d. l'once-standard, soit au rapport de 1 à 18. Une étude approfondie de la situation monétaire universelle me fait même croire que le rapport de 1 à 16 ne serait pas une chose impossible à atteindre. Donc, la question du rapport, qui divise en ce moment les bimétallistes anglais et qui peut dans l'état actuel des choses, rendre laborieuse une entente bimétallique entre l'Angleterre et les autres nations de l'Europe, cesserait d'exister.

En résumé, j'ai la conviction absolue que le passage des Etats-Unis à la frappe libre et illimitée de l'argent, dans le rapport de 1 à 16, sans la participation de l'Europe, faciliterait considérablement le succès du *Bimétallisme International* et amènerait forcément l'Europe à une entente définitive avec les Etats-Unis.

La Question Monétaire aux États-Unis

En présence de la complication des luttes politiques, il peut être utile de rappeler qu'aux Etats-Unis, démocrates et républicains sont en réalité *bimétallistes* les uns et les autres. L'un et l'autre parti a, en effet, déclaré vouloir « la remonétisation de l'argent à un rapport fixe avec l'or, et la restauration du métal blanc à la place qu'il occupait il y a vingt-cinq ans dans la circulation monétaire du monde entier ». La seule divergence qui les sépare est une différence dans les tendances actuelles; les *argentistes* sont las d'attendre indéfiniment la coopération des autres nations pour une entente bimétallique internationale et veulent que l'Amérique agisse de suite et isolément; les républicains, au contraire, et depuis peu les démocrates dissidents, estiment qu'il est préférable, étant donné le mouvement bimétallique dans le monde entier, que les Etats-Unis attendent d'être soutenus par les autres pays pour une action commune.

Il n'y a donc en définitive — à part bien entendu quelques opinions extrêmes — que des bimétallistes, nationaux ou internationaux. M. Bryan a maintes fois répété que les Etats-Unis étaient actuellement en mesure de restaurer le Bimétallisme sans le secours d'aucune autre puissance. Mac-Kinley, dans sa déclaration a dit au contraire en propres termes : « Nous nous opposons énergiquement à la frappe libre et illimitée de l'argent autrement qu'à la suite d'une entente internationale, conclue entre les principaux pays commerçants du monde entier, et jusqu'à la conclusion d'un tel agrément, nous estimons que l'étalon d'or doit être soigneusement conservé et préservé chez nous. »

Dans un article de la *North American Review*, qui a fait quelque bruit, le sénateur Chandler s'est appliqué, dans ce sens, à rappeler toutes les circonstances dans lesquelles les républicains ont fait preuve de sentiments bimétallistes, depuis leur déclaration au Congrès de 1890. Il affrme qu' « actuellement les quatre cinquièmes au moins des républicains sont bimétallistes internationaux »; il va même jusqu'à dire que son parti « est décidé à soutenir énergiquement une politique bimétalliste, soit — ce qui, croit-il, est la seule hypothèse réalisable actuellement — par la coopération avec les autres nations; soit même — si les circonstances se prêtaient bientôt à rendre l'expérience moins aléatoire — par l'action législative des Etats-Unis seuls». Mais il faudrait tout au moins, ajoute-t-il, pour que cette action isolée fût possible, qu'il existât des garanties ou qu'il fût possible de prendre des mesures capables d'empêcher, dès un trop prochain avenir, la disjonction de la parité entre les deux métaux monétaires, « dont l'un a actuellement, quoi qu'en en dise, incontestablement perdu de sa valeur par rapport à l'autre ».

***

De l'aveu des Américains eux-mêmes, il ne faut d'ailleurs attacher aucun crédit aux nouvelles et aux

appréciations que nous envoie la presse de l'Est des Etats-Unis, la seule, malheureusement, qui pénètre jusqu'ici en Europe. La plupart des informations, émanant de New-York, ne sont, en aucune façon, l'expression des sentiments de la population occidentale, qui est pourtant la plus nombreuse, la plus énergique, et qui décidera des élections prochaines. Inféodée tout entière à la cause de l'or, la presse de l'Est ne compte pour ainsi dire pas un seul partisan de l'argent. Il n'y a, à New-York, qu'un seul journal argentiste ; il n'en existe pas un seul à Boston, ni à Philadelphie. La presse de ces grandes villes s'est, au contraire, liguée pour ne publier que des nouvelles favorables à l'or, ou pour ne les interpréter toutes que contre la cause argentiste, « perdue d'avance », répète-t-elle sans cesse. Acclamation de la candidature Bryan par les populistes, séparation des « sound money democrats », souscriptions populaires en faveur du candidat démocrate, tout est, pour ces journaux, matière à critique et argument en faveur de Mac-Kinley !

C'est dans les grandes Revues qu'il faut aller chercher des opinions quelque peu indépendantes et des « consultations » impartiales. Dans la *North American Review*, l'honorable Jos. Quincy, récemment sous-secrétaire d'Etat, a montré combien de votes iraient à la candidature Bryan. Le candidat « populiste » Weaver, en 1892, a réuni près de 20 0/0 du total des voix, un million environ ; ce million ira certainement à M. Bryan, avec d'autres appoints encore. « Le Sud, dit en effet M. Quincy, est de plus en plus populiste, et par suite a abandonné de fait les Etats du Nord-Est, avec lesquels il s'était jusqu'ici toujours maintenu en harmonie ». Les 52 votes des Etats « dits douteux » du Sud feront cause commune avec les 33 votes des Etats du Far-West ; c'est en somme 83 voix électorales au moins acquises au parti démocrate. La Convention de Chicago a démontré jusqu'à l'évidence que le centre politique des Etats de l'Union n'est plus à l'Est, mais au Centre et à l'Ouest, dans les pays neufs. Déjà, le Sénat n'a plus que deux tiers de ses membres élus par l'Est. « L'Illinois », ajoute M. Quincy, « Etat dont Chicago est la capitale, sera le pivot de l'élection prochaine. L'Illinois renferme à lui seul 240.000 exploitations agricoles, dont la plupart d'importance considérable, et dont tous les habitants sont, bien entendu, argentistes ».

***

La situation actuelle des fermiers de l'Ouest est, en effet, l'élément prépondérant de l'élection prochaine. Ces « fermiers » cultivent des terres ou des « ranchs » qu'ils n'ont généralement acquises qu'au moyen d'un emprunt hypothécaire ; possédant en moyenne mille dollars, ils ont pu en emprunter mille autres à peu près à des Sociétés de prêts fonciers ; toute la famille travaille énergiquement, et le produit de son travail passe actuellement à l'amortissement des hypothèques qui la grèvent. La baisse des prix force aujourd'hui les ranchmen à payer le double d'intérêts pour ces dettes à travailler par conséquent, deux fois plus pour pouvoir s'assurer l'existence et, dans un avenir éloigné, l'indépendance. Actuellement, la ferme, par suite de la baisse générale, ne garde plus qu'une valeur insuffisante pour constituer un gage à l'hypothèque. Comment le fermier ne deviendrait-il pas un silverman, un populiste ? A vrai dire, il croit facilement ce qu'il s'entend prêcher par les politiciens de métier, comme une panacée à tous ses maux ; il a pris surtout la haine du prêteur, qu'il croit Anglais le plus souvent et qui ne consent pas à la réduction des intérêts, bénéficiant de la différence de l'or à l'argent. Il faut compter, de plus, sur l'influence désastreuse des *Storekeepers* (boutiquiers-prêteurs), qui ruinent le pauvre hypothéqué, forcé pour toutes ses opérations à peu près, d'en passer par ses volontés usuraires. Les notions économiques sur le crédit seraient, s'il en faut en croire les informations du *Times*, à peu près inconnues dans les Etats de l'ouest. De fait, à en croire une très curieuse lettre adressée par M. Shearman au *Times*, une réglementation spéciale imposerait à tout Etablissement financier américain existant dans une des grandes cités, lorsqu'il établit des succursales ou des agences dans l'Ouest, une lourde taxe, proportionnelle au capital total, laquelle ne serait pas moindre de *7 sh. à la livre* ; véritable interdiction, de fait, des Banques rurales sérieuses, et porte ouverte à l'usure locale.

***

La situation présente, au point de vue politique, est toujours aussi embrouillée ; il n'y a pas eu de campagne présidentielle plus acharnée depuis 1860, à la veille de la guerre de Sécession. L'élection du Maine, où les *républicains* avaient remporté un succès estimé à 50.000 voix, est confirmée ; la majorité a été exactement de 48.461. Mais cette majorité interprétée par le « manager » de la campagne républicaine du Maine lui-même, tendrait à prouver que si 4.000 démocrates ont voté pour le ticket républicain, 18.000 démocrates se sont abstenus, d'où on doit conclure que, pour un dissident partisan de la « sound money » il y a au moins six démocrates anti-Mac-Kinleyistes. Toutefois, les nouvelles de l'Iowa seraient plus favorables. M. Mac-Kinley continue à ne pas payer de sa personne autant que le voudrait son parti, où l'on a recours, pour le moment, à des manifestations tapageuses, destinées à impressionner le corps électoral et à lui faire croire que la victoire est acquise d'avance aux républicains. Ainsi, le propriétaire du fameux Auditorium de Louisville a offert de parier son immeuble, contre 50.000 dollars, que Mac-Kinley passerait le 6 octobre ; mais le pari n'a pas, jusqu'ici, trouvé teneur. Le Gouverneur du Texas ayant demandé à M. de Bismarck « son opinion sur la question monétaire », celui-ci lui a répondu dans une lettre — qui a pu ne pas être interprétée en faveur du programme républicain — qu'il n'était partisan en principe que d'un accord bimétallique entre les principaux pays industriels et commerçants, mais qu'il concevait l'impatience des Etats-Unis à arriver au relèvement de l'argent, et que cette action indépendante serait la plus sûre impulsion vers une prochaine action commune internationale. » D'autre part, il est à noter que l'Association des voyageurs de commerce, qui sont, au bas mot, 400.000, vient de se prononcer pour Mac-Kinley. Enfin, on a fait beaucoup de bruit d'une prétendue déclaration de M, Pullmann, le fameux constructeur de wagons, annonçant qu'il serait obligé de fermer ses vastes ateliers, qui occupent 3.000 ouvriers, si le Trésor était obligé d'adopter l'argent comme base de la circulation monétaire.

Si les *démocrates dissidents* font peu parler d'eux — ils ont seulement tenu à Madison-Square un meeting de ratification du ticket d'Indianopolis, où l'on aurait acclamé Palmer, Buckner et, derrière eux, Cleveland — les *démocrates* déploient une grande activité. Une Convention a été tenue à New-York pour le Connecticut, où le nom de M. Bryan a été acclamé ; quant à celui de M. Sewall, il n'a pas trouvé grand succès, car on attribuait à sa personnalité la défaite démocrate du Maine. Les démocrates ont remporté des succès partiels dans l'Arkansas, 38.000 voix de majorité, le Maryland, etc. M. Bryan est revenu de sa première tournée dans l'Ouest ; il a parlé avec grand succès à Capitol-Park, Washington, niant qu'il puisse se produire une panique s'il était élu.

***

L'un et l'autre parti se livrent à une statistique anticipée pour le calcul des voix qu'ils peuvent recueillir. Les républicains comptent sur la majorité aux Etats de : Maine, New Hampshire, Vermont, Massachusets, Rhode-Island, Connecticut, New-York, New-Jersey, Maryland, Delaware, Pennsylvanie, West-Virginia, Ohio, Indiana, Illinois, Michigan, Wisconsin, Iowa, Minnesota, South Dakota, Kentucky, Oregon, Washington et Californie, soit en tout 278 voix électorales ; le minimum pour l'emporter au Congrès est de 224. Les démocrates, de leur côté, se croient acquis les Etats de :

Alabama, Arkansas, Californie, Colorado, Delaware, Floride, Géorgie, Idaho, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Kentucky, Louisiane, Maryland, Michigan, Minnesota, Mississipi, Missouri, Montana, Nebraska, Nevada, North et South-Carolina, Ohio, Oregon, South-Dakota, Tennessee, Texas, Utah, Virginie, Washington, West-Virginia, Wisconsin et Wyoming, soit 327 voix au Collège électoral. Les Etats vraiment douteux sont l'Ohio, l'Indiana et l'Illinois, dont la défection laisserait encore à M. Bryan 265 voix, soit 21 de plus qu'il ne lui est besoin pour l'emporter sur ses concurrents.

La Baisse du Prix des Grains et la Surproduction

Nous publions une lettre adressée par le distingué économiste, M. G. Schilizzi, à notre excellent confrère *The Bimetallist*, de Londres :

On croit assez généralement que l'*unique* cause de la baisse progressive des prix consiste dans la surproduction. Les chiffres publiés à ce sujet par le *Statist*, à la fin d'août, ont dû causer quelque surprise. Les stocks visibles (grains) sont toujours fort restreints, plus qu'ils ne l'ont été depuis 1888, et néanmoins les prix continuent à baisser dans la proportion qu'indique le tableau suivant :

Années	Prix	Stocks en cargaisons ou dans les ports
—	—	—
1888	35 sh. 9 d.	4.055.000 qx.
1889	30 — 9 —	3.800.000 —
1890	36 — 6 —	3.960.000 —
1891 (1)	40 — 3 —	3.250.000 —
1892	29 — 7 —	6.175.000 —
1893	26 — 5 —	6.450.000 —
1894-95	24 — 6 —	5.600.000 —
1896	22 — 11 —	3.125.000 —

Il est évident, d'après ces chiffres, que la théorie de la surproduction, dont on a fait si grand bruit, ne peut avoir été et n'est pas, en réalité, la *seule* explication de la baisse des prix. Il n'est pas plus exact de dire, d'autre part, que la baisse des prix est due au développement de la consommation d'autres denrées que les céréales, coïncidant avec une diminution de la consommation du pain ; les excédents ou les surplus des récoltes anciennes, par rapport à la consommation, ont dû, en effet, disparaître et ne peuvent plus entrer en ligne de compte ; la preuve maté- rielle en est dans la réduction considérable des stocks visibles actuellement dans les ports.

Aussi le *Statist*, qui a le premier donné ce chiffres, ne semble-t-il pas pouvoir s'expliquer les conditions « anormales » de la situation présente. On ne saurait cependant, en face du rapprochement des chiffres, ne pas remarquer combien est moins importante qu'on ne se le figure communément l'influence sur les prix des stocks visibles. D'ailleurs la situation peut paraître anormale à ceux qui n'ont jamais entrevu la vraie solution de la question de la baisse des prix ; pour ceux qui ont, par contre, étudié la néfaste influence d'une *appréciation du métal étalon monétaire*, il n'y a actuellemant rien d'anormal. Ceux-ci n'ont d'ailleurs cessé de prédire depuis longtemps ce qui arrive aujourd'hui, et ont le droit de regretter que l'on ait laissé subsister, malgré leurs efforts et leurs démonstrations, un état de choses aussi préjudiciable.

La seule réponse que l'on trouve à faire à cet état de choses, dans l'*Economist* et la *Pall Mall Gazette* notamment, c'est que, contre toute apparence, les fermiers sont dans un état prospère, notamment dans l'ouest des Etats-Unis ! Ainsi, la masse colossale des arriérés sur les dettes hypothécaires ne serait qu'une fable ; pour un peu, les fermiers du Far West se retireraient tous après fortune faite et trouveraient preneurs à un sérieux profit pour les remplacer sur leurs exploitations ! Il y a là de quoi causer tout au moins une grosse surprise à bien des exploitants du sol sur les deux continents.

Les Sous étrangers

L'Economiste Européen, dans sa *Chronique monétaire* du 29 août dernier, a déjà indiqué les mesures qui avaient été prises par la Direction générale des Douanes pour empêcher l'importation en France, non seulement des monnaies de billon frappées à l'étranger, mais encore toutes celles qui n'ont pas cours légal sur notre territoire, comme celles frappées à la Monnaie de Paris pour les possessions françaises d'Indo-Chine. Le Ministre des finances, de son côté, s'est préoccupé de la question, ainsi qu'il ressort de la note que nous avons publiée le 5 courant ; mais il nous reste à examiner les mesures qui ont été prises définitivement pour calmer les préoccupations nées d'un incident dont nous allons retracer les phases :

(1) Année de la famine en Russie.

Ce sont nos départements du Midi qui se sont, les premiers, émus, il y a quelques mois, de l'affluence de plus en plus grande du billon étranger. Les introductions frauduleuses de cette monnaie ont été provoquées par la situation des changes dans certains pays, tels que l'Italie, l'Espagne, la Grèce, la République argentine. Avec 100 francs d'or français, on se procure par exemple, aux cours actuels, 107 francs de sous italiens. Si l'on parvient à écouler ces sous en France sur le même pied que les sous français, le bénéfice est de 7 francs par 100 francs. Sur le billon argentin, la prime à la fraude est bien plus considérable : elle dépasse 50 0/0.

C'est dans les ports de mer tels que Cette, Marseille, Bordeaux, que ces introductions sont les plus fréquentes. C'est aussi dans les mêmes villes, en contact permanent avec l'étranger, que le public accepte avec le plus de facilité la monnaie étrangère. Mais, dans ces derniers temps, la population a fini par s'inquiéter de la quantité sans cesse croissante de monnaies étrangères en circulation. Elle a commencé à les refuser, et ce mouvement, une fois commencé, s'est propagé avec rapidité. De l'Hérault, du Gard, des Bouches-du-Rhône, il a gagné la Drôme, le Rhône, l'Isère. Des troubles passagers se sont produits ainsi dans la circulation monétaire de ces départements. D'après les dernières nouvelles, la mise en circulation d'une grande quantité de monnaies françaises, sur les ordres du Ministre, a atténué en grande partie les difficultés qui s'étaient produites.

Le déplacement du billon étranger d'un département à l'autre a été l'œuvre d'une spéculation consistant à recueillir à vil prix les monnaies de billon dans les villes qui les ont refusées les premières, pour les transporter sur d'autres points où on les acceptait encore, et ainsi de proche en proche. Des instructions ont été données, sur la demande du Ministre des finances, par le département de l'intérieur, à tous les préfets, en vue d'arrêter ce trafic.

Pour que l'œuvre d'épuration qui est commencée se poursuive et ait des effets durables, il est de toute nécesssité que le public se rende compte que la monnaie de bronze est dépourvue de valeur intrinsèque, qu'elle n'a qu'une valeur conventionnelle limitée au pays qui l'a émise. On n'hésite pas à refuser les pièces d'argent n'ayant pas cours. Il y a bien plus de raisons encore pour refuser le billon des pays étrangers, puisque pour la monnaie de bronze l'écart entre la valeur intrinsèque et la valeur nominale est bien plus considérable que pour la monnaie d'argent.

MESURES PRISES PAR L'ADMINISTRATION DES FINANCES

Bien avant les embarras actuels, l'Administration des finances a toujours fait ce qui dépendait d'elle pour combattre l'introduction et la circulation du billon étranger. A cet effet, elle a rappelé, à diverses reprises, non seulement aux comptables directs du Trésor, mais encore à ceux des régies financières et des postes, qu'il leur était formellement interdit de recevoir les monnaies de cette nature. En même temps, elle avertissait le public de la prohibition édictée par la loi, au moyen d'affiches apposées dans tous les bureaux des comptables et les débits de tabac. Enfin, le service des douanes a été maintes fois invité à redoubler de surveillance pour arrêter à la frontière les importations frauduleuses de billon. Mais ces mesures n'auraient pu être pleinement efficaces que si le public avait secondé l'action de l'Administration. La douane, en effet, malgré la surveillance qu'elle exerce et qui s'atteste par les nombreuses saisies qu'elle opère, ne peut arrêter toutes les introductions ; elle ne peut surtout pas mettre obstacle à la fraude de filtration et saisir sur les voyageurs les quelques sous dont ils peuvent être détenteurs. Ces introductions, quoique isolément sans importance, finissent par grossir dans une forte proportion le stock de billon étranger existant à l'intérieur de nos frontières. Tant que le public a reçu les pièces étrangères sur le même pied que nos monnaies nationales, c'était une sorte d'encouragement donné à la fraude, et il ne pouvait suffire, pour y mettre un terme, que l'accès des caisses publiques demeurât fermé à la monnaie prohibée.

(*A suivre*)

Situation Financière générale

France. — La semaine finit moins bien qu'elle n'avait commencé ! Il ne faut pas, pourtant, et plus qu'il ne convient, rendre responsable de la lour-

deur qui se produit l'élévation du taux de l'escompte à la Banque d'Angleterre. Cette mesure, en effet, n'avait produit tout d'abord aucun effet. Au contraire même, on avait eu à constater quelques rachats de la part de ceux qui avaient vendu au dernier moment, en prévision même de cette éventualité. Malheureusement nous approchons de la liquidation, et le Marché devenant de plus en plus étroit, il s'ensuit que les offres tombent souvent dans le vide. Peut-être la liquidation de Londres, qui commence aujourd'hui, apportera-t-elle quelque changement dans la tenue générale des marchés.

Nos *Rentes Françaises* se maintiennent assez bien ; de même les actions de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer*. Fonds étrangers mouvementés, surtout la *Rente Extérieure Espagnole*.

Allemagne. — L'abondance de l'argent, malgré son prix, à Berlin et le nouveau relèvement du taux de l'escompte de la *Banque d'Angleterre*, expliquent la fermeté du marché allemand qui espère que le taux de l'escompte sera désormais plus stable.

A la suite de la Conversion bavaroise, qui a pleinement réussi, on annonce plusieurs émissions à bref délai.

Angleterre. — Pendant la plus grande partie de la semaine, les tendances ont été, de nouveau, très lourdes. Ce fait était dû à l'incertitude où l'on se trouvait relativement à la nouvelle élévation du taux d'escompte de la Banque. Comme les retraits d'or augmentaient sensiblement, l'adoption de cette mesure était cependant devenue de plus en plus probable ; aussi, quand on s'est trouvé jeudi en présence du fait accompli, les cours ont ils bénéficié d'une certaine reprise.

Les préoccupations monétaires ont laissé au second plan les événements politiques, mais ne les ont pas fait négliger.

Autriche-Hongrie. — Malgré les réalisations assez nombreuses au début de la semaine, la Bourse de Vienne a une tendance marquée à la fermeté. Sans la persistance des nouvelles alarmantes émanant de Constantinople, la reprise ne tarderait certainement pas à se produire.

On annonce la prochaine admission à la cote des nouvelles Priorités 3 0/0 du Chemin de fer de Prague-Dux.

Espagne. — Le Marché espagnol a été un peu plus faible en fin de semaine, mais les ventes sont assez limitées. La spéculation se tient sur la réserve, attendant des renseignements plus précis au sujet de l'opération financière, qui constitue la grosse question du jour.

En attendant, la *Gaceta* a publié le texte de la loi relatif à l'entente avec les Compagnies de chemins de fer.

Hollande. — La question de la loi électorale se trouve réglée. La première Chambre des Etats généraux a définitivement accepté la loi, qui étend le nombre des électeurs. Ce n'est pas encore le suffrage universel comme en France, mais peu s'en faut.

La situation financière est loin de s'améliorer. Cela tient en partie à la réforme fiscale entreprise depuis plusieurs années sur des bases assez larges. Ainsi le budget de 1897 est en déficit de 3 millions de florins ; les dépenses s'élèvent à 137 millions et les recettes seulement à 134 millions. Pour le budget ordinaire, le déficit est même de 4 millions de florins.

Italie. — Les dispositions du marché italien sont assez bonnes ; elles se ressentent de l'amélioration de la situation économique et financière.

Au surplus, M. Luzzatti, le ministre du Trésor, a pris à cœur d'accroître les recettes, sans pressurer le contribuable et il a préparé la réorganisation des Etablissements de crédit du Royaume.

Russie. — L'Administration des douanes russes vient de faire paraître le bulletin sur le mouvement du commerce extérieur du 1er janvier au 1er juin 1896.

Les recettes douanières se chiffrent par 52.770.000 roubles or, contre 44.318.000 roubles-or pendant la période correspondante de 1895.

L'exportation est de très peu inférieure à celle de l'année dernière ; l'importation s'est, au contraire, très largement développée.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	18 sept.			25 sept.		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu %	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. %
Français 3 % (perpétuel)	102 95	34 01	2 93	101 80	33 93	2 94
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	109 50	39 81	2 71	110 40	30 14	2 [illegible]
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	106 30	26 57	3 76	106 40	26 55	3 76
Belgique 3 %	102 15	34 15	2 92	102 10	34 03	2 93
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	64 80	16 20	6 17	63 90	15 97	6 26
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	155 ..	.. ..	.. ..	156 ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	100 12	33 37	2 99	100 25	33 41	2 99
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 90	26 22	3 81	104 45	26 11	3 82
Italie 4 % net	88 40	22 10	4 52	88 ..	22 ..	4 54
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	99 15	33 05	3 02	99 95	33 31	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net)	26 95	26 95	3 71	26 55	26 55	3 76
Roumanie 5 %	104 ..	20 80	4 80	104 25	20 85	4 79
Russie 3 % or 1891 libéré	93 85	31 28	3 19	93 35	31 11	3 21
Serbie 4 % 1895	67 10	16 77	5 96	66 60	16 6[illegible]	6 ..
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	104 50	29 85	3 34	104 15	29 75	3 36
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	103 .0	34 36	2 90	102 75	34 25	2 91
Turquie convertie 1 % série D	19 17	19 17	5 21	19 05	19 05	5 24
— Priorité 4 % 1890	415 ..	2. 75	4 81	410 ..	20 50	4 87
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 .	33 ..	3 03	98 90	32 96	3 03

FRANCE

La Politique. — Le Rappel de M. Laroche — La Visite du Tsar.

On verra plus loin, dans le compte rendu du Conseil des ministres, que le Ministre des colonies a annoncé le retour en France de notre résident général à Madagascar.

Cette décision est la conséquence des mesures prises par le Ministre en vue de faire face aux difficultés que nous rencontrons en ce moment dans l'île.

Le mouvement insurrectionnel d'une partie de la population hova implique la constitution de l'Emyrne en territoire militaire. Le général Gallieni, désigné pour prendre la direction des troupes, se trouvait ainsi avoir toute autorité sur la capitale et les territoires environnants. Il n'y avait, dès lors, aucun intérêt à laisser côte à côte le résident général et le commandant en chef du corps d'occupation.

On avait pensé pouvoir, dans ces conditions, charger M. Laroche d'une inspection de nos Etablissements de la côte où notre autorité pouvait être utilement affirmée : ce projet, qui a reçu un commencement d'exécution a été abandonné, en raison de la situation générale de l'île.

L'idée de l'unité de direction, par suite, devait prédominer. C'est ainsi que le général Gallieni se trouve chargé des services de la résidence générale.

La situation dans laquelle se trouve le général Gallieni n'est pas la même que celle du général Duchesne. Ce dernier, on s'en souvient, relevait exclusivement du Ministre de la guerre. Or, par suite du décret du 11 juillet dernier, toutes les affaires militaires concernant Madagascar sont placées sous l'autorité du Ministre des colonies.

Les Ministres se sont réunis, le 19 septembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. A l'exception de M. Turrel, ministre des travaux publics, indisposé, tous les membres du Cabinet étaient présents.

Le Conseil s'est occupé du programme de la visite de LL. MM. l'Empereur et l'Impératrice de Russie en France.

Le Ministre des colonies a annoncé au Conseil que M. Laroche, résident général de France à Madagascar, quittera sous peu de jours Tananarive pour rentrer en France. Le général Gallieni réunira entre ses mains les pouvoirs de résident général et de commandant en chef.

Sur la proposition de M. le Président du Conseil, le Prési-

dent de la République a signé un décret élevant M. le vice-amiral Besnard, ministre de la marine, à la dignité de grand-officier de la Légion d'honneur.

M. Félix Faure a signé un décret instituant une Commission permanente du Conseil supérieur des colonies.

Les Ministres se sont occupés du choix de la date de la rentrée du Parlement. Le décret de convocation sera signé prochainement et fixera au mardi 27 octobre l'ouverture de la session extraordinaire de 1896.

La Commission du Budget est convoquée pour le 2 octobre ; mais, en raison du voyage des souverains russes, ce n'est vraisemblablement que vers le 10 octobre que la Commission pourra se remettre sérieusement au travail.

En reprenant ses délibérations, la Commission doit mettre à son ordre du jour la discussion des budgets de dépenses qui n'ont pas encore été examinés, notamment ceux de la guerre et de la marine.

Puis, avant le 22 octobre, M. Georges Cochery lui fera connaître les mesures qui seront, à ce moment, arrêtées par le Gouvernement et qui auront pour but d'équilibrer le projet de budget pour 1897.

〰 L'Agence Havas a communiqué, le 23, la note suivante :

« M. de Giers, conseiller de l'ambassade de Russie, à son retour de Copenhague, a fait part à M. Hanotaux des sentiments de satisfaction avec lesquels l'empereur Nicolas II avait pris connaissance du programme de la réception et des fêtes organisées en l'honneur de Leurs Majestés.

« Le séjour de l'Empereur et de l'Impératrice et de la grande-duchesse Olga, en France, sera de cinq jours, du 5 au 9 octobre. Leurs Majestés seront reçues officiellement à Cherbourg, à Paris, à Versailles et au camp de Châlons.

« Le premier jour l'Empereur assistera à une revue navale dans la rade de Cherbourg et, le cinquième jour, à la revue des troupes de l'armée de terre au camp de Châlons. »

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni hier, 25 septembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure, qui était venu de Rambouillet exprès pour cette réunion. Tous les Ministres étaient présents, à l'exception de M. Turrel, indisposé. La séance, ouverte à neuf heures, s'est prolongée jusqu'à midi et demi. Elle a été exclusivement consacrée à examiner le programme de la réception du tsar, article par article et à discuter les diverses questions qu'elle soulève, notamment celle de la participation du Parlement aux fêtes et réceptions officielles.

Cette étude n'ayant pu être terminée le matin, le Conseil s'est ajourné à trois heures de l'après-midi pour reprendre et achever sa délibération le jour même.

QUESTIONS DU JOUR

Le Congrès d'Agriculture de Budapest

ET

LA BAISSE DU PRIX DU BLÉ

Le Congrès d'agriculture de Budapest vient de terminer ses travaux et les premières correspondances qui nous arrivent de la capitale de la Hongrie nous montrent que la *question de la baisse du prix du blé et les moyens de l'enrayer* a été traitée d'une manière remarquable par les économistes éminents qui avaient répondu à l'invitation de l'honorable M. de Daranyi, ministre de l'agriculture du royaume hongrois.

Le règlement du Congrès ayant éliminé toute délibération sous la forme de conclusion ou de vœu, la réunion n'a pas eu à se prononcer sur telle ou telle solution ; mais le correspondant de la *République Française*, après avoir expliqué que plus de trente orateurs ont — dans la section monétaire — ou défendu la cause de l'étalon unique d'or ou présenté le *Bimétallisme international* comme un remède certain au mal dont souffre l'agriculture européenne, dit dans sa lettre du 19 septembre :

Il paraît certain que, si un ordre du jour avait été adopté, il l'aurait été en faveur du bimétallisme. En raison du règlement du Congrès, cet ordre du jour ne pouvait être voté ; un certain nombre de bimétallistes se sont donc entendus pour faire une réunion spéciale dans laquelle ils tireraient la morale de la discussion. Je vous donnerai le résultat de cette réunion.

Et dans sa correspondance du 20 septembre, notre confrère ajoute :

Ainsi que je vous l'ai écrit, un certain nombre de bimétallistes, appartenant à la plupart des pays d'Europe, se sont réunis, ce matin, pour étudier ensemble les résultats des discussions de la section monétaire. Cette réunion était assez nombreuse; on y comptait notamment : pour l'Allemagne, MM. le comte de Kardoff, O. Arendt, le comte Hohensbroch, Aschendorff, de Sydow ; pour l'Angleterre, MM. William Fild, membre du Parlement, Schack-Sommer, Moreton Frewers, Granville-Smith ; pour l'Autriche-Hongrie, MM. le comte Alexandre Karolyi, le comte Szechenyi, le comte Kolowrat; pour la Belgique, MM. Allard et Cartuyvels ; pour le Danemark, M. F. Raeder ; pour la France, M. Henry Sagnier ; pour les Pays-Bas, M. Bauduin ; pour la Russie, M. Timiriaseff, M. Georg Boutmy et M. le consul F.-A. Raffalovich. La réunion était présidée par M. le comte Karolyi.

On s'est mis d'accord pour rédiger une sorte de conclusion des discussions qui peut se résumer comme il suit :

Tous les partisans de l'étalon d'or unique ont été unanimes à reconnaître que la crise agricole qui sévit en Europe provient exclusivement de la baisse des prix. Les discussions du Congrès ont d'ailleurs confirmé ce qui avait été établi auparavant, à savoir que la surproduction n'est pas la cause de la crise. D'autre part, les monométallistes ont reconnu que le bimétallisme international serait d'une efficacité réelle pour le relèvement du prix des denrées agricoles. Il a été encore constaté qu'aucun monométalliste n'a produit les anciens arguments par lesquels on soutenait que le bimétallisme n'avait de partisans sérieux que parmi les propriétaires obérés, désireux de purger leurs hypothèques avec de la mauvaise monnaie.

Les membres présents à la réunion ont adhéré à une déclaration énonçant *leur conviction que la crise agricole ne serait enrayée que par une entente monétaire internationale*, et que le premier devoir des Gouvernements était aujourd'hui de réaliser cette réforme, devenue plus urgente de jour en jour.

C'est la conviction que j'avais déjà, au mois de décembre 1893, lorsque j'eus l'honneur d'exposer, au groupe agricole de la Chambre des députés, les conséquences économiques de la baisse de l'argent et de la crise générale des changes qui en était résultée.

La Conférence internationale de Londres, en mai 1894, arriva à la même conclusion et je crois utile de reproduire ici même quelques passages de l'étude que j'ai rédigée, au mois de mars dernier, au nom du Conseil général de la *Ligue Bimétallique Française*.

***

Jadis, le prix du blé, relevé à une date fixe sur plusieurs marchés à la fois, variait dans des proportions considérables, suivant la distance des marchés et les diverses circonstances particulières à chacun d'eux.

Ainsi, dans sa *Statistique raisonnée et comparative*, M. de Foville dit qu'en 1801, le blé se payait, au même moment, 11 fr. l'hectolitre dans la Marne et 46 fr. dans les Alpes-Maritimes. En 1817, année de famine, on le trouve à 36 fr. dans les Côtes-du-Nord et à 80 fr. dans le Haut-Rhin.

En 1847, encore, il cote 29 fr. dans l'Aude et 49 fr. dans le Bas-Rhin.

De nos jours, les prix moyens de neuf régions agricoles de la France ne révèlent que des écarts insignifiants entre eux :

En 1810, l'hectolitre de blé valait, au même moment, 10 fr. en Russie et 46 fr. en Angleterre. — Aujourd'hui un hectolitre de blé, sauf les frais de transport et les droits à payer à l'importation des divers pays, a presque la même valeur sur tous les marchés du monde.

L'application rationnelle de l'électricité, la vulgarisation de la statistique relativement aux besoins de la consommation, aux récoltes nouvelles et à l'existence de stocks anciens, combinées avec la rapidité et la sûreté des transports terrestres et maritimes, ont en quelque sorte nivelé, dans l'univers entier, non seulement le prix du blé, mais aussi le prix de toutes les marchandises de production et de consommation générales.

Le blé se produit partout, il peut facilement se transporter et se conserver, il se consomme en quantité considérable chez toutes les nations civilisées : on peut dire de lui qu'il est la marchandise internationale par excellence, car la vigilance de la spéculation, la hardiesse de ses combinaisons, et la pratique savante de l'arbitrage, le dégagent des anciennes influences locales — abondance, disette, etc., — qui déterminaient uniquement, jadis, ses variations et lui donnent, en quelque sorte, la même valeur d'échange sur tous les marchés internationaux, dans la limite, bien entendu, des frais de transport et des droits de douane particuliers à chaque pays de consommation... et du bénéfice de l'intermédiaire,

Il faut ajouter également à ces dernières exceptions diverses circonstances locales, telles que : existence de stocks, prévision de récolte, position de place en hausse ou en baisse, etc.

***

Un exemple nous permettra de bien faire comprendre le mécanisme de cette théorie dont l'arbitrage international est le principal moteur :

Si la *Rente Extérieure Espagnole*, qui est une valeur internationale se négociant à la fois sur les marchés financiers de Londres et de Paris, est offerte, sur le marché de Londres, au-dessous du prix où elle est demandée, au même moment, à Paris, et si la différence entre l'offre et la demande est supérieure aux frais d'un achat à Londres, d'une vente à Paris et d'un bénéfice pour celui qui exécute l'arbitrage : l'offre de Londres sera absorbée par la demande de Paris.

Si Londres continue à offrir de la *Rente Extérieure Espagnole* au même prix, et si Paris continue à la demander au-dessus de la marge nécessaire à l'arbitrage : Paris continuera à importer les titres de Londres, jusqu'au moment où, les offres anglaises étant épuisées et les demandes parisiennes complètement servies, les cours des deux marchés s'équilibreront.

Mais l'équilibre se fera dans le sens de la baisse, si les demandes parisiennes cessent avant les offres anglaises ; et, au contraire, dans le sens de la hausse, si les demandes de Paris persistent après la cessation des offres de Londres.

Le nivellement automatique aura pour cause première les besoins des deux places à un même moment (besoin d'acheter, à Paris, et besoin de vendre, à Londres) ; mais il aura pour agent d'exécution la spéculation, qui aura profité de la double tendance.

De même, l'équilibre universel du prix du blé s'établit automatiquement, parce que, dès qu'un marché a des besoins pressants de vendre ou d'acheter, la spéculation intervient pour utiliser ces besoins sur un autre marché.

Il résulte de ces faits que le prix du blé en France ne dépend pas uniquement des conditions de la production française et de la quantité plus ou moins considérable de blé étranger qu'il faudra importer pour faire face aux vrais besoins de la consommation nationale : il se trouve surtout lié — par la spéculation arbitragiste — aux conditions de la production existantes dans les divers pays du monde exportateur de blé, et aux conditions des échanges du blé disponible sur les Marchés de Londres et de Liverpool, qui jouent, à l'égard de la production et de la consommation universelles, le double rôle d'un thermomètre de la valeur du blé et d'un *clearing-house* où les demandes et les offres viennent se compenser.

Dès lors, il est parfaitement inutile de se livrer à des calculs de proportion pour savoir si la baisse du blé français est due plus particulièrement au blé russe qu'au blé argentin, au blé indien qu'au blé américain ; attendu que le blé russe, indien, argentin ou américain était déjà nécessairement ramené au niveau moyen du marché international anglais, au moment où la demande française s'est produite.

***

Le prix du blé en France (ainsi, d'ailleurs, que les prix de toutes les marchandises agricoles indigènes internationalisées comme le blé) s'est successivement abaissé de 27 fr. 12 le quintal, en 1891, à 18 fr. 90 en 1896, soit une dépréciation de 30 0/0, nonobstant la surélévation de 2 fr. sur les droits de douane, votée en 1894.

Remarquons en passant que le métal-argent, qui valait, en monnaie d'or, 164 fr. 50 le kilog., en 1891, est, à l'heure actuelle, à 114 fr. 70, ce qui constitue une perte de 30 0/0, *exactement comme pour le blé.*

Pour l'ensemble des intérêts de la France, cette baisse énorme du blé et des produits agricoles indigènes doit-elle être envisagée comme un bien, ou comme un mal ?

Les monométallistes disent : — « Comme un bien ! parce que les conditions de l'existence sont plus faciles pour tous ceux qui travaillent ! »

Les bimétallistes répondent : — « Comme un mal ! parce que ceux qui travaillent la terre (et ils sont les plus nombreux)... risquent fort de ne plus trouver à travailler en France. »

Nous avons voulu connaître l'opinion de M. Paul Leroy-Beaulieu sur cette grave matière, et voici ce que nous trouvons, dans l'*Economiste Français* du 22 juin 1889, sous la signature de l'éminent économiste :

« *Quand la baisse atteint des denrées naturelles produites dans le pays*, si cette baisse est simplement la conséquence des progrès réalisés dans la culture, par exemple, d'un rendement plus élevé en céréales, de meilleures méthodes pour l'engrais des bestiaux, ici également l'avantage est complet, et une baisse pareille ne doit susciter aucun regret.

« Il n'en est pas absolument de même quand

une dépréciation, *surtout une très forte dépréciation*, frappe soudain les produits naturels du pays : alors, il y a bien un avantage pour le consommateur ; mais il y a, en même temps, une sorte de déplacement des fortunes, une modification brusque dans les conditions existantes et dans les rapports des différentes classes : *il peut en résulter du découragement pour certaines catégories de producteurs et une crise d'une intensité et d'une durée variables.* Une baisse modérée peut susciter le zèle endormi ; *mais une baisse énorme, soudaine, et qui se maintient ou s'aggrave, peut, au contraire, détourner des efforts, des recherches et des sacrifices, par le sentiment de leur inutilité.* »

Depuis 1889, la baisse a été *énorme* et *soudaine*, car, entre 1891 et 1892, le blé s'est brusquement déprécié de 13 0/0, ce qui n'était jamais arrivé depuis 1869. Elle s'est *maintenue* et très sérieusement *aggravée* pendant les quatre années suivantes, et l'on ne saurait nier que cette profonde rupture d'équilibre dans les prix des marchandises agricoles ne place les producteurs français en face de l'inconnu, risquant de les détourner des efforts, des recherches et des sacrifices *par le sentiment de leur inutilité !*

Il faut donc rechercher la cause de cette profonde rupture d'équilibre !

Depuis 1891, le prix moyen du blé a baissé, dans une même proportion, sur tous les marchés de l'Europe.

La cause est donc d'ordre international, et ce simple fait confirme déjà la justesse de la théorie du nivellement universel que nous avons exposée au commencement de cette étude.

(A suivre.) Edmond Théry.

LA CHINE

CINQUIÈME ARTICLE (1)

Notre étude, sans prétention aucune, serait vraiment trop incomplète si, en matière de conclusion, nous n'exposions les perspectives d'avenir et les projets qui s'élaborent pour mettre en valeur l'Empire du Milieu.

Tout d'abord, il faut bien se persuader que la Chine est à peine ouverte au commerce et, quand on considère le nombre restreint de ports ou de villes où l'activité des étrangers est appelée à s'exercer, on doit reconnaître que le champ d'action pourra être progressivement étendu pendant une longue période. Voici, pour suivre l'ordre alphabétique, les principaux pays en concurrence sur les marchés de l'Extrême-Orient : Allemagne, Angleterre, Etats-Unis, France et Russie.

L'Angleterre détient, depuis de longues années, la prépondérance commerciale ; si elle perd du terrain pour certains produits — notamment les filés coton et les cotonnades de Manchester — cela tient à des circonstances spéciales, maintes fois exposées dans notre chronique monétaire. Mais son pavillon flotte sur des centaines de navires visitant les ports ouverts aux étrangers, et l'importance des maisons fondées par ses nationaux, en territoire chinois, est de premier ordre.

L'Allemagne a fait, depuis plusieurs années, des efforts inouïs pour prendre une grande place sur les marchés de l'Extrême-Orient ; les progrès réalisés sont sensibles et, grâce aux sacrifices qu'il sait toujours s'imposer fort à propos, le haut commerce allemand prospère dans ces régions lointaines. Nous avons assisté, de 1884 à 1891, au développement de la navigation allemande dans les mers de Chine ; pendant une certaine période, sur laquelle avaient porté nos observations, le nombre des navires battant le pavillon anglais s'était accru dans une proportion étonnante.

Ajoutons que l'installation des concessions allemandes à Hankow et à Tientsin, a coïncidé avec la fondation d'un journal lancé sous les auspices du Ministère du commerce prussien.

Ne voulant pas reproduire ici des statistiques que nous avons déjà publiées, soit dans nos chroniques monétaires, soit dans nos correspondances de l'étranger, nous nous bornerons à de simples indications donnant une idée de la concurrence industrielle et commerciale.

Après l'Angleterre, et concurremment avec l'Allemagne, les Etats-Unis cherchent à étendre en Chine leur champ d'action, jadis plus considérable. Quant à la France, il est à espérer qu'elle saura tirer parti tôt ou tard de la situation avantageuse que lui donne son installation en Indo-Chine et les traités passés depuis la cessation des hostilités. Reste la Russie, pour laquelle nous citerons les appréciations très impartiales contenues dans un rapport du Ministre de Belgique à Pékin :

La Russie possède aujourd'hui à Hankow, sur le Yangtzé, à Foochow, dans le sud et à Tientsin dans le nord, des maisons de commerce qui, par leur chiffre d'affaires, peuvent rivaliser avec des plus importantes de la Chine. Elle a, seule des puissances européennes, des Etablissements commerciaux à Kalghan et à Ourga, dans la Mongolie, et le commerce des laines et des peaux, qui se fait par ces maisons, prend de jour en jour plus d'extension.

. . . .

Depuis bien plus d'un siècle, il existe entre Saint-Pétersbourg-Moscou et Pékin-Tientsin un service de poste par voie de terre parfaitement organisé, qui n'est pas sans influence sur son commerce.

Déjà, vers la fin du règne de Louis XIV, les missionnaires jésuites français, qui se rendaient à Pékin, accompagnaient ce convoi, qui partait tous les six mois de Moscou et mettait six mois à accomplir le voyage. Ce service, appelé poste lourde, est mensuel aujourd'hui et le trajet prend moins de deux mois.

En voici la conclusion :

Que, dès aujourd'hui, la Russie considère le Céleste-Empire comme un débouché important et qui mérite toute son attention, je n'en veux pour preuve que l'envoi prochain en Chine d'un certain nombre de délégués des manufactures les plus importantes de la Russie, pour décider de l'établissement de certaines agences commerciales et pour étudier la question de savoir quels sont les produits russes qui auraient le plus de chances d'y être vendus. Remarquons que c'est là une entreprise purement privée, due à l'initiative individuelle de quelques industriels ; mais, l'année dernière, le Ministère des finances russe avait envoyé une délégation officielle, qui a parcouru le pays et qui ne s'est certainement pas occupée exclusivement de questions financières.

En résumé, les tentatives faites en vue de créer des relations directes et fructueuses avec l'Empire du Milieu augmentent de jour en jour ; c'est dans ce but qu'on organise de tous côtés, dans le vieux et dans le nouveau monde, des missions d'exploration ou même des agences à poste fixe.

Quel sera, dans un autre ordre d'idées, le résultat pratique du voyage que l'ancien vice-Roi du Petchili vient d'accomplir à travers l'ancien et le nouveau continent ?

Nous le saurons sans doute bientôt et, si l'évolution attendue s'accomplit, nous verrons se produire une lutte au cours de laquelle le Japon devenant, grâce à son régime monétaire, une puissance industrielle, jouera, sans doute, un rôle des plus actifs.

C.-R. Wehrung.

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 242 à 245.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT LES HUIT PREMIERS MOIS DE 1896

RÉSUMÉ COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les huit premiers mois des dix dernières années (1887-1896).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1896	1.506.006	410.956	705.888	2.622.850	371.615
1895	1.391.573	375.261	640.786	2.407.620	299.940
1894	1.474.792	365.759	807.705	2.648.256	302.638
1893	1.502.753	367.450	649.311	2.519.514	363.066
1892	1.498.722	423.630	1.055.375	2.977.727	396.122
1891	1.669.856	419.932	984.560	3.074.348	418.676
1890	1.647.928	397.256	940.505	2.985.689	178.229
1889	1.534.373	386.765	945.947	2.867.085	333.126
1888	1.393.752	357.445	970.411	2.721.608	185.560
1887	1.331.389	366.029	893.307	2.590.725	203.273

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1896	539.530	1.178.730	396.231	95.754	2.210.295	146.565
1895	572.902	1.133.317	361.429	74.118	2.141.766	141.645
1894	485.062	1.024.029	405.974	50.850	1.965.915	139.621
1893	531.292	1.153.634	443.733	48.230	2.176.889	165.663
1892	539.203	1.178.930	491.542	37.217	2.246.892	143.956
1891	524.075	1.204.156	473.186	45.320	2.241.737	209.453
1890	585.670	1.272.596	532.843	28.658	2.419.767	141.856
1889	594.183	1.211.101	500.877	26.850	2.333.011	128.668
1888	521.643	1.050.845	431.278	23.108	2.036.874	182.277
1887	505.408	1.080.062	439.219	19.854	2.044.573	223.361

Résumé des échanges avec les principaux pays
(En milliers de francs)

ÉTATS	8 premiers mois 1896			Août 1896		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Russie	117.026	13.702	—103.324	16.367	2.155	— 14.212
Angleterre	342.363	666.696	+324.333	38.815	86.492	+ 47.677
Allemagne	203.288	224.766	+ 21.478	30.126	22.696	— 7.430
Belgique	185.653	322.898	+137.245	21.977	33.908	+ 11.931
Suisse	50.499	119.438	+ 68.939	7.268	14.483	+ 7.215
Italie	85.357	74.375	— 10.982	8.603	9.646	+ 1.043
Espagne	219.474	63.987	—155.487	23.133	7.032	— 16.101
Turquie	52.794	25.482	— 27.312	7.601	3.695	— 3.906
Etats-Unis	209.222	160.226	— 48.996	14.873	14.941	+ 68
Brésil	60.784	49.516	— 11.268	6.008	5.315	— 693
Républ. Argentine	176.472	38.013	—138.459	9.850	5.746	— 4.104

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1895 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre	16.626	»
Allemagne	9.130	»
Belgique	»	1.563
Suisse	10.589	»
Italie	14.214	»
Espagne	103.955	»
Turquie	»	4.109
Etats-Unis	2.791	»
Brésil	6.721	»
République Argentine	36.136	»

	Exportations	
	Augment.	Dimin.
Angleterre	38.537	»
Allemagne	21.754	»
Belgique	»	6.392
Suisse	25.718	»
Italie	»	7.521
Espagne	»	6.598
Turquie	»	9.939
Etats-Unis	»	42.172
Brésil	»	463
République Argentine	8.653	»

MÉTAUX PRÉCIEUX. — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les huit premiers mois des années 1894-1895-1896 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1896	1895	1894	1896	1895	1894
Or en lingots	117.821	59.471	80.955	13.479	6.058	4.504
Or monnayé	138.158	156.605	150.233	72.182	96.255	59.738
Argent en lingots	36.542	21.661	16.158	2.893	6.026	4.491
Argent monnayé	79.019	62.154	54.684	57.789	31.531	70.717
Monnaie de billon	73	47	606	219	1.779	369
Totaux	371.615	299.940	302.637	146.565	141.645	139.621

Pendant les huit premiers mois de 1896, les sorties de métal jaune se sont élevées à 85.661.000 francs contre une entrée de 255.979.000 fr., soit une plus-value d'entrées de 170.318.000 fr. Pour le mois d'août, considéré séparément, la plus-value est de 20.366.000 fr.

L'entrée du métal blanc est en reprise. Pour les huit premiers mois de 1896, elle a été de 115.561.000 francs, contre une sortie de 60.672.000 fr. L'augmentation des entrées sur les sorties des huit premiers mois est donc de 54 889.000 francs. Le mois d'août a eu une entrée supérieure à la sortie de 2.513.000 fr.

BILLON. — Pendant les huit premiers mois de 1896, les sorties se sont élevées à 219.600 fr. contre une entrée de 73.800 fr.

RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les huit premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

DÉSIGNATION	1896	1895	1894
Service des Douanes :	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation	277.361	247.946	314.868
— de statistique	4.326	4.375	4.500
— de navigation	5.048	5.042	5.628
— et produits divers de douanes	3.672	3.532	3.718
Taxe de consommation des sels	13.870	13.107	12.317
Total	304.277	274.002	341.031
Service des contribut. indirectes :			
Boissons et droit de fabr. des bières	301.468	291.442	290.752
Sels	6.131	6.197	6.169
Sucre indigène (droit de fabrication)	88.073	92.733	87.626
Droits divers et rec. à diff. titres	77.973	74.504	73.423
Vente des tabacs	259.207	249.403	246.164
— des poudres	6.608	7.051	6.331
— des allumettes	17.585	16.362	16.289
Total	757.045	740.692	726.754
Total général des perceptions	1061.322	1014.694	1067.785
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks	402	400	384
Reste acquis au Trésor	1060.920	1014.294	1067.401

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les huit premiers mois de 1896 ont été supérieures à celles de la même période de 1895 de 30 millions 275.000 francs. L'augmentation la plus forte provient de l'importation des vins, dont les droits se sont élevés, en 1896, à 38.434.000 fr., contre 16.920.000 fr. en 1895.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les huit premiers mois de 1896 est en plus-value de 16.353.000 francs sur la même période de l'année précédente. Les boissons sont en augmentation de 7.026.000 francs. Notons aussi l'augmentation résultant de la vente des tabacs, se chiffrant par 9.804.000 francs.

Pendant les huit premiers mois de 1896 les entrées de navires dans les ports français ont été supérieures de 2.227 à celles de la même période de 1895; le tonnage a augmenté de 1.384 milliers de tonneaux. A la sortie, le nombre des navires est en diminution de 184 et le tonnage en augmentation de 766 milliers de tonneaux.

RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les huit premiers mois des années 1895 et 1896 *(navires chargés)* :

	ENTRÉE				SORTIE			
	1896		1895		1896		1895	
Navires français	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.
Avec colonies et possessions françaises	1.382	(mil t.) 1.009	1.374	(mil t.) 966	1.470	(mil t.) 1.064	1.483	(mil t.) 1.098
Grande pêche	286	17	277	18	548	55	544	56
Etranger :								
Pays d'Europe	3.005	1.127	2 534	908	2 862	1 006	3.168	1.059
— hors d'Europe.	391	593	406	600	326	512	333	484
Total	5 065	2.748	4.591	2.492	5 206	2.639	5.528	2 699
Navires étrang.								
Avec colonies et possessions françaises	166	95	116	69	103	41	69	35
Etranger :								
Pays d'Europe	10.441	4.735	8.811	3.768	7.982	3 345	7.943	2.679
— hors d'Europe.	1.031	1.630	958	1.496	396	691	331	537
Total	11.638	6.461	9.885	5.334	8.481	4.077	8 343	3.251
Total général	16 703	9.210	14.476	7.826	13.687	6.716	13.871	5.950

TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les huit premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 (entrées et sorties réunies) :

En tonneaux

	1894	1895	1896	Différence par rapport à 1895	
				Totale	%
Dunkerque	1.132 934	1.023 412	1 131.178	+ 107.766	10 52
Calais	562 245	586.682	721.487	+ 134 805	22.97
Boulogne	881.096	824 500	809.064	+ 44 564	5.40
Rouen	722.493	542.051	661.699	+ 119.648	22.07
Dieppe	494 140	433.532	461.504	+ 27.972	6.45
Le Havre	2.471 512	2.301.457	2.235.810	— 65.647	2.84
Nantes	111.710	109.040	114.714	+ 5.674	5.20
Saint-Nazaire	466 343	447.791	455.719	+ 7.928	1.77
La Rochelle	161.435	386.216	405.930	+ 19.714	5.10
Bordeaux	1.176.954	1 039.938	1.155.572	+ 115.634	11.11
Bayonne	235.460	217.165	236.101	+ 18.936	8.71
Cette	401 402	535.100	777.979	+ 242 879	45 38
Marseille	4.380.269	4.173.696	4.445.228	+ 271.552	6.50
Nice	80.056	72.390	102.060	+ 29.670	69.98
Autres ports	1.576.164	1.084.556	2.162.879	+ 78.323	7 22
Tous les ports	14.835 235	13.777.504	15.926.924	+ 2.149.420	15.52

Le mois d'août a continué à justifier les espérances qu'avaient fait concevoir les mois précédents. En effet, pour les huit premiers mois, le tonnage a été supérieur à celui de la même période de 1895 de 2.149.420 tonneaux ou 15.52 0/0. Le Havre seul ne profite pas de cette plus-value. Comparée avec les huit premiers mois de 1894, la dernière période est en augmentation de 1.091.689 tonneaux ou 7.36 0/0.

A l'importation tous les chapitres sont en progrès marqué sur la période correspondante de 1895; le point le plus satisfaisant est l'accroissement des entrées de matières premières.

Les grosses augmentations d'importations de matières premières portent sur les peaux et pelleteries, les laines, les plumes de parure, les lins, les nitrates, les fourrages, le caoutchouc et la gutta-percha, les bois à construire et merrains, les bois de teinture, les minerais, les cuivres, les plombs.

On remarque d'importantes diminutions sur les soies, les cotons et les tabacs en feuille.

Parmi les objets fabriqués achetés à l'étranger nous constatons une avance sur les produits chimiques, les tissus de soie, de laine et de coton, les machines, les navires, les ouvrages en caoutchouc et un recul sur les poteries et les fils de coton.

Dans les objets d'alimentation : les vins, les sucres, les cafés, les beurres et fromages sont en augmentation. Les céréales, le riz, les bestiaux, les viandes fraîches et salées ont diminué. L'exportation des matières premières a diminué dans l'ensemble. Ont augmenté : les exportations d'or battu et laminé, de fontes de cuivre, de houille, de bois à construire, de graines à ensemencer, de plumes de parure. Ont diminué : les ventes d'huiles de palme, de tourteaux, de bois à construire, de peaux et pelleteries, de laines, de soie et de cotons en laine.

Les exportations d'objets fabriqués sont revenues exactement au chiffre de 1892. Nous gagnons sur les tissus de coton, les ouvrages en cuir, les nattes, l'horlogerie, les machines, les outils, la carrosserie, la tabletterie, les modes et fleurs, les meubles en bois, les confections, la verrerie. Nous ne perdons que sur les tissus de laine, les peaux préparées.

En ce qui concerne les objets d'alimentation, nos ventes de vins, de sucres bruts, de poissons, de viandes et d'œufs se sont développées; nous n'avons de recul sensible que sur les sucres raffinés.

P. E.

BANQUE PARISIENNE

Ainsi que nous l'annoncions dans l'*Economiste Européen* du 12 courant, l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Banque Parisienne a eu lieu le 19 septembre.

Comme il était à prévoir, le rapport du Conseil d'administration contient quelques explications sur les opérations effectuées au cours de l'exercice qui a pris fin le 30 juin dernier. C'est ainsi qu'il s'appesantit sur ce point, à savoir : que « la crise de spéculation qui a « éclaté au cours de cet exercice et dont les conséquen- « ces se font sentir encore aujourd'hui, n'a pas atteint « d'une manière sensible le développement de ses dif- « férents services, et que les opérations de Bourse, les « avances sur titres, la location des coffres-forts, accu- « sent même une tendance marquée à un accroissement « d'opérations. »

Nous remarquons qu'il ne nous est pas parlé des affaires d'escompte auxquelles la Banque paraissait vouloir s'adonner spécialement. Quels résultats ont été obtenus de ce fait? Car, se tenant à l'écart de toutes les affaires courantes qui se présentent, il faut bien que cette Société trouve un aliment à son activité. Elle s'est, il est vrai, intéressée à des entreprises industrielles; mais c'est dans le temps passé; de plus, ces entreprises ne sont pas nombreuses, puisqu'elles ne sont qu'au nombre de quatre. Et ce n'est pas suffisant pour un capital de 20 millions de francs.

Le Conseil d'administration se tait sur la cause de la diminution de bénéfices d'un exercice à l'autre, diminution que nous relevions il y a quinze jours et qui se chiffre par 214.340 fr. Nous espérons qu'elle ne provient pas d'un mécompte sur les entreprises à la création desquelles la Banque a participé?

Nous avons dit plus haut que ces affaires étaient au nombre de quatre : la *Compagnie d'Eclairage électrique, du Secteur des Champs-Elysées*, la *Société de l'Hôtel du Palais*, à Biarritz; la *Société Ardoisière de l'Anjou*, et, enfin, la *Société des Tuiles isolantes*.

Le développement de la première suit, d'après le rapport, une marche ascendante accentuée. Les abonnements souscrits se montent actuellement à plus de 110.000 lampes, soit une augmentation de 40.000 lampes sur le chiffre de l'année dernière. L'exploitation fonctionne régulièrement et économiquement; aussi les obligations émises par cette Société ont-elles été souscrites sans qu'il y ait eu besoin d'avoir recours à une émission publique.

C'est à peu près ce qui nous était dit il y a un an. A cette époque, les abonnements étaient déjà en augmentation de 20.000 lampes sur l'année précédente, et nous disions alors (*Economiste Européen* du 28 septembre 1895) : « Il resterait toutefois à savoir jusqu'à quel point « les conditions dans lesquelles fonctionne l'exploita- « tion donneront satisfaction aux intéressés et surtout « dans combien de temps. » Il semble que cette remarque soit encore un peu de saison actuellement.

La *Société de l'Hôtel du Palais* a vu se réaliser toutes les prévisions de la Banque. L'hôtel est de plus en plus apprécié de la clientèle élégante qui fréquente

Biarritz et qui y trouve, dans un site admirable, tout le confort qu'elle peut désirer. Cette Société encaissera, cette année, outre le loyer de l'immeuble, une somme supplémentaire du chef de la participation de 30 0/0 dans les bénéfices nets qui lui est assurée par une clause du bail. Cette affaire parait devoir être profitable. Quant à la *Société Ardoisière de l'Anjou*, elle est également, dit le Conseil, dans une situation prospère.

« Les actions de la *Société Ardoisière de l'Anjou* font une prime — mentionne toujours le rapport du Conseil d'administration de la *Banque Parisienne* — de 50 à 60 francs, et ses obligations 4 0/0 se négocient entre 480 et 485 francs. Cette entreprise vient d'augmenter son capital pour l'acquisition d'une nouvelle ardoisière, dont le gisement est de première qualité. La vente prend une extension chaque jour plus considérable et les prix sont rémunérateurs. Les espérances que la Banque avait conçues avec les promoteurs de l'affaire se réalisent donc, et le Conseil ne peut que s'applaudir d'avoir recommandé ce placement à sa clientèle. »

Nous n'avons qu'un regret à témoigner c'est qu'il ne nous soit pas fourni plus de chiffres. Reste la *Société des Tuiles isolantes*.

Nous avons rappelé, le 12 courant, dans quelles circonstances la *Banque Parisienne* était devenue propriétaire de cette affaire. Nous n'y reviendrons donc pas. Mentionnons seulement, toujours d'après le rapport, que l'usine à été maintenue en activité sans que, jusqu'à présent, les résultats de son exploitation puissent exercer une influence sensible sur le bilan.

Un point, qui nous paraissait devoir présenter quelque intérêt, résidait dans les relations de la *Banque Parisienne* avec certaines Sociétés de crédit belges. Le rapport du Conseil se tait à ce sujet. De même, il garde le silence sur sa participation « Panama ».

Comme nous le disions il y a environ un an, des réclamations du mandataire des obligataires de l'ancienne Compagnie du Panama s'étaient produites, qui tendaient à la restitution des bénéfices réalisés par la Banque dans différents Sydicats d'émission de cette Compagnie, tous afférents, du reste, à la gestion de l'ancien Conseil de la Compagnie. Une transaction était intervenue qui avait amené la Banque à souscrire à 1.876 actions de 100 francs chacune de la nouvelle Société de Panama. Cette souscription représentait 187.600 francs, sur lesquels il avait été versé, jusqu'alors, 93.800 francs. Or, un troisième quart vient d'être appelé sur ces titres, qui équivaut à un versement de 46.900 francs, et il faut s'attendre, pour une date plus ou moins rapprochée, à l'appel du quatrième quart.

Mais, quel cas la *Banque Parisienne* fait-elle des actions de la *Nouvelle Société de Panama*, et pour quel montant les inscrit-elle dans son portefeuille ? N'y a-t-il pas là un aléa ? Et, au lieu de distribuer à ses actionnaires, pour dividende, un million de francs, la Banque n'aurait-elle pas dû, sur les bénéfices réalisés, réserver une part aux éventualités qui peuvent se produire ?

Quant au portefeuille de cette Société, nous sommes toujours dans l'ignorance de sa composition. Certainement, la *Banque Parisienne* se conforme ici aux usages ; néanmoins, sa situation ancienne laisse la voie ouverte à certaines exigences. Nous n'en sommes pas moins satisfaits que les actionnaires aient témoigné leur confiance au Conseil d'administration dont les pouvoirs prenaient fin, en le renommant pour six ans. Car il nous semble que le maintien des mêmes personnalités à la direction d'une Société, qui a eu pendant plusieurs années tant à faire pour se relever, est un gage pour l'avenir.

A. Lechenét.

COMPAGNIE FONCIÈRE DE FRANCE

Lorsqu'à la date du 9 novembre 1895 nous examinions la situation de cette Société, nous approuvions les apurements de comptes auxquels il avait été procédé, et nous ajoutions qu'il n'y avait plus qu'à attendre, maintenant, les résultats commerciaux des exercices futurs. Or, l'année 1895, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale du 23 juillet dernier, a donné comme bénéfices, au point de vue des opérations immobilières de la Société, les résultats suivants :

Loyers des Immeubles de la Société et intérêts de prix de vente	Fr.	1.792.465
Prêts		1.230.843
Recouvrements divers		57.094
	Fr.	3.080.402

dont il faut déduire :

Intérêts des emprunts	Fr. 1.719.761	
Intérêts des billets hypothécaires des emprunteurs ou effets escomptés	1.032.864	
Intérêts divers	12.127	
Mobilier et travaux à l'hôtel de la Compagnie	12.143	
Règlements divers	74.969	
Frais généraux	115.465	
		2.967.329
Il resterait un solde de profits de...	Fr.	113.073

Mais, en dehors des chiffres ci-dessus, il restait à passer au débit du compte *Profits et Pertes* les chapitres suivants :

Pertes sur affaires anciennes	Fr.	996.567
Règlement de travaux d'entretien antérieurs à 1895		325.785
Avances et intérêts irrecouvrables sur l'affaire de la Bourse du Commerce		434.243
Droits de transmission et impôts sur le revenu des actions à récupérer		79.878
Total	Fr.	1.836.473

De sorte que le déficit, pour l'année 1895, s'établit à 1.723.400 fr., somme qui, ajoutée au débit précédent, porte le solde total de pertes à 3.944.980 fr.

Mentionnons ici que le rapport des commissaires de la Compagnie Foncière a été défavorable, en raison des appréciations qu'il émet. C'est ainsi que les créances qui se rapportent à l'immeuble de la Bourse du Commerce se trouveraient très compromises. De même les affaires de terrains de la rue Stevens, etc. Il y aurait là onze millions, en chiffres ronds, absorbés. De plus, le domaine reste estimé à son prix de revient, ce qui n'est pas sans causer des préoccupations, les réalisations des immeubles de la Société ayant toujours à supporter des réductions importantes ; aussi les mêmes commissaires ont-ils estimé qu'une solution devait intervenir pour améliorer la situation. Cette solution, c'est le *Crédit Foncier de France* qui l'a fournie en consentant un allégement sensible sur le taux de l'annuité que la *Compagnie Foncière* lui paie pour les prêts qu'il lui a consentis. Cet allégement consiste en une réduction de 4 68 0/0, pour intérêts et amortissements, à 4 0/0 ; et la convention qui a ratifié cet arrangement, convention qui équivaut à une économie de plus de 500.000 fr,, et qui est établie sur le même modèle que celle conclue avec la *Rente Foncière*, peut se résumer de la manière suivante :

Le montant des prêts hypothécaires consentis par le *Crédit Foncier* à la *Compagnie Foncière de France* s'élève à 36 millions de francs, dont 28 millions remboursables à des délais variables, mais relativement rapprochés, et 8 millions amortissables dans une période de soixante-douze ans. Pour ces derniers 8 millions, aucune modification n'est apportée. Par contre, les 28 autres millions sont prorogés, uniformément, à soixante-quinze ans, à dater du 31 juillet dernier. D'où économie de 295.000 fr.

De plus, sur les 30 millions avancés par le *Crédit Foncier*, sous forme de billets hypothécaires, il semble que la Compagnie recouvrera difficilement certaines créances, dont le total s'élève à 10 millions de francs. Or, ces 10 millions de francs, qui comprennent l'affaire de la *Bourse du Commerce*, la *Société Immobilière du Quartier de la Bourse*, et divers autres prêts sur immeubles divers, seront portés à un compte spécial, ouvert pour cinq ans et productif d'un intérêt de 2 0/0 l'an seulement, payable par semestre, au lieu de 4 25 0/0, taux payé jusqu'à présent. Cette différence

équivaut à 225.000 fr. par an. Et si, à l'expiration des cinq ans, la *Compagnie Foncière* se trouve encore dans l'impossibilité de rembourser lesdits 10 millions, le *Crédit Foncier* s'oblige, dès à présent, à faciliter la transformation de cette dette en prêt hypothécaire amortissable.

Il reste encore 20 millions de francs de billets hypothécaires escomptés par le *Crédit Foncier*. Le taux de cet escompte sera fixé à 4 0/0 lorsque le taux que la *Compagnie Foncière* exigera de ses emprumteurs ne dépassera pas 5 0/0, et à 4 1/4 0/0 lorsque le taux en question dépassera 5 0/0.

Comme contre-partie à cet avantage, la *Compagnie Foncière* s'engage, vis-à-vis le *Crédit Foncier*, à ne faire aucun remboursement à valoir sur la dernière avance, à ne procéder à aucune aliénation de son domaine ni à aucun transport de son actif sans l'assentiment exprès du *Crédit Foncier*, sous peine d'annulation de la convention intervernue. Cette annulation, avec effet rétroactif, aurait lieu de fait, également, si la *Compagnie Foncière* venait à être mise en liquidation amiable ou judiciaire.

Il va de soi que si la *Compagnie Foncière* peut récupérer une partie des 10 millions de la *Bourse du Commerce*, de la *Société Immobilière du quartier de la Bourse*, etc., elle devra affecter ses rentrées de même que les excédents de profits et pertes qui pourront être obtenus par elle, au remboursement du *Crédit Foncier*; et si elle veut fusionner, elle ne pourra également le faire qu'avec le consentement dudit *Crédit Foncier*. Au reste, il ne faut pas perdre de vue que ce dernier Etablissement possède 35.000 actions sur les 48.000 titres qui composent le capital social de la *Compagnie Foncière*.

Il y a lieu d'espérer fortement que, maintenant cette Compagnie va se trouver à l'aise. Toutefois il lui faudra, avant de songer à répartir aucun bénéfice aux actionnaires, combler le vide qui existe dans ses comptes, ce qui demandera certainement du temps.

P. B.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 22 septembre présent mois, les 3.000 obligations de 300 fr. 5 0/0 nouvelles, numéros 31001 à 34000, de la Société du Gaz Général de Paris, Hugon et Cie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 31.000 obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 31.000 à 34.000.

Depuis le 23 septembre présent mois, les titres de l'Emprunt Belge 3 0/0 1878 de 80 millions de francs de capital nominal sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont insérits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les Emprunts Belges 3 0/0 1873 et 1895, 2me série, jouissance mai et novembre.

Ledit Emprunt est représenté par des obligations entièrement libérées et au porteur, comportant 15.000 titres de 2.000 fr. et 50.000 titres de 1.000 fr. de capital.

Intérêt annuel : 3 0/0 payable par moitié les 1er mai et 1er novembre de chaque année.

Jouissance courante : 1er mai 1896.

Depuis le 23 septembre présent mois, les titres entièrement libérés de l'Emprunt Russe 3 0/0 or 1896, qui étaient déjà inscrits à la Cote officielle, au comptant, ont été admis aux négociations à terme.

Depuis le 24 septembre présent mois, les actions, parts de fondateur et obligations de la Compagnie Générale de Transports fluviaux et maritimes (en liquidation), ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	17 septembre	24 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : (17 septembre / 24 septembre) Or .... 2.015.774 147 / 1 994.605 163 ; Argent... 1.247.781.066 / 1.245.253.738 ; 3.263 555.814 / 3 239 858.901	3.263 555.814	3.239.858.901
Effets échus hier à recevoir ce jour....	60 288	13.204
Portefeuille Paris { Effets Paris........	224.017.090	240.181.829
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	332.691 573	322.998.657
Avances sur lingots à Paris............	670 000	670.000
Avances sur lingots dans les succursales	6.377 700	6.391.700
Avances sur titres à Paris..............	156.744.614	158.665.635
Avances sur titres dans les succursales	187.487 386	189.136.629
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....................	99.614 752	99.614 752
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.............	15.149 173	15.149 173
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................	3 205.578	3.228 197
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers	37.085.511	42 982.326
Total...........	4.592 047 678	4 584.279.202
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4 000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.508.075.670	3.490.990 780
Arrérages de valeurs déposées..........	19.880.214	18.487 182
Billets à ordre et récépissés............	19.910 520	19 994 035
Compte courant du Trésor, créditeur ...	258 968.047	290.628.485
Comptes courants de Paris.............	450.289.622	447 856.513
Comptes courants dans les succursales.	71.221.803	64 905 763
Dividendes à payer....................	2 554 052	2.459 607
Escompte et intérêts divers.............	3.787 209	4.014 870
Réescompte du dernier semestre	863.575	863.575
Divers	31.481.384	19.062.883
Total...	4.592.047.678	4.584.279.202

Comparaison avec les années précédentes

	29 sept. 1892	28 sept. 1893	27 sept. 1894	26 sept. 1895	24 sept. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.136 3	3.400.4	3.377.9	3.363.5	3 490.9
Encaisse............	2 969.2	2.956.5	3.163 9	3.274 3	3.263.8
Portefeuille.........	506 3	551.6	431.1	478.2	563 1
Avances aux partic.	307.1	293.0	283 8	306.3	353.8
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	350.5	150 6	139.7	288 7	290 6
— part...	440 4	394.6	448.2	552.6	512.7
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 0/00	3 ½ 0/00	pair	1 ½ 0/00	2 ½ 0/00
Bénéfices nets......	670.2	1.112.1	397.2	748.7	786.6

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 11 au 20 septembre 1896 :

Dépôts de fonds....................	3.388.602 89
Retraits de fonds....................	6.068.902 51
Excédent de retraits	2.680.299 62

Excédent de retraits du 1er janvier au 20 septembre 1896 : 75.951.779 fr. 02.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 septembre 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 201.539 fr. 98.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Caisse Nationale d'Epargne. — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Epargne effectuées pendant le mois d'août 1896 :

Versements reçus de 224.245 déposants, dont 37.617 nouveaux		27.135.391 84
Remboursements à 113.265 déposants, dont 20.116 pour solde	25.719.665 67	26.133.564 35
Rentes achetées à 364 déposants, pour un capital de	413.898 68	
Excédent de recettes		1.001.827 49

Nombre de comptes existant au 31 juillet 1896 : 2.632.690.

Union postale universelle. — En exécution de l'article 24 de la convention principale d'union postale universelle du 4 juillet 1891, le Conseil fédéral suisse a notifié au Gouvernement de la République qu'il a reçu du Gouvernement de Sa Majesté Britannique un acte d'adhésion à ladite convention en ce qui concerne les colonies anglaises de l'Ascension et de Sainte-Hélène, à dater du 1er octobre 1896.

Le Prix du Blé. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 11 septembre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	18 25	18 10	»	7 »
Lyon	18 75	18 75	+ 0 65	7 »
Rouen	17 70	17 30	— 0 80	7 »
Toulouse	18 60	18 10	»	7 »
Nancy	18 50	18 50	+ 0 40	7 »
Dijon	18 10	17 85	— 0 25	7 »
Chartres	17 10	17 10	— 1 »	7 »
Bergues	17 90	17 85	— 0 25	7 »
Berlin	17 65	18 50	+ 0 40	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	15 60	14 75	— 3 35	3 75
Londres	15 »	15 »	— 3 10	» »
Bruxelles	14 »	13 75	— 4 35	» »
New-York	12 30	12 35	— 5 75	4 89
Chicago	10 75	10 65	— 7 45	4 89

La Production du Charbon dans l'Univers. — Voici le chiffre de la production universelle du charbon en 1895, avec la comparaison des années 1880 et 1890 :

	1880	1890	1895
	Millions de tonnes		
Grande-Bretagne	165	203	212
Etats-Unis	71	158	193
Allemagne	65	98	115
France	21	29	30
Belgique	19	22	23
Autriche-Hongrie	17	30	34
Russie	4	7	8
Autres pays	3	13	14
Totaux	365	560	629

On voit que la production a augmenté en 15 ans de 100 0/0.

Banque Française du Brésil. — La constitution définitive de la Banque Française du Brésil, à Paris, sous les auspices du Comptoir National d'Escompte et de la Société Générale, aura lieu vers la fin du mois de septembre, au capital de 10 millions de francs, libéré du quart. M. Denormandie, président, et M. Rostand, directeur du Comptoir National d'Escompte, ainsi que M. Dorizon, directeur de la Société Générale, feront sans doute partie du Conseil d'administration de la nouvelle Société, dont les actions ne seront probablement pas offertes en souscription publique.

Les Monopoles en Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des monopoles en Serbie se sont élevées, pendant le mois d'août 1896, à :

Tabacs ... Fr.	816.650
Sel	351.950
Pétrole	145.404
Douanes	317.966
Obrt	175.508
Timbre	234.394
Chemins de fer	120.933
Ensemble ... Fr.	2.162.805

En y ajoutant les encaissements des mois précédents, soit :

Janvier	1.523.430	
Février	1.638.352	
Mars	1.656.729	
Avril	1.719.038	
Mai	2.398.169	
Juin	1.590.893	
Juillet	1.821.915	
		12.348.526

On obtient pour les huit premiers mois de 1896 un total de recettes brutes de ... 14.511.331
chiffre auquel il faut ajouter la rentrée de recettes diverses, s'appliquant à différents mois, soit ... 721.675

Ensemble ... 15.233.006

Si l'on déduit de ce montant les frais généraux et débours pour achat de matières premières, s'élevant à ... 4.222.119

il ressort pour les huit premiers mois de 1896 un chiffre de recettes nettes de ... 11.010.887

Les Dernières Statistiques des Flottes commerciales. — Le nouveau « Répertoire général de la marine marchande » que publie annuellement, depuis 1870, l'administration du « Bureau Veritas », paraîtra dans quelques jours et contient, comme à l'ordinaire, quelques statistiques intéressantes que publie le *Sémaphore*.

Les seize nations possédant les plus fortes marines à vapeur (en ne considérant que les vapeurs jaugeant plus de 100 tx nets) sont les suivantes :

1° Le Royaume-Uni et les colonies anglaises (5.690 vapeurs représentants 10 millions 245.577 tx bruts) ;
2° L'Allemagne (831 vapeurs — 1.360 mille 472 tx bruts) ;
3° La France (532 vapeurs — 933.244 tx bruts) ;
4° Les Etats-Unis (477 vapeurs — 761 mille 707 tx) ;
5° L'Espagne (365 vapeurs — 519.315 tx) ;
6° La Norwège (551 vapeurs — 494.612 tx) ;
7° L'Italie (222 vapeurs — 344.523 tx) ;
8° La Hollande (204 vapeurs — 320.794 tx) ;
9° Le Japon (267 vapeurs — 313.563 tx) ;
10° La Russie (314 vapeurs — 277.302 tx) ;
11° L'Autriche-Hongrie (156 vapeurs — 254.269 tx) ;
12° Le Danemark (265 vapeurs — 248.773 tx) ;
13° La Suède (427 vapeurs — 233.777 tx) ;
14° La Grèce — 107 vapeurs — 144.975 tx) ;
15° Le Brésil (314 vapeurs — 139.305 tx) ;
16° La Belgique (66 vapeurs — 139.305 tx), etc.

Les autres nations ont moins de 100.000 tx de jauge brute collective.

Le total général est de 11.155 vapeurs de plus de 100 tonneaux nets et représentant 17.089.596 tx bruts et

10.761.025 tx nets. Viennent ensuite 2.667 vapeurs de moins de 100 tx nets représentant 415.069 tx bruts et 154.894 tx nets.

Pour les navires à voiles, le Répertoire ne mentionne que ceux de 50 tx nets et au-dessus et donne leur tonnage net collectif.

Les 13 nations dont le tonnage collectif dépasse 100.000 tx sont les suivantes :

1° Angleterre et ses colonies (8.726 navires — 3.267.625 tonneaux) ;

2° Les États-Unis (3.881 navires — 1.358.467 tx) ;

3° La Norvège (2.801 navires — 1.176.174 tx) ;

4° L'Allemagne (1.096 navires — 566.973 tx) ;

5° L'Italie (1.692 navires — 472.002 tx) ;

6° La Russie (1.753 navires — 363.046 tx) ;

7° La Suède (1.444 navires — 285.665 tx) ;

8° La France (1.425 navires — 252.940 tx) ;

9° La Grèce (1.059 navires — 246.196 tx) ;

10° La Turquie (1.247 navires — 241.096 tx) ;

11° L'Espagne (1.115 navires — 167.143 tx) ;

12° Le Danemark (795 navires — 149.843 tx) ;

13° La Hollande (642 navires — 139.649 tx), etc.

Le total général est de 29.348 voiliers de plus de 50 tonneaux nets et leur tonnage net collectif de 9.136.569 tonneaux.

Notre marine à vapeur a augmenté de 68.646 tx bruts, depuis l'année dernière, ce qui est très remarquable, mais la plupart des nouveaux navires sont de provenance étrangère.

Les trois principaux vapeurs de construction française sont : le *Cordillère* (6.248 tx) de la Compagnie des Messageries Maritimes, le *Campinas* (3.262 tx) et le *Cordilleras* (3.262 tx) de la Compagnie des Chargeurs-Réunis. Parmi les vapeurs de provenance étrangère, il y en a sept dont le tonnage brut varie de 2.094 à 3.878 tx. Les deux plus grands sont de provenance allemande (*Patria*, 3.878 tx et *Quatre-Amis*, 3.730 tx). Un autre a été francisé depuis, le *Roger* (2.366 tx) et il figurera dans l'appendice.

Si l'on considère que le total général des flottes commerciales était de 5.595.175 tx bruts en 1878, de 10.209.468 en 1884, de 14.380.036 en 1892 et de plus de 17 millions en 1896, on aura une idée du développement considérable de la marine à vapeur.

Les principales Compagnies de navigation à vapeur sont les suivantes :

La British-India S. N. C°, avec 102 vapeurs (265.995 tonneaux) ;

La Compagnie Péninsulaire et Orientale (58 navires — 258.937 tx) ;

La Compagnie des Messageries Maritimes (62 paquebots — 223.469 tx) ;

Le Norddeutscher-Lloyd, de Brême (67 vapeurs — 218.116 tx) ;

La Compagnie Hambourgeoise Américaine (52 navires — 170.725 tx) ;

La Compagnie Générale Transatlantique (65 vapeurs — 170.296 tx) ;

Le Lloyd Autrichien (76 vapeurs — 146.559 tx) ;

La Compania Transatlantica (36 vapeurs — 115.352 tonneaux) ;

La Navigazione Generale Italiana (100 vapeurs — 172.769 tx), etc. Il est à remarquer que, si l'on ajoutait le tonnage du « Friedrich-der-Grosse » (environ 11.000 tonneaux), c'est le Norddeutscher-Lloyd qui aurait le troisième rang.

Le nombre des vapeurs dont le tonnage brut est compris entre 5.000 et 6.000 tx est de 131 ; ceux de 6.000 à 8.000 tx sont au nombre de 59 et ceux de plus de 8.000 tx au nombre de 25. Parmi ces derniers, huit dépassent 10.000 tx. Ce sont les suivants : Campania (12.950 tx), Friedrich der Grosse (environ 11.000 tx), Georgic (10.077 tx), Lucania (22.950 tx), New-York (10.802 tx), Paris (10.795 tx), Saint-Louis (11.629 tx) et Saint-Paul (11.629 tx). En comparant ces résultats à ceux des années précédentes, on voit que le nombre des grands navires augmente continuellement. Actuellement, il y a en construction 7 autres vapeurs allemands qui jaugeront plus de 10.000 tx bruts.

La Dette de Madagascar. — On sait que le précédent Cabinet a déposé un projet de loi ayant pour objet la conversion de la dette de Madagascar. Certains journaux se sont demandé ce qu'il était advenu de ce projet.

Le Cabinet actuel maintient le projet. Celui-ci n'avait pu être discuté par la Chambre ni même examiné par une Commission parlementaire avant les vacances, parce que le régime douanier de l'île n'était pas encore réglé et que l'opération financière doit avoir pour gage le produit des douanes.

Le Cabinet actuel a repris l'examen de la question, en vue de la faire discuter par les Chambres, au cours de la prochaine session. Une première question s'est posée : celle de savoir si l'on devait donner la garantie de l'Etat à la dette convertie. Le Cabinet Bourgeois, en effet, proposait d'attribuer cette garantie, alors que Madagascar devait avoir un caractère mixte mi-partie colonie, mi-parti protectorat.

Mais aujourd'hui que l'île a été déclarée colonie française par une loi votée sur l'initiative du Cabinet actuel, on s'est demandé si l'on pouvait maintenir dans le projet de loi cette clause de garantie, puisque jusqu'ici jamais l'Etat français n'a garanti les emprunts de ses colonies, mais seulement ceux de ses pays de protectorat.

Finalement, le Gouvernement s'est prononcé pour le maintien de la garantie de l'Etat, en raison du caractère particulier de notre nouvelle colonie.

Mais, actuellement, il reste à l'étude deux autres questions : celle de la détermination exacte du chiffre des revenus douaniers qui doivent servir de gage à la Dette, et ensuite celle de l'emploi de la soulte de 12 millions que la conversion doit produire.

Le Gouvernement tient à ce que le programme des travaux auxquels cette somme de 12 millions doit faire face soit dressé d'avance d'une manière précise, de façon à n'admettre que des travaux vraiment utiles et à ne pas engager l'avenir, commençant simultanément un grand nombre d'opérations qui entraîneraient des dépenses ultérieures élevées.

C'est cette étude à laquelle se livrent, de concert, les Ministres des finances et des colonies, mais le projet est maintenu en principe.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 2 au 8 septembre 1896 (36e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896
		1896	1895	1896	1895	
Etat	2.791	1.047	976	29.146	27.405	+ 1.740
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	8.050	7.992	253 307	248 633	+ 4.673
— Rhône au Mont-Cenis	133	81	79	3 235	3.184	+ 51
— Chemins Algériens..	513	158	194	5.097	5.721	— 624
Nord	3.745	4.197	3 993	134.123	131 521	+ 2 602
Ouest	5.514	3 671	3.617	110 450	106.133	+ 4.316
Orléans	6.775	4.169	3.965	126.443	123.043	+ 3.399
Est	4.333	3 447	3.342	107.486	103.572	+ 3.914
Midi	3.204	2.225	2.309	66 217	67.422	— 1.205
Est-Algérien	898	113	170	3.472	3.929	— 456
Bône-Guelma voie larg.	607	»	»	2.865	2.966	— 101
— voie étroite	251	»	»	843	615	+ 227
Ouest-Algérien	296	69	78	1 891	1.959	— 68
Arzew à Kralfallab	214	29	26	979	1.022	— 43
Médoc	101	33	32	910	845	+ 64

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 août ..	54.620.000	52.830.000
Du 1er au 10 septembre....	1.840.000	2.080.000
Du 11 au 20 septembre	2.180.000	1.980.000
Du 21 au 24 septembre	850.000	880.000
Du 1er janvier au 24 sept ..	59.490.000	57.770.000

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La Banque d'Angleterre a élevé de nouveau, cette semaine, son taux d'escompte de 1/2 0/0, en le portant de 2 1/2 à 3 0/0 l'an. Les retraits d'or ayant continué, cette Institution a cru devoir adopter cette nouvelle mesure préservatrice qui, tout d'abord, n'a causé aucune émotion. Dans les premiers jours de la semaine, on la prévoyait, en effet, et beaucoup même avaient vendu en prévision de ce qui est arrivé. Toutefois, comme quelques-uns pensaient que l'augmentation porterait sur 1 0/0, il s'ensuit que, lorsque le fait a été connu, on a plutôt eu à racheter. De là la fermeté que l'on a eu à constater dans la journée de jeudi. Malheureusement, cette tendance n'a pas persisté ; et, au dernier moment, on fléchit sur tout, en raison de ventes venues de Londres, et aussi de liquidations anticipées, auxquelles on paraît vouloir procéder ici, dans la crainte d'un resserrement des capitaux en liquidation de fin courant.

On voit donc que nous avons encore à compter avec l'hésitation du monde financier, hésitation que l'on rencontre aussi dans le public et qui fait que les transactions continuent à être restreintes.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont eu une allure un peu plus lourde en raison de la tendance générale du marché. Le *3 0/0 perpétuel*, par exemple, qui restait vendredi dernier à 102 05, est revenu à 101 77 1/2, sur les offres que l'on relevait de nouveau au comptant, et sur les dispositions générales du marché. Au dernier moment, nous le retrouvons à 101 80, soit, pour la semaine, une moins-value de 25 cent. *Rente 3 1/2 0/0*, 105 40 contre 105 57 1/2, avec un coupon de 87 centimes 1/2 à détacher le 1er novembre prochain. *Rente 3 0/0 amortissable*, calme au même cours de 101.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* sont à 501, contre 502; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 91 fr., sans changement.

★ ★ Le compartiment des *Obligations de la Ville de Paris* se distingue toujours par sa fermeté.

Les *Obligations 1855-60*, qui restaient à 622 fr., passent à 626 fr.; *Obligations 4 0/0 1865* 571 50, contre 570 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 439 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Obligations 3 0/0 1871* 420 fr., sans variation; *Quarts* 111 25, contre 112.

Les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 583, en moins-value de 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1876* 584 fr.; *Obligations 3 0/0 1886* 406 fr., conservant leur cours précédent ; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 395 fr.; *Quarts* 100 fr. ; *Obligations entièrement libérées* 397 25 et 397 ; *Quarts libérés* 101 75, contre 102.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.620 au comptant, et à 3.630 à terme, restent à 3.600. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des treize premières semaines du deuxième semestre en cours s'élèvent à 786.673 fr., contre 642.537 francs en 1895, 267.235 fr. en 1894, 1.389.272 fr. en 1893, 854.553 fr. en 1892 et 2.572.664 fr. en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est revenu de 640 à 638, après 637 au plus bas, très soutenu en dépit de l'allure hésitante de la cote.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont un marché toujours actif.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, qui restaient à 506, s'avancent à 508 50; *Titres estampillés*, 492, en plus-value de 1 fr. 50; par contre, *Foncières 1879*, 504, en recul de 2 fr.; *Communales 3 0/0 1880*, 502, sans changement; *Foncières 3 0/0 1883*, 461, comme il y a huit jours; *Foncières 3 0/0 1885*, 506, en avance de 1 fr.; *Cinquièmes*, 104, contre 105.

Les *Communales 3 0/0 1891*, qui clôturaient à 408, conservent ce même cours; *Communales 3 20 0/0 1892*, 508, comme vendredi dernier; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs*, 485 25, en recul de 75 centimes; *entièrement libérées*, 490 fr. fermes.

★ ★ Le marché des actions de nos grands *Etablissements de Crédit* a été quelque peu mouvementé dans ces derniers jours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 826 fr., a fléchi à 816 fr.; elle reprend ensuite à 823, mais clôture à 814. On dit que cette Société s'occupe, en ce moment, de la conversion des obligations 4 0/0 du *Crédit-Foncier Franco-Canadien. Comptoir National d'Escompte de Paris*, 572 fr., contre 574. Le bilan au 31 août dernier de cet Etablissement ne diffère pas, dans son chiffre global, de celui établi au 31 juillet. En l'examinant en détail, on trouve qu'à l'actif le portefeuille a diminué de 5 millions de francs, les comptes courants débiteurs de 3 1/2 millions et les les débiteurs par acceptation de 1 million de francs. Par contre, il y a augmentation : de 2 millions dans les effets à l'encaissement, de 1 1/2 million dans les agences hors d'Europe; de 1 million dans les avances garanties et de 6 millions dans les tirages à échéance des agences hors d'Europe. Au *passif*, on trouve la diminution suivante : 6 millions dans les comptes courants créditeurs; par contre, augmentation : de 1 million dans les Bons et Dépôts à échéance fixe, de 1 1/2 million dans les effets remis à l'encaissement et de 4 1/2 millions dans les acceptations pour compte des agences hors d'Europe. On dit que la première assemblée constitutive de la *Banque Française du Brésil*, dont nous annoncions, il y a huit jours, la formation sous les auspices de cet Etablissement et de la *Société Générale* aura lieu d'ici peu.

Parmi les administrateurs de cette nouvelle Institution, on cite : M. Denormandie, président du *Comptoir National;* M. Rostang, directeur de cette Société; M. Dorizon, directeur de la *Société Générale.*

Le *Crédit Lyonnais* restait, vendredi dernier, à 790 au comptant et à terme. Il clôture à 765, ex-dividende de 20 fr. En raison du dernier versement de 50 fr., qui vient d'être appelé sur les actions de cet Etablissement, ces actions ne se négocient, maintenant, qu'en titres nouveaux entièrement libérés et coupon n° 1 attaché. *Société Générale*, 514 50, contre 514 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* progresse de 580 à 585 fr. A ce cours, qui représente 210 fr. à verser, ces titres donnent un revenu de 5 1/2 0/0 l'an.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'échange entre 121 et 120 fr. Nous avons parlé, la semaine dernière, de la nouvelle Société qui venait de se fonder pour la construction et l'exploitation d'hôtels dans la plupart des villes de l'Afrique du Sud. Ajoutons, aujourd'hui, que c'est sur le plan de M. Chédanne, prix de Rome d'architecture, que l'hôtel de Johannesburg doit être construit. Naturellement, c'est à l'industrie française que la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, intéressée dans cette affaire, a fait réserver la plus importante partie des commandes auxquelles la construction et l'aménagement donneront lieu. Rappelons encore que les assemblées générales des actionnaires de la *Glynn's Lydenburg*, de la *Home Coal Estates* et de la *Wolhuter Gold Mines* se tiendront respectivement les 23, 28 octobre et 11 novembre, et que la *Banque Française* se charge de représenter gratuitement les intéressés à ces différentes assemblées. Disons encore que cette Institution vient de recevoir un télégramme l'avisant que la *Compagnie des Tramways de Johannesburg* a été autorisée à établir des tramways électriques.

La *Banque Internationale de Paris* revient de 604 à 600 fr.; *Banque Parisienne*, sans changement à 440 fr. Nous nous reportons à l'article que nous consacrons plus haut à cette Société. *Compagnie des Mines d'or*, 146, en recul de 10 fr.

La *Banque de l'Algérie*, qui restait à 610, clôture à 605. Les titres de la *Société des Immeubles* sont calmes. Les actions sont toujours délaissées à 28 fr. *Obligations Nouvelles de 475 francs* 149 50, sans variation ; *Obligations de 400 francs* 128 fr., perdant 1 franc ; par contre, *Rente Foncière* 253 francs, en

bénéfice de 3 fr. *Crédit Mobilier* 51 fr. 50, reculant de 1 fr. 50.

★ ★ Pour la trente-septième semaine de 1896, les recettes de nos grandes Compagnies accusent une augmentation de 482.234 francs sur la période correspondante de 1895. Toutes les lignes, à l'exception du Midi, participent à cette plus-value. A l'heure actuelle, les recettes de nos grandes Compagnies présentent, sur celles de l'année dernière, une augmentation de 17 millions 69.515 francs.

En ce qui regarde les actions de ces Compagnies, disons qu'elles ont toujours une très bonne tenue. L'*Est*, pourtant, s'inscrit à 977 50, en recul de 3 fr. 50; par contre, le *Lyon* qui clôturait à 1.589 50 au comptant, passe à 1.595 francs ; à terme, on gagne 9 fr. à 1.597 francs.

Le *Midi*, de 1.290, passe à 1.291 au comptant, et à 1.294 fr. à terme. On annonce que M. Turrel, ministre des travaux publics, vient d'homologuer une proposition de cette Compagnie, qui est destinée à faciliter l'écoulement, sur Bordeaux, des vins de toute la région que dessert cette Compagnie. Cette proposition comporte l'établissement, pour le transport des vins, de toute gare du réseau sur Bordeaux Saint-Jean, d'un barème entraînant des réductions s'élevant jusqu'à 48 0/0 sur les tarifs actuels. En même temps, on réduirait les droits de navigation et de péage sur le canal du Midi et sur le canal latéral. L'application des nouvelles dispositions aurait lieu dans le délai d'un mois.

Le *Nord* revient de 1.805 à 1.800 ; *Orléans* 1.634, en légère moins-value de 1 franc ; *Ouest* 1.119, en plus-value de 2 fr. 50.

Les actions du *Sud de la France* qui restaient à 221, s'inscrivent à 220 ; *Obligations 3 0/0* 442 50, sont sans changement. La ligne d'intérêt général de cette Compagnie nécessiterait, de par le développement qu'elle a acquis, une nouvelle augmentation de wagons et de machines.

★ ★ Sur les *Valeurs Industrielles* on s'est plutôt montré réservé cette semaine.

Les *Entrepôts et les Magasins Généraux de Paris*, que nous laissions à 595, fléchissent de 2 fr. à 593 ; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.120, en recul de 5 fr. La Compagnie a établi, dans certains quartiers, les dépôts pour la vente de ses cokes en détail qui lui profiteront, en même temps qu'ils donneront des facilités au public.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, gagne 2 francs à 325. *Messageries Maritimes* 680, contre 679 50. C'est le 10 octobre prochain que la Compagnie inaugurera son service mensuel, par transbordement à Majunga, sur le Transvaal, avec escales à Mozambique, Beïra et Lourenço-Marquès. Le transport des voyageurs et des marchandises de Marseille à Majunga sera effectué par les paquebots de la ligne de l'Océan indien, et la durée totale du voyage entre Marseille et Lourenço-Marquès sera de 28 jours environ.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* gagnent 8 fr. au comptant à 555, et 10 fr. à terme à 557.

Nous croyons pouvoir affirmer que le dividende qui sera proposé par le Conseil d'administration pour l'exercice 1895-96 s'élèvera, ainsi qu'on l'a colporté, à 30 fr., contre 12 fr. répartis pour l'exercice précédent. La Compagnie aurait gagné, au cours de l'exercice, plus de 60 francs, mais elle tiendrait à augmenter ses réserves, et à procéder de nouveau à d'importants amortissements. Le public a été très favorablement impressionné par cette annonce qui confirme la bonne opinion que l'on a depuis longtemps déjà sur la marche de cette affaire.

Les actions *Omnibus* sont à 1.275 50, contre 1.262 50. Pour la 37e semaine de 1896, les recettes de la Compagnie s'élèvent à 733.890 75, en plus-value de 10.274 85 sur la période correspondante de 1895. Du 1er janvier au 15 septembre, les recettes atteignent 31.385.381 35, contre 28.908.368 95 en 1895. Il y a là une différence de 2.477.112 40 en faveur de l'exercice en cours.

Voitures à Paris 589 50, comme vendredi dernier.

Du 1er au 15 septembre, les recettes des *Voitures à Paris* se chiffrent par 648.657 fr., en augmentation de 22.644 50 sur 1895. Du 1er janvier au 15 septembre, les recettes s'élèvent à 14.019.883 23, contre 14.139.274 58 sur l'exercice précédent.

Les actions *Suez*, qui clôturaient à 3.365 au comptant et à 3.363 fr. à terme, fléchissent à 3.335 au comptant et à 3.338 à terme ; *Parts Civiles* 2.245 au comptant et 2.250 à terme.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* perdent 9 fr. 50 à 605; *Etablissements Decauville* 195, contre 192 ; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.080, contre 1.085. Ces titres ont été violemment agités dans ces derniers jours, et on a cherché les raisons du recul qui s'est produit, et dont il ne reste plus trace. Au fond, ces titres ne se négociant qu'au comptant, leur marché est très restreint et, par suite, les offres qui se produisent peuvent ne pas toujours trouver, immédiatement, les contre-parties voulues. Quant à l'entreprise, il semble que, depuis le gain des derniers procès, elle n'ait qu'à se montrer satisfaite des résultats qu'elle obtient, et qui lui permettront, vraisemblablement, de maintenir au moins le dividende de l'année dernière de 140 fr.

L'action de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, qui restait à 1.381 fr., avec droits de souscription aux nouvelles actions, s'échange maintenant à 1.000 fr., titres estampillés. Ce sont les développements que cette entreprise est appelée à prendre qui justifient la faveur qui s'attache à ce titre. Il faut dire ici que l'utilisation de l'énergie électrique dans les transports urbains, constitue un progrès remarquable et est appelée à remplacer, dans nombre de cas, la traction animale.

Les actions de la *Grande Distillerie Cusenier* s'échangent entre 830 et 832. Nous disions, il y a huit jours, que le dividende proposé serait vraisemblablement de 42 fr. 50. C'est, en effet, le chiffre qui vient d'être adopté. C'est une augmentation de 2 fr. 50 sur le dernier dividende, alors que le capital à rémunérer est supérieur de 4 millions de francs à celui de l'année précédente. C'est une preuve de la marche ascendante de cette Société, qui est appelée à profiter aussi considérablement des approches de l'Exposition de 1900,

★ ★ Importants mouvements à signaler encore sur la plupart des Fonds d'Etats étrangers.

Les *Obligations Argentines* sont un peu plus lourdes. Elles restaient à 410 et 412 et s'inscrivent maintenant à 407. L'agio sur l'or a remonté à Buenos-Ayres.

Les *Fonds Brésiliens* se sont conformés à l'attitude du reste de la cote, sauf le *4 1/2 0/0*, qui reste à 78. Quant au *4 0/0 1889*, que nous laissions à 72 30 à terme, et à 72 75 au comptant, il revient à 72 10 et à 71 75.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or 1895* a reculé aussi et reste à 104 50 pour les petites coupures, et à 104 75 pour les grosses coupures. Il clôturait, il y a huit jours, à 105 25.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôturait vendredi dernier à 64 80. Un moment, elle a même passé un peu au-dessus de 65; mais, dans la dernière séance, elle est précipitée à 63 85 pour rester à 63 90. Pour expliquer cette réaction, on a mis en circulation divers bruits se rapportant au nouvel emprunt. La vérité est plutôt que l'on a à compter, en ce moment, avec une position de place acheteur, et que l'approche de la liquidation amène des réalisations qui pèsent d'autant plus que le marché est très court.

La *Rente Italienne* est moins ferme aussi. Nous la retrouvons à 88, perdant 40 centimes sur la semaine précédente. Cette tenue, relativement assez ferme, est due à cette circonstance que M. Luzzatti insiste énergiquement pour obtenir le plus d'économies possibles.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* est à 87 25 sans changement. Pendant les cinq premiers mois de l'exercice en cours, c'est-à-dire du 1er avril au 1er septembre 1896, les recettes roumaines ont dépassé les prévisions d'environ 3 millions de francs. L'aug-

mentation pour les douanes est de 1.375.348 fr.: pour les monopoles de l'État, 1.000.000 environ; pour les contributions directes, 500 000 fr., et pour les autres sources de recettes, 200.000 fr.

Les *Fonds Russes* sont naturellement aussi en moins-values. Le *Russe 4 0/0 1867-69* cote 103 45, perdant 25 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries* 103 30 perdant 30 centimes; *Interieure 4 0/0* 66 05 au comptant et 66 10 à terme, contre 66 40; par contre, *Russe 3 1/2 p.c.* très ferme. Il progresse, au comptant, de 100 30 à 100 40. Les petites coupures s'avancent même à 100 90; *Russe 3 0/0 1891*, 93 30 contre 93 75; *Russe 3 0/0 1896*, 92 35 en recul de 50 centimes.

La *Rente Serbe amortissable 3 0/0 1895* est à 66 60 contre 67. Nous nous reportons, au sujet de ce fonds, à ce que nous publions plus haut dans nos *Informations financières*.

Les *Valeurs Ottomanes* s'écartent peu des cours précédents. Le *Turc C* est à 19 20 contre 19 32 1/2; *Turc D* 19 francs, perdant 15 centimes; *Obligations de Priorités* 408 au comptant et 410 à terme, contre 415; *Obligations Ottomanes 5 0/0 1896* 407.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* est à 545 au comptant et à 543 à terme contre 542 et 547 vendredi dernier. *Banque Impériale Ottomane* 535 au comptant et à terme, sans variation appréciable.

L'action *Rio-Tinto* regagne 4 francs à 604. *Actions du Canal de Corinthe* toujours nominales; *Obligations 6 0/0* 75 contre 75 25. Les recettes du canal pour la décade du 4 au 13 septembre s'élèvent à 7.366 drachmes et 422 francs en or, pour 74 bateaux jaugeant 10.771 tonnes. *Nitrate Railvays* 172 50 contre 172. *Lagunas Nitrate* 63, en recul de 4 francs.

Les *Wagons-Lits* sont à 564, se ressentant de la tendance générale. Mentionnons pourtant que les recettes de la Compagnie, du 1er au 10 septembre, s'élèvent à 229.746 fr. contre 208.690 fr. en 1895. Les recettes du 1er janvier au 10 septembre atteignent donc, maintenant, le total de 5.258.461 fr. contre 4.660.121 fr. l'année dernière, soit une augmentation de 598.343 francs.

Le groupe des *Obligations Ottomanes Garanties de Chemins de fer* est encore lourd. On traite les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* à 257 fr. 50, et les *Obligations Anciennes* (*série 1894*) et *Nouvelles* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement* s'échangent, réciproquement, à 275 et 365 francs.

En ce qui regarde les *Obligations Anciennes* (*série 1894*) de cette dernière Compagnie, rappelons, qu'en dehors de la garantie affectée par le Gouvernement Ottoman, leur gage repose sur les recettes mêmes de l'ancien réseau de cette entreprise. Or, en juillet dernier, ces recettes ont atteint le montant de 17.556 liv. t. 74 contre 7.700 en juin. Faisons remarquer que ce produit fait ressortir un excédent de 616 liv. t. 74 sur la moyenne mensuelle nécessaire pour couvrir l'annuité affectée au service de ces titres,

Bien que les chiffres des recettes en août ne soient pas encore parvenus, les résultats obtenus au cours des deux dernières décades laissent prévoir que ce mois sera à peu près analogue au mois précédent. Ajoutons, comme rapprochement, que les encaissements de la Dette publique pour le mois dernier accusent une augmentation de 6.069 liv. t. sur la période correspondante de 1895. Il s'ensuit que les événements politiques n'ont aucune influence sur la situation économique même de l'Empire ottoman.

Les actions *Tkwibouly* sont à 550 fr.

On dit qu'en matière industrielle une situatien topographique favorable, et une place prépondérante occupée par les produits sont une garantie certaine de succès. A ce double point de vue, il semble que les *Charbonnages de Tkwibouly* n'aient rien à envier aux autres affaires similaires de la Russie. Placés à mi-chemin entre la Caspienne et la mer Noire, au milieu d'une région riche en métaux de toute sorte, ils sont appelés à être les fournisseurs, pour ainsi dire nécessaires, des industries établies dans le pays, ou qui s'y établiront dans un avenir prochain. De plus, la fabrication des briquettes dont la Compagnie a la spécialité, et les contrats de vente qu'elle a passés lui assurent une place prépondérante.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 25 septembre 1896.

Les tendances générales du marché des Mines d'or sont, de nouveau, défavorables et pour des motifs qui ne touchent en rien à la situation des mines. On connait les mouvements qui se sont produits depuis huit jours au Stock-Exchange. La baisse provoquée par la perspective de la nouvelle élévation du taux d'escompte de la Banque a été arrêtée dès que ce fait s'est accompli. Aujourd'hui, cependant, les rachats des vendeurs étant effectués, la réaction a fait de nouveaux progrès et l'on clôture avec des dispositions très lourdes.

Comme nous l'expliquions vendredi dernier, le groupe des Mines d'or ne peut se désintéresser des tendances générales de la place : il a donc faibli avec les autres groupes, il s'est relevé avec eux et reste aujourd'hui faible comme tout le reste du marché. Les causes de cette faiblesse, ayant trait au resserrement de l'argent impressionnent aussi bien, en effet, la spéculation, qui opère sur les valeurs minières, que celle qui opère sur les autres titres.

Les craintes émises sont, sans doute, exagérées ; on a tort, pensons-nous, de croire que l'élévation de l'escompte de la Banque fera renchérir l'argent ; il n'en est pas moins vrai que les craintes dont nous venons de parler existent et qu'elles déterminent bien des acheteurs à se dégager.

D'autre part, en présence de la faiblesse persistante et à la veille de la liquidation, les petits spéculateurs à la hausse fatigués de se faire reporter abandonnent leurs positions et quelques capitalistes, qui avaient résisté jusqu'ici aux attaques dirigées contre les valeurs minières, abandonnent la partie.

Il serait nécessaire que le marché retrouvât son calme et que les *leaders* profitassent de la rentrée pour relever les tendances de la place. L'état de stagnation et de faiblesse dans laquelle se trouve le marché pourrait, en effet, en se prolongeant devenir dangereux et provoquer une accentuation des ventes dont nous venons de parler.

Londres, 25 septembre, 6 heures soir.
(Par télégraphe).

Après la clôture, le marché reste lourd.

Cours de clôture : Afrikander, 1 3/4; Buffelsdoorn Consolidated, 3/4; Buffelsdoorn Estate, 2 3/4; Chartered, 3 1/32; City and Suburban, 4 3/4; Comet, 2 1/2; Consolid. deep, 5 1/4; Crown reef, 11 1/16; Durban Roodepoort, 6 1/2; East Rand, 6 3/4; Eerste Fabrieken, 2 1/4; Ferreira, 19 1/2; Geldenhuis, 3 5/8; Geldenhuis deep, 5 1/2; Goldfields, 12 3/8; Goldfields deep, 10 3/8; Heriot, 9 1/8; Henry Nourse, 6 1/2; Jumpers, 6 1/2; Kleinfontein, 3 3/8; Langlaagte Estate, 5 3/8 ; Lydenburg Mining, 7 ./.; Modderfontein, 6 1/4; New Primrose, 5 3/8 ; Nigel, 3 ./.; Nourse deep, 5 1/2; Randfontein, 2 13/16; Rand Mines, 28 3/4; Robinson, 8 7/8; Robinson Bank, 5 3/4; Sheba, 2 ./.; Simmer and Jack, 6 1/4; Transvaal Consolidated Land, 1 7/8; Transvaal Gold, 7 ./.; Treasury, 2 5/8; Van Ryn, 4 1/4; Wemmer, 8 5/8; West Rand Mines, 2 1/8; Wolhuter, 6 3/8 ; Worcester, 4 1/2.

Paris, le 25 septembre 1896.

La semaine finit lourdement pour notre Marché minier. Comme les communications téléphoniques sont impossibles entre Londres et Paris et les communications télégraphiques plutôt défectueuses, on en profite pour peser sur le Marché. Au reste, les affaires étant très restreintes, il faut peu de chose pour impressionner les cours. De plus, c'est demain la liquidation des mines d'or à Londres, et on paraît craindre qu'elle ne se passe pas sans quelques difficultés. Le mieux est donc d'attendre, pour le moment, et de se borner à mentionner que nous finissons presque sur tout au plus bas.

La *British South Africa* (*Chartered*) revient de 79 50, cours de mardi, à 75 fr.: *Buffelsdoorn Estate* 70 50, en perte de 4 francs ; *Consolidated Goldfields* 308, contre 323 ; *East Rand* 170 50, en moins-value de 8 fr. 50.

La *Langlaagte Estate*, cependant, conserve son cours précédent de 133 ; *Robinson Gold* 218 ; *Randfontein Estates* 70 ; *Robinson Banking* 139.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	RENTES A PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		**3 %** .... Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 70 102 60	103 17 103 05	102 92 102 80	102 05 102 ..	101 80 101 60
3936	118.094.730		**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	101 05 100 85	101 35 101 15	101 25 101 10	101 15 101 ..	101 20 101 ..
6789	237.639.132		**3 ½ % 1894 (anc. 4 ½)** Terme. / Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 30 105 30	105 75 105 70	105 62 105 55	105 57 105 45	105 40 105 05
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr			**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	502 ..	502 ..	501 50	502 ..	501 ..
919.500 obl. de 100 fr.			**Annam et Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France) .. .. .. Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	90 50	91 ..	91 ..	91 ..	90 50
Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	625 ..	629 75	627 ..	622 ..	626 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	572 ..	571 50	572 ..	570 50	571 50
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	435 ..	433 ..	436 50	437 ..	439 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	419 .	421 ..	420 25	420 ..	420 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	112 ..	111 75	111 25	112 ..	111 25
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	580 ..	582 ..	582 ..	585 ..	583 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	580 .	583 ..	583 ..	584 ..	584 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	412 50	413 75	413 ..	406 ..	406 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 50	104 25	104 50	102 25	102 25
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.. ..	375 ..	382 50	386 ..	393 ..	394 75	394 25	395 ..	395 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	99 ..	99 ..	100 25	100 ..	100 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	412 75	412 50	411 ..	411 50	412 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	512 50	510 ..	509 ..	506 ..	508 50
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.. ..	.. ..	488 75	476 ..	488 ..	494 ..	490 ..	490 50	492 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	505 50	506 ..	504 50	506 ..	504 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	508 ..	506 ..	502 ..	502 ..	502 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	457 ..	460 .	464 ..	461 ..	461 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	505 .	506 .	506 ..	505 ..	506 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 ..	105 ..	105 ..	105 ..	104 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	408 ..	408 ..	410 ..	408 ..	408 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 ..	508 ..	508 ..	508 ..	503 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.. ..	.. ..	490 ..	482 ..	487 ..	486 25	487 75	486 ..	485 25
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	69 ..	68 25	69 ..	65 ..	65 50	65 ..
148.909	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	72 50	60 ..	54 ..	55 ..	54 50	54 50	55 50
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	562 ..	564 ..	566 ..	561 ..	562 ..
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	462 50	465 ..	458 ..	456 ..	457 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3590 ..	3570 ..	3605 ..	3630 ..	3600 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	834 ..	839 ..	835 ..	826 ..	814 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
30.000	500	500	**Compagnie Algerienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	650 ..	655 ..	655 ..	.. ..	655 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	572 ..	573 ..	573 ..	574 ..	572 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	670 ..	.. ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	425 ..	425 ..	430 ..	430 .	450 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	642 ..	627 ..	635 ..	640 ..	638 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	567 ..	568 ..	575 ..	580 ..	585 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	782 ..	795 ..	793 ..	790 ..	765 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	512 50	514 ..	514 ..	514 ..	514 50
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	120 ..	126 ..	128 ..	129 ..	124 ..	120 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	608 ..	609 ..	610 ..	604 ..	600 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	465 ..	452 ..	450 ..	440 ..	440 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.. ..	615 50	615 ..	620 ..	610 ..	605 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	745 ..	748 ..	751 ..	754 ..	754 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	468 ..	467 50	469 ..	469 ..	468 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	680 ..	673 ..	673 ..	672 .	672 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	464 ..	469 ..	454 .	465 25	465 50
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	467 ..	470 ..	467 25	465 25	461 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	455 ..	462 ..	460 ..	462 ..	464 .
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	665 ..	662 ..	665 ..	679 ..	667 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	456 50	455 ..	458 ..	457 .	456 ..
527.[illegible]	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	972 ..	973 ..	980 ..	981 ..	977 50
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	.. ..	438 ..	439 50	437 ..	438 ..	437 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	479 ..	480 ..	480 ..	482 ..	480 50
[illegible]127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	484 50	485 ..	478 ..	479 ..	479 ..
[illegible]	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	481 ..	480 .	.. ..	480 ..	479 75
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1585 ..	1587 ..	1597 .	1588 ..	1597 ..
217.[illegible]	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.. ..	481 ..	480 ..	481 ..	482 ..	481 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	478 ..	480 ..	479 25	479 ..	479 .
[illegible]	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	481 ..	482 50	483 ..	482 25	482 25
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	449 75	451 75	455 ..	452 ..	452 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1290 ..	1290 ..	1300 ..	1290 .	1294 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	474 25	476 50	476 .	476 75	476 25
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	478 ..	480 ..	480 ..	482 ..	481 50
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1800 ..	1802 50	1810 ..	1805 ..	1800 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	486 ..	483	483 ..	483 50	483 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	.. ..	487 50	489 ..	492 ..	494 75	494 75	490 ..	.. ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	456 ..	.. ..	.. ..	459 ..	459 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	470 ..	480 50	484 ..	481 75	480 25
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1625 ..	1633 ..	1637 ..	1635 ..	1634 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1149 ..	1146 ..	1154 ..	1154 50	1150 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	478 ..	479 75	479 75	479 50	480 25
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	482 50	489 ..	487 75	487 ..	487 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	..	..	..	..	..	..	..	..	442 ..	456 ..	456 ..	455 ..	458 ..	454 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	477 75	479 ..	479 ..	480 ..	476 75
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1119 ..	1117 ..	1122 ..	1116 50	1119 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 ..	480 ..	480 ..	479 50	479 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	483 ..	485 ..	486 50	488 ..	485 50
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	635 ..	634 ..	630 ..	630 ..	633 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	466 ..	464 ..	458 75	461 ..	458 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	463 50	469 ..	473 ..	..	..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	225 ..	221 50	220 ..	221 ..	220 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	438 ..	443 ..	442 ..	442 50
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks et Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	395 ..	410 ..	407 50	407 ..	405 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	598 50	595 ..	600 ..	595 ..	593 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	..	..	1950 ..	1905 ..	1900 ..	1905 ..	1902 ..	1900 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1104 ..	1110 ..	1120 ..	1125 ..	1120 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	825 ..	831 50	835 ..	840 ..	835 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	320 ..	325 ..	320 ..	323 ..	325 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	665 50	668 ..	678 ..	679 50	680 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1250 ..	1245 ..	1262 50	1288 ..	1275 50
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	665 ..	670 ..	672 ..	675 ..	675 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	565 50	570 ..	572 ..	589 50	589 50
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1000 ..	1055 ..	1060 ..	1040 ..	1040 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	..	..	..	650 ..	740 ..	700 ..	740 ..	735 ..	725 ..	710 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	..	..	..	..	7 ..	..	..	133 75	140 ..	143 ..	144 ..	150 ..	146 ..	146 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	..	..	37 50	12 ..	..	476 25	342 50	272 50	530 ..	535 ..	549 ..	558 ..	547 ..	557 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	..	..	..	..	630 ..	601 ..	617 ..	610 ..	614 50	605 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	..	..	..	..	..	17 50	18 75	8 75	..	5 50	5 50	5 25	5 75	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	..	..	..	..	..	..	113 75	143 75	117 ..	142 ..	143 ..	142 50	143 ..	142 50
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3406 ..	3393 ..	3377 ..	3363 ..	3338 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1345 ..	1345 ..	1335 ..	1330 ..	1320 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	501 ..	518 ..	518 ..	508 ..	497 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	..	..	..	..	..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	76 ..	75 ..	72 ..	70 50	71 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	..	..	..	..	..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	72 ..	72 ..	..	73 ..	74 ..

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25[20])	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	..	..	111 80	109 50	110 40
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	..	..	..	..	..
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 10	106 10	106 40	106 30	106 20
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	77 90	78 50	78 95	..	78 ..
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	71 60	72 75	72 60	72 30	72 10
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	..	..	..	..	4 ..	..	..	..	106 40	104 90	105 25	105 25	105 25	104 50
1488.225 ob	1987	**Congo** lots 1888	..	..	..	..	..	..	..	97 50	84 ..	81 50	81 ..	81 50	81 ..	81 ..
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	98 ..	98 50	99 45	99 50	99 50	99 25	99 20
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	106 ..	106 20	105 45	105 85	105 80
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 90	105 90	106 20	105 65	105 50
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 65	103 75	103 50	103 90	103 30
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	61 50	64 85	64 65	64 80	63 90
1194.500 ob	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	358 50	358 ..	358 ..	359 ..	354 50
613.400 ob	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	300 ..	301 ..	302 ..	302 ..	301 ..
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	..	633 ..	625 ..	..	..	..
63.353 ob	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	237 50	242 50	232 ..	227 ..	226 ..	226 ..	220 ..	225 ..
208.320 ob	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	..	..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	..	160 ..	152 50	155 ..	156 ..
266.390 ob	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	..	..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	..	160 ..	..	162 ..	163 75
682000.000 fl	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 40	104 50	104 60	104 90	104 45
8406196129 li	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	87 95	88 40	88 62	88 40	88 ..
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	..	100 ..	..	..	99 15	..
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	..	99 15	100 75	105 ..	105 30	104 60	105 10	..	105 25
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 05	27 05	27 ..	26 95	26 55
470.420 ob	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	497 ..	497 ..	498 ..	498 75	498 ..
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	89 30	92 ..	..	92 50	92 40	92 40	92 ..
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	103 25	104 ..	104 ..	104 ..	104 25
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 80	88 30	88 25	88 ..	87 50
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1894	..	..	..	4 ..	4 ..	..	..	89 40	89 40	87 90	87 50	87 90	88 ..	87 25
1068.164 ob	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 05	103 20	103 70	103 20	103 45
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 30	103 50	103 30	103 40	103 30
193812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103	104 20	104 20	103 ..	102 80	102 35
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 50	104 50	103 70	103 50	103 05
40812.500 f.	1950	— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 30	105	104 ..	103 65	105 10
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	..	..	4 ..	4 ..	4 ..	..	101 30	103 05	106 ..	104 65	104 90	104 75	104 85	104 65
453237.500 f.	1975	— — 1894 (6e émis.)	..	..	..	4 ..	4 ..	..	100 50	104 ..	105 85	105 80	105 90	105 95	105 75	105 50
1920017000 f.	1970	— Consolidé 4% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 30	103 30	104 35	104 40	103 20
660300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 22	94 35	94 10	93 85	93 35
399550.000 f.	1976	— 3 ½ % 1894	..	..	..	3 50	3 50	..	..	98 30	101 75	101 40	100 85	100 70	100 56	100 50
107000.000 f.	1967	**Serbie** 4 % 1895	..	..	..	..	..	..	..	..	70 70	67 10	67 35	67 37	67 10	66 60
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	97 75	102 ..	100 40	100 50	101 ..	101 ..	..
145454400 f.	1930	— 3 ½ % 1895	..	..	..	..	3 50	..	..	..	103 95	105 20	104 70	105 ..	104 50	104 15
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 15	103 85	103 40	103 10	102 75
9306.335 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	34 50	33 75	33 25	31 25	31 ..
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 70	20 80	20 30	19 25	19 20
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 45	20 27	20 ..	19 17	19 05
106657.500 f.	1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	382 ..	383 ..	380 ..	353 ..	344 ..
184868.500 f.	1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	442 ..	439 50	430 ..	415 ..	410 ..
134219.500 f.	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	485 ..	482 50	479 ..	460 ..	445 ..
6188.920 £	1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	..	103 20	102 ..	..	..	..	..	..
22015.000 f.	1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	..	431 25	467 50	373 ..	347 ..	347 ..	340 ..	325 ..	315 ..
39711.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	..	438 75	487 50	431 ..	410 50	412 ..	410 ..	395 ..	395 ..
8172.180 £	1988	— 3 ½ % 1894	..	..	..	3 50	3 50	..	..	99 ..	96 75	96 90	97 90	97 25	95 ..	94 75
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 50	51 50	51 90	49 ..	51 25

Nombre de titres	Val nom.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	541 ..	556 ..	549 ..	547 ..	543 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	497 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	... ..	... ..	570 ..	568 ..	573 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	551 ..	549 ..	545 ..	535 ..	535 ..
711.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	... ..	... ..	153 ..	139 ..	144 ..	145 ..	141 ..	138 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1244 ..	1290 ..	1290 ..	1260 ..	1266 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	477 ..	480 ..	481 .	480 ..	477 50
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	55 ..	57 50	55 50	55 ..	54 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	120 ..	126 ..	125 50	128 ..	118 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	265 ..	273 ..	265 ..	263 ..	255 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	245 ..	250 ..	245 ..	242 50	242 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50 A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	773 ..	791 ..	792 ..	785 ..	788 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	483 ..	482 75	474 75	474 ..	470 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	472 ..	473 .	466 50	463 ..	462 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	466 ..	466 75	458	457 ..	454 50
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	475 ..	476 50	468 25	467 ..	466 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	292 ..	294 50	294 ..	291 ..	289 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	222 50	222 50	212 50	225 ..	... ..	233 ..	230 ..	230 ..	230 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	365 ..	365 ..	367 75	365 ..	365 ..
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	369 ..	369 75	372 ..	370 ..	370 25
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 L.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	595 ..	598 ..	596 ..	595 ..	596 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	180 ..	182 ..	173 ..	166 ..	172 50
190.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	109 .	115 .	114 ..	113 ..	110 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	257 50	264 ..	260 ..	258 ..	253 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	238 ..	243 ..	242 ..	241 ..	235 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	234 ..	239 ..	237 ..	234 ..	234 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	230 ..	239 ..	234 ..	232 ..	229 50
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	233 ..	239 ..	236 ..	234 ..	228 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	237 ..	240 ..	240 ..	238 50	236 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	248 ..	254 ..	252 ..	247 ..	247 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	247 ..	255 ..	253 50	246 ..	246 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	235 ..	240 ..	236 50	233 ..	230 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	245 ..	245 ..	244 ..	210 ..	234 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	.. ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**.............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	.. ..	65 ..	.. ..	.. ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	129 ..	130 50	133 ..	131 ..	128 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	129 ..	131 50	132 50	132 ..	129 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	273 ..	271 ..	272 50	262 ..	258 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	168 ..	172 ..	170 25	171 ..	164 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	316 ..	324 ..	321 ..	316 ..	314 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	313 50	310 ..	312 ..	312 25	310 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	310 ..	312 ..	308 ..	308 ..	301 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	392 ..	395 ..	397 ..	377 50	365 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	333 ..	327 ..	325 ..	302 .	290 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 .	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	115 ..	115 ..	111 ..	113 ..	110 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	131 ..	130 ..	130 ..	127 ..	126 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58 A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	561 ..	597 ..	601 ..	597 ..	603 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	58 ..	63 ..	65 50	67 ..	60 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	... ..	145 ..	142 ..	145 ..	152 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	355 ..	355 ..	354 ..	347 ..	330 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	650 ..	580 ..	615 .	640 ..	575 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	572 ..	577 ..	577 .	570 ..	573 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	18 sept.	25 sept.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss...................	686 ..	686 50	686 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss...................	1350 ..	1345 ..	1345 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	592 ..	593 ..	592 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	490 ..	490 ..	... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**...............	496 ..	498 ..	... ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1879 ..	.... ..	... ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1200 ..	1200 ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1362 ..	1375 ..	.... ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	571 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	175 ..	178 ..	175 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	120 ..	104 ..	127 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1110 ..	1110 ..	. .. ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	640 ..	637 ..	640 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**..................	160 ..	159 ..	160 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	545 ..	545 ..	... ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	800 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	545 ..	... ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	. ..	515 ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**................	780 ..	785 ..	789 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	991 ..	1005 ..	991 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	936 ..	960 ..	938 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	740 ..	730 ..	... ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1387 ..	1409 ..	1390 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	515 .	515 ..	515 .
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc**....	3370 ..	3300 ..	3330 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	380 ..	.. ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3400 ..	3380 ..	3350 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	832 ..	830 ..	830 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	270 ..	270 ..	... ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1234 50	1235 ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	18 sept.	25 sept.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	293 ..	293 ..	295 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	139 ..	140 ..	140 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	521 ..	525 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	228 ..	... ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	195 ..	... ..	192 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	444 ..	444 ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	443 ..	443 50	443 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	512 ..	509 ..	... ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	511 50	512 50	512 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	495 ..	495 ..	500 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	486 50	484 75	486 50
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis.	490 .	494 ..	490 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	492 ..	... ..	495 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	513 ..	514 ..	513 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %...............	517 ..	519 ..	516 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	520 ..	521 ..	... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	351 ..	351 ..	351 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	454 ..	445 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	312 ..	312 ..	304 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	616 ..	613 50	618 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %....................	679 50	680 ..	681 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	487 50	489 ..	488 ..
218.900	500	500	— — 2e série............	487 50	... ..	487 50
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	160 ..	... ..	158 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	216 ..	218 ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	398 50	399 ..	399 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	534 ..	... ..	534 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	813 ..	810 ..	810 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	525 ..	526 ..	... ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**..........	562 ..	576 ..	560 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	520 ..	521 ..	... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 24 septembre 1896.

La Guerre de tarifs avec la Russie et le Collège des Anciens.— Les Affaires à terme. — Le Prince de Bismarck bimétalliste. — Protestations contre la Loi sucrière. — Formation d'un grand Syndicat sucrier. — Le vrai Mouvement maritime de Hambourg. — Succès de la Conversion bavaroise. — Emprunt impérial de 57 millions de *M.* — Emission d'Obligations foncières.

La guerre de tarifs avec l'Espagne vient à peine de prendre fin que les exagérations du parti agrarien menacent de provoquer une autre guerre de tarifs. Comme il s'agit cette fois de la Russie, l'affaire serait beaucoup plus grave. Mais je dois vous en exposer l'origine, car le conflit a failli prendre une allure sérieuse en se répercutant sur le terrain financier.

Sous prétexte d'épizootie, le Gouvernement impérial avait interdit l'importation des porcs russes par la frontière silésienne, et les agrariens réclamaient même la proscription de la volaille. Par mesure de représailles, le Gouvernement russe a remanié divers articles de son tarif douanier. Ces modifications portaient surtout sur les objets ouvrés en cuir, les portefeuilles, porte-cartes, etc. Il paraît que certains remaniements étaient contraires au texte du traité de commerce. Les exportateurs allemands ont protesté. On a même cru un moment, sur les insinuations d'un journal officieux, que le Gouvernement allemand allait riposter en excluant les valeurs russes de la liste des valeurs admises aux avances de la Banque de l'Empire. Il n'en était rien. Tout est à la conciliation et le Collège des Anciens de Berlin s'est borné à une démarche auprès du Ministère du commerce. Le Collège des Anciens demande seulement le retrait des nouvelles mesures douanières russes et se contenterait même d'un adoucissement. Les considérations politiques ont dû jouer leur rôle dans cette preuve inattendue de modération.

Dans la même séance, le Collège des Anciens a approuvé les conditions nouvelles arrêtées par la Députation permanente de la Bourse des Denrées pour les affaires à terme en alcool, sur les mois de janvier/février 1897 et mois suivants, fûts et droit de consommation de 70 *M.* inclus, ainsi que les affaires à terme en huile sur janvier 1897 et mois suivants. C'est la conséquence naturelle de la loi sur les Bourses.

Il paraît que le prince de Bismarck ne partage pas les sentiments du chancelier de Hohenlohe sur la question monétaire. Il aurait écrit à un Américain, M. Culberson, gouverneur du Texas, une lettre dont voici le texte :

« Très honoré monsieur,

« J'ai toujours eu un faible pour le double-étalon; mais, aussi longtemps que je suis resté en fonctions, je n'ai pas voulu maintenir mes idées à l'encontre des spécialistes, qui se déclaraient infaillibles. Au point de vue industriel et commercial, les Etats-Unis sont beaucoup plus libres de leurs actions qu'aucun peuple de l'Europe.

« Aussi, si le peuple américain prenait l'initiative d'une intervention indépendante, il exercerait une influence extrêmement énergique en faveur de la conclusion d'un accord international et de l'accession finale de toutes les nations européennes à la Ligue monétaire.

« Votre dévoué serviteur,

« Bismarck ».

Je ne vous garantis pas la fidélité littérale de cette traduction. La version primitive a passé successivement par le français et par l'anglais. Mais le sens général doit être resté exact.

Je vous ai déjà signalé le mécontentement suscité dans l'industrie sucrière par les bienfaits négatifs de la loi sur les sucres. Ce mécontentement vient de trouver une expression bien caractéristique dans les résolutions de l'Union des fabricants de sucre brut. A la majorité de 223 voix contre 152, l'assemblée générale tenue à Berlin a déclaré :

« 1° Comme la loi fiscale des sucres, en date du 17 mai 1896, non seulement n'empêche pas, d'une part, la surproduction, mais y contraint même les fabricants par le mode de répartition (contingent) ; comme, d'autre part, la prime assurée par la loi n'atteint pas le montant des primes française et autrichienne d'aujourd'hui, qu'elle ne dépasse pas comme prime de combat, il faut agir au plus tôt, dans l'intérêt de l'agriculture et de l'industrie, pour obtenir la suppression de toutes les primes directes ou indirectes au moyen d'un accord international ;

« 2° L'assemblée générale charge son bureau d'intervenir auprès des Corps législatifs pour obtenir que les prescriptions relatives au contingent de chaque fabrique soient basées sur la moyenne des deux productions maxima des trois dernières années, soient abrogées, et qu'il y soit substitué dans le texte de la loi une disposition en vertu de laquelle, conformément au précédent projet, dressé par l'ensemble de l'industrie sucrière, la base du contingent soit formée par la production maxima des huit dernières années et que l'accroissement général annuel de la production soit réparti entre les fabriques en proportion des contingents précédents. »

Une résolution plus grave, peut-être, a été prise à l'unanimité : le bureau a reçu mission de préparer sans délai le plan d'organisation d'un Syndicat sucrier allemand et de provoquer une entente entre l'Association et l'*Union de l'industrie des sucres de betteraves.*

Le développement exceptionnel du mouvement maritime de Hambourg, qui tend à devenir le premier port maritime du continent, donne quelque intérêt à la statistique générale de ce port, dont les éléments définitifs pour l'année 1895 viennent de paraître. En voici le résumé :

Entrées

	Nombre de navires	Tonnage
	—	—
Ports allemands.........	2.847	572.874
Ports anglais :		
Navires charbonniers..	968	650.145
Autres navires........	2.273	1.421.681
Reste de l'Europe........	1.969	1.282.357
Amérique..............	902	1.636.746
Afrique................	162	225.253
Asie et Océanie..........	234	465.437
Totaux.........	9.443	6.254.493

Sorties

	Nombre de navires	Tonnage
Ports allemands.........	2.614	442.413
Grande-Bretagne........	3.801	2.893.405
Reste de l'Europe........	1.742	781.688
Amérique..............	902	1.539.142
Afrique................	188	260.221
Asie et Océanie..........	199	362.838
Totaux.........	9.444	6.279.707

Mais, en éliminant le mouvement des navires sur lest, l'activité totale du port de Hambourg se réduit, pour les entrées, à 7.783 navires, jaugeant 5.813.444 tonneaux et, pour les sorties, à 6.940 navires, jaugeant 4.336.005 tonneaux.

Le mouvement effectif se réduit ainsi à 10.149.449 tonneaux et l'élimination du cabotage le rapprocherait sensiblement de 9 millions de tonneaux.

Il ne faut jamais se laisser éblouir par le mirage des chiffres.

C'est l'addition de ces sommes énormes qui fait peut-être croire à la supériorité de Hambourg sur les autres ports. Mais la valeur du commerce maritime de la grande cité hanséatique est incontestablement en progrès sensible. Elle s'est chiffrée, en 1895, par 1 milliard 661.433.100 *M.*, dont 35.768.640 *M.* pour les provenances allemandes, et s'est accrue de 95.374.310 *M.*, soit de 6,09 0/0 sur les résultats de 1894.

L'exportation de la même année représentait 1 mil-

liard 336.773.290 *M.*, dont 22.884.880 *M.* à destination des ports allemands.

La France entre dans ces valeurs, à l'entrée, pour 54.631.670 *M.*; à la sortie, pour 15.466.020 *M.*, sans compter les arrivages et les expéditions par voies ferrées. L'importation des produits français dépasse l'exportation allemande 39.147.000 *M.*, mais il faudrait tenir compte du commerce de réexpédition pour la Scandinavie et pour les ports russes, qui est assez considérable.

La conversion bavaroise a pleinement réussi. Sur le capital de 1.100 millions de *M.* environ soumis à la conversion, il n'a été présenté au remboursement qu'une somme de 67.100 *M.* Ce succès inattendu servira d'encouragement à la conversion des autres dettes allemandes en 4 0/0.

Le *Reichsanzeiger* a publié le décret autorisant l'émission de titres de rente 3 0/0 jusqu'à concurrence d'un capital de 37.018.952 *M.* (71.274.000 francs). Le produit de cet emprunt est affecté, concurremment avec un prélèvement de 13 millions sur les excédents de l'exercice 1895-96, à subvenir aux besoins des Administrations de la guerre, de la marine, des chemins de fer et du canal de la Baltique à la mer du Nord. Ce dernier crédit est limité à 409.000 *M.* Le gros des dépenses représentant 70 millions de *M.*, soit 87 millions de francs, est affecté aux besoins des Administrations de chemins de fer et de la guerre et de la marine. Avis à qui de droit.

L'émission la plus importante qui soit annoncée cette semaine est celle de l'Etablissement de Crédit foncier de l'Allemagne centrale, de Greitz. Elle est au capital de 10.000.000 *M.* en obligations 4 0/0 non remboursables avant le 1er janvier 1906. Le taux d'émission est de 103 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	15 sept.	Dif. 7 sept.	15 sept.	Dif. 7 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	887.040	— 3 755	978.455	— 2 890
Billets du Trésor	23.276	+ 421	23 833	+ 246
Billets d'autres banques	12 048	+ 1.372	7.970	— 1.997
Lettres de change	656' 443	— 23 848	588 349	+ 18.502
Prêts sur titres	98.563	+ 4.914	71.522	— 3.923
Valeurs	4.894	— 456	5.092	— 163
Divers	44.742	+ 982	45.196	+ 896
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.031.561	— 10.292	1.059 992	— 1.514
Autres engagements à vue	529.014	— 9.632	499.405	+ 11.819
Divers	16.711	— 145	11.020	+ 396

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
31 août	953,5	991,3	902,3
7 sept.	948,9	981,3	890,0
15 —	954,3	978,4	887,0
23 —	956,3	977,1	.....
30 —	919,1	914,5	.....

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 août	605,3	640,8	732,2
7 sept.	592,0	615,2	773,9
15 —	603,1	659,8	755,0
23 —	620,1	679,3	.....
30 —	719,2	882,4	.....

Circulation

	1894	1895	1896
31 août	975,3	1073,8	1045,1
7 sept.	964,9	1061,5	1041,8
15 —	962,2	1059,9	1031,5
23 —	973,2	1079,8	.....
30 —	1126,4	1282,7	.....

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 août	307,5	191,5	130,2
7 sept.	312,3	193,4	121,8
15 —	320,0	192,2	128,8
23 —	310,9	171,5	.....
30 —	117,9	»	.....

La Situation financière de Berlin. — L'état des comptes de la Caisse centrale municipale accuse une situation très prospère des finances de la capitale prussienne. Les recettes de l'exercice 1895/96 se sont élevées à 94.082.013 *M.* (soit 117.602.000 fr.); les dépenses payées à 90.813.401 *M.* Mais il reste un excédent de dépenses non réglées sur les arriérés de recettes, de sorte que l'excédent réel du revenu sur la dépense est seulement de 1.883.410 *M.* (2.354.262 fr.). C'est un beau denier.

Les précédents exercices ont présenté les excédents suivants :

	Marks
Exercice 1894-95	231.272
— 1893-94	2.274.476
— 1892-93	4.214.590
— 1891-92	3.040.758

L'excédent de l'exercice 1895-96 ne provient pas d'une augmentation de recettes : celles-ci sont restées de 80.000 *M.* au-dessous des prévisions, mais d'économies réalisées sur les prévisions par différents services. Des excédents de crédits n'ont été réclamés que pour les travaux de construction et pour les frais d'administration proprement dits.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 septembre 1896.

Le loyer de l'argent se tend de nouveau; mais, grâce à l'intervention de la *See Handlung*, qui donne libéralement à 4 3/4 0/0, les capitaux abondent et le marché est très ferme. La *Disconto* est en hausse sur le bruit vrai ou faux d'une transformation, sous ses auspices, de la maison Siemens et Halske en Société anonyme.

Au comptant, les valeurs industrielles sont fermes.

On a négocié hier pour la première fois les obligations 3 0/0 nouvelles de Prague-Dux au cours des 88 1/2.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 24 septembre 1896.

Élévation à 3 0/0 du Taux de l'escompte de la Banque. — Effet sur le Marché. — Les variations du Stock-Exchange pendant le dernier mois. — Assemblée semestrielle de la Banque d'Angleterre. — La Prise de Dongola. — Le Voyage du Tsar.

Comme nous le faisions prévoir la semaine dernière, la Banque a dû élever à 3 0/0 le taux de son escompte. Cette mesure est devenue nécessaire parce que les envois d'or à destination de New-York ont continué, parce que des sommes considérables devront être encore expédiées en Egypte par suite de la récolte de cotons qui s'annonce comme très importante, parce que le loyer de l'argent a encore renchéri à Berlin.

Quelle que soit leur importance, les retraits effectués depuis huit jours ne doivent pas vous paraître exagérés; ils sont cependant trop lourds pour la Banque d'Angleterre, qui n'a que la hausse de l'escompte pour défendre son encaisse. On comprend dès lors, l'agitation qui s'est produite sur le marché au fur et à mesure que ces retraits se produisaient, agitation qui n'a cessé qu'hier en présence du fait accompli.

Si l'on veut maintenant se rendre compte du trouble que jette sur le marché le régime bâtard dont M. Edmond Théry a si nettement signalé, la semaine dernière dans l'*Economiste Européen*, les graves inconvénients, je reproduirai les appréciations suivantes que publie le *Banker's Magazine* sur le mouvement des valeurs du Stock-Exchange du 20 août au 20 septembre :

« L'historique des mouvements des valeurs pendant le mois qui vient de s'écouler, dit notre confrère, peut se résumer en cette phrase : lourde baisse provoquée par l'élévation du taux d'escompte de la Banque et par la perspective d'un renchérissement de l'argent.

On comprendra combien lourde a été la baisse quand nous aurons dit que sur les 325 valeurs seulement dont nous observons les mouvements, la moins-value s'est élevée à 70 millions de livres. En effet, la valeur totale de ces titres était de 3.271.895.000 liv. st. au 20

août 1895; elle n'était plus que de 3.201.862.000 liv. st. au 19 septembre. Les Consolidés et les autres valeurs de première catégorie ont été les plus affectés par les influences que nous venons de signaler; la baisse des fonds anglais seuls s'est élevée 26.000.000 de livres, celles des Chemins anglais a atteint environ 29.000.000 de livres.

« On ne doit pas supposer qu'il y ait eu une panique de la part des porteurs réels de titres. La réaction a été due principalement à ce fait que, grâce à la période d'argent bon marché où nous nous trouvons, une forte spéculation s'était produite sur les Consolidés et autres titres de première catégorie, titres qui, dans les circonstances normales, ne se prêtent pas à un tel genre d'opérations. Il n'y a donc rien de surprenant à ce que, dès qu'un changement s'est produit dans les conditions du marché monétaire, les haussiers se soient hâtés de se dégager et le résultat a été une baisse rapide des cours. La situation de la politique intérieure a accentué la dépression, mais on ne peut pas la considérer comme une des cause de la baisse.

« Les actions des Banques anglaises ont été influencées pendant le mois pour la même raison qui a affecté fâcheusement les autres marchés : la perspective d'un renchérissement de l'argent. Les valeurs de Chemins américains sont un peu au-dessus du niveau atteint il y a un mois ; c'est la conséquence des forts envois d'or à ce pays. »

La Banque a tenu jeudi dernier son assemblée générale ordinaire. Le président, M. A. G. Saudeman, y a déclaré que les bénéfices nets du semestre qui a pris fin au 31 août ont été de 628.467 liv. st., portant le montant du *rest* à cette date à 3.645.969 liv. st., ce qui le laissera à 3.027.467 liv. st. après distribution d'un dividende de 4 1/4 0/0. Le dividende du semestre précédent avait été également de 4 1/4 0/0. Celui du semestre clos au 31 août 1895 avait été de 4 0/0.

Les préoccupations monétaires ont laissé au second plan les événements politiques, mais ne les ont pas fait négliger. Sans parler de l'agitation en faveur des Arméniens et de la question d'Orient dont, je ne pourrai m'occuper aujourd'hui sans dépasser de beaucoup les limites fixées, il y a eu la question d'Egypte qui a fait sa réapparition avec la prise de Dongola. La presse anglaise n'a pas manqué d'entonner, à ce propos, un chant de triomphe. Il ne faut pas, cependant, se dissimuler que, jusqu'à Dongola, l'expédition n'a été qu'une promenade militaire : les difficultés commencent maintenant et peut-être non seulement les difficultés militaires, mais aussi les difficultés politiques. L'Angleterre n'est pas, en effet, seule intéressée dans le problème de l'avenir du Soudan et l'on ne doit pas oublier que la solution ne saurait lui être abandonnée.

Le Tsar continuant son voyage à travers l'Europe, est depuis trois jours l'hôte de la Reine, en Ecosse. Il a reçu, à Edimbourg, l'accueil le plus chaleureux et son arrivée a été saluée ici par tous ceux — et ils sont nombreux — qui considèrent cette tournée triomphale comme un nouveau gage de l'entente pacifique des puissances européennes.

L'arrivée du Souverain russe a coïncidé avec l'anniversaire de l'avènement au trône de la reine Victoria, dont le règne a dépassé en années celui de George III, le plus long des annales de la Grande-Bretagne.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 Septembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés. ..	55.815.050	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	39.015 050
Total...........	55.815 050	Total...........	55.815 050

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.944.966
Réserve et profits et pertes..............	3.680.196	Portefeuille et avances	28 429 076
Trésor et administration publique.......	8.081 956	Billets en réserve....	29 152 370
Comptes particuliers..	48.228 587	Or et argent monnayés	2.140.419
Billets à sept jours, etc.	123 532		
Total...........	74.666 771	Total	74 666.771

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
17 juin..........	49.079	26.539	65.476	43.939	39.339	60	2
24 »	49.156	27.034	65.425	44.277	38.921	59 3/8	»
1er juillet........	48.485	27.962	68.483	44.048	37.322	54 7/8	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/2	»
15 »	48 187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»
22 »	48 310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59 1/4	»
5 août..........	47.043	27.820	61.552	43.526	36.122	58 1/2	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43 523	36 462	58 3/4	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.076	43.277	35.892	58 5/8	»
2 sept..........	41 044	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 334	32.379	56 3/8	2 1/2
16 »	42.116	26 835	57 077	43.292	32.110	56 1/8	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31.292	55 1/2	3

Clearing-House

Résultat des compensations du 17 au 23 sept.

Jeudi 17 sept..... £	22 452.000	Lundi 21 sept...... £	21.295.000
Vendredi 18 sept....	22.661.000	Mardi 22 sept..	17 125 000
Samedi 19 sept.	19 590.000	Mercredi 23 sept.....	20.178.000
		Total.......£	123.301.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 119.591.000.

Le Timbre des Transferts. — La note suivante, relative au timbre des transferts, a été adressée, par l'*Inland Revenue Department*, au Comité du Stock-Exchange :

« On paraît mal comprendre les lois et règlements qui déterminent les conditions dans lesquelles les transferts reçus de l'étranger doivent être timbrés. Ces pièces doivent être classées en deux catégories :

« 1° Les transferts établis dans le Royaume-Uni et envoyés à l'étranger pour être ensuite retournés ;

« 2° Les transferts établis à l'étranger et envoyés ensuite dans le Royaume-Uni.

« Les dispositions de la loi, quant au délai pendant lequel ces deux catégories de transferts doivent être timbrées sans encourir de pénalité, sont très différentes.

« Les transferts primitivement établir dans le Royaume-Uni doivent être timbrés dans le délai de trente jours à courir de la date de leur exécution, et leur envoi à l'étranger n'entraîne aucune prolongation de délai.

« Les transferts établis à l'étranger doivent être timbrés dans l'espace de trente jours à dater du jour de leur réception dans le Royaume-Uni.

« L'*Inland Revenue Department* a cependant considéré, en considération de la perte possible du transfert pendant son envoi, s'il n'y aurait pas lieu de modifier les règlements actuellement en vigueur en ce qui concerne les transferts établis en Angleterre et envoyés aux colonies ou à l'étranger. Il a décidé d'autoriser le timbrage de ces transferts sur la preuve dûment établie, en présence d'un fonctionnaire de son service, qu'ils seront présentés au timbre dans un délai de trente jours après leur retour dans le Royaume-Uni.

Les Recettes des Chemins de fer Ecossais pendant le premier semestre de 1896. — La publication du rapport de la *North British Company* vient de

compléter la statistique des résultats donnés par les trois principales Compagnies de chemins de fer écossais pendant le premier semestre de 1896. Ces résultats montrent une sérieuse augmentation sur la période correspondante de 1896 et, bien que les recettes brutes soient au-dessous du chiffre que faisait espérer le trafic hebdomadaire, les trois Compagnies ont déclaré des dividendes supérieurs à ceux de l'année précédente.

Le tableau suivant donne le résumé des principales indications données par les comptes des Compagnies :

Premier semestre 1896 :

Compagnies	Recettes brutes	Dépenses d'exploit.	Recettes nettes	Dividende
—	liv. st.	liv. st.	liv. st.	%
Caledonian	1.832.734	870.659	962.075	5
Glasgow et S.-Western.	720.899	382.533	338.366	5
North British	1.825.945	876.879	949.066	1
	4.379.588	2.130.071	2.249.507	...

Comparaison avec 1895 :

Compagnies	Recettes brutes	Dépenses d'exploit.	Recettes nettes	Dividende
Caledonian	+104.242	+ 56.824	+ 47.418	+ ½
Glasgow et S.-Western.	+ 36.531	+ 14.120	+ 22.411	+1
North British	+101.354	+ 53.384	+ 87.970	+1
	+242.127	+124.328	+117.799	...

L'augmentation des dépenses d'exploitation a absorbé plus de 50 0/0 du bénéfice des recettes brutes, et les actions ordinaires participent, par conséquent, moins qu'elles ne pouvaient l'espérer, au bénéfice de l'augmentation des recettes.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 septembre 1896.

Pendant la plus grande partie de la semaine, les tendances ont été, de nouveau, très lourdes. Ce fait était dû à l'incertitude où l'on se trouvait relativement à la nouvelle élévation du taux d'escompte de la Banque. Comme les retraits d'or augmentaient sensiblement, l'adoption de cette mesure était cependant devenue de plus en plus probable; aussi quand on s'est trouvé hier en présence du fait accompli, les cours ont bénéficié d'une certaine reprise.

Les Consolidés, qui avaient fléchi à 109 3/8, sont revenus à 110. Les Chemins anglais se sont également améliorés.

Les valeurs internationales, entraînées par la baisse générale, font preuve de tendances meilleures.

Les Chemins américains varient peu, malgré l'amélioration des affaires aux Etats-Unis.

Le Rio reprend ainsi que la de Beers.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 23 septembre 1896.

Les Parlements Austro-Hongrois. — Le Congrès de l'Agriculture à Budapest. — Nouvelles émissions en Autriche.

Le Parlement cisleithanien reprendra ses travaux le 1er octobre ; c'est sa dernière session. Votera-t-il, avant sa séparation définitive, le fameux compromis ? Il est permis d'en douter, car la Commission hongroise de la quote-part persiste dans son intransigeance au sujet du maintien de la proportion de 30 0/0 contre 70 0/0. Au surplus, l'attitude de l'opposition transleithanienne est telle qu'on considère comme inévitable la dissolution de la Chambre des magyars. Dans ce cas, il faut s'attendre à une campagne électorale des plus animées, au cours de laquelle les diverses fractions de l'opposition auront beau jeu.

En attendant, l'attention se concentre sur les travaux des Congrès de la paix et de l'agriculture, actuellement réunis à Budapest. Je vous enverrai le compte rendu spécial de la section monétaire, aux travaux de laquelle des notabilités bimétallistes ont pris part.

La méthode suivie, par les grandes Banques de Vienne, de n'émettre dans le public les actions des Entreprises industrielles qu'une fois que leur constitution préalable par ces Banques a donné des résultats assez nets et assez prolongés pour être appréciables, a été jusqu'ici couronnée de succès. Aussi croit-on que le système continuera d'être pratiqué et qu'il deviendra la règle des Etablissements sérieux. Pour n'en donner que de récents exemples, nous citerons la Credit Anstalt, qui vient de procéder ainsi à l'égard du *Chemin de fer de Budapest à Fünfkirchen*, de la *Manufacture de savons et bougies de Brünn*, de la *Raffinerie de pétrole*, si prospère, de *Fiume :* les actions de ces Entreprises sont encore, en effet, dans les caisses de la Banque ou entre les mains de quelques initiés. Le public, qui est mieux renseigné, se trouve aussi bien de ce procédé que les Etablissements émetteurs eux-mêmes, dont le crédit se trouve accru. On préparerait, dit-on, trois ou quatre émissions de ce genre qui seraient prochaines.

En premier lieu, on cite la Banque anglo-autrichienne, qui agira de même avec la « *Société anonyme austro-triestoise de décortiquage du riz* », constituée par cet Etablissement, il y a plus de trois ans, et dont il va émettre aujourd'hui seulement les actions dans le public. Le capital-actions de la Société était primitivement de 1 million 500 mille couronnes, divisé en 3.750 actions de 400 couronnes ; le capital sera à l'occasion de la mise dans le public, porté à 2 millions 400 couronnes. Les marchandises sortant des usines trouvent des débouchés de plus en plus considérables ; les bénéfices nets se sont élevés durant la dernière année d'exploitation à 25 0/0, dont la moitié a été portée au compte d'amortissement, l'autre moitié distribuée en dividende. Les actions seront émises aux environs de 820 couronnes, soit avec une prime de plus de 100 0/0.

Une autre émission industrielle est annoncée pour le courant du mois prochain, si, bien entendu, les dispositions du marché sont favorables : c'est celle de la « *Société de fabrication d'objets en fer et email Austria* », créée par la Lænderbank, il y a quelques années déjà, par la fusion des fabriques Haardt et Co de Krittelfeld et Bartelums frères à Brünn. Le capital-actions de 2 millions 620 mille florins, sera élevé, lors de l'émission publique, à 3 millions 500 mille florins, et les actions, de 200 florins nominalement, qui ont rapporté un intérêt de 10 0/0 net pendant le dernier exercice, subiront une prime d'émission de 150 0/0 au minimum. On parle aussi de l'introduction prochaine sur le marché, par la Lænderbank, des actions de la « *Grande fabrique de chaux et ciment* », existant depuis de longues années à Ulm, sous le nom de Leude, et, dont le dernier exercice a été des plus favorables.

D'un autre côté, la Wiener Bankverein émettrait aussi prochainement les actions de la *Banque Provinciale de Bosnie et Herzégovine ;* cet Etablissement qui sera sous le patronage direct du Gouvernement provincial et sera dirigé par un Gouverneur dont la nomination appartiendra à l'empereur d'Autriche-Hongrie, aura un capital-actions de 10 millions de florins en 100.000 actions, dont 40 0/0 seulement versés. Bien qu'elle ne date que de l'automne dernier, cette Banque Provinciale (*Lænderbank*) a déjà de solides attaches, une clientèle importante et un courant d'affaires considérable, en Bosnie notamment ; aussi les lettres de gages et obligations hypothécaires émises par cet Etablissement ont-elles été légalement désignées comme placement de garantie pour les biens des mineurs ou des pupilles.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. — Voici les statistiques du commerce extérieur d'Autriche-Hongrie pour le mois d'août 1896 :

Importations : 53.800.000 florins, soit 6.200.000 florins de moins que pour le mois correspondant de 1895.

Exportations : 69.300.000 florins, soit 8.600.000 florins de plus qu'en 1895.

Pour les huit premiers mois de 1896, les *importations* se sont élevées à 490.600.000 florins et les *exportations* à 495.800.000 florins.

Le commerce extérieur a donc un excédent d'exportations de 5.200.000 florins, alors que l'an dernier les importations étaient en excédent de 9.800.000 florins.

Nous analyserons ces résultats la semaine prochaine.

Le Progrès des Chemins de fer en Autriche-Hongrie. — Le Ministère des Chemins de fer vient de publier les résultats, pour les sept premiers mois de l'année, des chemins de fer de la Monarchie austro-hongroise.

Du 1er janvier au 31 juillet, les transports ont porté sur 87.783.162 voyageurs et 63.728.476 tonnes de marchandises, contre 86.302.281 voyageurs et 60.966.146 tonnes pendant la période d'exploitation correspondante de l'année dernière. Les recettes réalisées par ces deux branches de mouvement se sont élevées, pour la période écoulée de l'année 1896, à 202.046.113 florins, au lieu de 189.337.558 florins pendant la même période de 1895. Quant à la longueur totale moyenne du réseau austro-hongrois du 1er janvier au 31 juillet 1896, elle a atteint 30.677 kilomètres ; contre 29.694 en 1895 ; la recette moyenne par kilomètre pour la période écoulée de 1896, s'est élevée à 6.586 florins, contre 6.376 en 1895. Le tableau suivant donne le total des recettes réalisées par les grandes lignes austro-hongroises pendant les sept premiers mois de 1896 avec, en regard, le total des recettes pendant la même période de 1895.

	Recettes kilométriques du 1er janv. au 31 juill. 1896		
	1896 —		1895 —
	En florins		
Chemin de fer de l'Etat	53.119.744	+	3.473.197
— d'Aussig-Teplitz	3.548.328	+	175.901
— du Nord de la Bohême	2.459.451	—	39.006
— de Bushtiehrad, A	2.027.659	+	24.072
— — B	3.265.399	+	55.739
Nordbahn (réseau principal)	19.685.733	+	900.385
Nordwestbahn (Nord-Ouest)	5.983.655	+	474.834
Elbethalbahn (Chemin de la vallée de l'Elbe)	3.660.258	+	166.452
Staatsbahn	14.451.139	+	663.135
Sudbahn	20.957.439	+	489.884

A l'exception des chemins de fer de la Bohême, on voit que l'année actuelle, pour la période écoulée jusqu'ici, a vu s'accroître le développement des transferts ; cet accroissement dépasse d'ailleurs de beaucoup celui que l'on constatait l'année dernière à la même époque.

Société de Navigation à vapeur du Danube. — Pendant les huit premiers mois de l'année 1896, cette Compagnie a réalisé 5.869.316 florins de recettes, en augmentation de 847.358 florins sur la période correspondante de 1895. Quant au mois d'août seul, il donne une augmentation de 34.481 florins dans les recettes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 25 septembre 1896.

Les réalisations ont été assez nombreuses au début de la semaine, mais, en somme, le marché reste soutenu et n'étaient les nouvelles politiques extérieures, l'orientation intérieure du pays serait plutôt à l'optimisme.

On annonce la prochaine admission à la cote des nouvelles Priorités 3 0/0 du Chemin de fer de Prague-Dux.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 24 septembre 1896.

La Situation du marché.

Les dispositions du Marché sont toujours peu favorables, les difficultés de la politique étant encore loin d'être dissipées.

La mauvaise tenue des fonds ottomans a influencé à peu près toute la cote du Marché à terme ; seules les valeurs espagnoles ont été relativement fermes.

L'*Extérieure Espagnole* a varié de 64 62 à 64 82 ; son cours de clôture est de 64 75.

La *Saragosse* n'a que médiocrement profité d'une fort belle augmentation de recettes, soit 108.000 fr. ; elle s'est échangée de 170 à 173 fr. pour finir à 170 75.

Les valeurs ottomanes sont lourdes : le *Turc D*, qui avait réussi à se relever à 19 50, est retombé à 19 10. Le *Lot* s'est effondré à 95 50.

Les *Varsovie-Vienne* sont sans affaires.

Les *Lots du Congo* sont très mal tenus à 81 50.

Le comptant est également fort hésitant, les transactions continuent à être peu actives.

Seules, les obligations industrielles entretiennent toujours un bon courant de demandes : les *Ostende-Littoral*, les *Aciéries de Bruges*, les *Obligations Franco-Russes* sont très recherchées ; les *Rescheneff 4 0/0* à 489.

Le Marché des actions de Chemins de fer est lourd ; affaires nulles en tramways : l'action dividende des *Tramways bruxellois* est en forte réaction à 221 fr.

Les valeurs industrielles restent calmes et sans changement appréciable.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer vicinaux en Belgique. — Par arrêté royal en date du 5 septembre dernier, la Société nationale des Chemins de fer vicinaux est déclarée concessionnaire du prolongement jusque Huy du chemin de fer vicinal de Samson à Andenne.

L'Etat interviendra pour 84.000 francs dans la formation du capital nominal y afférent et se libérera au moyen de quatre-vingt-dix annuités de 2.940 francs.

Le délai d'exécution est fixé à un an. Il n'y aura qu'une seule et même série d'actions pour la ligne vicinale de Samson à Andenne et le prolongement concédé par le présent arrêté.

Charbonnages Biélaïa. — Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société des Charbonnages Biélaïa (Donetz) a eu lieu à Bruxelles le 16 septembre. Après avoir entendu les explications du Conseil elle a voté, à l'unanimité des voix, les propositions qui lui ont été soumises, et consistant dans l'augmentation du capital de 3.300.000 francs à 18.000.000 de francs. Des 14.700.000 fr. formant l'augmentation, 12.000.000 sont garantis par divers Etablissements financiers, et 2.700.000 seront attribués aux Sociétés de *Denain-Anzin* et de *Longwy*, apportant les plans et études d'usines sidérurgiques, ainsi que leur concours technique dans la construction et la mise en exploitation.

Il pourrait se faire qu'une partie des titres nouveaux passât la frontière et fût offerte au marché parisien.

Dans tous les cas, l'entreprise est intéressante et mérite d'être suivie dans ses développements.

Caisse générale de Reports et de Dépôts. — Les reports faits en liquidation du 15 septembre pour le compte de cette Société se sont élevés à la somme de 28.729.637 fr. 14, au taux moyen d'intérêt de 3 fr. 82 0/0 contre 3 fr. 71 0/0 à la précédente liquidation.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 16 septembre 1896

L'Opération Financière. — La Promulgation de la loi relative aux Compagnies de Chemins de fer. — Les renforts pour les Philippines. — Les recettes publiques. — Le Commerce de l'Espagne avec Hambourg.

Je persiste à vous dire que tout est encore dans le vague à propos de l'opération financière projetée, et cela pour deux raisons : d'abord, il n'y a pas péril en la demeure, puis la situation actuelle oblige le Gouvernement à agir avec la plus grande circonspection. Mais les Ministres travaillent sans relâche pour mettre les choses au point.

En attendant, la *Gaceta* a publié le texte de loi autorisant le Gouvernement à accorder, à des conditions déterminées, la prorogation des concessions des Compagnies de chemins de fer. Cette loi est la dernière des diverses dispositions constituant le programme financier du Cabinet conservateur, et il est bon de constater que ce programme a pu être appliqué intégralement, en dépit des manœuvres obstructionnistes. C'est là un gros succès pour le Gouvernement qui, ayant pour lui l'évidence des faits, sut résister victorieusement à ses adversaires, grâce à l'appui très patriotique que ne lui a pas marchandé la majorité du parti libéral.

Les télégrammes de Manille sont un peu moins satisfaisants ; aussi le Gouvernement vient d'ordonner l'embarquement immédiat de renforts d'artillerie et l'envoi prochain de 8.000 hommes d'infanterie, de cavalerie et d'artillerie.

A ce propos, notre excellent confrère la *Epoca* s'élève contre les accusations dirigées, par une certaine presse contre le général Blanco ; c'est la continuation de la campagne qui avait été menée contre le maréchal Martinez Campos, alors qu'il commandait en chef à Cuba, campagne qu'on mène également contre le général Weyler et qui n'est pas faite pour rehausser le prestige de ces deux chefs actuellement aux prises avec mille difficultés.

Je suis heureux de constater que la situation économique et financière suit la marche progressive déjà soulignée dans mes lettres anciennes. Pour la première quinzaine de septembre, les recettes du Trésor se sont élevées, en effet, à 23.830.600 pesetas, contre 20.872.102 pesetas pendant la période correspondante de 1895, soit une augmentation de 2.958.498 pesetas. Cette augmentation porte pour 1.052.411 pesetas sur les douanes et pour 1.905.087 sur les contributions et rentes du Trésor.

D'après les statistiques officielles qui viennent d'être publiées, le commerce de l'Espagne avec Hambourg a présenté, en 1895, le mouvement suivant :

Importations à Hambourg de produits espagnols, 8.571.670 marks, contre 10.347.590 en 1894, soit une moins-value de 1.775.270 marks. — *Exportations* de Hambourg à destination de l'Espagne, 19.562.150 marks, soit une plus-value de 3.080.960 marks sur 1894. Les résultats sont donc favorable au commerce de Hambourg, qui a vu augmenter ses expéditions à destination de la Péninsule.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 2 septembre 1896 (35 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ..... (1067 kil.)	9.573.047	10.221.069	10 132.358	10 470.550
Nord de l'Espagne (1959 k.)	37.464 253	38 849 598	35.099 803	38 320.970
Asturies .... (784 kil.)	8 030.820	8.720.483	8.795.562	9.591.750
Lérida-Reus .... (103 kil.)	882.760	815.651	789 411	751.171
Almansa-Valence (460 kil.)	7 132 739	7.309 025	6 843 493	7.710 106
Saragosse ......(2672 kil.)	33 702 886	34 256 428	33.961 280	38 112.992

Douanes Coloniales Espagnoles. — Pendant le mois de juin dernier, les recettes des douanes de Cuba se sont élevées à 900.267 pesos.

Pendant le même mois de 1895, les recettes avaient été de 1.190.367 pesos ; il y a donc eu une différence en moins de 290.100 pesos, en 1896.

Les douanes de Porto-Rico ont eu, pendant le même mois, une recette de 320.745 pesos, contre 310.467 pesos en 1895 ; il y a donc eu, en 1896, une augmentation de 10.278 pesos.

Les statistiques des Philippines s'arrêtent au mois de mai : pendant ce mois, il y avait eu une augmentatifn de 82.630 pesos sur la période correspondante de 1895. Les recettes avaient été, en effet, de 394.974 pesos contre 312.343 pesos en mai 1895.

Statistique du bétail en Andalousie. — D'après un travail statistique établi par les ingénieurs du service agronomique, voici quelle est, actuellement, la richesse en bétail de l'Andalousie :

Province de Almeria, 206.298 têtes de bétail ; Cadix, 512.132 ; Cordoba, 395.792 ; Grenade, 503.548 ; Huelva, 207.954 ; Jaen, 225.200 ; Malaga, 216.099 ; Séville, 544.154.

Soit en tout, pour les huit provinces qui forment l'Andalousie, 2.797.266 têtes de bétail. C'est à peu près le chiffre qu'enregistrait, pour elle seule, la province de Séville, à la date peu lointaine de 1859.

Le Budget de Porto-Rico. — Voici, en pesos, comparées aux résultats de l'exercice 1895-1896, les prévisions budgétaires pour l'île de Porto-Rico en 1896-97 :

BUDGET ORDINAIRE

Dépenses

	1896-97	1895-96	Différence
Obligat. générales..	499.236	753.084	— 253.797
Ministères :			
Justice............	435.688	390.655	+ 45.033
Guerre............	1.271.119	1.043.223	+ 227.895
Finances..........	281.772	252.070	+ 29.702
Marine............	193.668	150.537	+ 43.131
Intérieur..........	788.422	722.618	+ 60.804
Travaux publics...	983.220	689.088	+ 294.131
Total.....	4.448.127	4.001.227	

Soit une augmentation, en 1896-1897, de 446.900 pesetas.

Recettes

	1896-97	1895-96	Différence
Impôts et contribut.	850.000	948.500	— 98.500
Douanes	3.300.000	2.202.000	+1.998.000
Rentes............	300.000	333.200	— 32.200
Biens de l'Etat.....	10.000	22.100	— 12.100
Recettes éventuelles	250.000	262.075	— 12.075
Total.....	4.710.000	3.767.875	

Soit, en 1896-1897, une augmentation de 9.442.125 pesos.

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Sur les reliquats des exercices 1893-1894, 1894-1895 et 1895-1896, ont été affectées les sommes suivantes aux divers services ci-dessous :

	Pesos
Pour le matériel de l'artillerie........	353.881 34
Pour les travaux publics............	349.300 »
Pour l'armement en fusils Mauser et munitions..............................	152.740 »
Pour l'acquisition d'un croiseur......	500.000 »
Pour subventions aux Chemins de fer à voie étroite..........................	250.000 »
Pour constructions et réparations d'églises rurales..........................	30.000 »
Total..............	1.635.921 34

La Dette de Cuba. — La dette émise jusqu'à ce jour pour les besoins de l'île de Cuba et qui grève son budget autant que celui de la Péninsule se décompose de la manière suivante :

1° Dette des Etats-Unis (1834) créée jadis par le comte de Toreno, dont les intérêts annuels s'élèvent à 142.500 pesetas ;

2° Dette amortissable de 1 0/0, dont le montant restant à amortir s'élève à environ 3 millions de pesetas ;

3° Dette amortissable 6 0/0, dont le montant nominal est de 870 millions avec un service annuel de 60 millions pour intérêts et amortissement ;

4° Emission en 1895 à 5 0/0 des 1.265.000 bons pour la valeur nominale de 632 500.000 pesetas.

Cette dernière émission n'a pas été placée complètement entre les mains du public, une grande partie se trouve être uniquement affectée comme hypothèques à des emprunts de moindre importance ; il s'ensuit que la somme effective qui grève le budget du pays se réduit à un chiffre moins élevé.

On voit donc que la dette existante n'est pas supérieure aux forces économiques de l'île et, par conséquent, n'est pas d'une importance ; telle qu'elle puisse effrayer la métropole en admettant même que celle-ci la prenne entièrement à sa charge.

On doit remarquer que les dettes figurant dans les deux derniers groupes sont amortissables et ont pour garanties spéciales les produits des douanes de l'île.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 25 septembre 1896.

Le Marché est un peu plus faible en fin de semaine, mais les ventes sont très restreintes. On croit à une prochaine entente au sujet de l'opération financière et un escompte les plus-values de recettes qui augmentent de mois en mois.

L'argent est assez abondant et les positions peu chargées.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, 23 septembre 1896.

Adoption définitive de la Réforme électorale. — Le Budget de 1897. — Émission prochaine d'un Emprunt. — L'Affaire du « Dœlwyk ». — Le plus gros Diamant du Monde. — Le Commerce de Java en 1894 et 1895. — Les Importations de Vins et de Cognac. — La Guerre d'Atchin.

Le cauchemar de la loi électorale cesse enfin de peser sur la politique générale du pays. La première Chambre des Etats généraux a définitivement accepté la loi électorale, qui étend le nombre des électeurs. Ce n'est pas encore le suffrage universel comme en France, mais peu s'en faut. Tout citoyen hollandais, dont les conditions d'existence indiquent quelque indice d'aisance est investi du droit de suffrage. Les libéraux et même une partie des anti révolutionnaires sont forts satisfaits de cette heureuse idée; seuls les radicaux restent mécontents.

Le Gouvernement débarrassé de cette instante question pourra désormais porter toute son attention sur les finances.

La situation financière est loin de s'améliorer. Cela tient, en partie du moins, à la réforme fiscale entreprise depuis plusieurs années sur des bases assez larges. Ainsi, le budget de 1897 est en déficit de 3 millions de florins; les dépenses s'élèvent à 137 millions et les recettes seulement à 134 millions. Pour le budget ordinaire, le déficit est même de 4 millions de florins.

Le Ministre des finances doit tenir compte de la diminution du produit de l'impôt personnel sur le revenu.

La défense nationale a aussi ses exigences ; mais ici, c'est la marine qui l'emporte sur l'armée de terre, généralement négligée. Le Gouvernement s'est donc proposé d'accélérer la construction des navires de guerre. Il a demandé, de ce chef, 1.330.000 florins de plus que l'an dernier.

Bref, les déficits des anciens budgets accumulés représentent bien près de 14 millions de florins (plus de 29 millions de francs). Le moment approche où il faudra consolider cette Dette flottante en rouvrant le Grand-Livre de la Dette publique.

Les Italiens en ont pris bien à leur aise, avec un navire portant notre pavillon. Il ne faut pas croire, comme le prétendait la presse italienne, que la nation et le Gouvernement soient restés indifférents à cette saisie d'un navire hissant le pavillon national.

L'opinion ne s'est pas enflammée sur la seule nouvelle de la saisie du *Doelwyk*. On a ici l'esprit calme ; ce n'est pas sans raison que le sang-froid hollandais est devenu presque proverbial. Mais, lorsque les détails ont été connus ; lorsqu'on a appris que le navire avait été saisi en pleine mer, bien loin de la limite des eaux territoriales, le public, qui est fort versé dans la connaissance des questions maritimes, a commencé à s'émouvoir. Aussi, notre même Gouvernement qui, suivant les journaux italiens, avait favorisé la saisie du *Doelwyk*, a déclaré samedi, par l'organe du Ministre des affaires étrangères, qu'aussitôt après que l'Italie eut notifié, le 4 août, la saisie du *Doelwyk*, le Gouvernement s'est réservé la liberté entière d'examiner la légitimité de cette saisie. Le Gouvernement ne négligera pas de s'opposer à cette mesure, comme à toutes autres mesures ultérieures, si l'Italie ne fournit pas la preuve qu'elles sont conformes au droit international d'après l'interprétation généralement admise.

C'est indiquer ouvertement des revendications énergiques, car le *Doelwyk* n'a certainement pas été saisi à 3 milles marins du littoral de l'Erythrée.

Je ne sais si la question intéressera vos lecteurs, mais ici, où la taillerie des diamants tient un rôle si important, on s'occupe fort d'un diamant splendide qui a été confié à une maison de notre ville. Il pèse brut 954 carats, c'est-à-dire que c'est le géant des diamants, car le fameux *Kohinoor* de la couronne d'Angleterre ne pèse que 134 carats. Après le polissage, qui va durer plusieurs mois, ce phénomène conservera un poids bien supérieur. Ce sera le plus gros diamant du monde, pour peu que sa taille réussisse. Mais, comme il vient du Cap, on ne saurait espérer qu'il rivalise avec notre *Régent*.

J'ai sous les yeux le résumé du commerce de Java et de Madura pendant les années 1894 et 1895. Malheureusement, ce n'est qu'un état provisoire sans indication des valeurs.

Je puis cependant noter les points principaux. L'exportation des cafés gragés, base du commerce des Indes orientales, s'est réduite de 26.902 tonnes à 22 962 tonnes et celle des cafés gragés s'est abaissée de 11.519 tonnes à 8.224 tonnes. La récolte de la canne a été meilleure. On a pu exporter 575.658 tonnes contre 415.861 tonnes en 1894.

L'importation du riz décortiqué s'est réduite de 126.949 tonnes à 75.404 tonnes, tandis que l'exportation a diminué légèrememt.

Voici le mouvement des monnaies d'argent :

	1894	1895
	En florins	
Importation	4.557.302	3.240.709
Exportation	59.972	37.305
Importations nettes	4.497.330	3.203.404

La diminution provient sans doute de la faiblesse des exportations de café.

Je relève, dans l'intérêt des lecteurs de l'*Economiste Européen* les détails de l'importation des vins et des eaux-de-vie qui viennent presque tous de France, soit

directement soit indirectement, par l'intermédiaire des négociants de Rotterdam ou de notre place :

	1894	1895
	En litres	
Vins en bouteilles	752.377	620.756
Vins en fûts	614.235	606.166
Champagnes et autres vins mousseux (bout.)	48.094	57.218
Eau-de-vie et cognac en bouteilles	418.955	378.814

Quant à la guerre d'Atchin, mieux vaut rien en dire : on brûle quelques villages, on change les généraux, on enrichit les Compagnies de transport, et, finalement la pacification du pays reste toujours inachevée.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 23 septembre 1896.

L'Anniversaire de la prise de Rome. — Les Projets fiscaux de M. Luzzatti. — La Banque de Naples. — Le Traité de Commerce Italo-Tunisien.

Le vingt-sixième anniversaire de l'entrée des troupes italiennes à Rome a été célébré, le 20 septembre, avec l'éclat accoutumé. Des couronnes et des fleurs ont été déposées sur la tombe de Victor-Emmanuel et sur la fameuse brèche sous Cadorna. L'adjoint au maire M. Galuppi a prononcé un discours très applaudi et a donné lecture d'un télégramme du roi Humbert faisant des vœux pour la prospérité de la capitale.

Il est bon de constater que la situation financière du Royaume continue à s'améliorer; les recettes douanières, notamment, sont en augmentation : à ce propos on prête à M. Luzzatti l'intention de mettre sur l'acétylène un impôt qui produirait, d'après les prévisions, 2 millions de lire ; on imposerait ensuite la poudre de tir de façon à en tirer 4 millions, puis on créerait une taxe militaire devant rapporter 6 millions et demi, — soit au total 18 millions d'augmentation de recettes, auxquels viendraient s'ajouter 12 autres millions qu'on se procurerait d'ailleurs; simultanément le Gouvernement s'est préoccupé de la situation de la *Banque de Naples*.

La démission du commandeur Arlotta, directeur général de cet Etablissement, a été acceptée par le Ministre du Trésor, qui a pourvu aussitôt à son remplacement en nommant le député Miraglia, de la circonscription de Lagonegro. Ce croix est généralement approuvé, car M. Miraglia, qui a été, pendant des années, l'un des directeurs les plus influents du Ministère du commerce, est connu pour sa puissance de travail et sa grande activité.

On observe, avec raison, que la tâche du nouveau Directeur général de la *Banque de Naples* est des plus ardues, en présence des réformes que M. Luzzatti veut introduire dans le régime des Etablissements de crédit italiens.

M. Luzzatti veut surtout écarter, au plus vite, les difficultés qui entravent le fonctionnement normal de la *Banque de Ndples*, même s'il devait en coûter un sacrifice à l'Etat. D'après plusieurs confrères de la presse italienne on accorderait les concessions suivantes : 1° Exonération de la taxe de circulation sur le capital immobilisé ; 2° autorisation de faire des opérations de report et devises étrangères ; 3° augmentation de 20 millions de la circulation fiduciaire ; 4° garantie de l'Etat pour les titres du Crédit Foncier, en réduisant l'intérêt à 4 0/0.

On continue à ergoter à perte de vue sur la question du traité de commerce avec la Tunisie, mais la plupart des journaux ayant quelque autorité prêchent la conciliation et expriment l'espoir que les négociations pendantes aboutiront à un *modus vivendi* durable, pouvant donner satisfaction aux deux parties.

Informations Économiques et Financières

La Situation du Trésor italien. — Voici la situation du Trésor italien pendant les deux premiers mois de l'exercice 1896-97 comparée avec la situation au 31 août 1895. Au 31 août 1896, le compte de caisse donnait les résultats suivants :

Doit	
Fonds de caisse en fin d'exercice 1894-95...L.	318.514.204
Encaissement du Trésor par recettes budgétaires	327.476.884
Recettes pour comptes de débiteurs et de créditeurs	425.063.789
Total	1.071.054.878
Avoir	
Paiements budgétaires...L.	182.619.636
Paiements pour débits et crédits de Trésorerie.	621.172.833
Fonds de caisse au 30 juin 1896	267.262.408
Total	1.071.054.878

La situation des débits et crédits de la Trésorerie, au 31 août 1896, se présente comme suit :

Débits	
Bons du Trésor...L.	277.413.500
Mandats du Trésor	21.938.955
Avances aux Banques	13.000.000
Administration de la Dette publique	166.809.564
— du Fonds du culte	16.824.079
Autres administrations en compte courant productif	14.607.497
Autres administrations en compte courant improductif	32.764.068
Compte courant pour émission de Bons de Caisse	110.000.000
Recettes à régulariser	15.078.049
Total	668.435.715
Crédits	
Espèces à la Caisse des Dépôts et Prêts (art. 21, loi du 8 août 1895)...L.	80.000.000
Administration de la Dette publique	150.768.836
— du Fonds du culte	16.541.433
Autres administrations	40.750.041
Obligations du Patrimoine ecclésiastique	68.200
Déficit de caisse au débit des comptables du Trésor	2.057.125
Divers	11.493.660
Total...L.	301.679.297

Nous rapprochons, ci-dessous, ces chiffres de ceux au 30 juin 1896 :

	30 juin 1896	31 août 1896
	Millions de lire	
Débits	729.4	668.4
Crédits	166.5	301.6
Excédent des débits	562.9	366.8

La situation du Trésor se résume donc ainsi :

	30 juin 95	31 août 96	Différences
	(En milliers de lire)		
Compte de caisse	318.514	267.262	— 51.251
Crédit du Trésor	166.583	301.679	+ 135.095
Total de l'actif	485.097	568.941	+ 83.843
Débit du Trésor	729.449	668.435	— 61.013
Débit du Trésor, moins l'actif total	244.351	99.494	— 144.857

Les recettes budgétaires se divisent de la manière suivante :

	Juillet et août 1896		Diff. sur 1895-96
Recettes ordinaires :	—		—
	(En milliers de lire)		
Revenus patrimoniaux de l'Etat	10.249		1.174
Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués	31.644	—	1.154
Impôt sur la richesse mobilière	29.783	—	266
Taxes de l'administration du Ministère des finances	37.221	+	1.418
Taxe sur le produit de la grande et petite vitesse	2.919	—	203
Droits des légations et consulats	115	—	32
Taxe sur la fabrication des alcools, bière, etc.	6.489	+	1.041
Douanes et droits maritimes	40.557	+	943
Droits intérieurs de consommation (à l'exclusion de Rome et Naples)	8.462	+	229
Droits intérieurs pour Naples	1.911	—	188
— — pour Rome	2.067	—	130
Tabacs	30.722	—	433
Sels	11.424	+	37
Loteries	6.765	—	3.203
Postes	8.506	+	358
Télégraphes	2.020	—	64
Services divers	2.510	—	148
Remboursements de dépenses	5.974	—	3.310
Recettes diverses	419	—	93
Total des recettes ordinaires	239.768	—	6.377
Virements	12.426	—	7.894
Recettes extraordinaires :			
Recettes effectives	2.724	+	2.189
Mouvement des capitaux	72.468	+	60.676
Construction de chemins de fer	89	+	76
Solde de l'actif	»		»
Total des recettes extraordinaires	78.282	+	62.941
Total général des recettes	327.476	+	48.669

Les paiements budgétaires effectués par le Trésor à la fin du mois d'août figurent dans le tableau suivant :

	Juillet et août 1896		Diff. sur 1895-96
Paiements :	—		—
	(En milliers de lire)		
Ministère du Trésor	38.827	—	1.833
— des Finances	24.961	—	2.272
— des Grâces et de la Justice	5.470	—	148
— des Affaires étrangères	983	—	181
— de l'Instruction publique	6.000	+	548
— de l'Intérieur	17.532	+	3.835
— des Travaux publics	26.148	—	716
— des Postes et Télégraphes	9.275	+	544
— de la Guerre	37.003	—	989
— de la Marine	19.565	+	1.221
— de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce	1.850	+	207
Total des paiements budg.	182.619	+	214

L'augmentation de 4 millions constatée pendant le mois dans les *Revenus patrimoniaux de l'Etat* est due au versement effectué par la Société de la Méditerranée pour les participations des mois de juillet-août 1896, versement qui a été fait au 31 août au lieu de l'être au 1er septembre.

La diminution d'un million dans le chapitre de l'*Impôt sur fonds rustiques et objets fabriqués* provient de ce fait que l'exercice 1895-96 avait marqué une augmentation exceptionnelle dons les rôles supplémentaires de la 2e série pour la taxe sur les objets fabriqués.

Pensions civiles et militaires. — Le nombre des nouvelles pensions accordées pendant l'année fiscale 1895-96 à la charge du Trésor s'est élevé à 4.920, nécessitant une dépense de 5.660.085 lire, soit une moyenne de 1.150 lire 42 par personne.

Les divers Ministères ont contribué à cette charge dans la mesure suivante :

	Pensions	Lire	Moyenne
Guerre	1.695	1.919.131	1.333
Finances	996	1.054.215	1.058
Justice	327	549.046	1.679
Trésor	238	614.197	2.160
Marine	501	447.521	893
Intérieur	493	407.680	821
Postes et télégraphes	284	362.348	1.270
Instruction publique	151	190.277	1.260
Travaux publics	160	132.903	831
Affaires étrangères	10	33.651	3.365
Agriculture	39	29.732	762

La différence, pour atteindre le chiffre de 4.920 susindiqué est fournie par 21 pensions extraordinaires, dont l'importance est de 19.382 lire 72, soit une moyenne de 745 lire 50.

Les pensions les plus élevées ont été données aux fonctionnaires des Affaires étrangères, puis à ceux du Trésor, ensuite à ceux de la Guerre et de la Justice, à ceux des Postes, à ceux de l'Instruction publique, etc.

Les pensions les plus faibles sont celles des fonctionnaires de l'Intérieur et des Travaux publics.

Ont été liquidées :

En faveur des employés civils et militaires abandonnant le service actif, 3.366 pensions de l'importance totale de 4.795.316 lire 19;

En faveur des familles, 1.554 pensions de l'importance de 864.769 lire 53.

Les pensions se divisent comme suit, par catégories d'employés :

	Pensions	De l'importance de
	—	—
		Lire
Employés civils	1.395	2.798.650
Familles	884	561.507
Officiers de terre et de mer	620	1.151.522
Familles	204	186.098
Soldats	444	324.814
Familles	140	30.557
Ouvriers de la guerre	177	84.738
Familles	79	13.211
Ouvriers de la marine	118	65.182
Familles	93	18.119
Gardes des prisons	121	86.164
Familles	40	8.692
Gardes des finances	403	243.508
Familles	66	21.542
Gardiens de ville	88	40.699
Familles	22	5.660

En comparant les pensions extraordinaires, nous arrivons donc à un total de :

3.356 pensions, comportant une dépense de 4.795.316 lire, accordées à des employés;

1.554 pensions, s'élevant à 864.770 lire, accordées aux familles.

En comparant les chiffres de 1895-96 avec ceux de 1894-95, nous trouvons une différence en plus à la charge de l'Etat, de 527.592 lire. Il y a augmentation dans les chiffres du Ministère du trésor pour 290.184 lire, du Ministère des finances pour 262.900 lire, du Ministère de la guerre pour 161.605 lire.

Il y a diminution de 136.548 lire dans les chiffres du Ministère de l'intérieur et de 50.559 lire dans ceux des autres Ministères. C'est ainsi que l'augmentation totale de 714.689 lire donnée par les trois Ministères cités plus haut, se trouve réduite à 527.592 lire.

Pour le service de ces pensions, il a été prévu au budget une dépense de 5.435.000 lire. Il y a donc une différence en plus sur les prévisions de 225.086 lire.

Les pensions militaires ont été inférieures de 305.869 lire aux prévisions, mais les pensions civiles les ont dépassées de 531.000 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 25 septembre 1896.

Les dispositions du Marché sont toujours bonnes ; on paraît vouloir s'orienter sérieusement à la hausse. Mais les transactions manquent toujours d'ampleur.

RUSSIE

Le Commerce pendant les cinq premiers mois de 1896. — L'Administration des Douanes russes vient de faire paraître le bulletin sur le mouvement du commerce extérieur se rapportant à la période du 1er janvier au 1er juin 1896.

Les recettes douanières effectuées pendant les cinq premiers mois de 1896 se chiffrent par 52.770.000 r. or, contre 44.318.000 r. or en 1895 et 43.727.000 r. or en 1894.

Quant au mouvement des exportations et des importations, il se résume comme suit :

	Du 1er janvier au 1er juin 1896	1895
	(En milliers de r. créd.)	
Exportation :		
Objets d'alimentation	151.230	153.035
Matières nécessaires à l'industrie	84.325	86.983
Animaux	5.824	4.964
Objets fabriqués	4.037	3.263
Total	245.416	258.245
Métaux précieux (or et argent en lingots et monnaies)	23	24
Importation :		
Objets d'alimentation	20.670	16.927
Matières nécessaires à l'industrie	121.703	100.899
Animaux	1.106	1.286
Objets fabriqués	63.626	47.949
Total	207.105	167.061
Métaux précieux	31.576	5.949

L'exportation est de très peu inférieure à celle de l'année dernière, car la réduction est au-dessous de 3 millions de roubles-crédit. La différence provient des objets d'alimentation et des matières premières. Pour celles-ci seules, la diminution est appréciable, car elle atteint 3 0/0.

L'importation s'est, au contraire, très largement développée pour toutes les catégories de marchandises, bestiaux exceptés. Les différences sont énormes : pour les objets fabriqués, elles dépassent 30 0/0.

C'est évidemment le résultat de la reprise générale des affaires, dont les effets ne sont plus contrebalancés par les oscillations du change.

Aussi la balance du commerce, qui se soldait l'an passé au profit de la Russie par un écart de 81 millions de roubles-crédit, n'est plus cette année que de 38 millions 300.000 roubles.

Cependant, nous devons noter que le mouvement des espèces accuse, au contraire, un solde d'importation bien plus fort que celui de l'an dernier : 31.553.000 roubles, au lieu de 5.925.000 roubles; mais, ce contraste s'explique, au moins en partie, par les achats d'or de la Banque Impériale.

L'exportation des céréales a présenté les valeurs suivantes :

	1896	1895
	En milliers de roubles	
Froment	66.402	60.981
Seigle	18.265	18.720
Orge	13.511	17.944
Avoine	10.640	16.010
Maïs	2.811	8.332

L'Exposition de Nijni-Novgo rod. — La proclamation solennelle des récompenses à l'exposition nationale de Nijni-Novgo rod a eu lieu le 8/20 septembre, en présence de l'adjoint du Ministre des finances, du Gouverneur et des autorités. M. Krestovnikow, président du jury, a exposé dans un discours les travaux d'expertise, auxquels ont pris part 476 représentants de la science, du commerce et de l'industrie. Sur 9.700 exposants, 5.925 ont reçu des récompenses. Après la lecture de la liste des récompenses, l'adjoint du Ministre a fait ressortir dans un discours le but et les résultats de l'exposition et a remercié les exposants au nom du Ministre des finances. La cérémonie a été close par l'hymne national.

Il y a une affluence extraordinaire de visiteurs à l'exposition.

Le Commerce Russo-Chinois en 1895. — D'après les rapports de la bourgeoisie de Kiachta, le grand marché russe de transit pour le commerce de terre avec la Chine, qui est aussi de beaucoup le plus important, la valeur totale des échanges s'est élevée en 1895 à 19.601.450 roubles, en augmentation de 1.711.688 roubles sur le trafic de l'année 1894. Toute l'augmentation vient des apports de produits chinois, l'exportation des produits russes ayant baissé en valeur d'environ 500.000 roubles.

Les éléments de ce trafic se répartissent comme suit depuis trois années :

Exportations	1893	1894	1895
		(En roubles)	
Marchandises russes	935.623	702.534	927.217
— étrangères	195.379	190.869	255.458
Argent (métal)	1.115.782	1.469.926	834.030
Roubles-crédit	117.455	250.968	119.777
Totaux	2.364.239	2.614.297	2.136.482

Les importations de l'Empire chinois se sont accrues en 1895 de 2.189.503 roubles ou de 14,3 0/0. On les répartissait ainsi :

Importations	1893	1894	1895
Marchandises chinoises	13.378.580	13.542.867	15.493.394
— mongoles	155.939	193.477	127.876
Billets russes en roubles-crédit	32.855	390	106.613
Marchandises importées par les Chinois dans la Transbaïkalie à destination d'Irkoutsk et des autres places de la Russie	1.331.002	1.414 606	1.737.085
Totaux	14.903.096	15.275.465	17.464.968

Les produits mongoliens et chinois introduits en Russie viâ Kiachta se divisaient, en 1894 et 1895, de la manière suivante :

	De Chine 1894	1895
	(En roubles)	
Produits alimentaires	12.939.883	14.835.770
Matières premières et mi-fabriquées	»	»
Produits ouvrés	383.716	299.820
Totaux	13.543.848	15.493.395

La Mongolie a fourni respectivement :

	1894	1895
Produits alimentaires	47.983	50.215
Matières premières et mi-ouvrées	144.162	75.910
Totaux	193.477	127.876

Le thé est l'élément essentiel des importations chinoises : c'est le fameux *thé des cavaranes.*

On en a importé à Kiachta, en 1894, pour 12.836.493 roubles; en 1895, pour 14.795.924 roubles, soit 1.959.431 roubles de plus. Il entrait aussi pour 103.389 roubles de sucre candi.

Du côté de la Transbaïkalie, les importations d'origine chinoise comprenaient :

	1893	1894	1895
		(En roubles)	
Fleurs de thé	270.085	327.818	344.580
Thé ordinaire en briquettes	488.017	514.038	546.580
Thé noir en briquettes	239.000	268.380	337.975
Totaux	1.331.102	1.414.606	1.737.085

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an.... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 247. — 10e volume. (11) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 3 Octobre 1896.

A NOS LECTEURS

En raison des fêtes franco-russes, notre Supplément des Mines d'or (*Edition verte*) devant paraître le mercredi 7 octobre, sera donné avec l'*Edition jaune* du samedi 10.

SOMMAIRE DU N° 247

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 3 oct..	2.005.6	1.249.1	3.254.7	3.486.2	93	2
1896 17 sept.	2.015.8	1.247.8	3.263.6	3.508.1	89	2
1896 24 sept.	1.994.6	1.245.3	3.239 9	3.491.0	93	2
1896 1er oct..	1.975.8	1.243.8	3.219.6	3.586.2	89	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 23 sept.	879.5	342.0	1.221 5	1.349.7	91	3
1896 7 sept.	746.0	367.5	1.113.5	1.302.2	85	3
1896 15 sept.	742.8	365.9	1.108 7	1.389.5	83	4
1896 23 sept.	741.0	364.9	1.105.9	1.311.0	84	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 3 oct..	1.069.3	»	1.069.3	677.8	160	2
1896 17 sept.	1.053.6	»	1.053.6	670.9	157	2½
1896 24 sept.	1.028.9	»	1.028.9	666.5	154	3
1896 2 oct..	1.009.6	»	1.009.6	700.8	143	3
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juill.	125.5	15.0	140.5	177.5	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juill.	72.5	10.0	82.5	147.5	62	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 23 sept.	461.8	276.6	738.4	1.196.2	61	5
1896 7 sept.	609.4	269.2	878.6	1.253.3	70	4
1896 15 sept.	610.5	269 0	879.5	1.261.5	69	4
1896 23 sept.	610.3	268.8	879.1	1.272.8	69	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 26 sept.	84.0	22.3	106.3	432.6	25	2½
1896 10 sept.	86.4	14.1	100.5	435.1	23	3
1896 17 sept.	88.3	14.4	102.7	432.4	24	3
1896 24 sept.	86.7	13.0	99.7	434.6	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 14 août.	2.4	4.8	7.2	2.6	276	8
1896 31 juill.	1.4	5.1	6.5	2.4	271	8
1896 7 août.	1.2	4.4	5.6	2.6	216	8
1896 14 août.	1.2	4.1	5.3	2.6	204	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 août.	74.4	»	74.4	107.8	69	3½
1896 30 juin.	92.5	»	92.5	126.4	73	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 28 sept.	200.1	294.9	495.0	961.9	51	4½
1896 12 sept.	213.2	260 0	473.2	1067.0	44	5
1896 19 sept.	213.2	262.8	476.0	1061.1	44	5
1896 26 sept.	213.2	260.5	473.7	1056.2	45	5
GRECE. — Banque Nationale						
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 juin.	1.7	»	1.7	101.1	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 28 sept.	107.7	173.3	281.0	429.7	65	2½
1896 12 sept.	66.4	172.2	238.6	406.6	59	3
1896 19 sept.	66.4	172.4	238.8	406.1	59	3
1896 26 sept.	66.4	172.4	238.8	409.5	58	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 sept.	298.6	46.4	345.0	769.5	45	5
1896 20 août.	307.2	59.3	366.5	762.1	48	5
1896 31 août.	307.6	60.9	368.3	762.8	48	5
1896 10 sept.	307.8	61.2	369.0	749.1	49	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 10 sept.	105.6	10.5	116.1	240.4	48	5
1896 20 août.	105.6	10.5	116.1	230.0	50	5
1896 31 août.	105.6	10.5	116.1	230.6	50	5
1896 10 sept.	105.6	10.5	116.1	233.2	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 10 sept.	35.2	1.5	36.7	49.6	74	5
1896 20 août.	35.2	1.5	36.7	60.7	60	5
1896 31 août.	35.2	1.5	36.7	61.7	60	5
1896 10 sept.	35.2	1.5	36.7	60.3	61	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 août.	38.1	»	38 1	73.1	52	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 25 sept.	26.7	41.4	68.1	304.1	22	6
1896 9 sept.	26.7	48.9	75.0	318.5	24	5½
1896 16 sept.	26.7	48.8	75.6	317.7	24	5½
1896 23 sept.	26.7	48.9	75.6	316.0	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 21 sept.	63.5	3.6	67.1	137.4	50	5
1896 5 sept.	61.9	3.2	65.1	141.7	47	5
1896 12 sept.	64.0	2.8	66.8	145.0	46	5
1896 19 sept.	64.3	2.2	66.5	147.0	45	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er sept.	1.961.0	25.8	1.986.0	4.349.0	45	4%
1896 1er août.	2.239.7	43.9	2.283.6	4.188.2	54	4½
1896 16 août.	2.235.7	40.4	2.276.1	4.193.7	53	4½
1896 1er sept.	2.218.4	36.7	2.255.1	4.236.8	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	46	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 sept.	5.9	4.7	10.6	26.0	41	6
1896 22 août.	5.1	5.0	10.1	21.3	47	6
1896 31 août.	5.9	4.7	10.6	22.4	48	6
1896 8 sept.	5.7	5.0	10.7	22.8	47	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 août.	34.0	4.3	38.3	71.3	54	4
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	80.9	33	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
1896 31 août.	10.6	15.3	25.9	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 28 sept.	82.0	10.0	92.0	183.2	50	3½
1896 12 sept.	86.6	7.6	94.2	191.3	49	4
1896 19 sept.	86.6	8.6	95.2	191.4	50	4
1896 26 sept.	86.8	8.6	95.4	192.6	50	4

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 3 oct..	7 767,8	2 510,1	10 277.9	15 415,1	66%
1896 16 sept.	8 042,6	2 557,7	10 600,3	15 420,8	68
1896 24 sept.	7 982,9	2 553,5	10 536,4	15 420,9	68
1896 1er oct..	7 940,4	2 544,2	10 484,6	15 596,2	67

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 596,8	2 505,8	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept	2 oct.
Amsterdam	48 05	48 07	48 07	48 05	48 .	48 02
Anvers	100 06	100 07	100 09	100 12	100 16	100 21
Athènes	176 75	176 50	176 50	176 50	176 50	173 50
Barcelone	19 80	20 ..	19 20	20 .	20 ..	20 90
Berlin	80 95	81 .	80 90	80 91	80 90	80 90
Bruxelles	100 07	100 03	100 06	100 12	100 14	100 17
Bucharest	99 85	99 90	100 ..	100 95	100 .	100 ..
Constantinople	23 05	23 02	22 98	22 90	22 92	23 05
Francfort	80 98	81 02	80 90	80 90	80 88	80 95
Gênes	107 47	107 17	106 90	107 15	107 32	107 10
Geneve	100 26	100 24	100 22	100 25	100 12	100 10
Lisbonne	699 ..	701 ..	702 ..	706 37	707 ..	712 ..
Londres	25 31	25 32	25 32	25 35	25 26	25 33
Madrid	19 80	20 15	19 .	19 12	19 60	21 05
Rome	107 42	107 20	106 92	107 27	107 30	107 07
Saint-Pétersbourg	37 30	37 25	37 17	37 50	37 22	37 22
Vienne (à vue)	47 60	47 57	47 55	47 55	47 65	47 67
— (à 3 mois)	47 52	47 52	47 50	47 50	47 60	47 62

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 62	205 75	205 87	205 75	205 75
Allemagne.. —	4 %	122 12	122 25	122 31	122 31	122 19
Vienne-Tr.. —	4 %	208 37	208 25	208 25	208 »	207 75
Barcelone.. —	4 %	413 50	414 50	412 50	412 »	408 »
Madrid ..... —	4 %	413 50	414 50	412 50	412 »	408 »
Lisb.-Porto. —	4 %	423 »	420 »	420 »	417 »	423 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	265 »	265 »	264 50	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15½	25 15¼	25 16½	25 16..	25 15
— ..... ch. court	2 %	25 17	25 17½	25 18½	25 18..	25 17
Belgique.... —	2 ½ %	0 09 p.	0 12p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.
Italie........ —	5 %	6 87 p.	6 62p.	6 87 p.	6 87p.	6 75 p.
Suisse....... —	3 %	0 35 p.	0 25p	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.
New-York.........	2 ½ %	516 »	517 »	517 »	517 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3441 23	3442 15	3442 15	3445 57	3442 15
Argent id. (le kil.).	218 89	111 08	111 08	111 08	111 08	111 08
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres		2 66	2 67	2 67	2 67	2 67
Souverains anglais		25 15	25 13	25 15	25 13	25 12
Banknotes		25 15	25 14	25 17	25 13	25 13
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— —(— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		3 sept.	10 sept.	17 sept.	24 sept.	1er oct.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 17	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 66	2 67	2 67	2 67	2 67
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 84	1 83	1 75	1 79	1 77
Chili (peso papier)...	5 »	1 82	1 82	1 83	1 83	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 93	0 93	0 91	0 91	0 91
Indes (roupie argent).	2 38	1 48	1 48	1 48	1 49	1 49
Japon (yen argent)...	5 39	2 79	2 79	2 73	2 73	2 74
Chine(Shanghai)(taélarg.)	7 47	3 83	3 82	3 76	3 76	3 79

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 2 octobre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*	99 97
En *Angleterre*	100 19	— *Anglais*	99 81
En *Autr.-Hongrie*	100 09	— *Austro-Hongr.*	99 91
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	121 33	— *Espagnols*	82 41
En *Grèce*	173 50	— *Grecs*	57 63
En *Hollande*	101 05	— *Hollandais*	98 95
En *Italie*	107 23	— *Italiens*	93 25
En *Portugal*	132 01	— *Portugais*	75 71
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	203 ..	— du *Mexique*	49 26
En *Rép. Argentine*	281 ..	Billets *Rép. Argentine*	35 56
Au *Chili*	271 73	— du *Chili*	36 80
Au *Brésil*	285 71	— du *Brésil*	35 ..
Aux *Indes*	159 73	Pièces des *Indes*	62 60
Au *Japon*	196 71	— du *Japon*	50 83
En *Chine*	197 09	— de la *Chine*	50 73

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 2 octobre 1896.

La cote des changes est, en général, plus faible. Le papier hollandais n'a pas varié, mais nous constatons une petite baisse sur la devise allemande; il est toujours question d'une nouvelle hausse de l'escompte à la *Banque de l'Empire*.

La valuta est à 207 75, contre 208, à la suite de quelques achats pour compte autrichien sur le marché de Paris. Le papier espagnol est de plus en plus mau-

vais. Rien dans la situation économique du pays ne justifie cet effondrement du change; la vraie cause en est dans les malheureux événements de Cuba et des Philippines et aussi dans la dépréciation intrinsèque du billet de banque dont la circulation, gagée sur du papier d'Etat, fort loin du pair, est positivement exorbitante.

La devise portugaise passe de 417 à 420. Ces mouvements n'ont aucune signification. Le rouble conserve le cours de 264 50.

Le Londres est faible; il y a eu encore à Paris des ventes de titres miniers et de valeurs ottomanes qui ont été rachetés par Londres; de plus il est probable, vu la cherté des reports à Paris, que les Maisons anglaises ont mis des capitaux à la disposition de la place.

La perte sur les devises suisses et belges est la même que la semaine dernière; celle du papier italien s'est un peu atténuée. On est, en général, bien impressionné par l'accord italo-tunisien.

Le New-York a baissé d'un point et clôture à 516, ce qui tendrait à prouver que les expéditions d'or, à destination des Etats-Unis, touchent à leur fin.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	3 sept.	10 sept.	17 sept.	24 sept.	1er oct.
Hong-Kong.....	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 1/4	2/1 1/2
Shanghaï	2/11 1/2	2/11 3/8	2/10 3/4	2/10 3/4	2/11 1/8
Yokohama......	2/1 7/8	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 1/4	2/1 3/8
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 11/16	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 3/8	2/1 9/16
Bombay........	1/2 5/32	1/2 5/32	1/2 1/8	1/2 5/32	1/2 3/16
Calcutta	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 1/8	1/2 3/16	1/2 7/32
Rio-Janeiro.	8 15/16	8 15/16	8 11/16	8 11/16	8 3/4
Valparaiso	17 7/16	17 7/16	17 1/2	17 1/2	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	172 ./.	173 1/4	184 1/2	179 /.	181 ./.
Argent en barres	30 5/8	30 1/2	30 3/8	30 5/16	30 5/16

Les devises de l'Extrême-Orient sont plus fermes, bien que l'argent en barres n'ait pas varié. Le Hong-Kong gagne 1/4; le Shanghaï, 3/8; le Yokohama, 1/8; le Singapoure, 3/16.

La roupie est aussi en hausse : Bombay gagne 1/16, Calcutta 1/32.

La devise brésilienne progresse de 1/16. La dépréciation du change, en comptant le milreis à 9 pence, impose au budget brésilien une surcharge de 85.000 contos; le Gouvernement n'a pas le courage d'avouer cette vérité au pays; il a admis, pour le budget de 1897, que le milreis vaudrait 12 pence, ce qui réduit à 55.000 contos la différence de change. Si le cours de 12 pence n'est pas atteint, il faudra recourir à des crédits supplémentaires, qui absorberont les économies faites d'un autre côté et qui mettront en déficit le budget primitivement équilibré. Le Valparaiso hausse de 1/16.

La prime de l'or a augmenté de deux points à Buenos-Ayres; ces variations n'ont pas de sens.

La prime sur l'or a baissé; elle n'est plus que de 1 1/2 0/00 à Paris. L'argent métal n'a pas changé.

Nous avons eu, cette semaine, deux modifications du taux officiel de l'escompte. La *Banque de Danemark* a élevé l'escompte de 3 1/2 à 4 et les avances de 4 à 4 1/2. Depuis leur dernier bilan, les Banques suisses ont porté leur escompte de 4 à 4 1/2. Voici quelles ont été, en 1895 et 1896, les variations du taux de l'escompte dans les deux grandes Banques indiennes : *Banque du Bengale* et *Banque de Bombay*.

	Banque du Bengale			Banque de Bombay		
	Variations	Plus haut	Plus bas	Variations	Plus haut	Plus bas
	—	—	—	—	—	—
1895.....	9	7 0/0	3 0/0	9	7 0/0	3 0/0
1896.....	8	7 0/0	3 0/0	7	7 0/0	3 0/0

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 18 millions 844.000 fr. d'or. La circulation a pris 3.992.000 francs à Paris, 2.847.500 fr. dans les succursales; il a été vendu pour 11.962.000 fr. de matières et il a été envoyé 402.500 fr. à Constantinople en pièces de 5 fr. Il n'y a pas eu d'entrées.

L'argent a baissé de 1.421.000 fr. La circulation a rendu 369.000 fr. à Paris et prélevé 70.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 1 million en Belgique, 880.000 fr. en Suisse, 90.000 fr. aux colonies, mais il est venu 250.000 fr. de Belgique.

La circulation a augmenté de 95.200.000 fr., en raison des besoins de fin de mois.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 2.800.000 fr. de métal, mais sa circulation fiduciaire a baissé de 78 millions 500.000 fr.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 5.675.000 fr. La circulation ayant repris 13.525.000 francs, la diminution de l'encaisse est de 19.200.000 fr.

Voici le détail des entrées et sorties :

Entrées		Sorties	
24 sept. Hong-Kong £	14.000	24 sept. Etats-Unis. £	148.000
		25 — .	40.000
		» — Egypte	45.000
Excédent des sorties	227.000	29 — —	8.000
Total égal.	241.000	Total des sorties	241.000

Les billets en circulation ont augmenté de 34.300.000 francs.

Aucun changement à la *Banque d'Autriche-Hongrie*.

La *Banque de Belgique* a perdu 3 millions de métal.

La *Banque d'Espagne* a livré à la circulation 2 millions 300.000 pesetas d'argent et diminué sa circulation de 4.900.000 pesetas.

Le dernier bilan de la *Banque de Grèce* n'indique aucune amélioration.

Pas de changement important dans les autres banques.

La *Banque cantonale bernoise* vient d'être autorisée à porter son émission de 18 à 20 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 5 au 12 sept.	depuis le 1er janv.	du 5 au 12 sept.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	9.324.725	22.166.798
France.........	»	8.357.541	1.695.505	5.103.979
Allemagne......	»	27.002.066	3.453.586	7.660.778
Autres pays....	2.500	3.494.875	44.123	5.790.687
Total 1896...	2.500	50.943.742	14.517.939	40.722.242
— 1895...	7.252.881	65.149.160	27.051	23.226.987
— 1894...	»	84.280.296	189.098	13.975.950
ARGENT				
Grande-Bretagne	780.350	32.931.777	5.790	13.277
France.........	332.200	3.361.826	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	249.823
Autres pays....	»	482.887	12.155	1.829.731
Total 1896...	1.112.550	36.861.336	17.945	2.099.007
— 1895...	937.351	26.638.538	16.320	1.430.066
— 1894...	548.701	24.532.480	13.602	1.220.179

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	28 sept..	61.700.000 dollars
1896.....	12 sept..	52.000.000 —
1896.....	19 sept..	53.400.000 —
1896.....	26 sept..	54.300.000 —

Les importations d'or à New-York ont été considérables et ont réduit, au 12 septembre, la perte de métal jaune supportée par les Etats-Unis, en 1896, à 10 millions 221.500 dollars; le résultat des dernières semaines va probablement combler la plus grande partie de la différence. Toute la question est de savoir si l'Amérique

va pouvoir garder cet or. A cet égard on est en droit de montrer un certain scepticisme.

Les *Banques associées de New-York* voient leur encaisse s'accroître lentement; c'est au Trésor que va le métal qui arrive.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Rapport annuel de l'Administration française des Monnaies

L'*Economiste Européen* réclamait, depuis 1893, l'organisation, à notre Monnaie, d'un service de statistique analogue à celui qui fonctionne à la Monnaie des Etats-Unis, et l'*Institut international de Statistique*, dans sa session de 1895, émit le même vœu. Sur la proposition de M. Delombre, un crédit de 3.550 francs fut inscrit dans le budget de 1896 et les explications suivantes furent données à la Chambre par le rapporteur des Finances :

Il s'agit de mettre la Monnaie en mesure de publier périodiquement, suivant le vœu émis par l'*Institut international de Statistique* dans sa dernière session, une statistique faisant connaître la production des métaux précieux dans le monde, leur mouvement international, enfin la consommation de l'or et de l'argent, consommation résultant, par exemple, soit de leur emploi industriel, soit des frappes de monnaies, soit du frai. Il n'est pas besoin de faire ressortir l'intérêt d'un document de ce genre où seraient centralisés tous les renseignements, résumés et coordonnés, tous les travaux actuellement épars. L'*Institut international* a exprimé, à l'unanimité, le désir de voir cette œuvre confiée à la France.

M. de Foville, le savant directeur de la Monnaie, vient, en exécution de ce projet, d'adresser à M. le Ministre des finances son premier Rapport annuel :

Le plan que j'ai cru devoir adopter pour l'exécution du travail qui m'était demandé, dit-il dans son exorde, comporte une division très simple. Le Rapport au Ministre proprement dit résumera d'abord, chaque année, la marche des travaux de la Monnaie de Paris et le mouvement général des faits économiques d'ordre monétaire en France et dans les Colonies françaises. Puis on jettera un coup d'œil sur les faits extérieurs et la situation générale du monde au point de vue des métaux précieux. Les annexes, qui formeront d'ordinaire la majeure partie du volume, se partageront en quatre groupes : 1° documents concernant la France; 2° documents concernant les autres Etats de l'Union latine : Italie, Belgique, Suisse et Grèce; 3° documents concernant d'autres pays; 4° statistiques générales.

Nous avons déjà donné, dans l'*Economiste Européen* du 8 février, les résultats de la fabrication des monnaies en France pour l'année 1895; nous allons donc nous contenter de donner ici le tableau d'ensemble qui embrasse une période de 101 années :

Fabrication des Monnaies françaises de 1795 à 1895

(En millions de francs)

Désignation	Valeur totale des pièces	A déduire les pièces Démon.	Refond.	Valeur des pièces restantes
—	—	—	—	—
Monnaies d'or.......	9.000.2	71.0	58.3	8.870.9
Pièces de 5 francs...	5.060.6	»	»	5.060.6
Monnaies divisionn..	486.0	293.2	»	192.8
Monnaies de bronze.	66.0	»	»	66.0
Totaux......	14.612.8	364.2	58.3	14.190.3

Le rapport ajoute :

Il est bien entendu que des 8.871 millions de francs de monnaies d'or, des 5.253 millions de monnaies d'argent qui figurent dans la dernière colonne de ce tableau, une partie seulement subsiste. Les pièces fondues, détruites, perdues ou définitivement exportées représentent certainement plus de la moitié du total pour l'argent et près de la moitié peut-être pour l'or. Souvent, l'exportation n'est que temporaire. Elle a, d'ailleurs, pour contre-partie, la circulation en France de beaucoup de monnaies belges, grecques, suisses, italiennes et autres.

En pièces françaises et étrangères, j'évaluerais le stock monétaire du pays à 2 milliards 1/2 tout au plus pour l'argent. Pour l'or, le chiffre de 4 milliards, qui a parfois été indiqué, me paraît être un minimum.

La Banque de France, seule, est arrivée à posséder une encaisse d'or de 2 milliards et plus; il est vrai que l'or en barres s'y confond avec l'or monnayé. L'annexe VI fait connaître les variations annuelles de l'encaisse de la Banque de France, or et argent, depuis 1811.

Nos évaluations personnelles diffèrent légèrement de celles de M. de Foville : Nous estimons, en effet, que la circulation française (y compris l'encaisse métallique de la *Banque de France*) comprend : 4.500 millions de francs en monnaies d'or et 3 milliards de francs en monnaies d'argent (écus français, écus étrangers et monnaies divisionnaires françaises réunis).

Le tableau de la fabrication générale des monnaies françaises de 1795 à 1895, se décompose de la manière suivante :

OR — Nature des pièces	OR — Valeur (Francs)	ARGENT — Nature des pièces	ARGENT — Valeur (Francs)
—	—	—	—
100 fr.	59.623.200	5 fr.........	5.060.606.240
50 fr.	46.853.450	2 fr.........	160.863.534
40 fr.	204.432.360	1 fr.........	206.894.001
20 fr.	7.440.111.980	0 fr. 50 c...	102.387.527
10 fr.	1.015.782.600	0 fr. 25 c...	7.671.101
5 fr.	233.440.130	0 fr. 20 c...	8.252.721
Total...	9.000.243.720	Total...	5.546.675.124

Le tableau ci-dessous nous donne la récapitulation, par types des monnaies d'or et d'argent fabriquées pendant la période :

Désignation des types	Valeur totale des pièces fabriquées
—	—
1re République (Hercule).......	106.237.255 »
Bonaparte et Napoléon Ier.....	1.415.854.495 50
Louis XVIII.................	1.004.163.169 75
Charles X..................	685.430.240 50
Louis-Philippe..............	1.972.851.133 »
République 1848-1849 (Hercule pour l'argent — Génie pour l'or)	316.550.065 »
République 1849-1851 (Déesse)..	569.981.076 60
Louis-Napoléon Bonaparte — Napoléon III	6.778.256.392 »
République 1870-1895 (Déesse)..	101.077.127 »
République 1870-1895 (Hercule pour l'argent — Génie pour l'or)	1.596.517.890 »
Total des fabrications.....	14.546.918.844 35
A déduire les pièces démonétisées	351.583.914 25
Reste en monnaies ayant cours.	14.195.334.930 10

Les monnaies de bronze fabriquées en France depuis la refonte ordonnée par la loi du 6 mai 1852 atteignent une valeur totale de 66.049.027 fr. 90. Elles se décomposent ainsi :

Désignation des monnaies	Napoléon III 1852-1857	Napoléon III tête laurée 1861-1870	République 1870-1895
—	—	—	—
	Francs	Francs	Francs
10 centimes.....	25.965.839 70	5.213.136 80	3.716.007 30
5 —	20.702.905 15	4.511.954 70	2.680.880 80
2 —	1.162.665 64	675.980 88	154.060 »
1 —	668.589 51	408.927 92	188.079 50
Totaux.....	48.500.000 »	10.810.000 30	6.739.027 90

Total général : 66.049.027 fr. 90

Ce total général comprend donc : 34.894.983 fr. 80 en pièces de 0,10 cent.; 27.895.740 fr. 65 en pièces de 0,05 cent. : soit 62.790.723 fr. 45 de monnaies de billon proprement dites, car les pièces de 2 et 1 centimes ne circulent plus dans le public.

Nous estimons qu'il reste environ 50 millions de francs en sous français dans notre circulation et que ce chiffre doit s'être augmenté d'une quinzaine de millions par l'infiltration permanente du billon étranger.

(*A suivre.*) E. T.

Le Congrès International d'Agriculture de Budapest

Voici le texte de la Déclaration signée à Budapest par les membres bimétallistes du Congrès international d'agriculture :

DÉCLARATION

Les membres soussignés du Congrès agricole international de Budapest déclarent que les débats sur la question monétaire ont donné les résultats suivants :

« 1° Pendant trois jours de débats, aucun orateur n'a contesté que la détresse de l'agriculture européenne ne fût la conséquence de la dépréciation anormale des prix des produits agricoles ;

« 2° La relation intime de la question monétaire et de la question agricole a été reconnue presque à l'unanimité par les délégués du Congrès agricole ;

« 3° La grande majorité de tous les orateurs sans distinction d'opinion, en matière monétaire, a confirmé l'avis des plus éminentes autorités en statistique agricole sur l'absence de la surproduction des céréales et reconnu que les bas prix des grains ne sont pas le résultat de cette surproduction ;

« 4° De tous les côtés on a dû admettre, même du côté des partisans de l'étalon d'or, que le *bimétallisme international* provoquerait une hausse du prix des céréales ;

« 5° Les partisans de l'étalon d'or n'ont plus présenté, dans les débats, ces mêmes arguments avec lesquels ils ont égaré jusqu'à présent l'opinion publique au sujet du *bimétallisme international* en soutenant que le système avait seulement pour but de permettre aux propriétaires fonciers endettés de léser leurs créanciers en s'acquittant au moyen d'une mauvaise monnaie ;

« 6° Les soussignés emportent la conviction que la crise agricole prendrait fin avec le règlement de la question monétaire ; aussi considèrent-ils comme un devoir impérieux, de la part des Gouvernements, d'entrer le plus tôt possible en négociations entre eux pour aboutir à cette entente. »

Allard (Alphonse), membre du Conseil de la Société centrale de l'Agriculture belge. — Arendt (Dr Otto), député du Landtag (Berlin). — Aschendorff, propriétaire foncier, chargé d'affaires de la Ligue bimétallique allemande (Berlin). — Bauduin, président de la Société d'Agriculture (Hollande). — Boutmy, propriétaire foncier à Odessa (Russie). — Field, membre du Parlement (Dublin). — Frowen-Moreton, propriétaire foncier (Irlande). — Granville Smith (Londres). — De Herder, membre du Reischstag (Allemagne). — Comte Hoensbroech, député au Landtag, province du Rhin (Allemagne). — Chevalier d'Hohenblum, propriétaire foncier, délégué de l'Association agricole (Basse-Autriche). — De Kardoff-Wabnitz, propriétaire foncier, membre du Reichstag (Allemagne). — Comte Alexandre Karolyi, propriétaire foncier et député de la Diète (Hongrie). — Comte S. Kolowrat, propriétaire foncier (Autriche). — Meyer, de Dantzig, membre du Reichstag (Allemagne). — De Plœtz, propriétaire foncier, membre du Reichstag, premier président de la Ligue des Agriculteurs (Allemagne). — Rœder, propriétaire foncier, représentant des Associations agricoles (Danemark). — Raffal Cooch, président de la Banque de Commerce (Pétersbourg, Russie). — Dr Rœsike, propriétaire foncier, deuxième président de la Ligue des Agriculteurs (Allemagne). — Sagnier, rédacteur en chef du *Journal de l'Agriculture*, délégué du Ministère de l'Agriculture (Paris). — Schack-Sommer (Manchester). — De Sydow, propriétaire foncier à Dobberphul (Allemagne). — Comte de Schwérin, membre du Reichstag (Allemagne). — Comte J. Szechenyi, propriétaire foncier (Hongrie). — Comte P. Szechenyi, propriétaire foncier (Hongrie).

La Baisse de l'Argent et l'Industrie mexicaine

La communication suivante a été adressée par la légation de France à Mexico au Département des affaires étrangères :

Les rapports annuels que viennent de publier M. A. Robinson, directeur du Chemin de fer central mexicain, et M. C. P. Huntington, directeur du Chemin de fer international, donnent des preuves significatives de l'influence que la baisse de l'argent a exercée sur les progrès de l'industrie nationale.

La prime qu'il faut donner sur le prix des marchandises importées d'Europe et des Etats-Unis où elles sont payables en or est tellement élevée, que les deux grandes administrations dont il s'agit ont dû, dans l'intérêt de leurs actionnaires, restreindre leurs achats à l'étranger pour n'acheter, dans la mesure du possible, que des objets fabriqués dans le pays.

Le premier résultat de cette mesure a été l'agrandissement des ateliers de ces deux Chemins de fer pour le plus grand profit des bras mexicains et le perfectionnement des objets fabriqués : roues, clous, diables, brouettes, etc.

Aussi, le Chemin de fer central a-t-il réduit son exportation d'argent pour achats à l'étranger de 1.549.998 piastres 60 en 1891 (42.67 pour cent des dépenses totales) à 929.677 piastres 49 en 1895 (31 38 0/0 des dépenses totales), et l'International a fait de même dans des proportions semblables.

M. Huntington fait dans son rapport une allusion à la prospérité des manufactures qui travaillent pour les chemins de fer et des fabriques nationales en général :

« Les établissements industriels anciens ou nouveaux, situés « près des voies ferrées, dit-il, ne peuvent pas arriver à remplir les commandes qui leur sont faites, et il semble certain que la faveur dont jouissent leurs produits durera « aussi longtemps que la baisse de l'argent rendra impossible « la concurrence des produits similaires achetés à l'étranger « et payables en or. »

Ces lignes confirment bien ce qui a été publié ici même au sujet des avantages que le Mexique tire de son régime monétaire.

La Question Monétaire aux États-Unis

Les organes républicains de New-York, Philadelphie, Boston, etc., ne cessent de répéter que la cause de l'argent est perdue d'avance et que les silverites « ont déjà renoncé à la lutte dans l'Est ». Qui ne lirait, depuis une quinzaine, d'autres journaux que ceux de l'Est de l'Union, pourrait finir par croire aux nouvelles des agences de publicité des « vieux Etats », toutes systématiquement défavorables aux démocrates, tant sont assurées leurs affirmations : « Bryan *avoue* qu'il voit s'évanouir toutes ses espérances ; il vient de décommander toutes les réunions où il devait parler ; à New-York, tous les paris sont contre lui : on le *donne* à 5 contre 1, etc... » ; puis des aphorismes purs et simples comme celui-ci, textuellement extrait du *Herald* : « Les républicains sont sûrs d'avoir la majorité dans la prochaine Chambre, et 185 représentants républicains certains d'être élus. » On tire de multiples déductions des succès républicains dans le Vermont et dans le Maine ; or, on sait que c'est uniquement à cause de leurs convictions dès longtemps protectionnistes, que ces Etats sont actuellement républicains.

Les renseignements que donnent les gens venus récemment de l'Ouest et les rares informations impartiales qui proviennent de Chicago, sont tout à fait différents. Jamais M. Bryan n'aurait eu plus de chances, parce que les farmers et les populistes n'ont jamais été plus exaspérés de la situation qui leur est faite par la disproportion entre la valeur actuelle de l'or et de l'argent, résultant du maintien de l'étalon d'or ; ils se rendraient compte, de plus en plus, qu'ils ne peuvent prospérer tant qu'ils se trouvent, pour vendre leurs récoltes et d'écouler leurs stocks en Europe, en concurrence avec les produits des pays qui bénéficient actuellement d'une prime d'exportation.

Il est certain qu'aucune élection partielle avant novembre ne pourra fournir une indication pour le vote définitif. Les hommes politiques habitués aux surprises des grands mouvements de l'opinion américaine le savent bien. On peut s'expliquer ainsi que le candidat élu par le Comité démocrate, pour le Gouvernement de l'Etat de New-York, M. John Boyd Thacher, ait, tout en acceptant, gardé sa liberté d'action à l'avenir : « il votera pour M. Bryan et M. Sewall, mais se réserve, sur la question monétaire, de suivre la majorité de l'opinion, qui est bimétalliste internationale ». Depuis, il s'est encore « réservé » sur les noms de Bryan et Sewall, sur les conseils du sénateur Hill

qui en a pris vis-à-vis de lui la responsabilité. (1). A la suite de la prudente retraite de M. Thacher, le sénateur Smith, de New-Jersey, s'est récusé pour diriger dans cet Etat la campagne démocratique sur les bases de la plateforme de Chicago.

***

Mais, à ces exceptions près — M. Bryan a sagement préféré abandonner New-York pour l'Ouest où il a mieux à faire — les *démocrates* continuent à trouver auprès des classes agricoles et ouvrières un accueil chaleureux. Le *Financial Times*, l'organe des intérêts de l'or de la cité de Londres, le reconnaît lui-même, avec M. Diefenderfer: « Si les élections avaient lieu dès demain, Bryan serait infailliblement élu. Ses chances sont absolues dans le Maryland, Delaware, l'Ohio, l'Indiana, le Michigan, le Wisconsin, l'Illinois, le Kentucky, sans doute aussi la Virginie de l'Ouest et la Floride ; la clé de la situation électorale est dans l'attitude de l'Illinois et de l'Indiana, qui peuvent parfaitement répondre à l'appel du *silver boy orator*. » De fait, l'éloquence de M. Bryan ne manque jamais son but: à une grande réunion tenue dans Capitol Park, à Washington, le 20 septembre dernier, il a obtenu le plus franc succès populaire. Dans d'autres sphères, il a plu presque autant, notamment à Yale, la grande Ecole supérieure des Etats-Unis, où « il est parvenu, dit la *Tribune* de New-York, à faire admettre aux plus riches d'entre les *students* que l'argent gagné à la faveur de la prime sur l'or était de l'argent « mal gagné ». On sait, d'autre part, que Tammany Hall soutient énergiquement le ticket démocratique.

Il est vrai que les *Populistes* — dont Bryan est jusqu'ici l'élu — ne marchent pas toujours d'accord. C'est la faiblesse d'un parti aussi composite. Dans une réunion à Boston, les délégués argentistes et populistes se sont querellés sur une pure question matérielle, indiquant, néanmoins, une divergence; dans quelques Etats on annonce que les populistes entendent nommer un second « *democratic ticket* » à eux. Ils ont toujours répudié, comme vice-président, M. Sewall, auquel ils voudraient, la plupart, substituer M. Watson, notamment à New-York et à Brooklyn; mais dans le Maine, où M. Sewall est particulièrement rendu responsable de la récente défaite démocrate, les populistes auraient menacé, au premier insuccès, de rayer avec lui Bryan lui-même, de la liste des candidats.

Les démocrates dissidents, qui se font appeler maintenant de préférence *Union Democrats* sont loin de perdre du terrain ; leur action ne sera pas négligeable et départagera peut-être les votes. 30.000 personnes ont répondu, le 20 septembre, à l'invitation à la réunion générale du parti mixte ; la présence du président Cleveland y avait attiré beaucoup de curieux ; les orateurs, notamment le secrétaire Carslisle et le colonell Fellows, y ont obtenu un réel succès.

***

Quant aux *républicains*, ils montrent une confiance toujours plus grande dans le résultat des élections; depuis leurs récents succès partiels, ils ont tiré bon parti de la hausse du prix des grains survenue à point, pour leur cause, dans le Kansas, le Nebraska et les Etats voisins. Ils croient pouvoir compter ces jours-ci, dans le Milwaukee, sur une majorité de 75.000 voix. En attendant, ils s'organisent fortement : les 400.000 voyageurs de commerce mac-kinleyistes font partout une active propagande; dans l'Indiana, l'Illinois et le Wisconsin, l'ex-président Harrison s'est chargé lui-même de la campagne électorale.

On a pourtant exhumé ces jours-ci une lettre écrite en 1890 par M. Mac-Kinley, alors candidat comme aujourd'hui, où il se déclare « partisan de la frappe libre et illimitée de l'argent ». Ses adversaires croient pouvoir tirer parti de cet aveu rétrospectif, qui pourrait être le meilleur argument en faveur des argentistes, si Mac Kinley n'avait pris soin déjà de faire remarquer que, dans un autre passage de la même lettre, il expliquait qu'il était, en effet, bimétalliste, mais bimétalliste *international*.

***

Une dépêche de New-York nous parvient, annonçant que M. Bryan a eu une syncope, après avoir prononcé un discours à Tammany Hall; il était encore souffrant dans la soirée, mais à minuit, il a pu prendre le train de Virginie. Il doit entreprendre une nouvelle campagne dans les Middle States.

(1) En dernière heure, nous apprenons que M. Thacher a finalement décliné la candidature démocrate au poste de Gouverneur de New-York, pour lequel vient d'être désigné M. W. F. Porter.

Les Billets de Banque à la Havane

Une dépêche de la Havane annonce que la question du billet de banque produit un conflit.

La Banque refuse de prendre les billets dans les opérations dépassant 80 dollars.

Les banquiers et les commerçants de détail refusent de les accepter.

L'escompte atteint déjà 16 0/0. Les opérations sont paralysées.

Une nouvelle dépêche de la Havane en date du 30 septembre, annonce que la circulation obligatoire du papier-monnaie cause beaucoup de confusion dans les affaires. La difficulté a été momentanément résolue en Bourse en cotant l'or avec une prime de 20 0/0.

Situation Financière générale

France. — Le début de la semaine avait été hésitant et même lourd. Pourtant, dès que l'on a su que la Banque d'Angleterre n'apportait, pour le moment, aucune modification dans le taux de son escompte, on s'est un peu repris. Malheureusement, l'argent n'a pas été tout à fait aussi abondant qu'on le prévoyait ; aussi se contente-t-on d'être ferme. Toutefois, les valeurs ottomanes sont en progrès.

L'arrangement du traité italo-tunisien a produit bon effet, et la *Rente Italienne* en a particulièrement profité. Les *Rentes Françaises* sont un peu hésitantes. Meilleures tendances sur les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit*. Les *Fonds Russes* sont de nouveau demandés.

Sur la *Rente Extérieure Espagnole* on s'abstient encore, en attendant les nouvelles définitives au sujet du nouvel emprunt.

Allemagne. — La cherté et la rareté des capitaux sont attribuées aux demandes du marché hypothécaire. Aussi, quoiqu'on n'escompte plus au-dessous du taux de la Banque et que l'argent au jour le jour ait été coté jusqu'à 7 1/4 0/0, le taux est redescendu à 5 3/4 0/0 et le Marché espère un prompt abaissement de ce prix exagéré.

Angleterre. — Au commencement de la semaine, on était encore incertain sur les dispositions de la Banque d'Angleterre au sujet de son taux d'escompte. Pourtant la liquidation de fin septembre s'est passée sans secousse, et sans que l'argent ait affiché des prétentions exorbitantes. Dès que l'on a su que tout restait en état, on a repris confiance, d'autant plus que les nouvelles relatives aux affaires d'Orient s'annonçaient comme beaucoup plus favorables. Il s'en est suivi un relèvement assez accentué dans plusieurs groupes de valeurs, et les Consolidés n'ont pas été, en la circonstance, les derniers à profiter.

En ce qui regarde le marché des capitaux, on espère qu'il est entré dans une phase nouvelle, et qu'il n'y aura plus à compter, comme dans ces derniers temps, sur des retraits d'or importants.

Autriche-Hongrie. — La liquidation a été plutôt difficile. L'argent a surtout été très demandé. Toutefois, le Marché est, en général, bien tenu. Malheureuse-

ment, les affaires sont restreintes. Aussi ne fait-on que suivre les indications des autres Bourses.

Néanmoins, la tendance est bonne, et on n'attend que des nouvelles favorables d'Orient pour aller de l'avant.

Espagne. — La situation favorable du Trésor espagnol impressionne favorablement le Marché. On parle beaucoup du nouvel Emprunt, mais on est persuadé que les pourparlers engagés au cours de ces derniers jours avec des représentants de banques étrangères ont abouti à l'élaboration d'un projet, dont naturellement les bases ne sont pas encore connues.

L'argent, dans ces derniers jour, a été facile.

Italie. — Grâce aux nouvelles relatives à l'arrangement italo-tunisien, les dispositions de la place, déjà bonnes auparavant, se sont accentuées.

Cet accord, aux yeux du monde financier, est du meilleur augure. Aussi commence-t-on à croire que la campagne d'hiver sera fructueuse.

Portugal. — Ce sont les besoins d'argent du Gouvernement qui donnent lieu, et uniquement, aux commentaires les plus divers. Au fond, il est indéniable que le Portugal ne pouvait rester dans la situation actuelle. Ancienne grande puissance maritime, il avait besoin de navires de guerre. Malheureusement, l'argent manque, et on vient de s'adresser aux Banques pour l'émission d'une série d'obligations des Tabacs.

On ne sait encore les résultats obtenus par le Gouvernement portugais. Quant à la situation, en général, elle laisse à désirer. Le change, par exemple, monte sans cause apparente ; et l'amélioration des recettes douanières ne suffit pas à donner pleine et entière satisfaction.

Russie. — L'étude que vient de publier le *Journal du Ministère des finances Russes* est des plus intéressantes. Elle indique, en effet, la marche des Banques par actions, des Sociétés de crédit mutuel et des Banques dites urbaines. L'étape, parcourue par ces Etablissements, est à prendre en considération. Quant à la hausse qui s'était produite sur leurs actions, en 1895, elle n'a malheureusement pu être maintenue, la situation particulière des Bourses russes, situation qui avait motivé la susdite hausse, s'étant modifiée.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	25 sept.			2 octobre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 80	33 93	2 94	101 82	33 91	2 94
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	110 40	40 14	2 49	111 50	40 54	2 46
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	106 20	26 55	3 76	106 25	26 56	3 76
Belgique 3 %..................	102 10	34 03	2 93	101 30	33 76	2 96
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	63 90	15 97	6 26	63 65	15 91	6 28
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	156 ..	.. ..	.	156 ..	.. .	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 25	33 41	2 99	99 87	33 29	3 .
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 45	26 11	3 82	104 50	26 12	3 82
Italie 4 % net..................	88 ..	22 ..	4 54	88 85	22 21	4 50
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 95	33 31	3 ..	99 .	33 ..	3 03
Portugal 3 % (1 fr. net).........	26 55	26 55	3 76	26 40	26 40	3 02
Roumanie 5 %..................	104 25	20 85	4 79	104 75	20 95	4 77
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 35	31 11	3 21	93 50	31 15	3 20
Serbie 4 % 1895.................	66 60	16 65	6 ..	65 90	16 47	6 06
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	104 15	29 75	3 36	104 15	29 75	3 36
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 75	34 25	2 91	102 75	34 25	2 91
Turquie convertie 1 % série D..	19 05	19 05	5 24	19 55	19 55	5 11
— Priorité 4 % 1890......	410 ..	20 50	4 87	426 ..	21 30	4 69
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 90	32 96	3 03	99 60	33 20	3 01

FRANCE

La Politique. — Le Traité italo-tunisien.

Le comte de Tornielli et M. Hanotaux, après une négociation laborieuse, mais qui a été empreinte, de part et d'autre d'un esprit constant de conciliation et de courtoisie, ont échangé les signatures relatives aux accords intervenus entre l'Italie et la France à l'occasion de l'expiration du traité italo-tunisien.

Sur la question commerciale, l'accord était, d'ailleurs, conclu dès lundi dernier.

Une convention consulaire et d'établissement, une convention d'extradition et une convention de commerce et de navigation se substituent au régime antérieur et règlent désormais l'ensemble des relations entre l'Italie et la Tunisie.

Ces actes sont signés par la France, agissant tant en son nom qu'au nom de la Tunisie. Ils établissent pour les consuls italiens et pour les Italiens en Tunisie un régime qui ne diffère pas désormais de celui assuré aux consuls étrangers et à leurs nationaux dans les divers pays d'Europe.

Il en est de même en Italie pour les Tunisiens, dont les intérêts sont représentés par les agents diplomatiques et consulaires français.

Certaines dispositions sont prises soit par voie de protocole, soit par échange de lettres pour faciliter, sur quelques points particuliers, la transition entre la situation antérieure et le régime nouveau.

Par l'arrangement commercial, la Tunisie reprend, à l'égard de l'Italie, sa liberté douanière dans la limite du taux minimum français et la clause de la nation la plus favorisée ne peut plus être opposée à la France.

La durée des nouvelles conventions est fixée à neuf ans.

Les Ministres se sont réunis, le 28 septembre, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'Agriculture, sous la présidence de M. Méline.

A l'exception de M. Turrel, indisposé, tous les Ministres étaient présents.

M. Hanotaux, ministre des Affaires étrangères, a fait connaître au Conseil l'état des négociations engagées avec le Gouvernement italien au sujet de l'échéance du traité italo-tunisien

Les Ministres se sont réunis, le 29 septembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. M. Hanotaux, ministre des Affaires étrangères, a entretenu le Conseil des pourparlers qui avaient continué la veille avec le comte Tornielli, au sujet de la nouvelle convention qui doit régir désormais les rapports de l'Italie et de la Tunisie. L'accord n'avait pu encore s'établir.

Le Ministre des Colonies a fait signer un décret aux termes duquel M. Gabrié, sous-directeur au Ministère et président de la Commission des Marchés, est nommé gouverneur de Taïti. M. Gabrié ne sera pas remplacé comme sous-directeur. La Présidence de la Commission des Marchés sera supprimée en tant que service spécial et sera assurée désormais par l'un des fonctionnaires du service central.

Le prochain Conseil des Ministres aura lieu aujourd'hui samedi à l'Elysée.

Les Ministres se sont réunis, le 1er octobre, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'Agriculture, sous la présidence de M. Méline. M. Hanotaux a donné à ses collègues des explications sur les conditions dans lesquelles s'est conclu définitivement l'arrangement entre la France et l'Italie au sujet de la Tunisie.

Il a annoncé au Conseil que le jour même serait signé, au quai d'Orsay, un accord entre la France et l'Italie, par lequel ces deux pays se concèdent réciproquement le traitement national en ce qui concerne la reprise de la navigation dans leurs ports respectifs. Le nouvel accord entrera en vigueur le 1er novembre.

La Commission du budget a repris ses travaux le 1er octobre. Elle a commencé l'examen du budget de la marine.

Hier, la Commission du budget a continué l'examen du budget de la marine.

Recettes du transit du Canal de Suez

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 sept...	60.870.000	59.115.000
Du 1er octobre.............	240.000	140.000
Du 1er janvier au 1er octobre	61.110.000	59.255.000

QUESTIONS DU JOUR

Le Congrès d'Agriculture de Budapest

ET

LA BAISSE DU PRIX DU BLÉ

(DEUXIÈME ARTICLE)

Les travaux du Congrès ont établi que la surproduction était étrangère à la baisse des céréales: Est-ce à dire que les Bimétallistes prétendent, d'une manière absolue, que ni la mise en exploitation agricole de pays nouveaux, ni l'amélioration et le développement des moyens de transport dans tous les pays du monde, ni enfin le perfectionnement des procédés de culture employés dans les vieux pays de l'Europe, n'ont apporté leur contingent à la baisse du prix du blé sur le marché international ?

Non, mille fois non ! Les Bimétallistes admettent parfaitement l'existence de ces faits spéciaux, mais ils contestent — après les avoir étudiés attentivement — que leur influence d'ensemble ait pu produire cette brusque chute des prix du blé et de toutes les marchandises agricoles de *production et de consommation générales*.

Il faut donc, par la force des choses, en revenir à la seule explication possible du phénomène, à l'explication que donnent, d'ailleurs, tous les spécialistes qui en ont recherché la cause, et que nous résumons par cette formule : *Disqualification de l'argent comme instrument d'échange international et contraction monétaire !*

***

Prenons un exemple précis :

En 1871, le quintal de blé indien (100 kil.) valait 25 fr. 41 d'or franco à bord à Bombay, et la roupie 2 fr. 36 d'or. Donc, pour son quintal de blé, le producteur indien qui aurait lui-même fait l'exportation touchait exactement 10 roupies 76 : ce qui revient à dire qu'il pouvait convertir ses 25 fr. 41 d'or en 25 fr. 52 de monnaie indigène.

Vingt ans plus tard, en 1891, le quintal de blé indien valait seulement 20 fr. 37 d'or franco à bord à Bombay ; mais la roupie étant tombée à 1 fr. 80 d'or, au lieu de 2 fr. 36 en 1871, l'agriculteur indien pouvait convertir ses 20 fr. 37 d'or en 11 roupies 32, soit 26 fr. 71 en monnaie indigène.

Ainsi, alors qu'en 1891 l'importateur européen payait le blé indien 20 0/0 de moins en monnaie d'or — c'est-à-dire en monnaie française ou anglaise — qu'en 1871, le producteur indien recevait, lui, 5 0/0 de plus en monnaie indigène, ayant la même valeur libératoire, la même puissance d'achat dans son pays qu'en 1871.

Ce qui revient à dire que 100 francs de monnaie française ou anglaise — qui n'avaient, en 1871, qu'une puissance d'achat de 393 kilos de blé, à Bombay — pouvaient acquérir, vingt ans plus tard, 490 kilos de ce même blé. Et l'agriculteur indien, loin d'être lésé par cette baisse du blé en monnaie anglaise ou française, touchait, au contraire, pour une même quantité de son produit, 5 0/0 de plus en monnaie de son pays.

Voici un autre exemple se rapportant à la période quinquennale 1890 1895, et que l'on trouvera encore plus caractéristique :

En 1890, le quintal de blé valait, en monnaie d'or, à Bombay, 20 fr. 23, et la roupie cotait 1 fr. 93. — En 1895 (fin avril) le même quintal de blé était tombé à 11 fr. 20 en or, mais la roupie ne valait plus de son côté que 1 fr. 39.

En 1890, les 20 fr. 23 d'or procuraient donc à l'agriculteur indien 24 fr. 85 en monnaie indigène, tandis qu'en 1895 les 11 fr. 20 d'or ne représentaient plus pour lui que 19 fr. 10.

Avec les prix de 1895, cet agriculteur perdait 23 0/0 par rapport à 1890, mais le prix en or du quintal de blé à Bombay, s'était lui-même déprécié de 44 0/0.

100 francs de monnaie française ou anglaise procuraient à l'acheteur européen 494 kilos de blé embarqué franco à Bombay ; en 1890 : — cinq années plus tard, la puissance d'achat de ces mêmes 100 francs atteignait 893 kilogrammes.

Nous n'avons pas la prétention de soutenir que la baisse du blé à Bombay devait nécessairement se répercuter, dans une proportion équivalente, sur le prix du blé en Europe; car le blé indien, entre 1890 et 1895, a subi lui-même l'influence spéciale d'autres concurrences dont nous allons parler. — Mais, pour prouver encore combien la théorie du nivellement universel des prix est, en principe, exacte pour les marchandises de production et de consommation générales, nous constaterons que pendant que le blé, à Bombay, baissait de 23 0/0 en monnaie indienne, il baissait également de 23 0/0 sur le marché français protégé (24 fr. 98 en 1890 et 19 fr. 14 en 1895) et de 36 0/0 sur le marché libre anglais.

***

Il faut cependant se garder — nous le répétons à dessein — de prendre cette théorie du nivellement universel des prix comme formule mathématique et dire, par exemple : « Le quintal de blé valait, en janvier 1896, franco à bord et en or français, 10 fr. 10 à Buenos-Ayres, 12 fr. 73 à Odessa, 13 fr. à New-York, 13 fr. 50 à Bombay, 14 fr. 80 à Londres, 18 fr. 25 au Havre, etc... Donc, il n'y a pas de nivellement ! »

Il n'y a pas, il ne saurait y avoir nivellement absolu, comme s'il était question de vases communiquants, parce que certaines circonstances locales peuvent, pendant un laps de temps plus ou moins long, agir dans un sens contraire au courant naturel allant du marché le plus bas au marché le cher.

Par exemple, la spéculation à terme peut provoquer, sur un marché, la hausse ou la baisse d'un produit de consommation, indépendamment des besoins immédiats de la consommation locale ou des offres réelles de la production locale. Et encore, la spéculation à terme peut accentuer la tendance naturelle d'un marché en accompagnant, ou en devançant les demandes ou les offres réelles.

Mais, à la longue, et surtout avec des produits qui se renouvellent fréquemment par des récoltes annuelles et qui existent, en outre, à l'état de stocks flottants sur des marchés plus ou moins rapprochés du lieu de consommation : les prix du marché considéré s'équilibreront avec les prix des marchés qui pourront lui envoyer ou lui demander les dits produits avec profit.

En d'autres termes, la spéculation, grâce aux

puissants moyens d'action dont elle dispose aujourd'hui, établit des courants, allant du meilleur marché au plus cher, et se continuant jusqu'à parfait équilibre.

Voilà la grande loi que l'utilisation rationnelle du télégraphe terrestre et des câbles sous-marins, des chemins de fer et des bateaux à vapeur, de la science statistique, des capitaux et du crédit : impose, aujourd'hui, à l'ensemble du monde civilisé.

***

Avant 1889, la République Argentine n'exportait pas de blé. Mais la création des lignes de chemins de fer survenue pendant la période 1882-1888, et la mise en exploitation de vastes territoires très fertiles, permirent bientôt à ce pays d'envoyer sur les marchés de l'Europe les premières marchandises que les pays nouveaux commencent par produire, c'est-à-dire des marchandises agricoles.

L'augmentation des exportations de la République Argentine coïncide précisément avec la faillite extérieure de ce pays : La hausse des changes, signe précurseur de la catastrophe dont les finances nationales étaient menacées, commença à se produire sérieusement dans les premiers mois de l'année 1889. L'insurrection de juillet 1890 provoqua la chute du président Celman et ouvrit la fameuse crise qui fit sombrer la Maison Baring de Londres au mois novembre suivant.

Dans quelle mesure la dépréciation du papier-monnaie argentin, par rapport à l'or, c'est-à-dire la prime ou l'agio de l'or dans la République Argentine, a-t-elle stimulé l'exportation des produits naturels indigènes, et, par suite, provoqué le développement de la culture du blé sur le territoire de la République? C'est évidemment ce que l'on ne pourrait calculer rigoureusement. Mais, après la démonstration que nous avons faite pour les Indes, l'influence de la prime de l'or sur le développement de la production du blé dans la République Argentine ne saurait être sérieusement contestée.

Le prix général des choses, à l'intérieur d'un pays à papier-monnaie avarié, finit toujours par s'établir d'après l'agio de l'or ! Cette thèse est vraie, théoriquement, mais combien d'années cet équilibre du prix général des choses mettra-t-il à se produire? Et si, une fois l'équilibre réalisé, une nouvelle hausse de l'agio de l'or se manifeste, combien de temps faudra-t-il au prix général des choses pour s'équilibrer à nouveau ? — Là est la question.

Ce qu'il faudrait donc prouver, pour affirmer (comme le font les monométallistes) que la prime actuelle de l'or dans la République Argentine n'est plus une prime d'exportation en faveur du blé argentin, et, par double répercussion, une cause de développement de sa production à l'intérieur, et une cause de baisse pour le blé européen : c'est que tous les éléments du prix de revient de ce blé argentin en papier-monnaie se sont exactement majorés dans la proportion de la prime sur l'or elle-même.

Que, par exemple, le prix de revient étant de 15 fr. en monnaie argentine par 100 kilos de blé produit, alors que cette monnaie perdait 25 0/0 par rapport à l'or (période de 1885 à 1888) — ce prix de revient s'est lui-même élevé brusquement à 45 fr. en monnaie argentine, lorsque la dépréciation du peso-papier argentin, par rapport à l'or, a atteint 75 0/0 dans l'espace d'une seule année (1889-1890).

Par conséquent, l'objection consistant à dire que la perte au change argentin n'a aucune influence sur le prix du blé européen, parce que, aujourd'hui, le prix du blé à Buenos-Ayres se cote en *or*, et que ce prix n'est inférieur à celui du blé européen (abstraction faite des droits de douane des divers pays de l'Europe), que de la différence des frais de transport : n'a aucune valeur réelle.

En effet, le prix du blé argentin, à Buenos-Ayres, est déjà un *prix extérieur*, en ce sens qu'il subit l'influence directe des marchés de l'Europe, parce que les négociants qui le détiennent ne consentent pas à le livrer à un prix sensiblement inférieur à celui qu'ils en retireraient en Europe, déduction faite de certains frais connus d'avance.

Le prix du blé à l'intérieur de la République Argentine ne serait lui-même qu'un renseignement incomplet, parce que les producteurs, connaissant parfaitement le prix du blé *en or* sur le marché de Buenos-Ayres, ne consentent pas à vendre ce blé à un prix sensiblement inférieur à celui qu'ils en retireraient, déduction faite des frais de transport et de commission, en l'expédiant sur ce marché.

L'élément qu'il faudrait posséder pour apprécier, d'une manière assez exacte, l'influence que les exportations du blé argentin en Europe exerceront, à la longue, sur le prix du blé européen lui-même : c'est le prix de revient du blé argentin, calculé en or ou en monnaie argentine.

***

Un Rapport adressé au Gouvernement anglais, en juillet 1895, par M. Arthur Peel, secrétaire de la Légation britannique à Buenos-Ayres, nous fournit cet élément :

Aucun autre pays du monde — écrit M. Arthur Peel — ne peut produire un *quarter* de blé à meilleur marché. Le coût réel de la production rendue en gare, comprenant tous autres frais (salaires, sacs, battage, transport), ressort, dans une bonne année, à 9 shillings par quarter (*soit environ 11 fr. 25 par 290 litres*). Sans doute cette évaluation peut varier, mais on entrevoit, plus encore ici qu'aux Etats-Unis, la possibilité d'approvisionner l'Europe à ce prix en chassant tous les concurrents des marchés.

Pour se convaincre de l'importance qu'acquiert la République Argentine, comme pays producteur de blé, il suffit de relever les exportations de cette denrée pendant les six dernières années ; elles s'établissent comme suit : 1889, 22.806 tonnes; 1891, 395.000; 1892, 470.000; 1893, 1.008.000; 1894, 1.608.000 ; et pour le premier trimestre 1895, 371.108 tonnes.

Ramenons ce prix de revient *en or* du quarter au quintal métrique, d'abord, et la monnaie argentine métrique ensuite :

11 fr. 25 les 290 litres représentent 3 fr. 86 l'hectolitre ou 5 fr. 01 le quintal métrique en comptant l'hectolitre à 77 kilog., moyenne officielle constatée en France de 1885 à 1894.

Vers le milieu de janvier 1896, le quintal de blé argentin, rendu franco à bord à Buenos-Ayres, valait 10 fr. 10 en monnaie d'or. Le peso papier-monnaie argentin perdant, à cette même date, 70 0/0 par rapport à la monnaie d'or (car il cotait 1 fr. 50, son pair étant de 5 francs), le prix de vente à la sortie du quintal de blé argentin était exactement de 33 fr. 65 en monnaie argentine et le prix de revient donné par M. Arthur Peel pour ledit quintal — calculé au même taux de conversion — de 16 fr. 70 en même monnaie.

Entre le prix de vente du quintal de blé, à la

sortie, et le prix de revient proprement dit, il y a donc, à l'heure actuelle, dans la République Argentine, une différence réelle de 5 fr. 09 en monnaie d'or française ou anglaise, et de 16 fr. 95 en monnaie argentine, différence représentant à la fois le bénéfice du producteur et le bénéfice de l'intermédiaire qui achète pour l'exportation.

La conséquence de ce fait c'est que, tant que l'Europe *continuera à demander* du blé à 10 fr. 10 le quintal, en monnaie d'or à Buenos-Ayres, et tant que la prime sur l'or dans la République Argentine représentera 350 0/0 par rapport à la monnaie nationale (soit 70 0/0 de perte pour celle-ci), le blé argentin disponible sera incité à venir en Europe, où il pèsera nécessairement sur le prix du blé européen jusqu'à complet épuisement des stocks de la République.

Mais supposons, au contraire, que la perte de la monnaie argentine, par rapport à la monnaie d'or, soit (pour une cause quelconque) ramenée à 25 0/0, comme pendant la période 1885-1888 : le peso-papier argentin vaudrait exactement 4 fr. d'or.

Dans quelle limite extrême le blé argentin pourrait-il alors être vendu en monnaie d'or franco à bord à Buenos-Ayres, si son prix de revient restait le même que par le passé? (et il resterait nécessairement le même pendant une période d'années plus ou moins longue, ainsi que M. Terry l'a expliqué dans son Rapport) : Prix de revient actuel du quintal de blé argentin : 16 fr. 70 en monnaie argentine. Perte de cette monnaie, par rapport à l'or, ramenée à 25 0/0 : le prix de revient s'inscrit à 12 fr. 53 en or.

Donc le blé argentin rendu franco à bord à Buenos-Ayres devra être vendu, en monnaie française ou anglaise, 12 fr. 53, auxquels il faudra, en outre, ajouter : le bénéfice du producteur et le profit particulier de l'intermédiaire exportateur.

En supposant que ces derniers facteurs, qui sont à l'heure actuelle de 16 fr. 95 en monnaie argentine, soient réduits de moitié, en même monnaie, par les bénéficiaires : c'est 6 fr. 35 qu'il faudra ajouter au prix de revient proprement dit : Soit, au total, 18 fr. 88 le quintal en monnaie française ou anglaise.

Il est inutile, pensons-nous, d'insister sur l'influence que ce relèvement du prix en or du blé argentin aurait sur le prix du blé européen.

Ce qui est vrai pour les Indes et la République Argentine est également vrai pour tous les pays à étalon d'argent ou à papier-monnaie déprécié.

Le rétablissement de l'argent dans son ancienne fonction d'instrument d'échange international aurait pour conséquence certaine de relever la valeur en or de la monnaie de ces divers pays, ou d'y faire diminuer ou disparaître la prime de l'or. Donc, les congressistes bimétallistes ont eu raison de dire à la fin de leur déclaration : « Les soussignés emportent la conviction que la crise agricole prendrait fin avec le règlement international de la question monétaire : Aussi, considèrent-ils comme un devoir impérieux, de la part des Gouvernements, d'entrer le plus tôt possible en négociations entre eux pour aboutir à cette entente ! »

EDMOND THÉRY.

ACIÉRIES DE FRANCE

Ainsi que nous l'annoncions dans l'*Economiste Européen* du 19 septembre, les actionnaires de la *Société des Aciéries de France* se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 26 écoulé. La réunion a été un peu mouvementée. Un actionnaire, en effet, a pris la parole pour s'élever contre toute distribution de dividende. En fait, la proposition était compréhensible, comme nous le disions nous-mêmes, et elle aurait pu, sinon l'emporter, tout au moins rallier plus de partisans, si le susdit actionnaire n'avait pas cru devoir développer certains griefs contre plusieurs membres du Conseil d'administration. Ces attaques n'étaient guère de saison, il faut en convenir, le Conseil s'attachant à travailler, de tout son pouvoir, pour le bien de la Société.

En ce qui regarde la marche de l'entreprise, nous possédons, avec le rapport, tous les renseignements nécessaires. Dans les houillères d'Aubin, l'exploitation s'établit ainsi pour l'exercice qui a pris fin le 30 juin dernier. Nous rapprochons les chiffres de ceux des deux exercices précédents :

	1893-94	1894-95	7895-96
	(En tonnes)		
Extraction du charbon.....	339.628	338.211	337.759
Fabrication des briquettes .	37.033	31.223	40.886

Ajoutons que la fabrication du coke a porté sur 7.144 tonnes, contre 7.468 l'année précédente.

Les dépenses complémentaires d'aménagement du puits n° 1 n'ont coûté que 22.581 fr. 54, alors qu'en 1894-95 il avait été dépensé pour le même objet, 110.607 francs 72. Quant à la moyenne des prix de vente, elle s'est élevée en 1895-96, et il y a lieu d'espérer que les cours actuels ne subiront pas de fluctuations sensibles. En résumé, le bénéfice des houillères, à 394.608 fr. 25, accuse une plus-value de 42.961 fr. 99 qui doit être réduite pourtant de la somme de 34.054 fr. 93, provenant du déficit existant au compte Caisse de secours.

Les mines métalliques de Villefranche ont procuré les bénéfices que l'on espérait. L'extraction des minerais bruts, blende et galène, a atteint le total de 18.800 tonnes qui, par la préparation mécanique ont permis de retirer 5.437 tonnes de blende à 47,08 0/0 de zinc, et 246 tonnes de galène argentifère, d'une teneur moyenne de 44,65 0/0 de plomb et 2 kil. 132 d'argent par tonne de minerai. L'exercice précédent ayant occasionné une perte de 24.487 fr. 83 sur les minerais, et l'exercice dernier ayant produit 31.996 fr. 45 de bénéfices, il y a, d'une année à l'autre, à constater un écart de 56.484 francs 28.

L'usine de grillage de la Maladrerie continue à donner satisfaction. Voici sa production comparée à celle des deux années antérieures :

	1893-94	1894-95	1895-96
	(En tonnes)		
Blende grillée.......	4.805	4.832	4.224
Acide sulfurique....	4.373	4.361	4.123

En raison de l'abaissement dans les prix de fabrication et de l'amélioration dans les prix de vente, l'exercice écoulé donne, à 169.357 fr. 21, une augmentation de profits de 25.457 fr. 84 sur l'année 1894-95. En somme, le bénéfice des mines se chiffre par 561.906 fr. 98, contre 471.047 fr. 80 en 1894-95.

A l'usine d'Isbergues, les lingots, qui avaient fléchi de 65.255 tonnes en 1893-94 à 52.937 en 1894 95, se relèvent à 56.664. Les rails, qui étaient revenus de 51.856 tonnes à 42.016, s'inscrivent, maintenant, à 44.555 tonnes. D'un autre côté le coke a progressé de 11.395 tonnes à 60.111, et la fonte moulée de 1.960 tonnes à 2.204. Il n'y a que la fonte hématite qui, à 73.791 tonnes soit en diminution de 2.784 tonnes. Quant aux bénéfices de cette aciérie et à ceux de l'usine de Grenelle, ils n'atteignent que 1.185.506 fr. 54, en diminution de 54.824 fr. 95. Mais cette diminution s'explique

par ce fait que l'usine de Grenelle a produit 4.000 tonnes de moins que l'année précédente et que, d'un autre côté, on avait dû terminer, au cours de l'exercice, des travaux d'exportation à des cours très bas que justifiait, du reste, la crise métallurgique. Il est bon d'ajouter ici, qu'à l'heure actuelle, la Société a du travail pour plus d'une année, à des prix rémunérateurs.

Il reste l'aciérie Martin pour laquelle, ainsi qu'il avait été prévu il y a un an, une dépense de 466.172 francs 61 a été effectuée, dépense couverte, jusqu'à concurrence de 413.443 fr. 21, par le solde du compte de profits et pertes de l'année dernière. Le rapport ne contient aucun détail sur la production de cette aciérie ; mais il a soin de mentionner que son exploitation a été paralysée par l'inexécution des engagements du fabricant de l'ancienne machine motrice qui devait livrer, dès janvier dernier, un appareil dont l'installation vient d'être seulement terminée. Pour défendre ses intérêts en souffrance, la Société a, dès le mois de février dernier, assigné le fournisseur en dommages-intérêts, et le procès est actuellement pendant devant les tribunaux compétents.

Nous n'allons pas ici revenir sur les bénéfices réalisés en total, ni sur le compte de *Profits et Pertes*, l'article que nous avons consacré à la *Société des Aciéries de France* le 19 courant donnant, à ce sujet, tous les renseignements désirables. Nous estimons qu'il est mieux de faire un rapprochement entre le bilan actuel de la Société celui de l'exercice 1894, date de la crise dont elle a eu à souffrir.

Actif disponible :	1894	1895-96
	—	—
Marchandises en magasin ....Fr.	2.562.907	2.739.292
Fonds et valeurs	228.220	921.311
Débiteurs divers	3.686.541	2.640.336
	6.477.668	6.300.939

Il y a là, pour 1895-96, une différence en moins de 176.729 fr. Mais, d'une part, en 1894, le solde des marchandises en magasin, de 2.562.907 fr., était, par suite de la stagnation des affaires, en « approvisionnements à réaliser », alors qu'à l'heure actuelle les marchandises en magasin, qui atteignent le montant de 2 millions 739.291 fr. 94, se composent, pour la majeure partie, de commandes en cours d'exécution.

D'autre part, le *passif* est en différence sensible sur 1894.

	1894	1895-95
	—	—
Obligations à rembourser........Fr.	4.899.500	4.802.500
Dettes exigibles	4.716.144	2.795.616
	9.615.644	7.598.116

Soit une différence de 2.017.528 fr. ; et, en tenant compte des 176.729 fr. de diminution dans l'actif disponible, une amélioration totale de 1.840.799 fr. ; sans tenir compte des amortissements et réserves qui s'élèvent à 13.345.158 fr., contre 12.467.432 fr. en 1894.

Il faut espérer, comme le Conseil d'administration l'espère lui-même, que la crise financière qui a si fortement éprouvé les *Aciéries de France* est terminée. « Le crédit de la Société, déclarent les administrateurs, est plus puissant que jamais, et les marchés qu'elle a actuellement en cours, de même que l'amélioration constante obtenue dans sa production depuis deux années, peuvent laisser croire, pour l'exercice 1896-97, et si les cours de métaux se maintiennent, à des résultats aussi fructueux que ceux accusés en fin d'exercice 1895-96. » Cependant, et comme nous le mentionnions il y a quinze jours, des sacrifices, — qui se chiffrent par des dépenses s'élevant à 1.200.000 francs environ ; — seront encore nécessaires ; et ces sacrifices, le Conseil a demandé de les solder par le compte de *Profits et Pertes*.

C'est au sujet de ces dépenses à venir que nous avions formulé des réserves quant au dividende à répartir et que nous eussions préféré voir réserver. Les intéressés n'ont pas été de cet avis ; nous n'avons donc qu'à passer outre, après le vote presque unanime émis par eux, et qui autorise la distribution de 15 francs par action.

Les actionnaires se sont aussi prononcés au sujet de la créance sur la *Banque d'Escompte de Paris*, qui se monte à 258.416 fr. 45. Le Tribunal statuant, à la date du 14 avril dernier, a condamné certains anciens administrateurs de cette Institution, dont la responsabilité n'avait pas été couverte par un quitus, à la restitution d'une somme de 137.391 fr. 72. La *Société des Aciéries de France* n'a pas accepté cette décision, et, en attendant le nouveau jugement à intervenir, a prélevé, toujours sur les bénéfices de l'exercice, une provision de 200.000 fr., pour parer à l'éventualité de créances douteuses. Ajoutons que le Conseil a été autorisé à transiger, s'il y avait lieu, et au mieux des intérêts sociaux, avec les administrateurs dont il vient d'être question plus haut.

Disons encore que l'assemblée générale du 26 septembre a réélu, comme administrateur, M. Valère Mabille, administrateur sortant, et nommé, comme commissaires des comptes, MM. Marius Martin et Le Couteulx du Molay. Elle a, enfin, autorisé ceux de ses administrateurs, qui sont administrateurs dans d'autres Sociétés, à conclure pour ces Sociétés ou pour eux-mêmes, des entreprises ou marchés avec la *Société des Aciéries de France*, étant entendu qu'il en sera rendu compte aux assemblées générales.

A. LECHENET.

LE DÉVELOPPEMENT INDUSTRIEL DU JAPON

Nous avons eu maintes fois l'occasion de signaler l'importance du développement industriel que doit prendre le Japon, à cause des avantages que la démonétisation de l'argent, pour les grandes puissances occidentales, a procurés à ce pays. On commence, en effet, à se préoccuper de la concurrence que l'Empire du Soleil Levant doit faire à nos marchés, et de tous côtés, principalement dans les journaux anglais, nous trouvons des discussions sur les effets que peut avoir pour nos pays cette concurrence.

Il est évident que, depuis la fin de la guerre avec la Chine, le Japon n'a perdu aucun temps pour profiter des avantages que sa victoire lui avait donnés et qu'il s'est efforcé, tout en consolidant sa puissance militaire, d'établir sa puissance industrielle.

Avant la déclaration de guerre, une spéculation assez forte s'était produite à Tokio et dans les autres centres japonais. Son but était précisément d'organiser l'industrie du pays ; mais les proportions qu'elle avait prises, la légèreté avec laquelle elle avait été conduite, avaient mené le pays à deux doigts d'une crise. On ne compte pas, en effet, les Compagnies industrielles qui avaient été créées ; mais la plupart des souscripteurs n'étaient que des spéculateurs désireux de réaliser un bénéfice sur la hausse des titres.

Bien entendu il se trouvait, parmi ces nouvelles affaires, des entreprises sérieuses, et la déclaration de guerre aurait eu pour conséquence de les ruiner complètement, si le Gouvernement n'était intervenu en les autorisant à surseoir à leur installation jusqu'à une époque plus favorable. Cette mesure sauva les Compagnies aussi bien que les spéculateurs ; elle favorisa en même temps le Gouvernement, car elle permit de conserver intact le capital de fondation pour une époque où il fut nécessaire pour venir en aide à l'Etat.

Dès l'ouverture des hostilités, les affaires s'arrêtèrent ; il n'y eut plus de transactions que celles concernant la marine et l'armée ; le manque de moyens de transport eut alors pour conséquence de créer une certaine disette, qui provoqua une hausse des prix ayant atteint jusqu'à 60 0/0 pour le blé et les autres céréales. Cependant, le commerce extérieur ne parut pas influencé, et l'exportation des articles de soie, du thé et du charbon fut même très active ; les navires japonais se trouvant pris par les besoins du Gouvernement, les transports furent faits par les navires étrangers : ainsi,

le trouble subi dans les conditions du travail et les privations éprouvées par la population civile, furent comparativement peu étendus ; ces privations furent oubliées dès qu'arrivèrent les nouvelles des premières victoires.

La dépense extraordinaire provoquée par la guerre fut d'abord couverte par les réserves accumulées du Trésor, qui s'élevaient à 26.000.000 de yen et qui suffirent jusqu'à septembre 1894. Deux emprunts furent alors décidés, l'un de 30.000.000 de yen et l'autre de 50.000 000, mais ces emprunts furent intérieurs et les Japonais les couvrirent environ deux fois. Les versements avaient été répartis sur plusieurs mois jusqu'à juin 1895, mais comme le Gouvernement eut besoin d'argent à plusieurs reprises, le Ministre des finances se fit avancer par la Banque du Japon le montant des échéances à venir. Cet Etablissement n'avait qu'une réserve métallique fort modérée; il dut, par conséquent, émettre de nouveaux billets pour payer le Gouvernement; aussi, peu après, en même temps que la réserve avait décru sensiblement, la circulation des billets était devenue surabondante.

Le papier subit alors une dépréciation assez forte et l'on put craindre de nouveau une crise financière, lorsque la conclusion de la paix changea soudain la situation en rétablissant la confiance. Depuis cette époque (avril 1895) jusqu'à ce jour, le commerce et l'industrie ont prospéré et les entreprises commerciales ont repris, se trouvant dans des conditions plus favorables que jamais. Une partie de l'indemnité de guerre arriva en espèces; elle fut distribuée immédiatement à ceux qui avaient passé des contrats avec l'Etat, et la circulation métallique s'accrut aussitôt. Les soldats et les marins qui avaient servi leur pays reçurent des primes en espèces qui vinrent ajouter à l'abondance monétaire. Cependant, à cause de la surabondance de billets, les prix des marchandises avaient généralement haussé. On se rendra compte de l'importance de cette circulation, quand nous aurons dit que la Banque du Japon avait émis un total de 157.000.000 de yen et qu'en ajoutant à ce chiffre les billets des anciennes Banques nationales, soit 32.000.000 de yen, on arrive à une circulation papier de 189.000.000 de yen au total. A la même époque la monnaie métallique s'élevait à 5 millions 278.000 yen-or, 49 760.000 yen-argent, environ 6.000.000 de yen-nikel et 9.500.000 yen-cuivre. Il y avait donc abondance suffisante pour les besoins commerciaux.

De juin 1895 à janvier 1896, de nombreuses Compagnies industrielles et financières ont été fondées et les capitaux ont trouvé une grande quantité de placements. Le système des chemins de fer étant peu développé, les capitalistes ont rencontré une occasion exceptionnelle pour faire fructifier leurs disponibilités. Les nouvelles Compagnies formées dans ce but disposent déjà d'un capital de 300.000.000 de yen. Les Compagnies existant à l'heure actuelle sont en mesure de distribuer des dividendes importants. En effet, en 1893-94, les 558 milles du réseau de l'Etat avaient produit 5 millions 384.000 yen de recettes brutes pour 1.943.000 yen de dépenses d'exploitation ; la recette nette du réseau de 1.368 milles, appartenant à des Compagnies privées, avait été de 3.200.000 yen. D'après les derniers renseignements, l'étendue actuelle des lignes de l'Etat et des lignes privées est de 2.243 milles. Dans certains cas, le Gouvernement a facilité la construction de nouvelles lignes en garantissant un certain intérêt au capital. Les progrès rapides, faits par le Japon, s'étendent aussi à la flotte marchande. Il y avait, en mai 1894, 416 navires à vapeur jaugeant 181.660 tonnes; en juin 1895, nous trouvons 503 navires jaugeant 314.620 tonnes.

Quant au commerce extérieur, il a, naturellement, suivi la même progression. En 1893, le chiffre total des importations et exportations réunies s'élevait à 178 millions de yen ; en 1894, ce chiffre atteignait 230 millions ; en 1895, il a été de 265.000.000 presque également répartis entre les importations et les exportations. Le budget a plus que doublé de 1895 à 1896, pour atteindre près de 200.000.000 de yen dans l'année courante. Comme les dépenses comprennent l'achat de nouveaux navires de guerre et la réorganisation de l'armée, ces chiffres importants sont tout à fait exceptionnels. En tout cas, il est certain que le Japon conduit ses affaires avec économie, car on ne peut trouver exagéré un budget de ce chiffre pour un pays ayant 41.000.000 d'habitants et dont la dette est insignifiante.

Les chiffres que nous venons d'indiquer prouvent, nous le pensons, que le Japon poursuit son organisation industrielle avec la plus grande activité et la plus grande sagesse. Ce n'est pas du jour au lendemain que des résultats importants pourront être acquis. Il faut attendre que cette organisation ait pu porter ses fruits, que des débouchés aient été ouverts, que l'apprentissage du pays ait été terminé, que son outillage ait été complété. Ce jour-là ne nous paraît malheureusement pas être fort éloigné, et nous ne tarderons pas à voir la concurrence japonaise devenue effective. Nous sommes donc surpris de constater l'obstination que certains mettent à nier des faits. Le *Times* publiait ces jours-ci une correspondance où il s'attachait à démontrer que cette concurrence n'était pas à craindre parce que l'ouvrier japonais n'arrivera jamais à créer des articles aussi parfaits que les articles européens, et que toujours le Japon sera tributaire des nations occidentales pour la fourniture de ses machines.

Ce ne sont là que des appréciations auxquelles il nous serait facile d'opposer les rapports de nos consuls. Nous pensons, au contraire, que si les demandes faites par le Japon en Europe ont été si élevées pendant la dernière année, c'est que l'Empire du Soleil Levant développe son outillage industriel ; l'avenir ne tardera pas à nous montrer ce qu'il aura su en faire.

« Il n'est pas une place d'Extrême-Orient, déclarait dernièrement notre consul à Yokohama, que n'envahiront les articles fabriqués au Japon, en imitation des produits européens. Certains d'entre eux sont encore de qualité inférieure ; le plus grand nombre, grâce au machinisme moderne, égalent les nôtres. Les uns et les autres sont d'un bon marché que le prix élevé de notre main-d'œuvre ne nous permettra jamais d'atteindre ». C'est là précisément le fait qui paraît avoir échappé au correspondant du *Times*. La dépréciation extérieure de la monnaie d'argent fournit, en effet, aux Japonais, pour qui elle conserve toute sa valeur, un avantage immense; leur production et leur exportation se trouvent, de ce fait, favorisées considérablement, tandis que la hausse de l'or est un obstacle de jour en jour plus sérieux à l'importation de nos produits. Si cette importation n'a pas été encore trop gênée, c'est que le Japon avait des besoins essentiels et qu'il a dû s'adresser aux seuls fournisseurs possibles.

Le jour où son organisation sera définitive, la concurrence étrangère aura de grosses difficultés à surmonter, non seulement pour se maintenir, mais peut-être pour ne pas être annihilée.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE

des Tramways de Paris et du Département de la Seine

L'exercice 1895, pour cette entreprise, n'aura pas été plus favorable que les deux exercices précédents, de 1893 et 1894. En effet, les bénéfices réalisés n'ont pas encore permis de répartir quoi que ce soit aux actionnaires. C'est donc la troisième année qui s'écoule sans qu'aucun dividende ait été proposé, les recettes totales ne s'étant élevées, en 1895, qu'à 3.956.717 fr. 09, soit en diminution de 49.943 fr. 75 sur celles de l'exercice 1894; et, dans ce chiffre, les recettes du trafic figurent pour 3.868.855 fr. 60, accusant ainsi une moins-value de 45.088 fr. 95 sur l'année précédente. Il est vrai que les dépenses qui atteignaient, en 1894, le montant de 3 millions 854.508 fr. 19, n'étaient plus, en 1895, que de 3.748.852 fr. 77, soit une amélioration de 105.655 fr. 42, ce qui a porté les bénéfices nets réalisés à 207.864 fr. 32,

contre 152.152 fr. 65. Mais ces profits, réduits par suite des amortissements obligatoires, à 142.158 fr. 92, c'est-à-dire en plus-value de 12.439 fr. 34 sur 1894, n'ont pu recevoir que l'application suivante :

A la réserve légale, 5 0/0 .... Fr.	7.107 95
Au fonds d'amortissement des actions, 40 0/0.	56.863 57
Amortissement supplémentaire sur le dépôt de Château-Landon	2.000 »
Amortissement sur le matériel de traction mécanique (Francq)	20.000 »
Amortissement sur les voitures à traction électrique	15.700 »
Amortissement sur les voitures ordinaires et accessoires	40.487 40
Total égal .... Fr.	142.158 92

A quoi doit-on attribuer la diminution des recettes ? En partie à la température qui, en février 1895, a été exceptionnellement rigoureuse, puisque la recette mensuelle, à cette époque, n'a été que de 218.102 fr. 45 (chiffre sans précédent), contre 269.473 fr. 60 en février 1894. De plus, il y a à tenir compte de la grève partielle qui, dans le courant du mois d'avril, a occasionné une réduction des recettes et de la concurrence qui est faite à la Société par la Compagnie des Omnibus de Paris, concurrence qui a contribué à l'abaissement des recettes sur les lignes de la place de la République et sur la ligne de Saint-Denis à l'Opéra, en même temps qu'une autre concurrence : celle du Chemin de fer de l'Ouest entre Levallois, Neuilly, la place Pereire et la gare Saint Lazare, portait un grave préjudice aux lignes du boulevard Malesherbes de la Compagnie.

Ici, une petite observation est à faire. La *Compagnie des Tramways de Paris* se plaint de la Compagnie de l'Ouest. Il semblerait plutôt que ce soit cette dernière qui, depuis de longues années déjà ait pu, à juste titre, élever des réclamations. Elle desservait, longtemps avant la *Compagnie des Tramways*, les parties de Paris susmentionnées, et il n'aurait certainement fallu dès le début, qu'un service prompt et régulier de tramways pour sinon faire perdre à la Compagnie de l'Ouest une partie de sa clientèle, tout au moins pour accaparer la clientèle nouvelle qui se créait au fur et à mesure que les constructions s'élevaient dans des quartiers jusqu'alors neufs, pour ainsi dire.

« Néanmoins, et en dépit de ce qui précède, la situation de l'entreprise, dit le rapport du Conseil d'administration, se serait légèrement améliorée depuis l'année dernière, si la Compagnie des Omnibus n'avait encore récemment obtenu la concession de cinq nouvelles lignes dont trois empruntent la voie de la *Compagnie des Tramways* et lui suscitent de nouvelles concurrences rue Tronchet, boulevard Magenta et avenue de la Grande Armée. Il y aura à faire fixer par les Tribunaux les sommes dues par la *Compagnie des Omnibus*, pour l'emprunt desdites voies. Toutefois, il apparaît que la satisfaction à obtenir viendra plutôt de compensations. C'est ce que semble avoir compris le Conseil d'administration de la *Compagnie des Tramways*, qui a demandé les concessions suivantes :

« 1° De Neuilly à Saint-Philippe-du-Roule et Saint-Augustin ;

« 2° De Saint-Denis à la place de la République et à la Bastille ;

« 3° Du Cimetière Parisien à la Madeleine ;

« 4° D'Aubervilliers, quartier de la Haie-Coq à l'Opéra. »

Fort heureusement, la *Compagnie des Tramways* reconnaît aussi que l'abaissement de ses recettes tient à son système de traction, et que l'augmentation de la vitesse est, pour elle, une condition indispensable de succès. C'est pourquoi la traction animale lui créant une infériorité absolue, elle a commencé à adopter, sur sa ligne de la Madeleine à Gennevilliers, la traction mécanique. Et sur cette ligne, les résultats ne se sont pas fait attendre. Ils se sont, en effet, traduits par une recette supérieure de plus de 50.000 fr. à celle de l'exercice précédent. C'est d'un bon augure, et voilà la raison qui, après de nombreux pourparlers, a amené cette entreprise à se faire assurer la traction mécanique, et à transformer complètement sa traction actuelle et ce, avant la fin de l'exercice en cours.

C'est avec trois Sociétés qui présentent les garanties les plus sérieuses que la Compagnie a traité : la Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson Houston — pour les lignes de la place de la République ; la Société Industrielle des Moteurs électriques et à vapeur pour les lignes du boulevard Malesherbes et la Société Générale de Traction et d'Electricité pour les lignes de Saint-Denis.

Il est certain que ces transformations vont entraîner des dépenses considérables ; mais elles seront réalisées au moyen d'annuités dont l'amortissement et les intérêts seront prélevés sur les recettes de l'exploitation. Il n'y aura donc pas lieu de recourir à une émission d'obligations.

Eu égard au mouvement sans cesse croissant de l'émigration de la population parisienne vers la banlieue, il est à croire que le nouveau mode d'exploitation sera fructueux. Mais la Compagnie a à compter avec les délais dans lesquels expire sa concession. Il faut espérer, pour la Compagnie, qu'ils seront reportés à une date plus éloignée, comme elle l'a demandé ; autrement si la prorogation n'était pas consentie, elle aurait à amortir dans un temps très court toutes les dépenses qu'elle est contrainte de faire, et la charge serait lourde, car la plus grande partie des revenus se trouverait ainsi absorbée. Tout l'avenir de la Société repose donc sur cette question de la prorogation de la concession.

Nous avons indiqué plus haut les résultats du dernier exercice. Il ne nous reste plus qu'à parler du bilan. A l'actif, il y a une augmentation de 60.740 fr. dans le « matériel d'exploitation ». Cette augmentation aurait été réellement de 236.706 fr., si des réductions, portant en notable partie sur la cavalerie et atteignant 175.965 francs, n'avaient pas été opérées. Ajoutons que l'augmentation sur l'ensemble provient uniquement de l'acquisition des nouvelles voitures automobiles, système Serpollet, et de l'outillage nécessaire à l'entretien de ces mêmes voitures.

Au passif, il y a réduction de 100.000 fr. dans le compte capital-actions, par suite du rachat de 200 de ces titres. On a vu au début qu'une nouvelle somme de 56.863 fr. 57 avait été réservée pour de nouveaux rachats à effectuer. Il a été remboursé sur les emprunts de la Compagnie un total de 145.569 fr., et sur les comptes divers créditeurs 58.386 fr. Toutefois, un nouveau compte a été ouvert au nom de la Société des générateurs Serpollet qui, au 31 décembre dernier, s'élevait à 172.804 fr. 24.

Pour conclure, disons qu'il faut maintenant à la Compagnie des accroissements de recettes que va peut-être procurer le nouveau mode de traction. Il ne paraît plus, en effet, qu'elle puisse réduire encore beaucoup ses dépenses, car les réductions ont un terme, si on ne veut pas que le fonctionnement des services coure le risque d'être compromis.

J. M.

La Campagne Sucrière en France en 1895-96

La Direction générale des Contributions indirectes a publié récemment, à l'*Officiel*, les divers tableaux présentant, pour la campagne 1895-96, les quantités de betteraves mises en œuvre, leur rendement en sucre, sirop et mélasses, et, enfin, le relevé général des comptes tenus dans les fabriques de glucoses.

Notons d'abord que le nombre de fabriques dans lesquelles des betteraves ont été mises en œuvre s'est élevé à 356 contre 367 la campagne précédente.

Le nombre des journées de travail s'est élevé à 22.016 contre 28 982, soit une diminution pour la dernière campagne de 5 966 journées.

En 1894-95, le poids des betteraves mises en œuvre était de 7.137.736 tonnes contre 5.250.192 tonnes en

1893-94. La dernière campagne a fait descendre ce chiffre à 5.411.484 tonnes. Les quantités totales de sucre extraites des turbines se chiffrent, pour l'ensemble des fabriques, par 596.679.326 kilogr. contre 712.568.112 kilogr. en 1894-95. Exprimées en raffiné, ces quantités sont respectivement de 563 761.629 kilogr. pour 1895 96 contre 668.125.048 kilogr. pour la campagne précédente.

Les rendements de la campagne 1895-96 ont été les suivants :

	1er jet	2e jet	Autres jets	Différence sur la campagne 1893 94 — 1er jet	2e jet	Autres jets
En sucre brut, par hectolitre de masse cuite	75.27	47.14	26.14	— 0.76	— 1.06	— 1 75
En sucre raffiné par 100 kilogr. de betteraves mises en œuvre	7.89	1.85	0.68	+ 0.98	+ 0.08	»

Ces chiffres sont peu satisfaisants.

Les départements producteurs viennent comme suit, par ordre d'importance : Aisne, Nord, Somme, Oise, Pas de Calais, Seine-et-Marne, Seine-et-Oise, Ardennes, etc. Notons que l'année dernière encore le département du Pas-de-Calais occupait la quatrième place, et que, cette année, il ne vient qu'après le département de l'Oise.

Pour terminer ce rapide exposé, voici le Relevé comparatif des comptes tenus dans les fabriques de *glucoses* depuis la période 1882-83 :

Campagnes	Nombre de fabriques	Importance de la production	Sorties des fabriques pour l'exportation	Sorties des fabriques pour la consommat.
		Kilogr.	Kilogr.	Kilogr.
1882-83...	24	31.717.983	1.958 681	24.073.291
1883-84...	27	33.117.247	3.010.359	24.182.975
1884-85...	25	29.921.214	1.762.356	22.039.610
1885-86...	27	33.944.281	2.880.013	24.899.587
1886-87...	25	33.183.986	1.722.208	24.170.339
1887-88...	23	34.124.079	2.220.984	24.480.301
1888-89...	24	33.439.989	2.166.240	23.277.409
1889-90...	22	39.816.476	2.119.316	29.473.029
1890-91...	23	41.494.243	2.774.901	28.881.016
1891-92...	21	38.223.644	2.718.189	27.997.161
1892-93...	20	38.641.347	1.665.622	28.574.468
1893-94...	20	33.245.585	1.212.629	23.789.377
1894-95...	19	33.751.908	1.273.343	24.291.350
1895-96...	18	38.549.378	1.083.142	28.132.930

La production des glucoses est en sensible amélioration ; comparée à celle de la précédente campagne, elle est en augmentation de 4.977.470 kilogr.; quoiqu'il n'y ait eu que 18 fabriques en travail contre 19, l'augmentation ressort à 14,82 0/0. Les sorties sont aussi beaucoup plus fortes que pendant la période 1894-95, celles destinées à la consommation sont en progrès de 3.841.580 kilogrammes, mais l'exportation a diminué de 190.201 kilogrammes. En résumé, la totalité des quantités expédiées qui, en 1892-93 était de 37.299.799 kilogr., est tombée en 1893 94 a 31.369.848 kilogr., pour revenir en 1894-95 à 32.229.671 kilogr. et en 1895-96 à 37.663.174 kilogrammes.

Les chiffres de la dernière période ne sont que provisoires, mais ils ne différeront que peu des chiffres définitifs.

P. B.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Par suite des résolutions de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de l'ancienne Compagnie Richer (Entreprise générale d'engrais, de vidanges et de produits chimiques) existant actuellement sous la raison sociale « Fresne et Cie », en date du 6 juin 1896, qui a voté le remboursement d'une somme de 200 francs par action et la réduction du capital social de 14 millions de francs à 8.400.000 francs., divisé en 28.000 actions de 300 fr.,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 1er octobre, les 28.000 actions nouvelles de 300 francs, coupon no 1 attaché, de ladite Compagnie seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 28.000 actions anciennes de 500 fr.

Depuis le 1er octobre et en conformité du convenio intervenu entre la Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne et ses créanciers, aux termes duquel les créanciers ont consenti à modifier les conditions de paiement de leurs coupons pendant un délai de trois ans à partir du 1er octobre 1894, les coupons aux échéances des :

1er octobre 1894,
1er avril et 1er octobre 1895,
1er avril et 1er octobre 1896,

des obligations Linarès à Almeria seront payés en bons ou vales remboursables dans les conditions stipulées audit convenio.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 6 octobre, lesdites obligations se négocieront avec la jouissance du 1er octobre 1896 et la mention « Intérêts payables depuis le 1er octobre 1897 en bons ou vales ».

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 18 septembre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris	18 10	18 10	»	7 »
Lyon	18 75	18 75	+ 0 65	7 »
Rouen	17 30	16 75	— 1 35	7 »
Toulouse	18 10	17 80	— 0 30	7 »
Nancy	18 50	18 25	+ 0 15	7 »
Dijon	17 85	17 75	— 0 35	7 »
Chartres	17 10	16 75	— 1 35	7 »
Bergues	17 85	17 65	— 0 45	7 »
Berlin	18 50	18 35	+ 0 25	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	14 75	15 50	— 2 60	3 75
Londres	15 »	15 »	— 3 10	» »
Bruxelles	13 75	13 85	— 4 25	» »
New-York	12 35	12 25	— 5 85	4 89
Chicago	10 65	11 05	— 7 05	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 1re quinzaine d'octobre 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	27 fr. 180
Frais de panification	12 223
Total	39 fr. 403

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3031, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6062, soit à 0 fr. 61.

La Récolte de l'orge et de l'avoine. — Le Ministre de l'agriculture vient de faire connaître l'évaluation approximative de la récolte d'orge et d'avoine en 1896.

La récolte d'orge est évaluée à 17.405.950 hectolitres, correspondant à 11.211.630 quintaux, et celle de

l'avoine à 92.071.630 hectolitres, correspondant à 43.364.450 quintaux.

La recette des quatre dernières années avait pour l'orge :

	Hectolitres	Quintaux
	—	—
1895	17.014.736	10.845.907
1894	17.074.408	10.838.526
1893	12.240.999	7.796.008
1892	16.248.516	10.450.001

Elle avait été pour l'avoine :

1895	94.877.753	44.378.784
1894	91.878.734	42.724.304
1893	62.561.524	28.546.218
1892	83.991.354	38.934.037

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	24 septembre	1er octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 24 septembre / 1er octobre		
Or .... 1.994.605.163 / 1.975.760 846		
Argent... 1.245.253.738 / 1.243.831.679	3.239.858.901	3.219.592.526
3.239.858.901 / 3.219.592.526		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	13.204	782 250
Portefeuille Paris { Effets Paris........	240.181.829	286.993.596
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	322.998.657	428.107 418
Avances sur lingots à Paris............	670.000	818 000
Avances sur lingots dans les succursales	6.391.700	6.396 400
Avances sur titres à Paris..............	158.665.635	172.589.002
Avances sur titres dans les succursales	189.136.629	189.638.329
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.614 752	99.614 752
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.149 173	15.149.309
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	3.228 197	4 100.163
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers................................	42.982.326	43.350.606
Total..........	4.584.279.202	4.732.520.548
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.........	3.490.990 780	3.586.239.020
Arrérages de valeurs déposées..........	18.487 182	17.820.358
Billets à ordre et récépissés............	19 994.035	19.545 497
Compte courant du Trésor, créditeur ...	290.628 485	303.705 754
Comptes courants de Paris..............	447 856.513	446.010.670
Comptes courants dans les succursales.	64 905.763	84.901.584
Dividendes à payer.....................	2.459 607	2 374 189
Escompte et intérêts divers..............	4.011 870	4.564 262
Réescompte du dernier semestre	863.575	863.575
Divers	19.062.883	41.480.128
Total...	4.584.279.202	4.732.520.548

Comparaison avec les années précédentes

	6 oct. 1892	5 oct. 1893	4 oct. 1894	3 oct. 1895	1er oct. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.179 9	3.467.8	3.455 1	3.486.1	3.586.2
Encaisse...........	2 963.9	2.966.2	3.154 9	3.254 6	3.219.5
Portefeuille.........	464 0	526.2	404.1	587.8	715 1
Avances aux partic.	314.1	305.4	294 6	325.1	369.4
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	307.0	114.5	148.4	257 6	303.7
— part...	387 1	363.6	389.2	506.4	530 9
Taux d'Escompte. .	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	2 0/00	4 0/00	pair	1 ½ 0/00	1 ½ 0/00
Bénéfices nets......	711.0	1.191.6	22.8	276 5	464.1

Banque Parisienne. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Banque Parisienne a eu lieu le 19 de ce mois.

Elle a donné son approbation aux comptes de l'exercice 1895-1896, se soldant par un bénéfice de 1.052.985 francs 50 et elle a fixé le dividende de cet exercice à 25 francs par action, payables à partir du 1er octobre prochain.

Elle a renouvelé le mandat, pour une période de six années, de MM. Dreux, Meyer, Beyens, Léon Orban, Th. Morin, La Salle, de Frondeville, administrateurs sortants.

Elle a aussi renommé MM. Arnal et Poirier commissaires pour l'exercice 1896-1897.

Le rapport du Conseil d'administration constate que les différents services conservent une tendance à un accroissement d'opérations.

Il constate également la bonne situation des affaires créées par la Banque, notamment du Secteur électrique des Champs-Elysées, de la Société Ardoisière de l'Anjou et de la Société de l'Hôtel du Palais (Biarritz).

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 21 au 30 septembre 1896 :

Dépôts de fonds....................	2.556.726 81
Retraits de fonds....................	5.636.475 46
Excédent de retraits	3.079.748 65

Excédent de retraits du 1er janvier au 30 septembre 1896 : 79.031.527 fr. 67.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 septembre 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 251.572 fr. 18.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes en septembre 1896 s'est élevé à 2.531.431 fr. 92, pour le compte de la Caisse Nationale d'épargne.

Forges de la Providence. — Les actionnaires se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 14 septembre.

Ils ont approuvé dans toutes leurs parties les comptes de l'exercice 1895-1896, dont les résultats sont supérieurs de 260.000 fr. à ceux de l'année précédente. Après divers amortissements faits par prix de revient, il reste un bénéfice de 1.442.413 fr.

Il faut déduire de ce chiffre 114.000 fr. pour tantièmes et gratifications du personnel des usines et dépôts et 200.000 fr. pour amortissements sur immeubles.

Il reste un bénéfice de 1.128.413 fr. que, sur la proposition du Conseil, l'assemblée a décidé de répartir comme suit :

	Francs
	—
Dividende 10 0/0..................	665.000
Tantième statutaire..............	79.591
Prévision pour réfection d'usines..	350.000
A nouveau......................	33.822
Total égal............	1.128.413

La production des usines a été de 176.000 tonnes de fonte et de 118.000 tonnes de fers et aciers finis.

Le montant total des ventes a été de 21.600.000 fr.

L'usine de Marchienne est maintenant puissamment outillée pour la production de l'acier ; elle est bien pourvue d'ordres et tout fait espérer d'excellents résultats pour l'exercice en cours.

Anciens Etablissements Decauville. — Le Comité de liquidation de la *Société des Anciens Etablissements Decauville*, en présence des retards qu'il rencontre dans la réalisation de certains éléments d'actif laissés en dehors de l'apport de la Société nouvelle, a pris la résolution de clôturer les opérations de la liquidation avant le 31 décembre de cette année. L'actif non encore réalisé sera probablement cédé à la Société

nouvelle qui en paierait le montant soit en espèces, soit en un bon qui serait remis aux ayants droit et pourrait être négocié par eux. La forme à donner à cette cession reste à déterminer, mais le principe en a été admis.

Société Immobilière de Saint-Honoré d'Eylau. — Les actionnaires se sont réunis le 13 août en assemblée générale extraordinaire.

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture d'un acte reçu par Me Félix Delapalme, notaire à Paris, le 8 août 1896, a reconnu la sincérité de la déclaration de la souscription et du versement du premier quart sur chacune des 1.300 actions de 500 fr. créées et émises en vertu de la résolution d'une précédente assemblée générale du 20 mai 1896, telle que cette déclaration a été faite aux termes de l'acte du 8 août 1896 précité;

Et l'assemblée générale a modifié l'article 5 des statuts, relativement au capital social, qui était antérieurement de 850.000 fr.

Cet article se trouve par suite ainsi conçu :

« Article 5. — Le capital social est fixé à un million « cinq cent mille francs et divisé en trois mille actions « de cinq cent francs chacune. »

Compagnie française de l'Afrique centrale. — L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 4 septembre, sous la présidence de M. Léon Tharel.

On sait quelles sont les réclamations que la Compagnie française a faites, sans succès d'ailleurs, auprès de la Compagnie royale du Niger, pour les préjudices qu'elle a subis. Aucune solution n'étant intervenue dans les pourparlers engagés entre les Gouvernements français et anglais, M. Léon Tharel ne pouvait que prendre acte de la situation qui est faite au commerce étranger dans les pays soumis à l'omnipotence de la *Royal Niger Company*.

Nous empruntons à la *Liberté des Colonies* le passage suivant, le plus saillant de l'allocution du président :

« Il faudra bien pourtant, a-t-il dit, que la Compagnie du Niger nous donne la réparation qui nous est due.

« Nous ne sommes pas les ennemis de l'Angleterre, pas plus que les Boers ne sont les ennemis de la Reine. C'est à l'œuvre de la Compagnie du Niger que va toute notre indignation, et c'est à l'opinion publique anglaise elle-même, c'est au Gouvernement britannique que nous demandons de nous protéger et de se protéger eux-mêmes contre de pareils attentats à la liberté, à l'humanité.

« Cet état de choses, dont la prolongation étonne le monde, a suspendu les opérations commerciales et industrielles de notre Compagnie, faite d'échanges utiles et de progrès moraux, et assuré une apparente prospérité de quelques années à un monopole qui favorise l'esclavage, l'alcoolisme, la lutte entre indigènes, le dépeuplement de ces régions et la stagnation dans la barbarie. »

Société Nouvelle des Chalets de Commodité. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 29 septembre.

Elle a, à l'issue de la lecture des rapports habituels, voté les résolutions suivantes :

« 1° Après avoir entendu le rapport des commissaires, l'assemblée générale approuve le rapport, le bilan et les comptes qui lui sont soumis par le Conseil d'administration;

« 2° L'assemblée générale, en exécution de l'article 19 des statuts, confirme la nomination faite provisoirement par le Conseil, aux fonctions d'administrateurs, de MM. Porte et Serieys, et réélit comme administrateur M. Lachèvre, administrateur sortant;

« 3° L'assemblée générale, en exécution de l'article 31, nomme commissaire M. A. Serey, et pour lui suppléer, en cas d'empêchement, M. Martin. Elle fixe à 500 fr. la rémunération à lui allouer. »

L'assemblée extraordinaire, convoquée également pour hier à l'effet de voter la réduction du capital social, n'a pas pu encore avoir lieu, faute d'un nombre suffisant d'actions représentées. Pourtant, nous devons dire qu'il y a progression, et que les titres déposés étaient au nombre de 4.500 (au lieu de 6.000 qu'exigent les statuts), de sorte que le Conseil espère pouvoir réunir le *quorum* nécessaire pour le mois de novembre prochain. Souhaitons pour les actionnaires, dont la situation ne saurait s'améliorer tant que la Société aura à rémunérer le capital actuel, que cette espérance ne soit pas encore une fois déçue.

Mines de Drocourt. — Les actionnaires se sont réunis en assemblée générale le 15 septembre dernier.

Les comptes soumis à la ratification de l'assemblée ont été approuvés à l'unanimité.

Les bénéfices réalisés pendant l'exercice 1895-1896 ont atteint 905.000 fr., contre 858 000 fr. pour l'exercice 1894-95. Un dividende de 100 fr. sera distribué, comme l'année dernière, à chacune des 3.500 actions, et le reste sera affecté à la réserve et à l'amortissement.

La production pour l'exercice s'est élevée à 526.000 tonnes.

La Récolte des betteraves en France. — Le *Journal des Fabricants de Sucre* résume ainsi la situation actuelle de la récolte des betteraves en France :

« Le régime pluvieux s'est étendu à toute la région betteravière et l'humidité du sol est plus que suffisante pour les besoins actuels de la plante. Celle-ci souffre maintenant du manque de chaleur et de lumière solaire ; ses feuilles reverdissent tandis que la partie souterraine tend à se développer.

Les progrès de la racine varient suivant la nature du sol, le mode de fumure, l'espacement des plans, etc., mais, en général, ils sont assez appréciables et permettent d'espérer une amélioration dans le rendement cultural, lequel est, en moyenne, inférieur à celui de l'an dernier.

Par contre, la densité et la teneur saccharines fléchissent et en l'absence de chaleur et de lumière solaire, il est à craindre que le développement de la racine ne s'effectue au détriment de la richesse centésimale en sucre et de la pureté du jus. En raison de ces circonstances, les cultivateurs paraissent moins pressés d'arracher et les fabricants moins désireux de commencer de bonne heure la mise en œuvre des betteraves.

Bien que quelques fabriques soient en activité, il n'est pas encore possible de se rendre compte du résultat de la récolte. Pour l'heure, le rendement cultural est faible, mais tend à s'accroître, tandis que la qualité, qui était bonne tend à rétrograder.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 9 au 15 septembre 1896 (37e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896
		1896	1895	1896	1895	
Etat	2.791	1.069	991	30 215	28 396	+ 1 818
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	8 205	8.150	261 512	256 784	+ 4.728
— Rhône au Mont-Cenis	133	77	78	3 313	3 262	+ 50
— Chemins Algériens..	513	179	198	5 276	5.9[illegible]0	— 643
Nord	3.745	4.215	4.162	138.338	135 683	+ 2 655
Ouest	5.514	3 571	3.534	114 021	109.668	+ 4 353
Orléans	6.775	4.145	4.071	130.588	127.114	+ 3.474
Est	4.333	3 437	3.367	110.923	106 939	+ 3.984
Midi	3.204	2.146	2.367	68 363	69.789	— 1.426
Est-Algérien	898	122	154	3.594	4.083	— 489
Bône-Guelma voie larg.	607	132	134	3.115	3 23[illegible]	— 106
— voie étroite	251	28	19	89	655	+ 2[illegible]3
Ouest-Algérien	296	62	84	1 953	2 044	— 91
Arzew à Kralfallab	214	30	29	1 0[illegible]9	1.052	— 42
Médoc	101	35	34	945	879	+ 66

Hauts Fourneaux de Rodange. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 21 septembre.

Elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés par le Conseil, les comptes de l'exercice clôturé au 30 juin faisant ressortir un bénéfice net de 514.461 fr. 86, contre 456.057 fr. 23 en 1895. Le dividende a pu être porté à 80 fr., en augmentation de 10 fr. sur le chiffre de l'an dernier; la réserve statutaire a été dotée de 67.156 fr. 37, et le fonds de prévision de 68.771 fr. 69; les amortissements de l'usine ont été fixés au chiffre de 100.000 fr. (79.418 fr. 26 l'an dernier).

Y compris les allocations de cette année, les réserves s'élèvent au total de 857.896 fr. 70.

Avec les Sociétés d'Athus et de la Providence, les Hauts Fourneaux de Rodange ont acquis, par tiers, une concession minière de 168 hectares de la Société des Mines et Usines d'Ottange.

Société cotonnière de Saint Etienne-du-Rouvray. — Les actionnaires ont tenu leur assemblée générale annuelle le 21 septembre.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et du Commissaire, ils ont, à l'unanimité, approuvé les comptes de l'exercice 1895 96 et fixé le dividende y afférent à 10 0/0, soit 50 fr. par action, contre 7 0/0 en 1894-95.

L'assemblée a, en outre, réélu M. Eugène Parmentier, administrateur sortant, ainsi que le commissaire des comptes, M. L. Van den Mosselaer.

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

C'est avec un sentiment profond de satisfaction que l'on a appris, jeudi dernier, que la Banque d'Angleterre n'avait rien changé à son taux d'escompte. Aussi la fin de la semaine est-elle, en général, bien meilleure que le commencement. Il faut dire aussi que toutes les nouvelles que l'on fait circuler laissent prévoir que la question d'Orient va entrer, prochainement, dans une phase nouvelle. Malheureusement, il y a eu à compter avec un resserrement d'argent, qui se fait sentir, du reste, sur toutes les places ; et cette situation nous a empêché d'affirmer davantage les tendances que l'on affectait en vue de la liquidation de fin septembre. En effet, les capitaux ont été un peu moins abondants qu'on ne le prévoyait, et on s'en est montré quelque peu surpris. Toutefois, il ne semble pas que cette situation puisse se prolonger. Ici, par exemple, le mois d'octobre est, comme nous l'avons déjà fait remarquer, un mois d'échéances de coupons, et si les Sociétés ont à conserver, pour le moment, des disponibilités, il n'en est pas moins vrai que, dans quelques jours, l'argent tenu en réserve sera répandu dans le public qui viendra, ou l'employer à la Bourse, ou le déposer dans nos grands Etablissements de crédit.

En résumé, on est ferme, sauf quelques exceptions, et tout disposé à profiter des bonnes nouvelles qui peuvent nous être connues dans un temps prochain.

★ ★ Il y a un peu de lourdeur à signaler sur nos *Rentes Françaises* qui, après quelques petites variations, reviennent au-dessous de leurs cours précédents, en tenant compte des reports, naturellement. C'est ainsi que le *3 0/0 Perpétuel*, qui restait à 101 77 1/2, reste à 101 82 1/2 fin octobre, cours dont il faut déduire le prix moyen du report, 22 centimes (on a coté 20 et 24 centimes) ce qui nous fait pour la semaine une moins-value de 17 centimes. *Rente 3 1/2 0/0* 105 40 fin courant, contre 105 40 fin septembre. Sur ce fonds, le report a été de 23 et 25 centimes ; de sorte que, en déduisant le cours moyen de 24 centimes, la perte, depuis vendredi dernier, est exactement du montant du susdit report.

Rente 3 0/0 amortissable 100 45 fin octobre et ex-coupon de 0,75 centimes, avec un report de 23 centimes cours moyen, contre 101 fr. fin septembre.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* s'avancent de 1 franc à 502 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 90 50, en recul de 0,50 centimes.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se maintiennent toujours à peu près aux mêmes cours bien qu'avec une tendance un peu plus lourde en dernier lieu.

Les *Obligations 1855-60*, qui restaient à 626 fr., passent à 630 et reviennent au même cours de 626 fr.; *Obligations 4 0/0 1865* 568, contre 571 50 ; *Obligations 3 0/0 1869* 437, en moins-value de 2 fr. C'est le 15 courant qu'a lieu le tirage de ce titre ; *Obligations 3 0/0 1871* 418 75, contre 420 fr. ; par contre, *Quarts* 112 50, gagnant 1 fr. 25. Les séries de ces obligations qui participeront au tirage des lots du 20 courant seront désignées par le sort le 10 octobre.

Les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 585 francs, en bénéfice de 2 francs ; *Obligations 4 0/0 1876* 583 75, sans variation appréciable. Les coupons de ces deux catégories d'obligations se détachent le 16 octobre; *Obligations 3 0/0 1886* 405 francs, perdant 1 franc; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 395 50, en légère avance ; *Quarts* 100 francs, comme il y a huit jours. *Obligations entièrement libérées* 398, bien tenues; *Quarts libérés* 102 50, contre 101 75.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.600 fr. fin septembre, s'inscrivent au même cours fin octobre, avec un report de 25 à 27 fr. Comme on le verra, d'après le bilan hebdomadaire que nous publions ce jour, les sorties d'or, pendant la semaine écoulée, se sont élevées à 18.844.317 fr. Quant aux bénéfices nets des escomptes et intérêts divers, des quatorze premières semaines de l'exercice en cours, ils s'élèvent à 464.099 fr., contre 748.778 en 1895 ; 397.258 francs en 1894 ; 1.121.121 fr. en 1893 ; 670.226 fr. en 1892, et 2.321.093 fr. en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France*, qui clôturait vendredi dernier à 638, n'a eu à supporter qu'un report de 2 et de 5 francs. Il reste à 640 fin courant. La spéculation le délaisse en ce moment.

Les *Obligations Foncières et Communales* continuent à être largement traitées et leur fermeté ne se dément pas.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, que nous laissions à 508 50, sont maintenant à 505. Ce cours est ex-droits au tirage qui a lieu lundi. *Titres estampillés*, 487 50, également ex-tirage, contre 492 ; *Foncières 1879* 504 50, en léger bénéfice de 0.50 centimes ; *Communales 3 0/0 1880* 501, contre 502 ; *Foncières 3 0/0 1883* 463, en avance de 2 fr. ; par contre, *Foncières 3 0/0 1885* 504, perdant 2 fr.; *Cinquièmes*, 105, contre 104.

Les *Communales 3 0/0 1891* reviennent de 408 à 407 francs ; *Communales 3 20 0/0 1892*, sans changement sur leur cours précédent de 508 fr. ; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs*, 485, presque sans variation ; *entièrement libérées*, 489 75, contre 490.

★ ★ Le marché des actions de nos grands *Etablissements de Crédit* s'est ressenti de la lourdeur de certains fonds d'Etats étrangers et de l'hésitation que l'on témoigne encore à l'heure actuelle. La liquidation, qui a eu lieu hier, n'a rien modifié à cet état de choses, bien que les reports aient été bon marché. Nous citons les reports cotés sur les principaux de ces titres : *Banque de Paris*, 1 fr. et 1 fr. 50 ; *Comptoir National d'Escompte*, 0 fr. 80 et 1 fr. ; *Crédit Lyonnais*, 1 fr. 25 et 1 fr. 75 ; *Société Générale*, 0 fr. 50 ; *Banque Française de l'Afrique du Sud*, 0,20 et 0,25 ; *Banque Internationale de Paris*, 1 fr. et 1 fr. 20 ; *Banque Parisienne*, 0,75 et 1 fr. ; *Compagnie des Mines d'or*, 0,20 et 0,30.

Quant aux fluctuations de cours, d'une semaine à l'autre, elles s'établissent comme suit : à remarquer que les cours de clôture d'hier sont tous en liquidation

du 15 octobre, et qu'il y a lieu de tenir compte des reports que nous avons mentionnés plus haut.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 814, clôture à 825, en vive reprise de 11 francs. On a dit, dans ces derniers jours, que l'un des directeurs de cet Etablissement s'était rendu à Madrid pour les négociations en vue du nouvel Emprunt Espagnol. C'est dire que cette Société prendra, selon toutes probabilités, une large part dans cette opération, au sujet de laquelle on n'est pas encore fixé du reste. *Comptoir National d'Escompte* 572, comme vendredi dernier.

Le *Crédit Lyonnais*, entièrement libéré maintenant, est à 771 contre 765. Le bilan de cet Etablissement au 31 août accuse, sur le mois précédent, les variations suivantes : A l'actif diminutions : Espèces en caisse et dans les Banques 10.813.248 15. Reports : 1 million 456.835 fr. 28. Comptes courants : 8.128.035 fr. 83. Augmentations : Portefeuille 6.713.640 fr. 54. Avances sur garanties 2.788.414 fr. 95. Pour le passif : Diminutions : Comptes courants 4.463.909 fr. 09. Acceptations 5.664.419 fr. 73. Bons à échéance 918.859 fr. 31. Augmentations : Dépôts et bons à vue 97.125 fr. 08. La *Société Générale*, qui va mettre en paiement un acompte de 6 fr. 25 sur son dividende de l'exercice courant gagne 1 fr. 50 à 516 ; *Crédit Industriel et Commercial* 582, contre 585.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ne s'écarte pas de ses cours antérieurs, et clôture à 120 fr. Cette Institution informe les actionnaires de l'*Oceana Company, Limited*, et de l'*Austral African Company, Limited*, que ces deux Sociétés les convoquent en assemblées générales extraordinaires pour le 24 courant, à Londres. La mise en liquidation volontaire de ces deux Compagnies sera soumise à la ratification des associés présents ou représentés. La *Banque Française de l'Afrique du Sud* prie donc les intéressés, qui voudraient lui confier leurs intérêts, de lui adresser, le plus tôt possible, à son siège, les pouvoirs nécessaires.

La *Banque Internationale de Paris* revient de 605 à 600 fr. Les relations qui existent entre cet Etablissement et la *Banque de Paris et des Pays-Bas* ne laissent pas de doute qu'il sera appelé, lui aussi, à participer au nouvel emprunt espagnol. *Banque Parisienne*, 430 fr., en moins-value de 10 fr. Conformément aux résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire du 19 octobre, le paiement du dividende de l'exercice 1895 96, de 25 fr., a commencé le 1er courant, contre le coupon no 44, à raison de 24 fr. pour les titres nominatifs, et de 23 fr. 15 pour les titres au porteur. *Compagnie des Mines d'or*, 146 fr., comme il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie* perd 5 fr. à 605 ; actions de la *Société des Immeubles*, 27 fr., mais toujours délaissées ; *Obligations nouvelles de 475 francs*, 150 fr., en légère avance sur la semaine précédente ; *Obligations de 400 francs*, 128 25, contre 128. *Rente Foncière*, 249 fr., reperdant 4 fr. On se souvient que le Conseil d'administration de cette Société se trouve intégralement renouvelé, par suite de la démission récente de trois des membres de l'ancien Conseil, qui étaient demeurés dans leurs fonctions. *Crédit Mobilier*, 50 fr., contre 51 50.

★ ★ Pour la trente-huitième semaine de 1896, les recettes de nos *Grandes Compagnies* de Chemins de fer accusent une augmentation de 49.206 fr. sur celles de la semaine correspondante de 1895. Toutes les lignes sont en avance, sauf le Midi, qui est en diminution de 220.500 fr. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes accusent une plus-value de 17.118.721 fr. sur la même période de 1895.

Les reports sur les actions de ce groupe de valeurs se sont établis comme suit : *Lyon*, 5 et 6 fr. ; *Orléans*, 4 50 et 6 fr. ; *Ouest*, 4 fr. ; *Nord*, 3 fr. ; *Midi*, 4 et 5 fr. Quant aux variations de cours, elles se chiffrent comme suit, en prenant en considération que la clôture s'entend en liquidation fin octobre.

L'*Est* est à 977 francs ; le *Lyon*, qui clôturait à 1.595 au comptant et à 1.597 à terme, s'échange respectivement sur ces deux marchés à 1.597 50 et à 1.603. Le Conseil d'administration a fixé à 20 francs l'acompte qui serait distribué, à valoir sur le dividende de 1896. Cet acompte, qui sera mis en paiement le 2 novembre peut être touché dès à présent, moyennant escompte, — et sous déduction des impôts — à raison de 19 fr. 20 par action nominative et de 17 fr. 725 par action au porteur.

Le *Midi*, que nous laissions à 1.291 au comptant, et à 1.294 à terme, clôture respectivement à 1.290 et à 1.300. C'est, dit-on, dès la rentrée du Parlement que le Ministre des travaux publics doit soumetre un projet de loi tendant à la ratification des Conventions intervenues entre l'Etat et les compagnies intéressées au sujet du rachat du *Canal du Midi*.

Le *Nord* conserve son même cours de 1.800 ; l'*Ouest* également, en finissant à 1.119 ; *Orléans*, 1.630, en recul de 4 francs. Dans la lettre que M. Turrel, ministre des finances, a adressé au Préfet de la Seine, pour prescrire l'enquête d'utilité publique pour le projet de construction de la gare d'Orléans, il est dit que le tracé de la nouvelle ligne n'apportera aucune gêne à la construction du réseau métropolitain à voie étroite dont le Conseil municipal a déterminé le tracé.

Les actions du *Sud de la France* s'avancent de 221 à 222 fr. Ce titre est toujours hésitant en raison du procès pendant devant le Conseil de Préfecture du département du Var. *Obligations 3 0/0*, 442 75, contre 442 50.

★ ★ Les affaires en *Valeurs Industrielles* ont été de nouveau calmes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* progressent de 593 à 599 fr. 50 ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.118 au comptant, et 1.121 à terme, contre 1.120. Report, 50 centimes. Les recettes pour août, de cette Compagnie, ont atteint 4.548.053 fr. 05, contre 4.460.515 fr. 70, pendant le mois correspondant de 1895. Du 1er janvier au 31 août, les recettes accusent, sur l'année précédente, une augmentation de 1 million 275.537 fr. 20.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 326, en avance de 1 franc. Le 22 septembre, le paquebot *Ville-de-Brest* a quitté Marseille à destination de New-York, pour aller inaugurer le nouveau service créé par la Compagnie, entre New-York, les Antilles et le Vénézuela. Ce service, qui nécessitera l'emploi de deux autres steamers, correspondra à Fort-de-France avec les paquebots des lignes de Saint-Nazaire, Bordeaux, Marseille et avec l'annexe de Cayenne. *Messageries Maritimes*, 679, contre 680. *Chargeurs-Réunis*, d'abord mous, reprennent à 1.410.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* passent au comptant de 555 à 559, et à terme de 557 à 560 au 15 octobre, avec un report de 1 fr. et de 1 fr. 25. Il est exact, comme nous le laissions pressentir samedi dernier, que le Conseil d'administration a décidé la répartition d'un dividende de 30 fr. par action. *Omnibus* 1.289 (report de 2 fr.), contre 1.275 50. Pour la trente-huitième semaine de 1896, les recettes de cette entreprise s'élèvent à 778.367 fr. 50, en augmentation de 25.316 fr. 85. Du 1er janvier au 22 septembre, les recettes atteignent 32.163.848 fr. 85, contre 29.661.419 francs 20 l'année précédente. *Voitures à Paris* 585 avec un report de 5 centimes et de 1 fr. 50, en moins-value de 4 fr. 50.

Les actions *Suez*, qui ont été reportées à 5 fr. 25 et à 6 fr. 50, restent à 3.365 au comptant et à terme, en reprise de 30 fr. sur le premier de ces deux marchés, et de 27 fr. sur le second ; *Parts Civiles* 2.246, contre 2.245 au comptant et 2.250 à terme, sans variation sur la clôture d'il y a huit jours.

Les *Sels Gemmes et Houilles Naturelles de la Russie Méridionale* sont fermes à 607, gagnant 2 fr ; *Etablissements Decauville*, en bénéfice de 1 fr., à 196 ; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.090, regagnant 5 fr. La reprise qui a eu lieu sur cette valeur se maintient donc bien. Comme on le voit, il n'y a plus trace de la lourdeur passagère de ces temps derniers.

L'action de la *Société Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* est à 1.050, titres

estampillés naturellement. C'est une plus-value, pour la semaine, de 50 fr. Actions de la *Grande Distillerie Cusenier* 832 très fermes.

★ ★ Les Fonds d'Etats étrangers ont été agités. La tendance, pour quelques-uns, en fin de semaine, est bien meilleure.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* sont pourtant un peu plus lourdes à 407 50. Le change laisse toujours à désirer.

Les *Fonds Brésiliens* ont accentué l'avance de la semaine dernière. Le *4 0/0 1889*, qui avait fléchi à terme et au comptant, à 72 10 et à 71 75, remonte à 72 35 et à 72 70. *Rente 4 1/2 0/0* 78 10, en bénéfice de 10 centimes.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or* est à 104 50 au comptant sans variation, et à 104 70 à terme, donnant lieu à des échanges actifs. Le report, sur ce fonds, a été de 12 et 15 centimes pour la quinzaine.

Contre toute attente, le report de la *Rente Extérieure Espagnole*, qui s'annonçait avant-hier comme devant être très bas, s'est établi à 10 et à 14 centimes. Il semble que l'on ait pesé sensiblement, pour ramener les cours en arrière et faire croire à une grosse position d'acheteurs. On a réussi en partie, puisque nous clôturons à 63 65 au 15 courant, contre 63 90. Nous nous reportons, au sujet de ce fonds, à la correspondance de Madrid, que nous publions plus loin.

La *Rente Italienne* a profité de l'annonce de l'arrangement italo-tunisien et, avec un report de 14 et de 16 centimes, gagne 85 centimes à terme, à 88 85, après avoir fait au plus haut 89 05.

Sur la *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable*, on signale toujours des demandes suivies qui la font s'inscrire à 87 30 au comptant, contre 87 25 vendredi dernier.

Les *Fonds Russes* ont été tout d'abord plus mous ; pourtant ils sont très demandés de nouveau au dernier moment. Le *Russe 4 0/0 1867-1869* est à 103, perdant encore 45 centimes ; *Consolidés 1re et 2e séries* 102 60, en recul de 70 centimes ; *Intérieure 4 0/0* 66 25, en reprise de 20 centimes ; *Russe 3 1/2 0/0* 100 75 au comptant et 100 65 à terme, contre 100 40 au comptant vendredi dernier ; *Russe 3 0/0 1896* 92 50, en plus-value de 15 centimes.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0 1895* s'est ressentie de l'hésitation du marché. Elle reste au comptant et à terme à 65 90, en recul de 70 centimes.

Les *Valeurs Ottomanes* sont beaucoup plus fermes, les nouvelles que l'on publie laissant pressentir la fin de la crise. Le *Turc C*, que nous laissions à 19 20, gagne 80 centimes à 20 fr. ; *Turc D*, 19 57 1/2, en plus-value de 0,57 1/2 centimes ; *Obligations de Priorité*, 421 50 au comptant et 426 à terme, contre 408 et 410 il y a huit jours ; *Obligations Ottomanes 5 0/0 1896*, 415, en avance de 8 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* gagne 1 fr. à 546 fr. *Banque Impériale Ottomane*, 541 50 contre 535.

Les actions *Rio-Tinto* ont progressé de 604 à 613. Les actions de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe* sont toujours négligées. *Obligations 6 0/0* également délaissées. La décade du 14 au 23 septembre a donné, comme recettes, un montant de 6.868 drachmes et de 435 fr., pour 71 bateaux, jaugeant 9.296 tonnes. On annonce que la canonnière autrichienne *Hum*, déplaçant 890 tonneaux, vient de franchir le canal pendant la nuit dans de très bonnes conditions. *Nitrate Railways*, 181, contre 172 50 ; *Lagunas Nitrate*, 61, reculant de 2 fr.

Les *Wagons-Lits* sont demandés à 562 au comptant et à 563 à terme. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 septembre 1896, s'élèvent à 221.230 fr., contre 204.209 fr. en 1895. Du 1er janvier au 20 septembre, le total des recettes atteint le montant de 5.258.464 fr., soit une différence de 615.364 francs en faveur de 1896.

Le groupe des *obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer Ottomans* a pris une avance importante. Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constinople* montent de 257 50 à 266 ; *Obligations 4 0/0 nouvelles (série 1895)* de la *Société Smyrne Cassaba et prolongement* 308, en bénéfice de 33 francs ; *Obligations anciennes (série 1894)* de la même Société 399, après même 400, soit une plus value de 34 francs pour la semaine. Au sujet de ces derniers titres, nous nous reportons à ce que nous avons dit précédemment en ajoutant que, pour le mois d'août, les recettes de l'ancien réseau *Smyrne Cassaba* s'est maintenu comme en juillet à 397.724 fr. 64. Cette continuité d'excellentes recettes est à envisager sérieusement,

Les actions *Tkwibouly* conservent leurs cours de 550.

Pour ces charbonnages, la question si importante des débouchés a été résolue de la façon la plus heureuse et la plus sûre. On sait en effet que la Société, grâce à ses contrats, a toute sa production de briquettes et au delà vendue d'avance. La Société Tkwibouly trouvera un surcroît d'écoulement du côté de l'industrie privée et aussi du côté des chemins de fer déjà construits ou en construction dans les régions transcaucasiennes, et qui vont tous les jours s'étendant vers le cœur de l'Asie méridionale et vers le Golfe Persique.

MARCHÉ DES MINES D'OR

Londres, le 2 octobre 1896.

On s'est ressenti, dans ces jours derniers, de l'effet produit par la facilité avec laquelle la liquidation de fin septembre s'était passée ici. Toutefois, nous avons eu encore à compter avec quelques hésitations et quelques tentatives des baissiers. Ces derniers, cependant, n'ont plus à tabler avec les troubles qui, soi-disant, devaient se produire à l'occasion de la diminution des salaires, diminution appliquée, comme on sait, à partir d'hier. Ces troubles, en effet, ne se sont pas produits. Des télégrammes sont arrivés de Johannesburg annonçant que la susdite réduction avait été acceptée, comme le laissaient pressentir ceux qui connaissent bien les mines, et que peu de Cafres avaient abandonné le travail.

On discute toujours beaucoup, ici, au sujet de la New Primrose. Les journaux indépendants publient des commentaires défavorables, et on ne peut douter que ces nouvelles actions ont été créées pour payer un dividende pour l'année courante.

Londres, 2 octobre, 6 heures soir.
(Par téléphone).

Après la clôture, le marché reste calme.

Cours de clôture : Afrikander, 1 5/8 ; Buffelsdoorn Consolidated, 5/8 ; Buffelsdoorn Estate, 2 11/16 ; Chartered, 3 1/32 ; City and Suburban, 4 3/4 ; Comet, 2 3/8 ; Consolid. deep, 5 1/4 ; Crown reef, 10 7/8 ; Durban Roodepoort, 6 5/8 ; East Rand, 6 11/16 ; Eerste Fabrieken, 2 1/4 ; Ferreira, 20 ./. ; Geldenhuis, 3 7/8 ; Geldenhuis deep, 5 1/4 ; Goldfields, 12 1/16 ; Goldfields deep, 10 1/8 ; Heriot, 9 ./. ; Henry Nourse, 6 5/8 ; Jumpers, 6 3/8 ; Kleinfontein, 3 1/16 ; Langlaagte Estate, 5 1/8 ; Lydenburg Mining, 6 5/8 ; Modderfontein, 6 1/8 ; New Primrose, 5 1/8 ; Nigel, 2 15/16 ; Nourse deep, 5 ./. ; Randfontein, 2 11/16 ; Rand Mines, 28 3/4 ; Robinson, 8 5/8 ; Robinson Bank, 5 1/2 ; Sheba, 1 15/16 ; Simmer and Jack, 6 1/2 ; Transvaal Consolidated Land, 1 5/8 : Transvaal Gold, 7 7/16 : Treasury, 2 1/4 ; Van Ryn, 4 1/8 ; Wemmer, 8 1/2 ; West Rand Mines, 2 ./. ; Wolhuter, 6 1/4 ; Worcester, 4 1/2.

Paris, le 2 octobre 1896.

La liquidation de fin septembre s'est passée aussi tranquillement qu'on pouvait le désirer. Les reports n'ont pas été excessifs, et il n'y a eu à compter avec aucune difficulté. On livre pourtant beaucoup de titres, mais tout le monde a pris ses arrangements, chacun voulant garder ses positions.

On est maintenant convaincu que la situation de place est saine et que les positions qui existent encore sont entre bonnes mains. Seulement nous allons entrer dans une série de fêtes qui vont rendre les affaires encore plus calmes.

La *Chartered* clôture à 77 fr. ; *East Rand*, 167 50 ; *Consolidated Goldfields*, 304 50 ; *Geldenhuis Estate*, 97 50. Cette Compagnie a annoncé un dividende de 12 1/2 0/0. *Langlaagte Estates*, 127 ; *Randfontein Estates*, 69 ; *Transvaal Goldfields*, 85 demandées.

La *Ferreira* cote 493. On s'attend à de bons résultats des broyages de cette mine.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	RENTES À PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		**3 %** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	103 17 103 05	102 92 102 80	102 05 102 ..	101 80 101 60	101 82 101 60
3936	118.094.730		**3 % Amortissable** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	101 35 101 15	101 25 101 10	101 15 101 ..	101 20 101 ..	100 45 100 45
6789	237.639.132		**3 ½ %** 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 75 105 70	105 62 105 55	105 57 105 45	105 40 105 05	105 40 105 10
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr			**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	502 ..	501 50	502 ..	501 ..	502 ..
919 500 obl. de 100 fr			**Annam et Tonkin 2 1/2 0/0** (gar. France) .. .. .. Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	91 ..	91 ..	90 50	90 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	629 75	627 ..	622 ..	626 ..	626 ..
185.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	571 50	572 ..	570 50	571 50	568 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	433 ..	436 50	437 ..	439 ..	437 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	421 ..	420 25	420 ..	420 ..	418 75
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	111 75	111 25	112 ..	111 25	112 50
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	582 ..	582 ..	585 ..	583 ..	585 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	583 ..	583 ..	584 ..	584 ..	583 75
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	413 75	413 ..	406 ..	406 .	405 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 25	104 50	102 25	102 25	102 .
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.. ..	375 ..	382 50	386 ..	394 75	394 25	395 ..	395 ..	395 50
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	99 ..	100 25	100 .	100 ..	100 .
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	412 50	411 ..	411 50	412 ..	411 75
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	510 ..	509 ..	506 ..	508 50	505 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.. ..	.. ..	488 75	476 ..	494 ..	490 ..	490 50	492 ..	487 50
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	506 ..	504 50	506 ..	504 ..	504 50
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	506 ..	502 ..	502 ..	502 ..	501 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	460 .	464 ..	461 ..	461 ..	463 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	506 .	506 ..	505 ..	506 ..	504 .
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 ..	105 ..	105 ..	104 ..	105 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	408 ..	410 ..	408 ..	408 ..	407 ..
999.468	500	500	— **1892** 3.20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 ..	508 ..	508 ..	503 ..	508 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.. ..	.. ..	490 ..	482 ..	486 25	487 75	486 ..	485 25	485 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	69 ..	69 ..	65 ..	65 50	65 ..	64 50
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	72 50	60 ..	55 ..	54 50	54 50	55 50	55 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	564 ..	566 ..	561 ..	562 ..	564 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	465 ..	458 ..	456 ..	457 50	455 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3570 ..	3605 ..	3630 ..	3600 ..	3600 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	839 ..	835 ..	826 ..	814 ..	825 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. .	395 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	655 ..	655 ..	.. ..	655 ..	.. ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	573 ..	573 ..	574 ..	572 ..	572 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	.. ..	.. ..	670 ..	.. ..	.. ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	425 ..	430 ..	430 .	450 ..	438 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	627 ..	635 ..	640 ..	638 ..	640 ..
120.000	500	125	**Credit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	568 .	575 ..	580 ..	585 ..	582 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	795 ..	793 ..	790 ..	765 ..	771 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	514 ..	514 ..	514 ..	514 50	516 ..
500 000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	.. ..	.. ..	.. ..	120 .	128 ..	129 ..	124 ..	120 ..	120 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	609 .	610 ..	604 ..	600 ..	600 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	452 ..	450 ..	410 ..	410 ..	430 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.. ..	615 ..	620 ..	610 ..	605 ..	605 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	748 ..	751 ..	754 ..	754 ..	746 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	467 50	469 ..	469 ..	468 ..	468 75
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	673 ..	673 ..	672 .	672 ..	672 50
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	469 .	464 .	465 25	465 50	463 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	470 ..	467 25	465 25	461 ..	463 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	419 ..	462 ..	460 ..	462 ..	464 .	464 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	662 ..	665 ..	679 ..	667 ..	675 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	455 ..	458 ..	457 .	456 ..	459 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	973 .	980 ..	981 ..	977 50	977 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	.. ..	439 50	437 ..	438 ..	437 ..	437 ..
2015769	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	480 ..	480 ..	482 .	480 50	480 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	485 ..	478 ..	479 ..	479 ..	480 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	480 .	.. ..	480 ..	479 75	.. ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1587 ..	1597 ..	1588 ..	1597 ..	1603 ..
217 160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.. ..	480 ..	481 ..	482 ..	481 ..	478 ..
1438897	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	480 .	479 25	479 ..	479 .	479 ..
4971573	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	482 50	483 ..	482 25	482 25	482 50
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	451 75	455 ..	452 ..	452 ..	454 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1290 ..	1300 ..	1290 .	1294 ..	1300 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	476 50	476 .	476 75	476 25	474 50
479.962	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	480 ..	480 .	482 ..	481 50	478 50
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1802 50	1810 ..	1805 ..	1800 ..	1800 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483	483 ..	483 50	483 ..	481 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	.. ..	487 50	489 ..	494 75	494 75	490 ..	.. ..	492 50
»	500	500	— 2 ½ % j avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	459 ..	459 ..	459 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	480 50	484 ..	481 75	480 25	480 ..
545 236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1633 ..	1637 ..	1635 ..	1634 ..	1630 ..

Nombre de titres	Val. n.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 4 sept	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1146 ..	1154 ..	1154 50	1150 ..	1150 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	479 75	479 75	479 50	480 25	478 50
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	489 ..	487 75	487 ..	487 ..	484 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	456 ..	455 ..	458 ..	454 ..	456 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	479 ..	479 ..	480 ..	476 75	476 50
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1117 ..	1122 ..	1116 50	1119 ..	1119 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	480 ..	480 ..	479 50	479 ..	479 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	485 ..	486 50	488 ..	485 50	484 .
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	634 ..	630 ..	630 ..	633 ..	634 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	464 ..	458 75	461 ..	458 ..	457 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	469 ..	473 ..	... ..	... ..	472 50
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	221 50	220 .	221 ..	220 ..	222 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	438 ..	443 ..	442 ..	442 50	445 75
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	410 ..	407 50	407 ..	405 ..	410 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	595 ..	600 ..	595 ..	593 ..	599 50
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1900 ..	1905 .	1902 ..	1900 ..	1899 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1110 ..	1120 ..	1125 ..	1120 ..	1121 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	831 50	835 ..	840 ..	835 ..	833 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	325 ..	320 ..	323 ..	325 ..	326 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	668 ..	678 ..	679 50	680 ..	679 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1245 ..	1262 50	1288 ..	1275 50	1289 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	670 ..	672 ..	675 ..	675 ..	680 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	570 ..	572 ..	589 50	589 50	535 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1055 ..	1060 ..	1040 ..	1040 ..	1020 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	... ..	... ..	... ..	650 ..	740 ..	740 ..	735 ..	725 ..	710 ..	720 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	144 .	150 ..	146 ..	146 ..	146 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	549 ..	558 ..	547 ..	557 ..	560 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	617 ..	610 ..	614 50	605 ..	607 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 50	5 25	5 75	5 25	. ..
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	147 ..	143 .	142 50	143 ..	142 50	143 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3393 ..	3377 ..	3363 ..	3338 ..	3365 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1345 ..	1335 ..	1330 ..	1320 ..	1324 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	518 ..	518 ..	508 ..	497 ..	497 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	75 ..	72 ..	70 50	71 ..	73 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	72 ..	.. ..	73 ..	74 ..	75 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	... .	111 80	109 50	110 40	111 50
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 10	106 40	106 30	106 20	106 25
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 50	78 95	.. ..	78 ..	78 10
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 75	72 60	72 30	72 10	72 35
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	105 25	105 25	105 25	104 50	104 70
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	81 ..	81 50	81 ..	81 ..	79 50
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	99 50	99 50	99 25	99 20	98 80
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	106 20	105 45	105 85	105 80	105 50
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 90	106 20	105 65	105 50	105 90
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 75	103 50	103 90	103 30	103 50
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 85	64 65	64 80	63 90	63 65
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	358 ..	358 ..	359 ..	354 50	359 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	301 ..	302 ..	302 ..	301 ..	300 ..
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	625 ..	.. .	... ..	... ..	620 ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	226 ..	226 ..	220 ..	225 ..	216 .
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	160 ..	152 50	155 ..	156 .	... ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	. .	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	160 ..	... ..	162 ..	163 75	... .
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 50	104 60	104 90	104 15	104 50
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 40	88 62	88 40	88 ..	88 85
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	... ..	. ..	99 15	... ..	99 ..
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	104 60	105 10	... ..	105 25	104 50
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	27 05	27 ..	26 95	26 55	26 40
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	497 ..	498 ..	498 75	498 ..	493 .
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	92 50	92 40	92 40	92 ..	90 30
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	104 ..	104 ..	104 ..	104 25	104 75
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 30	88 25	88 ..	87 50	87 90
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	87 50	87 90	88 ..	87 25	88 05
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 20	103 70	103 20	103 15	103 ..
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 50	103 30	103 40	103 30	103 60
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	104 20	103 ..	102 80	102 35	102 50
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 50	103 70	103 50	103 05	102 75
40812.500 f.	1950		— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105	104 ..	103 65	105 10	104 ..
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	101 30	103 05	106 ..	104 90	104 75	104 85	104 65	104 50
153237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	105 90	105 95	105 75	105 50	105 75
1920017000 f.	1970		— Consolidé 1% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 30	104 35	104 40	103 20	103 90
660300.000 f	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 35	94 10	93 85	93 35	93 50
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1891	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	98 30	101 75	100 85	100 70	100 56	100 50	100 65
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	. ..	. ..	. ..	. ..	. ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	67 35	67 37	67 10	66 60	66 ..
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	100 50	101 ..	101 ..	... ..	101 30
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	104 70	105 ..	104 50	104 15	... ..
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	103 85	103 40	103 10	102 75	... ..
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	33 75	33 25	31 25	31 ..	32 ..
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 80	20 30	19 25	19 20	20 ..
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 27	20 ..	19 17	19 05	19 70
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	383 ..	380 ..	353 ..	344 ..	356 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	439 50	436 ..	415 ..	410 ..	426 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	482 50	479 ..	460 ..	445 ..	465 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	... ..	103 20	102 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	431 25	467 50	373 ..	347 ..	340 ..	325 ..	315 ..	312 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	438 75	487 50	431 .	412 ..	410 ..	395 ..	395 ..	406 75
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	...	... ..	99 ..	96 75	97 90	97 25	95 ..	94 75	96 ..
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 50	51 90	49 ..	51 25	50 45

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	556 ..	549 ..	547 ..	543 ..	546 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	... ..	570 ..	568 ..	573 ..	575 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	549 ..	545 ..	535 ..	535 ..	541 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. .	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	... ..	... ..	153 ..	144 ..	145 ..	141 ..	138 ..	142 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1290 ..	1290 ..	1260 ..	1256 ..	1264 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	480 ..	481 .·	480 ..	477 50	482 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	. ..
55.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	57 50	55 50	55 ..	54 ..	55 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**............	20 ..	20 ..	·5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	126 ..	125 50	128 ..	118 .	122 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	273 ..	265 ..	263 ..	255 ..	255 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	250 ..	245 ..	242 50	242 ..	239 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50 A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	791 ..	792 ..	785 ..	788 ..	786 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	482 75	474 75	474 ..	470 ..	470 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	473 .	466 50	463 ..	462 ..	462 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	466 75	458	457 ..	454 50	453 75
306.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	476 50	468 25	467 ..	466 ..	466 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	294 50	294 ..	291 ..	289 ..	290 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	233 ..	230 ..	230 ..	230 ..	227 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	365 ..	367 75	365 ..	365 ..	367 ..
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	369 75	372 ..	370 ..	370 25	369 50
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	598 ..	596 ..	595 ..	596 ..	601 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	182 ..	173 ..	166 ..	172 50	181 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	115 .	114 ..	113 ..	110 .	113 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	264 ..	260 ..	258 ..	253 ..	257 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	243 ..	242 ..	241 ..	235 ..	235 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	239 ..	237 ..	234 ..	234 ..	... ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	239 ..	234 ..	232 ..	229 50	228 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	239 ..	236 ..	234 ..	228 ..	229 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	240 ..	240 ..	238 50	236 ..	235 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	254 ..	252 ..	247 ..	247 .	246 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	255 ..	253 50	246 ..	246 .	... ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	240 ..	236 50	233 ..	230 ..	232 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	245 ..	244 ..	240 ..	234 ..	234 ..
100.000	500	400	**Orientaux**................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	65 ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 50	133 ..	131 ..	128 ..	129 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	131 50	132 50	132 ..	129 ..	129 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	271 ..	272 50	262 ..	258 ..	266 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	172 ..	170 25	171 ..	164 ..	166 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	324 ..	321 ..	316 ..	314 ..	317 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	310 ..	312 ..	312 25	310 ..	307 50
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	312 ..	308 ..	308 ..	301 ..	302 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	395 ..	397 ..	377 50	365 ..	393 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	327 ..	325 ..	302 .	290 ..	306 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	115 ..	111 ..	113 ..	110 ..	115 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	130 ..	130 ..	127 ..	126 ..	125 50
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58 A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	597 ..	601 ..	597 ..	603 ..	616 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	63 ..	65 50	67 ..	60 ..	61 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	145 ..	112 ..	145 ..	152 ..	148 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	355 ..	354 ..	347 ..	330 ..	339 50
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	580 ..	615 ..	640 ..	575 ..	530 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	577 ..	577 .	570 ..	573 ..	565 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotés	25 sept.	2 oct.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	682 ..	686 ..	682 50
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1340 ..	1345 ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	585 ..	592 .	590 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	490 ..	... ..	490 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	498 ..	... ..	... ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1875 ..	... ..	.... ..
2.400	»	»	— jouiss.....	1200 ..	.... ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1355 ..	.... ..	1365 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	571 ..	... ..	572 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	170 ..	175 ..	... ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	113 ..	127 ..	115 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1110 ..	... ..	1102 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	655 ..	640 ..	655 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....	178 ..	160 ..	175 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	540 ..	... ..	536 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	780 ..	... ..	780 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545	... ..	545 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	515 ..	515 ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	777 ..	780 ..	775 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1014 ..	991 ..	1000 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	930 ..	938 ..	935 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	740 ..	... ..	740 ..
25.000	500	[illegible]	**Chargeurs-Réunis**..........	1400 ..	1390 ..	1410 ..
10.000	500	[illegible]	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. a Vapeur**................	517 50	515 .	515 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3260 ..	3330 ..	. ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	.. ..	... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3400 ..	3350 ..	.... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	831 50	830 ..	832 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	260 ..	... ..	262 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**.............	1240 ..	.... ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotés	25 sept.	2 oct.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	295 ..	295 ..	295 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	137 ..	140 ..	136 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	525 ..	... ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	229 ..	... ..	229 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	193 ..	192 ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	444 ..	... .	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 ..	443 50	445 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	499 ..	... ..	503 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	510 50	512 ..	512 25
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	497 50	500 ..	500 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	487 75	486 50	488 50
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e emis	488 .	490 ..	489 50
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	498 ..	495 ..	496 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	504 .	513 ..	506 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %............ ..	517 ..	516 ..	518 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %......	520 50	... ..	... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	343 ..	351 ..	343 50
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	440 ..	445 ..	445 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	304 50	304 ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	615 ..	618 ..	. ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %.....................	665 ..	681 ..	665 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	497 50	488 .	.. ..
218.900	500	500	— — 2e série............	488 ..	487 50	485 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	155 ..	158 ..	160 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	216 ..	... ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	399 ..	399 ..	400 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	533 ..	534 ..	535 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	810 ..	810 ..	810 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	524 ..	... ..	525 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	564 ..	560 ..	563 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	519 ..	... ..	519 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 30 septembre 1896.

Affaires d'Orient. — Réunion du Reichstag. — Les Corporations obligatoires. — Application de la loi sur les Bourses. — Les Oppositions sur les titres perdus. — Nouvelles succursales de la Banque de l'Empire. — La Situation en liquidation. — Dispositions du taux de l'escompte privé. — Admissions à la Cote.

Le Gouvernement paraît décidé à mettre un terme aux manifestations turcophobes. A cet égard, l'expulsion de l'Arménien Thoumayan indique tout au moins sa résolution de suivre une politique extrêmement réservée.

On commence à se préoccuper de la prochaine réunion du Reichstag. Comme il a été seulement prorogé jusqu'au 10 novembre, c'est à son président, M. de Buol, qu'incombe la responsabilité de la convocation. Quant à l'ouverture de la prochaine session du Landtag, elle ne pourra guère avoir lieu avant l'an prochain, ou plus tôt vers la Noël.

Le Conseil fédéral qui se réunit en octobre aura à s'occuper de la loi sur les corporations. Il s'agit de savoir s'il acceptera le principe de l'obligation. Toute l'Allemagne du Sud et une partie de l'Allemagne du Nord y sont hostiles. Cependant les organes libéraux redoutent que le Reichstag n'adopte le projet de loi s'il est accepté par le Conseil fédéral.

Il n'est question que de législation et de règlementation. En Bavière, le Gouvernement convoque très sagement les délégués des Chambres de commerce et des Chambres industrielles pour coopérer aux règlements d'application de la loi sur les Bourses. A Berlin, le nouveau règlement de la Bourse des valeurs vient d'être publié. J'aurai l'occasion de revenir sur ce point.

Enfin, comme le nouveau Code de commerce est encore en voie d'élaboration, les personnalités du monde des affaires s'efforcent d'y faire introduire les réformes qui seraient bien accueillies par la finance. C'est ainsi que le directeur de la Banque berlinoise de l'Union des Caisses, M. Hoppenstedt, ancien conseiller de Gouvernement, a soumis au Ministère de la justice un amendement au projet de Code de commerce, qui n'est pas sans intérêt pour les banquiers et même pour le public. Il s'agit des titres volés ou perdus, dont la possession ne vaut pas pas titre, si ancienne que soit l'opposition dont ils ont été frappés. On cite un cas où le Tribunal de l'Empire a reconnu comme valable une opposition publiée deux ans et demi avant l'acquisition du titre. Aussi, pour remédier à cette situation, M. Hoppenstedt propose d'ajouter à l'article 338 du projet de Code commercial un paragraphe ainsi conçu : « Lors de l'acquisition d'un titre au porteur, il y a prescription de bonne foi en faveur de l'acquéreur, si le titre n'a pas été déclaré volé, perdu ou égaré par une autorité publique ou par ceux qui sont astreints à cette publication dans le *Moniteur de l'Empire allemand.* »

« Toutes les communications ou autres d'autorités ou de particuliers sur les titres au porteurs perdus, volés ou égarés sont prescrites au bout d'un an. Cette prescription laisse intacte la procédure d'opposition en matière civile. »

L'amendement proposé par M. Hoppenstedt est d'autant plus nécessaire que ni le Code civil nouveau, ni le Code de commerce en préparation, ni aucune législation législation allemande ne légifère sur le cas de perte, de vol ou de disparition de titres mobiliers. Le juge décide souverainement si l'acquéreur est de bonne foi, sans être tenu d'observer aucune règle.

La question est d'autant plus importante qu'il est fort malaisé de former une liste complète des oppositions mises en Allemagne. Elles paraissent le plus souvent dans des feuilles locales.

La Banque de l'Empire continue d'étendre le réseau de ses succursales et de ses agences. Elle vient de fonder une agence à Hadersleben (Sleswig) et de transformer l'agence de Bochum en succursale. On a aussi inauguré le nouvel Hôtel de la succursale de Hanovre. L'agence d'Hadersleben et la succursale de Bochum commenceront à fonctionner le 1er octobre.

La hausse du taux de l'escompte a révélé une situation qui n'était guère prévue. Les retardataires de la liquidation se sont aperçus que les capitaux étaient beaucoup moins abondants qu'ils ne le supposaient. Pour la première fois depuis longtemps, la cote du taux de l'escompte sur le marché libre a dû disparaître, car les acheteurs de devises n'en ont accepté qu'au taux officiel de la Banque. Les reports étaient naturellement fort cher. On a payé l'argent de 5 3/4 0/0 à 6 1/2 0/0. Aussi la liquidation a-t-elle été difficile, quoique la somme des engagements soit relativement restreinte.

Le marché des rentes s'est naturellement ressenti de cette situation nouvelle ; le 3 0/0 a perdu lundi 0.20 0/0.

Le Commissariat de la Bourse a admis à la cote et aux négociations les certificats d'emprunt 3 0/0 de la province rhénane, au capital de 10 millions de *M.*, et les certificats provisoires de l'emprunt chinois 5 0/0 1896 qui sont livrables comme les titres définitifs.

Le Ludwigsbahn du Palatinat a reçu l'autorisation d'émettre, avec la garantie de l'Etat, des obligations 3 1/2 0/0, représentant en capital 4.125.000 *M.*

Ces titres ne seront pas susceptibles de remboursement avant l'année 1904 et seront amortissables en 61 ans.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	23 sept.	Dif. 15 sept.	23 sept.	Dif. 15 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	884.702	— 2 338	977.178	— 1.277
Billets du Trésor	22.944	— 332	24 154	+ 321
Billets d'autres banques	11 406	— 622	9.365	+ 1.395
Lettres de change	651 984	— 4 459	602 630	+ 14.281
Prêts sur titres	98.101	— 462	76.0[illegible]9	+ 5.087
Valeurs	4.970	+ 76	5.196	+ 104
Divers	65.142	+ 20.400	48.810	+ 3.614
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.048.800	+ 17.239	1.079 823	+ 19.831
Autres engagements à vue	523 517	— 5.497	562.355	+ 2.950
Divers	16.932	+ 521	11.764	+ 744

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
31 août	953,5	991,3	902,3
7 sept.	948,9	981,3	890,0
15 —	954,3	978,4	887,0
23 —	956,3	977,1	884,7
30 —	919,1	914,5	.....

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 août	605,3	640,8	732,2
7 sept.	592,0	645,2	773,9
15 —	603,1	659,8	755,0
23 —	620,1	679,3	750,0
30 —	719,2	882,4	.....

Circulation

	1894	1895	1896
31 août	975,3	1073,8	1045,1
7 sept.	964,9	1061,5	1041,8
15 —	962,2	1059,9	1031,5
23 —	973,2	1079,8	1048,8
30 —	1126,4	1282,7	.....

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 août	307,5	191,5	130,2
7 sept.	312,3	193,4	121,8
15 —	320,0	192,2	128,8
23 —	310,9	171,5	108,8
30 —	117,9	»	.....

Le Chômage en Prusse. — Le Bureau de statistiques établit, comme suit, d'après les recensements du 14 juin et du 2 décembre 1895, le nombre des personnes en état de chômage :

	14 juin	2 décembre
Hommes	144.604	386.686
Femmes	49.375	166.990
Totaux	193.979	553.676

Relativement à la somme des travailleurs, la proportion du chômage s'établissait par 1.51 0/0 en été et 4.26 0/0 en hiver. Pour l'ensemble de la population, les proportions respectives descendaient à 0.62 0/0 en été

(hommes 0.93 0/0, femmes 0.32 0/0) et à 1.74 0/0 en hiver (hommes 2.47 0/0, femmes 1.08 0/0).

Les Recettes des Chemins prussiens. — Le mouvement du trafic, pendant le mois d'août, sur le réseau prussien des chemins de fer. La longueur exploitée s'est accrue de 550 kilom. et atteignait, en août, 27.495 kilom. Elle a produit, en recettes de transport, 3.382 *M.* par kilom., soit 140 *M.* de plus qu'en août 1895.

Depuis le commencement de l'exercice, la recette kilométrique totale a été de 16.636 *M.*, soit 781 *M.*, ou près de 5 0/0 de plus que l'an dernier.

Voici le résumé des recettes concrètes :

	Voyageurs	Marchandis.	Extraord.	Totaux
		Milliers de *M.*		
Août 1896....	31.915	61.080	5.662	98.607
Augmentation	+ 2.889	+ 2.764	+ 512	+ 6.165
1er Exercice courant....	144.050	285.558	26.371	456.006
Augmentation	+ 9.533	+ 18.961	+ 1.592	+ 30.086

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 2 octobre 1896

La cherté et la rareté de l'argent ont réduit à une quantité très limitée la somme des transactions.

Peu de financiers osent s'engager, de sorte que l'allure générale est indécise. Cependant la Bourse a repris un meilleur ton par suite de la reprise des affaires au comptant.

Le rapport sur le 1er semestre 1896, dans la séance du Conseil de surveillance de la *Deutsche Bank*, accuse une situation plus favorable que l'an dernier, malgré la diminution des affaires en Bourse. Ce sont les succursales qui ont contribué à l'amélioration des bénéfices.

La *Post* annonce que les divers Gouvernements fédérés s'entendront sur le mode de fixation des cours pour les marchandises, dont le trafic à terme sera interdit à dater du 1er janvier.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 1er octobre 1896.

La Question Arménienne. — L'Expédition Egyptienne. — La Situation monétaire. — Les Émissions du 3e trimestre.

Je n'ai pu vous entretenir, la semaine dernière, de l'agitation commencée ici au sujet de la question arménienne et de l'attitude prise par M. Gladstone. Ce mouvement paraît, du reste, tourner à court, et je dois reconnaître que la modération du discours du grand old man a surpris bien des personnes. Cette modération était cependant voulue. On sait aujourd'hui, en effet, qu'une démarche a été tentée à Hawarden par M. Balfour, pour prier l'ancien chef du parti libéral de ne pas augmenter les difficultés et de calmer l'excitation du public, excitation provoquée en grande partie par lui. M. Balfour se serait, d'ailleurs, expliqué complètement sur la situation et aurait mis sous les yeux de M. Gladstone des documents diplomatiques susceptibles de mettre la situation sous son vrai jour.

Sans vouloir rien exagérer, on pouvait craindre que la campagne entreprise par M. Gladstone ne soulevât des difficultés et ne vînt compliquer une situation déjà assez grave par elle-même. On doit être d'autant plus satisfait de l'apaisement qui se manifeste ainsi, que la question paraît toucher à sa solution.

Les affaires d'Orient ont fait négliger quelque peu la question égyptienne. Il est cependant à prévoir qu'après avoir chanté victoire, il va falloir demander aux contribuables d'en payer les frais. Le Gouvernement, assure-t-on, serait arrivé à un arrangement avec l'opposition sur la question financière. C'est à nous de savoir maintenant si le moment n'est pas bientôt venu de poser à nouveau la question de l'évacuation. Il est évident, en effet, que l'Angleterre ne voudra plus quitter l'Egypte du jour où elle y aura déboursé son argent.

Cette question n'a, toutefois, pas provoqué de nouvelles polémiques et de tous côtés on paraît croire à un apaisement général.

En même temps que les craintes disparaissaient au point de vue des complications politiques, le Marché envisageait la situation monétaire avec plus de calme et les indications que la liquidation vient de donner ont montré que nous ne nous trompions pas en disant que l'élévation du taux de l'escompte n'impliquait pas une raréfaction des disponibilités du Marché. D'ailleurs, on croit généralement que les demandes d'or de la part de l'Amérique vont bientôt cesser. Cette opinion est basée sur ce fait que la pénurie du numéraire aux Etats-Unis tend à diminuer et que, par conséquent les expéditions d'or n'auront plus autant de raison d'être.

Il ne faudrait pas cependant exagérer la confiance, car la situation monétaire aux Etats-Unis est trop tendue et trop artificielle pour que l'on puisse prédire ce qui pourra arriver. Tout ce que l'on peut espérer, c'est qu'en élevant le taux de son escompte, la Banque d'Angleterre se soit créé une situation lui permettant de faire face aux demandes d'or, si elles viennent à se reproduire.

Nous reproduisons plus loin le tableau des émissions pendant le dernier trimestre écoulé ; on constatera que les appels à l'épargne, si nombreux au début de cette période, se sont considérablement ralentis. Le total des capitaux demandés s'élève cependant encore à 40 millions de livres ; ce chiffre est inférieur de 10 millions à celui du deuxième trimestre, mais supérieur de 2 millions à celui du premier.

Les titres nouveaux offerts au public anglais, pendant les neuf premiers mois de l'année, représentent ensemble une somme supérieure à 120 millions de livres.

Quelle est, sur ce total, la somme effectivement prise par le public ? Il est difficile de le dire. On ne peut, en effet, connaître les mécomptes des émetteurs ; de plus, certaines émissions, et principalement celles faites au nom d'un état étranger, sont offertes, à la fois, à Londres et à des places continentales. Tel a été le cas pour l'Emprunt chinois. Dans le chiffre indiqué pour les Emprunts étrangers, il y a cependant 30 millions de livres qui ont été offertes directement aux capitalistes anglais, et c'est là un chiffre important. Nous remarquons que les obligations municipales et les titres de chemins de fer sont toujours recherchés, que les Sociétés minières ont continué, quoique dans des proportions moins fortes, leurs appels au public, et que les *land and finance Companies*, qui ont surtout pour but de s'intéresser à la création d'affaires industrielles, ne se sont pas tenues à l'écart.

Les Compagnies de cycles ont poursuivi leur développement, les brasseries et distilleries ont demandé près de 4 millions de livres, les autres Sociétés industrielles ont fait largement appel au public, et, de ces faits, on peut conclure que, si les sollicitations dont les capitaux se sont trouvés être l'objet ont été si importantes, c'est qu'il règne une grande activité dans toutes les branches du commerce et de l'industrie.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

30 Septembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	54.985.025	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784 900
		Or monnayé et lingots	38.185 025
Total...........	54 985 025	Total...........	54.985.025

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	14.914.903
Réserve et profits et pertes...............	3.668.138	Portefeuille et avances	30 034 782
Trésor et administration publique........	7.747.215	Billets en réserve....	26.951 410
Comptes particuliers..	48.035 416	Or et argent monnayés	2.201.417
Billets à sept jours, etc.	128 746		
Total...........	74.132 515	Total	74.132 512

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. les opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
24 juin	49 156	27 034	65 425	44 277	38.921	59⅜	2
1er juillet........	48.485	27.962	68.483	41.948	37.322	54⅜	»
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58¼	»
15 »	48 187	27.387	63.400	43.820	37.599	59⅛	»
22 »	48 310	27.295	63 371	43 632	37.755	59½	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59¼	»
5 août..........	47.143	27 820	61.552	43 526	36 122	58½	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43 523	36 462	58¾	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61 076	43 277	35.892	58⅝	»
2 sept..........	41 041	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27 141	37.365	43 344	32.379	56⅜	2½
16 »	42.116	26 845	57 077	43.292	32 110	56⅛	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31 292	55½	»
30 »	40.386	28.033	55.782	41.979	29.152	52⅛	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 24 au 30 sept.

Jeudi 24 sept ..... £	18.542 000	Lundi 28 sept........ £	21.570.000
Vendredi 25 sept....	20.317 000	Mardi 29 sept........	21 385 000
Samedi 26 sept......	19 851.000	Mercredi 30 sept.....	49.272.000
		Total.......£	150.937.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 192.194.000.

Les Emissions du 3e Trimestre de 1896. — Voici, en milliers de livres, le montant total des émissions qui ont eu lieu pendant les trois premiers trimestres de l'année, comparées à celles des années antérieures :

	1896	1895	1894	1893
1er trimestre.......	30.925	28.479	11.358	7.770
2e —	48.569	23.710	19.719	18.179
3e —	41.287	32.742	18.140	8.951
4e —	»	19.759	42.618	14.241
	»	104.690	91.835	49.141

Pour le dernier trimestre, ce total se répartit comme suit :

Emprunts étrangers	9.922.000
— coloniaux et indiens.....	228.000
Corporations anglaises............	1.726.000
— coloniales et étrangères	592.000
Chemins de fer anglais	1.590.000
— indiens et coloniaux	2.000.000
— étrangers	219.000
Compagnies minières :	
Australie.........................	1.427.000
Nouvelle-Zélande...............	583.000
Autres	2.152.000
Compagnies territoriales............	2.608.000
— de cycles	2.845.000
Brasseries et distilleries	3.880.000
Compagnies p. exploitation de brevets	737.000
— commerciales	1.933.000
Manufactures	2.875.000
Hôtels, théâtres	792.000
Compagnies d'éclairage et d'eau....	1.112.000
Thé et café..............................	1.234.000
Docks et Compagnies maritimes ...	1.144.000
Divers	1.688.000
	41.287.000

Dette égyptienne. — Les recettes du budget ordinaire du Gouvernement égyptien se sont élevées, pendant le mois d'août 1896, à 614.676 liv. ég. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes ont atteint 5.927.358 livres égyptiennes.

A la date du 31 août, la situation de la dette publique s'établissait ainsi :

	Liv. st.
Emprunt garanti 3 0/0..........	8.671.400
Dette privilégiée 3 1/2 0/0.......	29.393.580
— unifiée 4 0/0..................	55.971.960
Emprunt domanial 4 1/4 0/0....	3.830.620
Dette Daïra-Sanieh..............	6.631.600
Total.........	104.499.160

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 octobre 1896.

La semaine finit mieux qu'elle n'avait commencé. En premier lieu, la liquidation des valeurs, qui a eu lieu lundi, n'a pas accusé un trop grand renchérissement de l'argent. Les reports ont été simplement un peu plus élevés que lors de la précédente liquidation. Quant à la liquidation des Consolidés, elle s'est effectuée en reprise. On a eu à constater des rachats assez importants.

Les Chemins anglais qui avaient eu à subir, lors de la liquidation, une baisse variant de 4 à 5 points, sont mieux. Les Valeurs internationales ont encore une meilleure tendance, surtout les Fonds ottomans.

Les Chemins américains sont un peu discutés ; pourtant, dans la quinzaine, il y a, pour eux, une amélioration à signaler.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 30 septembre 1896.

L'ouverture des Portes de Fer. — La Conférence interparlementaire de Budapest. — Les négociations avec la Banque d'Autriche-Hongrie. — Le « Gold Point ». — Différend entre la Chambre de la Bourse et le « Gremileur » des Courtiers. — La Liquidation.

La Monarchie toute entière, et particulièrement la Hongrie, a salué avec enthousiasme l'inauguration du canal des Portes-de-Fer. C'est une œuvre comparable, à certains égards, au percement du canal de Corinthe. Essayée par Trajan, elle a été reprise, vers 1829 par le *grand Hongrois* Szechenyi; mais c'est la Hongrie nouvelle qui a eu l'honneur de mener à bonne fin ces gigantesques travaux. Ils ont coûté à ses finances près de 40 millions de florins. Mais les rapides et les écueils, qui coupaient en deux le bassin moyen et le bassin inférieur du Danube, sont définitivement domptés. La porte de l'Orient est ouverte et l'activité économique de la Hongrie s'exercera désormais plus librement que par le passé dans les pays balcaniques.

Le télégraphe a dû vous apprendre que S. M. l'Empereur et Roi, comme on dit ici, a présidé à la cérémonie. Les deux rois de Roumanie et de Serbie étaient venus à sa rencontre.

Leurs sujets ne sont pas moins intéressés que les Hongrois à la percée des Portes-de-Fer. Puis l'Empereur a pris la route de Bucarest, où le Gouvernement roumain lui a préparé une réception solennelle.

Est-ce la preuve de l'entrée définitive de la Roumanie dans la Triple-Alliance ? j'en suis moins sûr que le correspondant de la *Gazette de Francfort*. Ce qui est certain, c'est qu'une entente tacite existe depuis longtemps entre le Roi de Roumanie et l'Austro-Hongrie et que la signature d'une convention militaire — existant peut-être depuis longtemps — ne modifiera guère les relations de la Roumanie avec la Monarchie austro-hongroise.

La conférence parlementaire internationale, au Congrès de la paix des députés, a terminé ses travaux le

25 septembre. Elle a décidé, entre autres résolutions, de développer les droits assurés aux étrangers, d'admettre à ses séances des délégués officiels des Etats non constitutionnels (lisez : Russie); enfin, sur la motion d'un député anglais, elle a chargé à la fois son bureau et une Commission permanente d'étudier la constitution d'un Tribunal permanent d'arbitrage international.

La question de la quote-part reste en suspens. Il faut attendre le résultat des élections hongroises qui sont d'ailleurs imminentes.

Les négociations avec la Banque Austro-Hongroise vont, dit-on, être reprises suivant un mode plus conciliant.

Le Ministre des finances hongrois M. Lukaccs et M. de Bilinski, son collègue autrichien seraient d'accord pour substituer à l'envoi de notes écrites, les discussions orales en présence des représentants de la Banque. C'est l'indice d'une solution pacifique des divergences de vues, qui divisaient les Gouvernements et les délégués du Conseil général de cette grande Institution, commune aux deux parties de la Monarchie.

Le correspondant parisien du *Berliner Bœrsen-Courrier* prétend que les bases de l'arbitrage pour les matières d'or entre Vienne et les places de Berlin, Paris et Londres sont défectueuses, si elles reposent sur la valeur légale au pair du kilogramme ou de l'once standard d'or pur à 1.000 millièmes. Il prétend qu'il faut considérer le prix réel, déduction faite des frais de frappe et autres, c'est-à-dire 3.437 fr. à Paris, 2.784 *M.* à Berlin et 77 sh. 9 d. à Londres. Le *gold point* s'établirait ainsi, en dehors de la prime du métal jaune et des frais de courtage et de transport :

Pour Paris :	
3.437 fr., contre 16 38 fl............fl.	47 66
Frais à raison de 2 0/00 à déduire....	9
Gold point (sans les frais)..fl.	47 57
Pour Londres :	
77 sh. 9 d., contre 16 38 fl..........fl.	12 013
Frais à raison de 2 1/4 0/00 à déduire	27
Gold point (sans les frais)..fl.	11 986
Pour Berlin :	
2.784 *M.*, contre 16 38 fl............fl.	58 84
Frais à raison de 1 0/00 à déduire....	6
Gold point (sans les frais)..fl.	58 78

La question est intéressante pour nos arbitragistes et plus encore pour l'ensemble de notre marché.

Le dernier bilan de la Banque d'Austro-Hongrie lui laisse une réserve de billets, libre d'impôts montant à 38 millions de florins. Comme les échéances de la dernière semaine du mois courant s'élèvent à 26 millions, les disponibilités monteraient ainsi à la somme de 64 millions de florins. Mais il faudra en déduire les demandes d'escompte imposées par les besoins de la liquidation : celle-ci sera assez laborieuse.

Elle a été, en effet, fort difficile et fort coûteuse, en raison de l'attitude très réservée des Banques; elles exigeaient de 4 3/4 à 5 1/4 0/0 pour les reports; en coulisse, ils coûtaient de 4 3/4 à 5 1/2 0/0.

Je dois vous faire part d'un conflit qui a éclaté entre la Coulisse et l'Association des courtiers, le *Sensalengremium,* comme l'on dit ici. L'Association avait prié, il y a quelque temps la Chambre des Boursiers de l'affranchir d'une obligation gênante : celle de faire enregistrer dans la Cote officielle les affaires conclues en coulisse sans l'entremise des agents de change sur diverses valeurs, telles que les actions du *Nordwestbahn*, des Ateliers de Rima-Murany, de la Régie des Tabacs ottomans. La Chambre des Boursiers accéda à cette demande; mais elle reçut bientôt des pétitions d'intéressés, qui réclamaient l'inscription de toutes les affaires traitées sur les actions des Ateliers de Rima-Murany, puis sur celles de la Régie des Tabacs. Pour ne pas se déjuger, la Chambre des Boursiers chercha à gagner du temps, tout en admettant en principe la légitimité des réclamations. Cette attitude dilatoire n'est pas du goût des gens d'affaires. Près de deux cents intéressés avaient signé les pétitions. On se préoccupe fort de cette affaire, à laquelle un grand nombre de boursiers attachent une importance très sérieuse et qui devra, tôt ou tard, être résolue dans l'intérêt du public.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. — Le Département de statistique du Ministère du Commerce d'Autriche-Hongrie vient de faire paraître les chiffres du commerce extérieur pour l'Union douanière austro-hongroise au mois d'août 1896. Les *importations* (non compris les métaux précieux) se sont élevées à 53 millions 800 mille florins, en diminution de 6 millions 200 mille florins, par rapport au mois d'août 1895; les *exportations* ont porté de leur côté sur 69 millions 300 mille florins, soit 8 millions 600 mille florins de plus qu'en 1895. C'est en définitive, pour le mois considéré, un excédent des exportations sur les importations de 15 millions et demi de florins, contre un excédent de même ordre atteignant 9 millions 700 mille florins l'année dernière.

Du mois de janvier 1896 au mois d'août inclus, l'*importation totale* s'est élevée (non compris le commerce des métaux précieux) à la somme de 490 millions 600 mille florins, soit 8 millions 600 mille florins de plus qu'en 1895, et l'*exportation totale* a atteint 495 millions 800 mille florins. Le solde actif du bilan du commerce s'élève donc, en définitive, à 5 millions 200 mille florins, contre un passif de 9 millions 800 mille florins l'année dernière. La masse totale des importations s'est élevée pour le mois d'août à 56 millions 800 mille quintaux métriques, celle des exportations à 93 millions 200 mille quintaux métriques. L'exportation s'est accrue de 36 millions 400 mille quintaux.

Voici les principaux facteurs de ce mouvement, évalué en *millions de florins :*

Importations : Denrées coloniales 27.1 (—1.3, par rapport à la période correspondante de 1895), céréales 8.5 (— 6.9), charbons et cokes 23 (+1.4), coton 38.8 (+1.2), filés coton 8.5 (—2.8), chanvre, lin, jute, etc. 11.4 (—2.5), laine de mouton, peignés, etc. 29.3 (+2.4), soies et soieries 23.1 (+0.7), fers et dérivés 12.6, machines et appareils 14.6 (—0.7), etc., etc.

Exportation : Sucre 47 (+11.1), céréales 26.8 (—0.1), animaux de trait et de boucherie 32.3 (— 10.5), produits d'animaux 52.4 (—0.5), boissons 15.3, bois 50.8 (+7.5), charbons et cokes 20.3 (+1.1), cotonnades 4.6 (+0.9), fil de lin 4.7 (—0.2), lainages 12 (+0.8), cuirs 24.5 (+4.7), verres et verreries 14.9 (+1.3), fers et dérivés 8.4 (—3.6).

Recettes des Chemins de fer de l'Etat autrichien. — Les recettes, réalisées par les chemins de fer de l'Etat autrichien ou exploités pour son compte pendant le mois d'août écoulé, accusent, par rapport à août 1895, une diminution de 865.905 voyageurs et une réduction de 249.875 florins, une diminution de 1.534 tonnes de marchandises, et, toutefois, de ce chef, une plus-value de 260.016 flor. L'accroissement des recettes s'élève en définitive, à 40.199 flor., dû, d'une part, à l'élévation du tarif des voyageurs et, d'autre part, à l'augmentation du trafic des marchandises.

Les recettes totales de toutes les lignes de l'Etat et celles des lignes particulières exploitées par lui, font ressortir, pour le mois d'août 1896, une diminution de 809.407 voyageurs, 229.600 flor., 6.208 tonnes de marchandises, mais avec une augmentation de recettes de 287.579 flor.; soit, ensemble, une plus-value des recettes de 57.979 flor.

Depuis le 1er janvier dernier jusqu'à la fin d'août, la plus-value totale, par rapport à la période correspondante de l'année dernière, s'élève à 3.672.430 florins.

La Culture de la Betterave à sucre en 1895-96. — Les évaluations provisoires du Ministère de l'agri-

culture au sujet de la culture de la betterave viennent de paraître. Les étendues cultivées dans la Monarchie austro-hongroise étaient, au 1er juin dernier, de 246.117 hectares, dont 168.180 hectares en Bohême (soit 68,3 0/0 de l'étendue totale); 64.385 hectares (soit 26.2 0/0) dans la Moravie; 6.124 hectares (ou 2,5 0/0) dans la province de la Basse-Autriche; 3.719 hectares respectivement en Silésie et en Galicie, soit 1,5 0/0. A la suite de la forte baisse qui s'était produite dans les prix du sucre durant les dernières années, il s'est opéré une diminution de la surface cultivée de 79.768 hectares, soit 27,9 0/0. En 1894, l'étendue en culture s'élevait à 286.353 hectares; en 1895, à 206.585 hectares.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 2 octobre 1896.

Marché plus actif; les actions Crédit Foncier sont mieux tenues sur le bruit d'une entente entre le Gouvernement et le groupe Rothschild au sujet de l'emprunt de 50 millions. Les valeurs d'arbitrages sont fermes, la *Valuta* plus raide. La grève des charbonnages a fait fléchtr quelque peu les valeurs minières.

Le projet de budget pour 1897, présenté au Reischrath, comporte un excédent de 542.776 fl. Les recettes sont fixées à 692.703.959 florins.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 2 octobre 1896.

La Situation du marché.

L'état nerveux dans lequel se trouvent indistinctement tous les marchés financiers fait que les cours de toutes les valeurs en général son d'une instabilité décourageante.

Cette situation est assez naturelle en présence des événements, tant en Espagne qu'en Orient, qui n'ont pas fait un pas en avant dans les voies d'arrangement qu'on avait fait espérer de voir aboutir à bref délai.

Les fluctuations ont été fréquentes et rapides d'un jour à l'autre. Sur l'*Extérieure espagnole*, nous avons assisté à des variations d'au delà d'un point: de 64 0/0 elle est retombée à 62 7/8 pour reprendre à 62 5/16 ex-coupon, et la *Saragosse* de 171 francs a fléchi de 10 francs pour remonter à 166 fr. et clôturer finalement à 164.

Les valeurs turques ont été également frappées, mais dans de plus faible proportions. La *Série D* s'est affaissée jusqu'à 18 65 pour reprendre à 19 47 1/2.

Le *Lot turc* n'a pas été épargné davantage: il a fait au plus bas 91 francs pour regagner le cours de 95 fr. 50.

Le *4 0/0 Brésilien* a assez bien résisté à l'orage; son plus bas cours a été 71 3/4 et son plus haut 72 0/0 environ. Nous n'en dirons pas autant du malheureux *Lot du Congo*, que l'on a fait reculer jusqu'à 80 francs, sans avoir rencontré le moindre appui de la part des introducteurs de cette mémorable valeur.

Le comptant continue à être fort calme; les *rentes belges* sont mal tenues et ont subi un recul assez accentué, les *lots de Villes* sont également en réaction.

Les *Chemins de fer* sont sans variation.

Les actions de *Tramways* restent sans affaires, seuls les *Dividendes bruxellois* subissent de nombreuses cascades par suite du sort incertain de ce titre.

Les valeurs sidérurgiques et charbonnières se sont maintenues à leur niveau.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce de la Belgique. — Les résultats généraux du mouvement commercial entre la Belgique et les pays étrangers, pendant l'année 1895, viennent d'être publiés par le Ministre des finances; ces résultats sont supérieurs à ceux de l'année précédente.

Les importations et les exportations générales réunies sont de cinq milliards cinq cent neuf millions huit cent mille francs. Ce chiffre est supérieur de 382 millions 1 ou 7 0/0 à celui de l'année 1894.

Les marchandises arrivées en Belgique, c'est-à-dire les importations pour la consommation, pour le transit direct et pour l'entrepôt, sont comprises dans le chiffre de 5.509 millions 8 pour 2.904 millions 9. C'est une augmentation de 201 millions 8 ou 7 0/0 sur le chiffre des importations de l'année 1894.

Le commerce général à l'exportation (marchandises belges et étrangères réunies) s'élève à 2.604 millions 9, soit une augmentation de 180 millions 3 ou 7 0/0 sur celui de l'année 1894.

Les produits étrangers que la Belgique a reçus pour sa propre consommation, et les produits provenant de son sol et de son industrie qu'elle a envoyés à l'étranger pendant l'année 1895 s'élèvent à une valeur de 3.065 millions 8; ce chiffre présente une augmentation de 187 millions 6 ou 7 0/0 sur celui de l'année 1894

La valeur totale des marchandises étrangères mise en consommation est de 1.680 millions 4; pour l'année 1894, cette valeur était de 1.574 millions 3. L'année 1895 accuse donc une augmentation de 105 millions 9 ou 7 0/0.

La valeur des produits belges exportés s'élève à 1.385 millions 4, soit une augmentation de 81 millions 7 ou 6 0/0 sur les résultats de 1894.

Société de Métallurgie hydro-électro-chimique. — Cette Société, qui a été constituée le 15 septembre 1896 pour trente ans, a pour but l'exploitation de brevets pour un procédé économique de fabrication par électrolyse et voie humide des métaux et de leurs alliages, apportés par MM. Marino et Baronoff, lesquels, en rémunération, reçoivent 5.000 actions privilégiées de 200 francs entièrement libérées et 22.500 actions ordinaires sans dénomination de valeur.

Le capital est fixé à 1.500.000 fr., divisé en 7.500 actions privilégiées de 200 fr. Les 2.500 actions restant après rémunération des apports ont été souscrites et libérées d'un cinquième. Le siège social est à Bruxelles.

Comptoir d'Escompte de Bruxelles. — L'assemblée générale de la Société anonyme du Comptoir d'Escompte de Bruxelles a eu lieu le 28 septembre, à Bruxelles, pour approuver le bilan et le compte de profits et pertes clôturé au 30 juin 1896.

Les bénéfices sont sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice précédent: ils s'élèvent à 147.468 fr. 54, contre 118.730 fr. 51, après l'allocation d'une somme de 11.000 francs à la réserve, de 10.000 fr. à l'amortissement et de 70.000 fr. au fonds de prévision. Celui-ci s'élève de cette façon à 238.389 fr. 97, auxquels il convient d'ajouter la somme de 63.257 fr. 49, montant actuel de la réserve.

Ces résultats permettent la distribution d'un dividende de 7 fr., soit le même que pour l'exercice précédent.

Admissions à la Cote officielle. — La Commission de la Bourse de Bruxelles publie les avis suivants:

A partir du 1er octobre 1896:

Le nombre d'obligations de 500 francs, 4 1/2 0/0, de la Société anonyme des Ateliers de Constructions, Forges et Aciéries de Bruges, admises à la Cote officielle, sera porté de 2.000 à 4.000.

Le nombre d'obligations de 500 francs, 4 1/2 0/0, de la Société anonyme Belge de Tramways Néerlandais, admises à la Cote officielle, sera porté de 5.600 à 6.600.

Demandes d'Admission à la Cote officielle:

5.000 actions de 100 pesos-or, de la Compagnie Sucrière de Tucuman à Buenos-Ayres;

6.000 actions nouvelles de 500 francs, de la Société anonyme des Travaux Dyle-Bacalan;

13.000 actions de 100 francs de la Société anonyme « Biscuiterie Nationale Belge ».

BULGARIE

LA SITUATION

Sofia, 11/23 septembre 1896.

Préoccupations politiques. — La Récolte. — Difficultés d'expéditions. — Les Censeurs de la Banque Nationale. — Poussée vers le Commerce et l'Industrie.

Les événements de Constantinople et plus encore l'invasion de la Macédoine par les bandes d'Hellènes préoccupent fort le Gouvernement et l'opinion publique.

Quoique le silence le plus complet soit observé à cet égard, j'ai la conviction que le Ministère de la guerre a dû se préparer pour toutes les éventualités.

En attendant, tout est calme, et le commerce songe à exporter le plus rapidement le produit de la récolte. Suivant l'avis général, le rendement des céréales est égal à celui d'une bonne année moyenne.

Il dépasse, même d'un dixième, celui de 1895. Mais le maïs a souffert de la sécheresse et son rendement sera restreint.

Le développement de l'exportation a atteint un tel degré d'importance comme notre tableau des exportations en fait foi, que les négociants en céréales se plaignent fort du manque de wagons.

Mais les envois du matériel roulant sur la ligne de Bourgas n'ont pas suffi à dégager la place, car les vapeurs qui pourraient charger 300 ou 400 tonnes sont rares dans le port.

D'autre part, à Yamboli, les magasins sont combles et le commerce proteste contre la quantité insignifiante de wagons dont ils disposent. Le commerce menace de revenir à la voie de Dédéagatch, en empruntant le réseau ottoman.

L'importance de cette exportation a exercé une influence favorable au pays sur le mouvement du change. L'agio, comme on dit ici, c'est-à-dire la prime de l'or, est descendue de 6 1/2 0/0 à 3 1/2 0/0.

Le versement de l'emprunt des caisses agricoles y a aussi contribué.

Conformément aux statuts de la Banque Nationale, le Conseil du département et le Conseil municipal de la Sofia ont désigné leurs candidats aux fonctions de censeurs. Ce sont: MM. Georgi Anastasov, Jordan, Dchoumaliev, Dim. Sasselov Gantcho Gavrilov, Dim. A. Chichkov, Nic. Michailovski, Iv. Govedarov, Gr. Naidenov, Georgi Daskalov, Nic. Ivanov, St. Vanev und Mord. Tagger. Après avoir recueilli l'avis du Conseil d'administration de la Banque, le Ministre des finances choisira parmi ces douzes candidats ceux qui doivent remplir les fonctions de censeurs à titre définitif.

Pendant que je suis sur ce chapitre je mentionnerai la venue de M. T. Alexief, le chef du service de la comptablilité de la Banque Commerciale bulgare de Roustchouk; il procède à l'inspection des agences de cette Banque.

La population se porte de plus en plus vers le commerce et vers l'industrie. Aussi, plus de 300 élèves se sont présentés pour la rentrée des écoles de commerce et des écoles industrielles de la Principauté. Le nombre des admissions a été limité, faute de place, à 134.

Informations Économiques et Financières

Production et Prix de l'Essence de rose. — L'arrondissement de Kasanlik a produit, cette année, 1.448 kilogrammes d'essence de rose; celui de Nova Zagora, 129 kil.; celni de Stara-Zagora, 127 kil.; celui de Karlovo, 1.170 kil.; celui de Tchirpan, 106 kil.; celui de Konari, de 136 kil.; celui de Bresovo, 444 k.; celui de Pechtera, 135 k. La Bulgarie toute entière a donc produit 3.695 kilogrammes.

On vendait à Kalofer, cette année, un mouscal de 4 à 5 fr. Le mouscal est un petit flacon d'essence de rose représentant la 208e partie d'un kilogramme. Le kilogramme vaut donc de 832 à 1.040 fr. Il a valu, parfois, bien davantage.

La Population de la Bulgarie. — Le bureau de statistique bulgare a voulu commémorer à sa façon la cérémonie du mariage du prince de Bulgarie. Il a dressé, à cet effet, le mouvement de la population de la principauté depuis la date du premier recensement de la Bulgarie, qui s'est effectué en 1880. En voici le résumé. Il s'applique, de 1881 à 1887, à la Bulgarie du Nord; à partir de 1888, à la Bulgarie et à l'ancienne Roumélie-Orientale :

		Sur 1.000 habitants				
Années	Population totale	Mariages	Naissances	Morts-nés	Décès	Accroissement naturel
1881	2.007.919	10 1	33 7	0 21	16 4	1 7
1882	2.033.435	9 7	36 7	0 15	19 1	1 8
1883	2.059.272	9 9	38 5	0 17	19 8	1 9
1884	2.085.436	8 8	38 5	0 15	17 2	2 1
1885	2.111.930	6 6	37 6	0 08	16 7	2 1
1886	2.138.758	9 2	32 6	0 07	19 2	1 3
1887	2.165.924	9 3	38 4	0 07	18 2	2 0
1888	3.154.375	8 3	37 7	0 11	18 2	2 0
1889	3.184.912	8 0	36 7	0 11	15 5	1 8
1890	3.215.791	9 1	35 1	0 11	21 1	1 4
1891	3.247.072	9 1	39 1	0 11	26 7	1 2
1892	3.278.705	8 4	36 0	0 10	31 6	0 4
1893	3.310.713	6 6	35 1	0 18	27 7	0 7

Une note nous apprend que, pendant la guerre de 1885 avec la Serbie, le nombre des soldats tués sur le champ de bataille ou portés comme disparus était de 1.435.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 30 septembre 1896

L'Opération financière et l'emprunt des Mines d'Almaden. — La Situation aux Philippines. — Les Recettes publiques d'août.

Si j'en crois les variations que nous transmettent les cotes de Paris et les indications que nous envoie le télégraphe, la Bourse de Paris s'est laissé influencer par les faux bruits qui ont été mis en circulation au sujet de la grande opération financière projetée. Je crois donc devoir répéter qu'il importe de ne se laisser impressionner par aucune des nouvelles que les baissiers ont intérêt à répandre. Les négociations ont suivi leur cours avec les représentants du groupe de la Banque de Paris et du Crédit Lyonnais; ces personnalités seront de retour à Paris vers la fin de la semaine prochaine, et tout porte à croire qu'elles emporteront avec elles un projet nettement établi, susceptible de donner satisfaction à tous. Jusque-là, il est inutile de donner des informations qui pourraient être démenties le lendemain; tout ce que je peux vous affirmer, c'est que les négociations ont suivi normalement leur cours.

D'après les avis qui nous sont transmis, il me semble que l'on a fait, dans quelques groupes, une confusion voulue entre la grande opération dont je viens de vous parler et l'emprunt de 100 millions que le groupe Rothschild doit émettre sur le marché anglais. Il est certain que cette dernière opération a été retardée. Il n'est, en effet, douteux pour personne, que les conditions actuelles de la place de Londres se prêtent peu à un appel aux capitaux; la simple prudence conseillait donc aux émetteurs de surseoir à une affaire qui aurait pu ne pas se présenter à l'heure présente avec toutes les chances désirables de succès. De là à prétendre que le groupe Rothschild aurait renoncé à l'émission, il y a fort loin. Les conditions dans lesquelles ce groupe a cette affaire sont d'une nature telle, qu'il hésiterait

beaucoup avant de l'abandonner et nous ne croyons pas que la maison Rothschild ait eu l'intention de renoncer aux mines d'Almaden qu'elle n'a jamais cessé d'exploiter.

En résumé, il y a eu un sursis pour l'emprunt anglais et nous n'avons à constater aucun arrêt dans les négociations de la grande opération financière.

Puisque je viens de démentir de fausses nouvelles, je tiens à dire qu'il faut prendre non seulement garde aux informations relatives à l'emprunt, mais à celles concernant les campagnes coloniales. Des dépêches très pessimistes ont été transmises au sujet de la situation dans les Philippines; cette situation n'est pas aussi grave qu'on le dit; les complications annoncées ne se sont pas produites et des mesures sérieuses ont été prises pour réduire l'insurrection. On sait, du reste, que le grand emprunt projeté a pour but de mettre entre les mains du Gouvernement les ressources nécessaires à cet effet; et quand les insurgés verront que non contente d'envoyer des troupes nombreuses, l'Espagne a réussi à obtenir des capitaux suffisants, ils renonceront probablement à la lutte.

Je vous envoie les chiffres des recettes publiques pendant le mois d'août; vous verrez que la situation qu'elles indiquent est satisfaisante. Vous vous en rendrez d'autant plus compte que les réformes décidées n'ont pas pu encore produire leur effet, et que certaines de ces recettes doivent se ressentir favorablement, à l'avenir, des lois soumises aux Cortès.

Le tableau suivant, qui indique le chiffre des recettes pendant les mois de juillet et août des cinq derniers exercices, montre clairement quels ont été les bons effets de la gestion du ministre actuel des finances :

Année 1892-93......... Pes.	110.498.518
— 1893-94..............	110.923.056
— 1894-95..............	110.425.971
— 1895-96..............	111.234.023
— 1896-97..............	116.455.996

Comme on le voit, les recettes les plus élevées sont celles des deux dernières années, époque de la gestion de M. Navarro Reverter.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 9 septembre 1896 (36 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	9.871.381	10.560.941	10 468 398	10 793 907
Nord de l'Espagne (1959 k.)	38.813.335	40 099 065	36.346 357	39 582 865
Asturies .... (784 kil.)	8 315.454	9.010.391	9.104 533	9 921 819
Lérida-Reus .... (103 kil.)	909.870	835.557	814 798	770 952
Almansa-Valence (460 kil.)	7 334.521	7.491.774	7.019 284	7.894 087
Saragosse ......(2672 kil.)	34.686.398	35.257.189	34.992 965	39.253.492

Soumission sans Résultat. — Il ne s'est présenté personne, du 16 au 21 septembre, à la soumission faite à la Direction générale de la Dette ponr l'acquisition de Dette perpétuelle 4 0/0 intérieur destinée à convertir en montants équivalents des inscriptions nominatives en faveur des corporations civiles et à amortir les actions des travaux publics de 53,20 et 34 millions de réaux émises respectivement en juillet 1858, 31 août 1852, 25 juillet 1855 et 6 juin 1856. La soumission a donc été annulée.

Recettes du Trésor espagnol en juillet-août 1896. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor espagnol en juillet et août 1896. Le total s'élève à 116.455.996 pesetas, contre 111.234.023 en juillet-août 1895.

Voici, du reste, le tableau détaillé pendant juillet-août 1896, comparé à la période correspondante de 1895 :

Nature des recettes	1894-95	1895-96
—	(En pesetas)	
Contributions immob.....	13.617.655	13.788.320
Contributions industr....	3.720.364	3.288.133
Impôt :		
des droits royaux.......	4.480.354	4.148.700
des cédules personnelles	1.155.184	1.453.014
sur appointements.....	1.831.372	1.858.631
sur paiements de l'Etat	120.789	763.263
sur voitures de luxe....	4.236	16.280
Contributions des provinces Basques et de la Navarre.....................	»	»
Droits de Douanes.......	16.854.007	17.527.380
— des Consulats......	184.152	218.542
Impôt :		
de consommation.......	9.256.656	9.071.176
spécial sur les alcools..	193.296	181.935
sur le sucre...........	3.042.681	1.446.227
spécial sur les articles des colonies..........	1.592.360	1.727.577
sur tarifs de ch. de fer..	1.170.771	1.190.865
Timbre d'Etat..........	7.671.608	6.312.413
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives.............	219.027	202.224
Tabacs.................	15.000.000	15.000.000
Allumettes...............	885.416	884.330
Loteries............	2.223.905	2.278.173
Mines de Linarès........	»	»
Produit des canaux......	262.562	307.768
Rente de Cruzada........	»	»
Rachat du service milit...	1.710.750	4.991.000
Autres ressources........	3.672.078	8.590.881
Résultat des exercices de 1850 à 1895-96.........	22.364.790	21.209.153
Total............	111.234.023	116.455.996

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 2 octobre 1896.

Bien que l'on s'en tienne toujours aux seuls bruits mis en circulation, la place s'anime. La bonne tenue des places étrangères est un encouragement pour nous.

L'argent est assez facile.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 30 septembre 1896.

Les Budgets des divers ministères. — Les projets fiscaux de M. Luzzatti. — L'importation du blé. — Le Traité de Commerce italo-tunisien.

Je vous parlais, la semaine dernière, de quelques projets de M Luzzati. On possède aujourd'hui, à ce sujet, des renseignements plus précis. L'impôt qui serait mis sur les poudres pyriques, le gaz acétylène et d'autres produits, donnerait une majoration de recettes de 3.400.000 lire sur le budget rectifié du Ministère des finances et de 6.194.070 lire sur le budget de prévision du même Ministère pour 1897-98.

On a obtenu une économie dans le budget des travaux publics, grâce au renvoi de l'application d'une partie de la loi relative aux provisions pour les chemins de fer, c'est-à-dire que ces provisions ont été limitées aux besoins reconnus comme vraiment urgents.

Le Ministre du Trésor réunit les autres données relatives aux autres budgets; en attendant que ce travail soit terminé, on constate, dès à présent, que les améliorations assurées au budget du Ministère des finances par les nouvelles mesures projetées et les économies faites sur le budget des travaux publics permettront à elles seules de couvrir, dans l'assiette du nouvel exercice, l'augmentation du budget de la guerre, remis à 46 millions.

Comme je vous le disais la semaine dernière, le chiffre

des nouvelles taxes que le Gouvernement se propose de présenter à la Chambre pour renforcer le budget serait de 18 millions ; aux causes de revenus que je vous indiquais, il faut ajouter 5 millions 1/2 de taxes scolaires. Comme il faut une trentaine de millions pour établir l'équilibre du prochain exercice, on étudie des mesures additionnelles devant fournir 12 millions.

L'ensemble de ces revenus est rendu d'autant plus nécessaire que les excellents résultats de la récolte de l'année courante font prévoir une diminution des droits d'entrée sur les blés.

Je crois intéressant, à ce propos, de reproduire le tableau de l'importation des blés en Italie pendant les dix dernières années :

Années	Tonnes	Lire
—	—	—
1886 87..........	997.943	16.116.914
1887-88..........	953.097	33.115.930
1888 89..........	628.372	31.418.600
1889-90..........	895.854	54.792.700
1890 91..........	493.763	24.688.150
1891-92..........	419.011	20.950.550
1892-93..........	953.210	47.660.500
1893-94..........	631.444	34.100.720
1894-95..........	513.387	37.313.400
1895-96..........	850.954	62.750.000

Pendant cette période, le droit d'introduction des blés en Italie a subi les variations suivantes : de 14 lire par tonne, il a été élevé le 21 avril 1887 à 30 lire par M. Magliani ; le même Ministre a porté ce droit à 50 lire par tonne le 18 février 1888 ; le 21 février 1890, M. Sonnino l'a fait élever à 70 lire ; enfin, le 10 décembre de la même année, M. Bosseli l'a porté à 75 lire. Pour l'exercice courant 1896-97, on prévoit une importation de 700.000 tonnes et un revenu de 52.500.000 lire, ce qui représenterait une moins-value de 10.000.000 de lire par rapport à l'année précédente. Il est vrai que les chiffres de 1895-96 étaient presque supérieurs de moitié à ceux de 1894-95 et de 1893-94.

A l'heure où j'écris ces lignes, on attend encore la nouvelle de la signature du traité de commerce avec la Tunisie, mais nul ne doute que l'entente avec la France soit complète et qu'on arrive à une prompte solution.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Italiens. — Le résumé général des recettes brutes du réseau complet des voies ferrées italiennes, comprenant les dix premiers mois de l'exercice 1896-97, c'est-à-dire du 1er juillet 1895 au 30 avril 1896, vient d'être publié.

A cette dernière date, la longueur totale du réseau italien était de 15.434 kilomètres.

Les recettes brutes, pour la période sus indiquée, ont été de 217.435.361 lire contre 206.299.901, soit une augmentation de 11.135.460 lire pour les dix premiers mois de l'exercice 1896-97.

Ces recettes se divisent comme suit :

	Juill.-avr. 1895-96	Juill.-avr. 1896-97	Différence
	—	—	—
Réseau Méditerranéen.	108.244	100.730	+ 7.513
» de l'Adriatique.	87.517	85.184	+ 2.333
» de la Sicile.....	8.468	7.906	+ 562
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	915	927	— 11
Chem. Sardes, Compagnie royale..........	1.343	1.298	+ 44
Chemins Sardes, Société secondaire..........	612	587	+ 25
Lignes diverses........	10.332	9.663	+ 668
	217.435	206.299	+ 11.135

On voit que toutes les lignes sont en augmentation, sauf celle exploitée par la Société Vénitienne.

Voici, en lire, quelle a été la moyenne kilométrique :

	Juill.-avr. 1895-96	Juill.-avr. 1896-97	Différ.
	—	—	—
Réseau Méditerranéen.	18.990	18.321	+ 669
» de l'Adriatique.	15.642	15.482	+ 160
» de la Sicile.....	3.687	2.887	+ 800
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne..........	6.541	6.626	— 85
Ch. de fer Sardes, Cie royale..........	3.268	3.160	+ 108
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire..........	1.031	988	+ 43
Lignes diverses........	5.661	5.889	+ 72
Moyenne kilométrique.	14.157	13.838	+ 319

Le produit kilométrique est en augmentation pour toutes les lignes, sauf celles exploitées par la Société Vénitienne.

Du 1er juillet 1895 à fin avril 1896, le réseau total s'est augmenté de 354 kilomètres.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les huit premiers mois de 1896 :

Les sommes s'entendent en milliers de lire

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Du 1er janv. au 31 août 1896	Différ. sur 1895	EXPORTATIONS Du 1er janv. au 31 août 1896	Différ. sur 1895
—		—		—
Spiritueux, boissons et huiles	18.114	— 432	80 370	+ 9.446
Denrées coloniales, drogues et tabacs	44 355	+ 3.032	3.535	+ 752
Produits chimiques, articles médicinaux, résines et parfumeries	30.083	— 7.907	25.159	+ 157
Couleurs et articles pour teinture et tannerie............	18.592	— 139	8.109	+ 14
Chanvre, lin, jute, etc........	18.181	+ 3.202	36.693	+ 2.057
Coton	86.906	— 6.306	18.111	+ 4.209
Laine, crin, poils	41.526	— 8.914	8.498	+ 49
Soie	70.103	— 9.131	226.392	+ 12.351
Bois et paille	27.980	— 996	28 828	+ 3.116
Papier et livres..............	8.804	+ 1.506	6.151	+ 1.436
Peaux	34.246	— 1.189	18.870	— 2.635
Minéraux, métaux et leurs dérivés..................	91.522	+ 2.437	17.784	+ 785
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	70.222	+ 293	36.014	+ 3.765
Céréales, farines, pâtes, etc..	125.986	+ 32.020	68.123	+ 7.738
Animaux, produits et dépouilles d'animaux.........	60.917	+ 6.342	96.706	+ 7.910
Objets divers	10.354	+ 579	13 178	+ 1.638
Totaux..................	757.897	+ 14.402	694.528	+ 52 813
Métaux précieux..................	7.134	+ 2.562	12.756	+ 983
Total général........	765.032	+ 16.964	707.284	+ 53.796

Déduction faite des métaux précieux, l'ensemble des échanges se résume comme suit :

	Huit 1ers mois 96	Diff. sur 1895
	—	—
	(En lire)	
Importations...	757.897.673	+ 14.402.489
Exportations...	694.528.137	+ 52.813.198
Total....	1.452.425.810	+ 67.215.687

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 2 octobre 1896.

Le Marché témoigne de très bonnes dispositions. L'arrangement italo-tunisien a produit l'impression la plus favorable ; aussi paraît-on disposé à travailler un peu plus que dans ces derniers temps.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 27 septembre 1896.

Tentatives d'Emprunt. — Hausse du Change. — Les Exportations de Vins. — Les Importations de Blés.

Le Gouvernement a besoin d'argent. Je vous ai signalé plusieurs fois le piteux état dans lequel se trouve notre flotte ; vous comprendrez donc qu'il est triste de constater qu'après avoir été la grande nation maritime que l'on sait, le Portugal n'ait pour ainsi dire plus de navires de guerre. Cette situation ne pouvant pas durer plus longtemps, nos gouvernants ont pris une détermination énergique : ils ont acheté des navires de guerre ou, pour parler plus exactement, ils ont mis leur fourniture au concours. Reste maintenant la note à payer, et comme il ne faut pas songer à demander au Trésor les capitaux nécessaires pour la solder, on se trouve dans la pénible nécessité de recourir à l'emprunt.

Une première tentative a été faite, assure-t-on, pour obtenir 9.000 contos de l'étranger, mais on comprend le résultat que ces démarches ont eu. Les journaux officieux n'ont pas tardé à annoncer que l'emprunt serait intérieur et que le Gouvernement français lui accorderait la cote. Cette nouvelle a rencontré des sceptiques et l'on paraît avoir abandonné aujourd'hui tous ces projets.

Ayant donc échoué, le Gouvernement vient de faire expédier une circulaire à un certain nombre de maisons de banque, pour les inviter à envoyer des propositions soit pour la totalité des 9.000 contos d'obligations des Tabacs à émettre, ou pour l'émission d'une première série d'obligations, de la valeur de 3.000 contos.

« Il semble résulter de cette alternative, dit le *Jornal do Commercio*, que, tout en ayant besoin de 9.000 contos, M. Hintze Ribeiro se contenterait, à la rigueur, de 3.000 contos et ces dispositions conciliatrices ne peuvent manquer d'attendrir les détenteurs de métal jaune. »

S'ils ne se laissent pas attendrir, il en sera de la réorganisation de la marine de guerre comme il en a été des fêtes du centenaire des Indes, où tout a été arrêté à cause de la question d'argent.

Malgré l'amélioration des recettes douanières, la situation générale du pays est loin, en effet, de retrouver toute son assiette. Le change vient encore de monter brusquement, sans cause apparente. Le désarroi a été tel que le Crédit Franco-Portugais, qui affiche chaque jour les cours du change, a remplacé son bulletin ordinaire par un avis indiquant qu'en conséquence de la brusque et importante élévation des changes, il ne pouvait pas en fixer les cours.

Nous reproduisons ci-dessous les chiffres de l'exportation des vins portugais depuis l'année 1865 :

Années	Quantité en hectolitres	Valeur en contos	Années	Quantité en hectolitres	Valeur en contos
—	—	—	—	—	—
1865..	365.049	7.525	1881..	701.545	9.807
1866..	296.924	7.602	1882..	777.813	10.148
1867..	254.040	6.201	1883..	871.169	11.133
1868..	270.916	9.863	1884..	847.877	10.894
1869..	325.392	6.904	1885..	1.500.771	13.456
1870..	340.500	8.656	1886..	1.963.114	16.883
1871..	351.877	8.128	1887..	1.467.344	11.359
1872..	429.651	9.247	1888..	1.730.886	12.946
1873..	402.020	8.815	1889..	1.474.288	12.323
1874..	532.151	9.233	1890..	913.841	10.898
1875..	507.556	11.134	1891..	825.774	11.122
1876..	528.516	10.246	1892..	1.001.747	13.432
1877..	571.116	11.350	1893..	769.558	11.246
1878..	414.890	7.240	1894..	611.424	9.749
1879..	419.509	7.111	1895..	682.443	11.293
1880..	593.271	9.609			

D'après ces chiffres, on remarquera que l'exportation a augmenté ou diminué en raison de la quantité de la production.

Le tableau suivant donne, pour les dix dernières années, les chiffres des quantités de blé importées dans le pays et de leur valeur :

Années	Kilogrammes	Valeur en contos
—	—	—
1886..............	120.827.517	4.199
1887..............	125.392.037	4.332
1888..............	100.870.711	3.473
1889..............	76.304.333	2.869
1890..............	94.686.822	3.445
1891..............	112.385.402	3.882
1892..............	112.171.155	4.417
1893..............	144.404.389	5.747
1894..............	106.500.985	3.741
1895..............	137.902.838	5.035

D'après les informations publiées jusqu'à ce jour, les chiffres de 1896 présentent une diminution.

RUSSIE

LA SITUATION

Saint-Pétersbourg, 16/28 septembre 1895.

Les Établissements de Crédit en 1895.

Le *Journal du Ministère des Finances* vient de publier une étude fort intéressante sur les Banques de dépôts, étude basée sur les données des bilans au 1er janvier 1896. Outre les Banques par actions, les Sociétés de crédit mutuel et les Banques dites urbaines rentrent dans cette catégorie.

Constatons d'abord que le nombre des établissements de dépôt en Russie s'est élevé de 371 en 1895 à 375 en 1896. Leurs capitaux (y compris les fonds de réserve) se chiffraient au 1er janvier 1896 par 203.624.000 r. (contre 175.313.000 r. en 1895). En y ajoutant les dépôts (perpétuels, à terme et à vue), montant à 524.919.000 r. (contre 519.270.000 r.) et les emprunts contractés sur nantissement de titres, ainsi que sous forme de réescompte et de comptes courants spéciaux (72.987.000 r. au 1er janvier 1895, contre 61.985.000 r. en 1895), on obtient un total de 801.530.000 r. (contre 756.541.000 r. en 1895). Ainsi le montant des capitaux de roulement de ces établissements s'est accru d'une année à l'autre de 44.989.000 r.

En ce qui concerne particulièrement les Banques par actions à Saint-Pétersbourg, elles ont augmenté en 1895 leurs capitaux-actions de 15.496.000 r.

L'année précédente les capitaux-actions des Banques ne s'étaient accrus que de 7.774.000 r., tandis qu'en 1895 l'augmentation de ces capitaux a atteint le chiffre global de 26.704.000 r.

Les Banques dites urbaines ont vu leurs capitaux augmenter en 1895 de 1.005.000 r. (contre 447.000 en 1894), et les Sociétés de crédit mutuel de 602.000 r. (contre 437.000 r. en 1894).

Comme l'afflux des dépôts aux Banques va s'affaiblissant d'année en année (en 1895 l'augmentation sur ce chapitre n'a été que de 5.649.000 r.), les Banques se procurent les capitaux de roulement auxiliaires par voie d'emprunts, dont le montant a subi, en 1895, une augmentation de 11.029.000 r. Sur cette somme 7.893.000 roubles reviennent aux Banques de commerce, 3.131.000 roubles aux Sociétés de crédit mutuel et 5.000 r. seulement aux Banques urbaines.

En considérant les opérations actives des Banques au 1er janvier 1896, nous remarquons qu'il y a eu augmentation de 8,1 0/0 sur les prêts contre nantissement de titres et de marchandises, de 8,3 0/0 sur les effets escomptés, de 13,6 0/0 sur les prêts à vue et de 1,9 0/0 sur les prêts garantis par des effets à une seule signature.

Le développement des prêts à vue mérite une attention particulière. Dans le relevé qui suit sont mis en parallèle les chiffres de ces prêts et ceux des effets escomptés au 1er janvier des quatre dernières années :

Ce rapprochement a pour but de faire ressortir le

fait que les prêts à vue et à terme sur nantissement de titres jouent un rôle beaucoup plus considérable que les prêts sur marchandises et l'escompte d'effets de commerce. Il convient de constater cependant que la prépondérance des prêts à vue tient exclusivement à la préférence que leur donnent les Banques pétersbourgeoises, chez lesquelles le montant de ces prêts dépasse trois fois celui des effets escomptés.

La moyenne du dividende servi par les Banques par actions de Saint-Pétersbourg, Moscou et de province, en 1895, a été de 11,5 0/0. La moyenne avait été de 10,5 0/0 en 1894. C'est grâce à ce rendement, relativement considérable, que les capitaux cherchent de plus en plus leurs placements dans les actions des Banques.

Le relevé du capital-actions et des fonds de réserve des Banques russes montre que, au point de vue de la la proportion existant entre ces deux comptes, c'est la *Banque Commerciale de Moscou* qui tient la première place avec un capital de réserve dépassant le capital-actions (5.020.000 roubles contre 5 millions de roubles). Viennent ensuite la *Banque Internationale de Commerce à Saint-Pétersbourg*, dont le capital de réserve est de 9 millions de roubles, sur un capital-actions de 18 millions; la *Banque de Volga-Kama*, avec un capital de 36,6 0/0, et la *Banque Russe pour le Commerce étranger* dont le capital de réserve est d'environ 6,9 0/0.

Les opérations des 375 Etablissements de crédit à courte échéance susmentionnés se sont traduites en 1895 par un roulement de capitaux de 1 milliard 249.353.000 r. (contre 1 milliard 160.988.000 r. en 1894). Ce chiffre (pour 1895) se décompose comme suit :

	Milliers de roubles
Banques de commerce par actions......	939.272
Sociétés de crédit mutuel...............	177.556
Banques urbaines......................	132.525

En moyenne, les actions des Banques ont subi, en 1895, une hausse d'environ 23 0/0 (contre 14,7 0/0 en 1894) Comme il a été dit plus haut, l'augmentation moyenne du rendement des opérations de banque en 1895 n'a été que de 10 0/0. « Par conséquent, conclut le *Journal du Ministère des finances*, la hausse considérable des prix des actions des Banques, en 1895, doit être attribuée en premier lieu à la situation particulière de nos Bourses durant plusieurs mois de l'année dernière.» Les faits n'ont pas tardé d'ailleurs à justifier cette affirmation de notre confrère, les actions de la plupart des Banques ayant subi au commencement de 1896 une baisse plus ou moins considérable.

	Effets escomptés	Prêts à vue
	Milliers de roubles	
1893..........	187.745	157.324
1894..........	188.135	161.360
1895..........	202.738	201.436
1896..........	212.613	224.505

Il ressort de ce rapprochement que le montant des effets escomptés a subi en trois ans une augmentation de 13,2 0/0, tandis que le montant des prêts à vue a augmenté de 42,7 0/0.

Les prêts à vue se subdivisent en trois catégories, selon la nature des objets qui leur servent de nantissement (effets de commerce, marchandises et titres). En mettant en parallèle les prêts sur nantissement d'effets de commerce et sur marchandises, avec ceux garantis par des titres, on obtient les chiffres suivants :

	Milliers de roubles
Effets escomptés............................	212.613
Prêts sur nantissement de marchandises (à vue et à terme)............................	27.380
	239.993
Prêts sur nantissement de titres :	
A vue....................................	201.503
A terme..................................	55.184
	256.687

Informations Économiques et Financières

Mouvement des Caisses d'épargne en mai 1896. — D'après les rapports officiels, le mouvement de caisse des Caisses d'épargne de l'Empire s'est présenté comme suit :

	Entrées	Sorties
	Roubles crédit	
Caisses d'épargne de la Banque de l'Etat :		
A Saint Pétersbourg...........	1.232.641	1.099.414
A Moscou.....................	1.048.576	660.463
Dans les autres villes..........	6.530.000	5.564.294
Caisses municipales...........	16.589	17.121
Trésoreries provinciales et de district.....................	9.024.219	7.571.854
Douanes.....................	126.528	84.946
Caisses d'épargne postales.....	2.908.879	2.161.485

A la fin du mois, les dépôts dans ces caisses s'élevaient à 396.083.101 r. 53 c. (capital de 1.979.168 livrets). L'augmentation depuis le 1er janvier 1896 est de 18 millions 917.749 r. 90 c. en 92.715 livrets.

Le Développement économique de Vladivostok. — Une étude de la *Gazette de Moscou* donne des renseignements plus encourageants qu'elle ne le pense sur les progrès matériels de Vladivostok.

La ville, qui jouit des privilèges de port franc, a doublé d'étendue et renferme de beaux bâtiments. Son commerce se développe très rapidement, comme le prouve le tableau qui suit :

En 1887	pour	5.600.000	roubles
— 1888	—	9.700.000	—
— 1889	—	15.200.000	—
— 1890	—	23.000.000	—
— 1891	—	30.000.000	—
— 1892	—	40.000.000	—
— 1893	—	47.000.000	—

Ces chiffres ne représentent cependant qu'une faible partie du trafic commercial de Vladivostok. On sait qu'à l'exception du sucre, de l'alcool, du vin et du tabac, les marchandises entrent en franchise dans cette place, à son titre de port franc. Le commerce étranger — en premier lieu celui de Hambourg — y occupe par conséquent une place prépondérante. Voici le nombre des vaisseaux qui y sont entrés dans le courant de deux années :

	En 1891		En 1893	
	Nombre des bâtiments	Jauge en Tonneaux	Nombre des bâtiments	Jauge en Tonneaux
Russes......	16	24.946	20	30.782
Allemands..	56	41.315	89	77.800

L'importation allemande y est, par conséquent, deux fois et demie plus grande que celle des produits nationaux. En général, l'élément étranger y est important et il pénètre de plus en plus dans l'intérieur de la contrée. Il y a également beaucoup d'ouvriers asiatiques — Chinois et Japonais notamment — employés aussi à la construction du chemin de fer. Les ouvriers chinois se comptent dans la région par dizaines de milliers, ce qui s'explique par le fait que l'immigration russe ne fournit que peu d'éléments aptes au travail des terrassements.

Les travaux de la section orientale du grand chemin de fer asiatique ont évidemment favorisé le développement économique du port de Vladivostok, mais la colonisation du pays par les Cosaques de l'Amour lui assure des éléments de trafic permanent. L'ouverture prochaine de la Corée au commerce européen favorisera aussi les progrès du port russe de l'Océan Pacifique le plus accessible à la navigation hivernale.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 248. — 10e volume. (15) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 10 Octobre 1896

SOMMAIRE DU N° 248

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 10 oct..	1.971.7	1.238.8	3.210.5	3.485.1	92	2
1896 24 sept.	1.994.6	1.245.3	3.239.9	3.491.0	93	2
1896 1er oct..	1.975.8	1.243.8	3.219.6	3.586.2	89	2
1896 8 oct..	1.963.1	1.237.6	3.200.7	3.595.2	89	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 30 sept.	823.0	320.1	1.143.1	1.403.5	71	3
1896 15 sept.	742.8	365.9	1.108.7	1.389.5	83	4
1896 23 sept.	741.0	364.9	1.105.9	1.311.0	84	4
1896 30 sept.	682.5	336.2	1.018.7	1.571.7	64	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 10 oct..	1.043.1	»	1.043.1	659.0	156	2
1896 24 sept.	1.028.9	»	1.028.9	666.5	154	3
1896 2 oct..	1.009.6	»	1.009.6	700.8	143	3
1896 8 oct..	987.8	»	987.8	704.2	151	3
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juill.	125.5	15.0	140.5	177.5	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juill.	72.5	10.0	82.5	147.5	62	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 30 sept.	459.5	273.8	733.3	1.232.1	59	5
1896 15 sept.	610.5	269.0	879.5	1.261.5	69	4
1896 23 sept.	610.3	268.8	879.1	1.272.8	69	4
1896 30 sept.	611.3	268.0	879.3	1.326.6	66	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 3 oct..	91.2	24.3	115.5	431.0	27	2½
1896 17 sept.	88.3	14.4	102.7	432.4	24	3
1896 24 sept.	86.7	13.0	99.7	434.6	23	3
1896 1er oct..	87.3	14.2	101.5	443.1	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 août.	2.2	4.0	6.2	2.6	240	8
1896 7 août.	1.2	4.4	5.6	2.6	216	8
1896 14 août.	1.2	4.1	5.3	2.6	204	8
1896 22 août.	1.9	6.4	8.3	2.7	307	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	79.3	»	79.3	112.0	70	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 5 oct..	200.1	289.1	489.2	976.5	51	4½
1896 19 sept.	213.2	262.8	476.0	1061.1	44	5
1896 26 sept.	213.2	260.5	473.7	1056.2	45	5
1896 3 oct..	213.2	259.5	472.7	1066.0	44	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 juin.	1.7	»	1.7	101.1	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 5 oct..	107.7	171.6	279.3	442.0	63	2½
1896 19 sept.	66.4	172.4	238.8	406.1	59	3
1896 26 sept.	66.4	172.4	238.8	409.5	58	3
1896 3 oct..	66.4	170.9	237.3	421.2	56	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 sept.	299.0	50.7	349.7	766.9	45	5
1896 31 août.	307.6	60.9	368.3	762.8	48	5
1896 10 sept.	307.8	61.2	369.0	749.1	49	5
1896 20 sept.	305.5	62.3	367.8	749.3	49	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5
1896 31 août.	105.6	10.5	116.1	230.6	50	5
1896 10 sept.	105.6	10.5	116.1	233.2	50	5
1896 20 sept.	105.6	10.6	116.2	232.6	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5
1896 31 août.	35.2	1.5	36.7	61.7	60	5
1896 10 sept.	35.2	1.5	36.7	60.3	61	5
1896 20 sept.	35.2	1.5	36.7	59.4	61	5
NORVÈGE. — Banque de Norvège						
1895 31 août.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 2 oct..	26.7	42.4	69.1	309.0	22	6
1896 16 sept.	26.7	48.8	75.6	317.7	24	5½
1896 23 sept.	26.7	48.9	75.6	316.0	24	5½
1896 30 sept.	26.7	48.8	75.5	319.4	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 28 sept.	63.7	3.4	67.1	139.9	48	5
1896 12 sept.	64.0	2.8	66.8	145.0	46	5
1896 19 sept.	64.3	2.2	66.5	147.0	45	5
1896 26 sept.	64.4	1.8	66.2	149.3	44	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 sept.	1.943.0	26.7	1.969.7	4.386.5	45	5%
1896 16 août.	2.235.7	40.4	2.276.1	4.193.7	53	4½
1896 1er sept.	2.218.4	36.7	2.255.1	4.236.8	53	4½
1896 16 sept.	2.229.1	33.0	2.262.1	4.285.0	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	46	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 sept.	5.9	4.7	10.6	26.0	41	6
1896 22 août.	5.1	5.0	10.1	21.3	47	6
1896 31 août.	5.9	4.7	10.6	22.4	48	6
1896 8 sept.	5.7	5.0	10.7	22.8	47	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 août.	34.0	4.3	38.3	71.3	54	4
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	80.9	33	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
1896 31 août.	10.6	15.3	25.9	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 5 oct..	81.2	9.2	90.4	184.6	49	3½
1896 19 sept.	86.6	8.6	95.2	191.4	50	4
1896 25 sept.	86.8	8.6	95.4	192.6	50	4
1896 3 oct..	86.4	8.4	94.8	194.0	48	4½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 10 oct..	7 642,6	2 519,0	10 161,6	15 756,0	64%
1896 24 sept.	7 982,9	2 553,5	10 536,4	15 420,8	68
1896 1er oct..	7 940,4	2 544,2	10 484,6	15 420,9	67
1896 8 oct..	7 863,4	2 506,3	10 369,7	16 012,6	64

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.
Amsterdam	48 07	48 07	48 05	48 .	48 02	47 97
Anvers	100 07	100 09	100 12	100 16	100 21	100 20
Athènes	176 50	176 50	176 50	176 50	173 50	173 .
Barcelone	20 ..	19 20	20 .	20 ..	20 90	21 70
Berlin	81 .	80 90	80 91	80 90	80 90	80 90
Bruxelles	100 03	100 06	100 12	100 14	100 17	100 17
Bucharest	99 90	100 .	100 95	100 .	100 .	100 .
Constantinople	22 02	22 98	22 90	22 92	23 05	23 02
Francfort	81 02	80 90	80 90	80 83	80 96	80 95
Gênes	107 17	106 90	107 15	107 32	107 10	106 65
Genève	100 24	100 22	100 25	100 12	100 10	100 ..
Lisbonne	701 ..	702 .	706 37	707 ..	712 ..	711 .
Londres	25 32	25 32	25 35	25 36	25 33	25 33
Madrid	20 15	19 .	19 12	19 60	21 05	21 80
Rome	107 20	106 92	107 27	107 30	107 07	106 75
Saint-Pétersbourg	37 25	37 17	37 50	37 22	37 22	37 22
Vienne	47 57	47 55	47 55	47 65	47 67	47 60
— (à 3 mois)	47 52	47 50	47 50	47 60	47 62	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 87	205 75	205 75	205 87
Allemagne.. —	4 %	122 25	122 31	122 31	122 19	122 25
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 25	208 »	207 75	208 »
Barcelone.. —	4 %	414 50	412 50	412 »	408 »	405 »
Madrid ..... —	4 %	414 50	412 50	412 »	408 »	405 »
Lisb.-Porto. —	4 %	420 »	420 »	417 »	423 »	420 »
St-Pétersb.. —	4 %	265 »	265 »	264 50	264 50	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15¼	25 16½	25 16..	25 15	25 14½
— ..... ch. court	2 %	25 17½	25 18½	25 18..	25 17	25 16½
Belgique.... —	2 ½ %	0 12p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.
Italie........ —	5 %	6 62p.	6 87 p.	6 87p.	6 75 p.	6 50 p.
Suisse....... —	3 %	0 25p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 06 p.
New-York.........	2 ½ %	517 »	517 »	517 »	516 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3442 15	3442 15	3445 57	3442 15	3442 15
Argent id. (le kil.).	218 89	111 08	111 08	111 08	111 08	108 90
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.................		2 67	2 67	2 67	2 67	2 67
Souverains anglais.......		25 13	25 15	25 13	25 12	25 12
Banknotes...............		25 14	25 17	25 13	25 13	25 14
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 10 sept.	17 sept.	24 sept.	1er oct.	8 oct.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 17	5 17	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 67	2 67	2 67	2 67	2 67
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 83	1 75	1 79	1 77	1 79
Chili (peso papier) ...	5 »	1 82	1 83	1 83	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 93	0 91	0 91	0 91	0 91
Indes (roupie argent).	2 38	1 48	1 48	1 49	1 49	1 48
Japon (yen argent)...	5 39	2 79	2 73	2 73	2 74	2 72
Chine (Shanghai) (tael arg.)	7 47	3 82	3 76	3 76	3 79	3 76

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 9 octobre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 99	Billets *Allemands*....	100 01
En *Angleterre*	100 21	— *Anglais*	99 79
En *Autr.-Hongrie*....	99 97	— *Austro-Hongr.*	100 03
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	122 23	— *Espagnols*	81 81
En *Grèce*.............	173 ..	— *Grecs*	57 80
En *Hollande*	100 99	— *Hollandais*....	99 01
En *Italie*	106 95	— *Italiens*	93 50
En *Portugal*.........	132 01	— *Portugais*.....	75 75
En *Russie*	149 73	— *Russes*........	66 78
En *Suisse*	100 06	— *Suisses*........	99 94
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*.	99 62
Au *Mexique*	203 ..	— du *Mexique*...	49 26
En *Rép. Argentine*..	279 ..	Billets *Rép. Argentine*.	35 84
Au *Chili*.............	271 73	— du *Chili*........	36 80
Au *Brésil*............	285 71	— du *Brésil*.......	35 ..
Aux *Indes*	160 81	Pièces des *Indes*	62 23
Au *Japon*............	199 22	— du *Japon*......	50 46
En *Chine*............	198 67	— de la *Chine*....	50 33

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 9 octobre 1896.

On remarque un peu de hausse sur les devises des pays à monaie saine ; le papier hollandais passe à 205 87, en progrès de 0 fr. 12 ; le papier allemand à 122 25 gagne 0 fr. 06 et la valuta à 208 0 fr. 25, la différence d'escompte entre ces places et Paris commence à jouer. Par contre la devise espagnole revoit les plus mauvais jours, elle tombe à 405, soit 22 23 0/0 de perte. Cette perte est probablement exagérée et vient pour une

partie de la mauvaise tenue du marché de Paris et de la faiblesse particulière de l'Extérieure. Il est absolument indispensable que sur le produit de l'emprunt en cours le Gouvernement dégage la Banque car, le billet est déprécié intrinsèquement par la dépréciation du gage sur lequel il repose.

La devise portugaise reste à 120 et le rouble à 264 50.

La physionomie du Londres est particulièrement intéressante.

Malgré la hausse de l'escompte, le chèque se tient à 25,16 1/2, il y a un article d'exportation qui pèse sur les cours et cet article, inconnu à la douane, ce sont les valeurs minières et les valeurs ottomanes. La spéculation anglaise achète à la sourdine, et lorsqu'elle se sera suffisamment garni les mains, elle fera déclarer par ses organes habituels que tout est pour le mieux en Turquie et au Transvaal ; l'épargne française, suivant son habitude rachètera en hausse ce qu'elle a vendu en baisse, en attendant qu'il convienne à nos voisins de recommencer ce jeu, auquel à tout coup ils gagnent. C'est, sous une autre forme, ce qu'ils ont fait sur les cuivres, les nitrates et bien autre chose.

La devise belge reste au même niveau que la semaine dernière ; le change italien semble s'améliorer, on escompte l'effet d'une entente commerciale avec la France. La Suisse, par la hausse de son escompte, a abaissé la perte de son papier à 0,06.

Le dollar reste à 516.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	10 sept.	17 sept.	24 sept.	1er oct.	8 oct.
Hong-Kong.....	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 1/4	2/1 1/2	2/1 3/8
Shanghaï	2/11 3/8	2/10 3/4	2/10 3/4	2/11 1/8	2/10 7/8
Yokohama......	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 1/4	2/1 3/8	2/1 1/4
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 3/4	2/1 1/4	2/1 3/8	2/1 9/16	2/1 5/16
Bombay........	1/2 5/32	1/2 1/8	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 5/32
Calcutta	1/2 3/16	1/2 1/8	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 5/32
Rio-Janeiro.	8 15/16	8 11/16	8 11/16	8 3/4	8 3/4
Valparaiso	17 7/16	17 1/2	17 1/2	17 9/16	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	173 1/4	184 1/2	179 ./.	181 ./.	179 ./.
Argent en barres	30 1/2	20 3/8	30 5/16	30 5/16	30 ./.

L'argent en barres a baissé à 30 d. ; la répercussion s'en est fait sentir sur les changes de l'Extrême-Orient. Le Hong-Kong perd 1/8, le Shanghaï 1/4, le Yokohama 1/8, le Singapoure 1/4.

La roupie, soustraite à l'influence des fluctuations de l'argent-métal, est ferme. Le papier sur Bombay gagne 1/32, mais le papier sur Calcutta perd 1/16 ; il n'y a, dans ces différences, que l'effet d'une situation de place.

La Banque d'Angleterre a offert mercredi 40 laks en roupies ; il a été demandé 115 laks en bills et rien en transferts ; le prix minimum atteint a été de 1/2 3/32 ; les soumissionnaires à ce prix ont reçu environ 54 0/0 de leurs demandes.

Le Rio est stationnaire à 8 3/4 ; il y a peu d'espoir de le voir hausser à 12, comme le voudrait le Gouvernement. Pas de changement sur le Valparaiso. A Buenos-Ayres, la prime de l'or a un peu fléchi, mais il n'y a aucune signification à attacher à des fluctuations de 1 ou 2 points.

L'or, à Paris, conserve une prime de 1 1/2 0/00 ; à Londres, il est à 77/10 1/2 : ce cours représente le pair monétaire ; en réalité c'est une prime de 1 d. 1/2, car les transactions se font normalement sur le pied de 77/9, prix payé par la *Banque d'Angleterre*.

L'argent en barres a baissé à Londres et à Paris ; les demandes du continent européen se ralentissent.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans les taux d'escompte officiels.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'encaisse-or de la *Banque de France* a diminué cette semaine de 12.660.000 fr. La circulation a prélevé 3.636.000 à Paris et 3.620.000 fr. dans les succursales ; il a été vendu pour 3.464.000 fr. de matières et il a été exporté 1 million à Alexandrie, 1 million à Smyrne, 540.000 fr. à Constantinople ; il n'y a pas eu de retours de l'étranger.

L'encaisse-argent a perdu 6.256.000 fr. La circulation a pris 836.000 fr. à Paris et 1.620.000 fr. dans les succursales ; il a été expédié 555.000 fr. aux colonies, 2.395.000 fr. en Suisse et 1 million en Belgique, qui a renvoyé 150.000 fr.

La circulation n'a pas beaucoup changé.

La situation monétaire de la *Banque d'Allemagne* attire particulièrement l'attention. Depuis quinze jours cet Etablissement a vu son encaisse diminuer de 90 millions. La fin du mois a été particulièrement mouvementée : le portefeuille commercial et les avances ont considérablement augmenté, les comptes courants ont diminué et la circulation fiduciaire a progressé de 260.700.000 fr. Ces mouvements résultent pour une part des besoins de fin de mois, mais si les retraits d'or continuaient, la Banque serait amenée à défendre son encaisse en élevant son escompte à 5 0/0.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une sortie totale de 6.575.000 francs. Il ne s'est produit aucune entrée. La circulation ayant repris 15.225.000 fr., la diminution de l'encaisse est de 21.800.000 fr.

Voici le détail des sorties :

		Sorties
3 oct.	Alexandrie...... £	50.000
6 —	Malte..............	20.000
7 —	Etats-Unis........	123.000
7 —	Alexandrie........	70.000
	Total des sorties.. £	263.000

La circulation a, depuis quelques semaines, une tendance à augmenter.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 1 million d'or, sa circulation a augmenté de 53.800.000 liv. st. Le change autrichien est bon, mais, pour s'affermir, il serait utile de restreindre la circulation du papier.

La *Banque de Belgique* a renforcé son encaisse de 1.800.000 fr. ; sa circulation a augmenté de 8.500.000 fr.

A la *Banque d'Espagne*, on remarque que la circulation a progressé de 9.800.000 fr.

L'encaisse de la *Banque de Russie*, ajoutée au fonds d'échange des billets de crédit, présente un total de 2.229.100.000 fr., soit, sur la situation précédente, une plus-value de 10.700.000 fr.

Voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement, à la date du 16/28 septembre :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit........................Fr.	2.229.100.000
Or à l'étranger	17.400.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque............................	472.400.000
Total	2.718.900.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 12 au 16 sept.	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 12 au 19 sept.	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	2.724.590	24.891.388
France.........	»	8.357.541	2.928	5.106.907
Allemagne......	»	27.002.066	1.739.413	9.400.191
Autres pays....	»	3.494.875	414.120	6.204.807
Total 1896...	»	50.943.742	4.881.051	45.603.293
— 1895...	1.788.377	66.937.537	116.345	23.343.332
— 1894...	5.000	84.285.296	266.838	14.242.788

ARGENT				
Grande-Bretagne	885.215	33.816.992	»	13.277
France.........	95.363	3.457.189	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	5.761
Autres pays....	1.683	484.570	93.951	2.167.744
Total 1896...	982.261	37.843.597	93.951	2.192.958
— 1895...	677.631	27.316.169	1.495	1.431.561
— 1894...	672.333	25.204.813	79.560	1.299.739

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	5 oct...	60.900.000	dollars
1896.....	19 sept..	53.400.000	—
1896.....	26 sept..	54.300.000	—
1896.....	3 oct...	55.800.000	—

La perte d'or subie par les Etats-Unis, depuis le commencement de l'année, est presque entièrement comblée; mais, par des opérations de banque et non par le jeu régulier des phénomènes économiques, le tout est de savoir si le pays sera en état de retenir cet or. Dans peu de temps nous serons fixés à cet égard.

L'encaisse des *Banques de New-York* s'accroît fort lentement; l'or se dirige vers la Trésorerie.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

C'est au parti intermédiaire des *démocrates dissidents* « sound money democrats », que l'opinion publique tend à attribuer de plus en plus les récents succès partiels des républicains dans les Etats du Maine et du Vermont. Venu trop tard sans doute pour bénéficier lui-même des élections du 3 novembre, le parti de Palmer et Buckner ne s'en est pas moins attaché avec une ardeur toute désintéressée — du moins pour le moment — à retarder le succès des argentistes et à favoriser l'élection des candidats, républicains pourtant, dont ils partagent les convictions au sujet du *statu quo* monétaire. On sait, d'ailleurs, que le parti démocrate de la saine monnaie a l'appui moral, — « cordial » disent les journaux américains —, du président Cleveland et de toute son administration, notamment des 80.000 fonctionnaires fédéraux. Il est à peu près assuré également de réunir beaucoup de suffrages démocrates dans les Etats dits *douteux* de la vallée du Missisipi, notamment le Kentucky où le général Buckner est très populaire, l'Ohio, l'Indiana, l'Illinois, le Wisconsin, le Michigan, le Tennessee, l'Iowa, leMaryland, etc. On estime aujourd'hui qu'au bas mot le parti intermédiaire, appelé maintenant « National Democratic Party », réunira 600.000 voix.

Leur succès ne cesse de croître. Aux premiers jours d'octobre, le Democratic Club de New-York s'est prononcé en faveur de Palmer et Buckner; le postmaster general, G. Wilson, s'est déclaré pour eux, ainsi que le sénateur Gray, de Delaware, le gouverneur T. O. Farrell, de Virginie, M. S. D. Halliday, le leader démocrate de New-York, etc. Le comité de la National Democracy vient de lancer un appel dans le but d'attirer un courant de souscriptions populaires. Le général Poynton, publiciste fort écouté à Washington, qui revient d'une tournée dans les Middle States, dit qu'il a acquis la certitude que l'Illinois, l'Iowa, l'Indiana, le Minnesota, le Michigan et l'Ohio voteront pour les sound money democrats. Le *New-York Herald* lui-même explique, dans un de ses derniers *leaders*, comment la hausse récente du prix des blés et des diverses céréales servira la cause des candidats partisans de la saine monnaie, si les démocrates argentistes ne prennent pas soin de répondre à l'argument que leurs opposants s'empressent déjà de tirer de la hausse actuelle, contre la simultanéité des variations des prix et de la fluctuation de la valeur de l'argent. La hausse récente s'explique pourtant par des causes d'un ordre tout différent.

A côté du parti intermédiaire, dont nous venons de résumer la situation, les *démocrates* ne cessent de mener vigoureusement la campagne; ils ne ménagent pas leurs efforts, aussi leur action grandit incontestablement auprès, notamment, des fermiers et des employés, si nombreux à souffrir de la crise actuelle.

M. Bryan, tout à fait remis de son indisposition, en était le 5 octobre à sa 226e harangue. « Toujours éloquent, il attire, dit le *Times*, dans chaque ville où on sait qu'il parlera, de 20 à 30.000 auditeurs. » Il a également adressé à tous les électeurs de l'Union un mémoire où il résume la situation, donne un lumineux aperçu des réformes nécessaires, et termine en affirmant *qu'il est sûr* de son élection, sûr, tout au moins, que le nombre des partisans de la frappe libre dépasse celui des partisans de l'or. Il adjure les « silvérites de tous les partis » de s'unir, sans arrière-pensée, en un solide faisceau, qui assurera à leurs idées une majorité puissante. M.Bryan continue d'ailleurs, sa campagne personnelle dans le Sud, puis l'Ouest; il a passé, successivement, par Boston, Cincinnati, Saint-Louis, et dans dix-huit villes de l'Indiana et de l'Illinois.

Il est accompagné des sénateurs Teller et Blackburn, des gouverneurs Mathews et Stowe, du général Weaver, qui agissent à ses côtés. A Saint-Louis, le vice-président actuel des Etats-Unis, M. A. E. Stevenson, s'est déclaré solennellement en faveur de MM. Bryan et Sewall et de la plate-forme de Chicago; tous les assistants, parmi lesquels les représentants de l'Association nationale des Clubs démocrates, lui ont fait une ovation. M. Bryan dit qu'il ne s'arrêtera pas avant les élections, si sa santé le lui permet.

D'autre part, M. Sewall, qui est, comme on le sait, le candidat démocrate à la vice-présidence, a souscrit 20.000 dollars pour la campagne Bryaniste. Enfin, tout annonce qu'ils l'emporteront aux deux prochaines élections d'Etat — on sait quel est l'effet moral de ces scrutins partiels — dans la Floride et la Georgie, où ils comptent sur 25.000 voix de majorité au moins; dans l'Illinois, ils croient bien en avoir 35.000. Dans l'Est même, ils ne sauraient, il est vrai, compter que sur la Virginie de l'Ouest et le Michigan; mais, ces deux Etats représentent, à eux seuls, 20 voix électorales. Il semble également que les quelques dissensions auxquelles nous faisions allusion entre les *populistes* et les démocrates se soient finalement aplanies en faveur de ces derniers : M. Watson, le candidat populiste à la vice-présidence, aurait l'intention de se retirer devant M. Sewall qui, ainsi, deviendrait comme M. Bryan l'élu commun des deux partis; à ce propos, on annonce que dans une lettre du 5 octobre datée de Saint-Louis, M. Bryan a officiellement reçu la candidature à la présidence de la part du parti populiste, « qu'il accepte sans se départir, dit-il, de la plate-forme de Chicago. »

***

Ce qui prouve que l'action des *populistes* sera significative, c'est que les *républicains* eux-mêmes sont jaloux de leur alliance. Ceux-ci, en effet, viennent de faire, localement, cause commune avec eux, dans la Géorgie, pour la campagne préliminaire à la nomination d'un Gouverneur. Dans le même sens, MM. Ch. Brown et H. Clement, désignés par le parti populiste de Brooklyn (New-York) au poste de juges à la Cour suprême, n'ont pas voulu accepter, parce qu'ils n'approuvent pas l'union de leur parti avec les démocrates; quelques populistes extrêmes iront peut-être s'unir aux républicains, mais la généralité continuera à faire cause commune avec les démocrates. Les premiers, cependant, continuent à se déclarer pleins d'espoir; ils se sentent moins populaires pourtant, que les bryanistes et déploient, leurs, moins d'activité. Mac-Kinley n'en est qu'à son 91e discours, toujours en faveur à la fois du protectionnisme et de l'étalon d'or; il croit pouvoir tirer argument déjà de la toute récente et passagère hausse des céréales.

Nous ne croyons pas nécessaire d'énumérer à nouveau les estimations faites à l'avance par les différents partis au sujet de l'élection définitive du 3 novembre. Nul ne saurait apprécier aujourd'hui l'état réel de l'opinion américaine.

Au dernier moment, nous recevons, par dépêche, la déclaration suivante que les *sound money democrats* viennent de faire :

Les républicains, qui se croient maîtres du pays, y est-il dit, n'ont aucune idée de la situation politique dans l'Illinois, l'Indiana et le Michigan. Il faudra qu'ils travaillent dur d'ici aux élections s'ils veulent l'emporter. Les nouvelles reçues à notre quartier général sont mauvaises. Il est temps que la vraie situation soit connue. L'Illinois, l'Indiana et le Michigan sont les pivots de la future élection, et il y a fort à faire pour les conquérir. Nous croyons que la candidature de M. Bryan a gagné du terrain et en gagnera jusqu'à l'élection. L'opinion a été trompée par les résultats du Maine et du Vermont. Elle croit que c'est l'Est qui tient la balance du pouvoir et ne comprend pas que les vrais champs de bataille, cette année, sont l'Ouest et le Centre.

Cette déclaration inquiète sérieusement les mackinleyistes, qui vont chercher à y répondre : comme on le voit, la lutte devient plus ardente à mesure que l'on approche du 3 novembre, date de l'élection.

Une prime sur l'Or

Notre confrère, *The American*, de Philadelphie, publie la remarquable étude suivante :

Les monométallistes-or « contractionnistes » semblent croire que, par l'ouverture des Monnaies des Etats-Unis à la frappe libre de l'argent, l'or acquerrait une telle prime qu'il faudrait deux fois autant de dollars pour satisfaire à la Dette américaine payée actuellement en or. On entend dire que la frappe libre de l'argent donnerait un dollar à 53 cents, que le prix de toutes les marchandises, mesurables à la valeur du dollar, renchérirait en proportion, qu'en un mot les prix seraient doublent de ce qu'ils sont aujourd'hui.

On dit encore que nos producteurs ne vendraient plus leurs produits que contre des dollars à 53 cents, que, comme première conséquence, le fardeau de leurs dettes, qu'il leur faudrait payer à cent cents, se trouverait doublé à peu près; ils auraient à donner deux dollars-argent là où ils n'en donnent qu'un.

Mais, si les prix étaient accrus de telle façon que les débiteurs puissent obtenir deux dollars-argent contre la même quantité de produits qui leur est actuellement nécessaire pour s'en procurer un seul, éprouveraient-ils un tort réel, quand même il leur faudrait deux dollars-argent pour obtenir un dollar-or? Leur charge ne serait guère plus grande qu'aujourd'hui. Si le planteur obtenait un prix double en *argent* de son coton, et le fermier un prix double de son froment, il est évident que le fardeau de leur dette ne s'en trouverait pas augmenté, quand même l'or ferait 100 0/0 de prime; s'ils tirent un prix double de leurs produits, ils ne se trouveraient pas dans une situation plus mauvaise que s'ils avaient à donner deux fois autant de dollars qu'ils en doivent donner aujourd'hui pour satisfaire à leurs dettes en or.

Quant à la possibilité d'une prime de 100 0/0 sur l'or, elle n'est pas probable. L'or pourra faire prime, mais point, certes, une prime égale à la différence actuelle entre l'or et l'argent en lingots. Avant que l'or puisse faire prime, il faudrait que tout l'or des Etats-Unis ait disparu de la circulation, et il ne saurait disparaître avant qu'une quantité égale d'argent ait été frappée et ait pris sa place.

L'or quitterait les Etats-Unis, parce qu'il *achèterait davantage* ailleurs qu'aux Etats-Unis et parce que nos créanciers pourraient avec une once d'or se procurer dans l'Inde plus de coton qu'en Amérique, et, dans l'Argentine et en Russie, plus de blé. Bref, si le prix des marchandises dont ont besoin les créanciers étrangers des Etats-Unis, est plus élevé en Amérique qu'ailleurs, l'or s'exportera; autrement, il est aussi évident qu'il ne s'exportera pas. Par conséquent, sous le régime de la frappe libre, l'or américain ne saurait être exporté que du jour où de l'argent monnayé aurait pris sa place; car il n'y a qu'un accroissement à la circulation de ce pays qui puisse amener une hausse des prix telle que l'or ne puisse acheter nos produits qu'en quantité moindre que les produits des autres pays. La contraction de la circulation américaine, inévitable au cas d'une exportation d'or, ferait forcément baisser les prix, baisse qui arrêterait les exportations d'or, car les bas prix inciteraient nos créanciers étrangers à prendre nos produits de préférence à l'or.

Ainsi, jusqu'à ce qu'un volume d'argent équivalent à notre or ait été monnayé et mis en circulation, notre or ne sera pas exporté et il ne fera pas prime. S'il se trouve une quantité d'argent, disponible pour la frappe, égale au montant de l'or actuellement existant aux Etats-Unis, on peut supposer qu'il s'en suivra que l'or disparaîtra. Où irait-il? On ne pourra le garder toujours sans emploi, le métal ne servant à rien par lui-même, mais ne servant qu'autant qu'il fait acheter les produits du travail. L'or américain irait en conséquence là où il trouverait son emploi comme monnaie, là où serait utile pour l'échange du surplus des produits du travail. Il n'irait pas, en tous cas, aux pays à régime d'argent; il ne s'y ferait pas, en effet, une demande plus considérable qu'en Amérique même. Il irait aux pays européens à étalon d'or, où il viendrait accroître leur stock monétaire.

Et quel effet aurait cet exode de l'or américain sur la situation des producteurs de ces pays? Il est évident que l'envoi de deux ou trois cents millions d'or d'Amérique en Europe y produirait une abondance relative de ce métal; plus abondant, l'or y serait plus facile à se procurer meilleur marché; les prix monteraient. Et autant les prix en or monteraient en Europe, tout autant le blé et le coton que l'Amérique envoie en Europe monteraient de valeur, venant ainsi, pour une part plus grande qu'aujourd'hui, la décharger de ses obligations en or; de sorte que les producteurs américains bénéficieraient de cette hausse comme d'une réduction de leur dette extérieure.

L'or baissant ainsi en Europe, quel serait l'effet sur le prix de l'argent, d'une demande en Amérique de deux ou trois cents millions de dollars, somme nécessaire pour y remplacer l'or? La demande, se trouvant plus considérable, renchérirait le prix du métal blanc; mais combien? Cela dépendrait de la quantité d'argent disponible; s'il ne s'en trouvait disponible une quantité suffisante, *au prix de frappe américaine*, pour répondre à la demande se produisant à ce moment, la parité entre l'or et l'argent (au rapport de frappe américaine) se trouverait rétablie; l'or américain ne disparaîtrait pas, et il ne ferait pas de prime.

Quel pourrait être l'effet sur les prix en or d'un prix (en or), renchéri, de l'argent? A mesure que s'élèverait le prix de l'once d'argent, le prix de chaque objet acheté aux pays-argent par les pays-or, et payé par eux avec ladite once d'argent, s'élèverait en proportion; l'expérience prouve en effet, que les prix-argent demandés par les peuples qui sont au régime de l'argent ne dépendent pas directement du prix en or de l'argent. Ils considèrent l'argent comme stable, fait qui semble en effet prouvé depuis un certain nombre d'années.

« La Question Monétaire », par M. G. H. Shibley

Sous ce titre, « The Money Question », la Question de la Monnaie, M. Georges H. Shibley, dont le pseudonyme favori est « *Justice* », vient de publier un intéressant et vivant exposé de l'état actuel, en Amérique, de la question monétaire. C'est un véritable manuel de l'électeur aux Etats-Unis, d'une forme très claire et d'une conception et d'un aspect très nouveaux. Il comprend essentiellement deux parties : *texte* en plusieurs caractères, suivant des divisions nombreuses et graduées; *graphiques* très clairs, *tableaux* documentés, et *illustrations*; celles-ci, le plus souvent satiriques, en tout cas vraiment expressives, traduisent le conflit actuel entre le monométallisme-or, représenté sous l'habit de la « classe créditrice », et le bimétallisme, sous les traits bien connus du citoyen yankee. Les termes techniques sont écartés autant que possible d'un texte qui s'adresse à la majorité des électeurs. Néanmoins, l'œuvre a une véritable valeur intrinsèque; c'est le résumé — historique et technique —, peut-être le plus complet paru en Amérique, sur la question qui y est actuellement 0a plus passionnante.

Un des avantages du travail de M. Shibley est d'être conçu d'après une progression simple et logique. Dans la première partie de son livre, après avoir établi une nette disinctiion entre les changements qui se produisent dans le prix des *marchandises* « prises en masse » (*general prices* ou prix généraux) et les changements dans le prix des *commodités* « en elles-mêmes » (*among themselves*), il démontre que les perfectionnements dans les méthodes de production ne peuvent accentuer la baisse des prix, au contraire. Il s'applique ensuite à établir chronologiquement les baisses et les hausses successives des prix et leur correspondance avec les différentes périodes de politique monétaire ou de production métallique. Dans une dernière analyse, M. Shibley montre, par des tableaux graphiques, l'effet désastreux de la brusque rupture de l'équilibre monétaire, constamment maintenu jusqu'en 1873 par un rapport fixe et durable entre les métaux précieux.

La seconde partie du livre n'est autre chose qu'une démonstration historique de cette idée, toute actuelle en Amérique : que les placements *capitalistes* ont une tendance à chercher ou préférer en même temps que le monométallisme, la baisse générale des prix au point de vue des subsistances; il rappelle comment les « creditorset monopolists »

de Wall Street sont parvenus à écarter M. Blaine de la présidence.

M. Shibley, arrivant à l'époque actuelle, examine ce que les Etats-Unis sont en droit d'attendre d'un Gouvernement bimétalliste, s'il est élu le 3 novembre, et énumère les effets immédiats de la frappe illimitée de l'or et de l'argent à 16 contre 1. Ce serait — et il le prouve — la hausse générale des prix en Amérique, et notamment des prix d'exportation. Les démonstrations lumineuses de Cernuschi, de lord Aldenham, d'Andrews, Frewer, etc., y sont remarquablement exposées. Le travail que nous venons d'analyser est, certainement, d'une puissante force démonstrative et aura, sans doute, une influence considérable dans le résultat final de la lutte des partis politiques.

La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1er août 1896.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or	564.665.228	119.371.284	445.293.944
Dollars argent	431.852.041	379.852.244	51.999.797
Monnaies divisionnaires d'argent	75.667.706	16.004.145	59.663.561
Billets des Etats-Unis	346.681.016	109.270.478	237.410.538
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	128.343.280	34.394.748	93.948.532
Billets des Banques Nationales	226.030.042	11.933.422	214.096.620
Certificats d'or	40.687.189	1.393.710	39.293.479
— d'argent	344.032.504	12.375.833	331.656.671
Certificats monétaires	42.150.000	610.000	41.540.000
Totaux	2.200.109.006	685.205.864	1.514.903.142

La population des Etats-Unis, au 1er août 1896, étant évaluée à 71.518.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 21 dollars 18 ; au 1er août 1895, la population était évaluée à 70.002.000 habitants ; la circulation ressortait, à cette date, à 23 dollars 06 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en juillet 1896 :

	1er juillet 1896	1er août 1896	Différence au 1er août 96
	En dollars		
Monnaies d'or	456.128.483	445.293.944	—10.834.539
Dollars argent	52.175.998	51.999.797	— 176.201
Monnaies divisionnaires d'argent	59.999.805	59.663.561	— 336.244
Billets des Etats-Unis	225.451.358	237.410.538	+11.959.180
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	95.217.361	93.948.532	— 1.268.829
Billets des Banques Nationales	215.331.927	214.096.620	— 1.235.307
Certificats d'or	42.320.759	39.293.479	— 3.027.280
— d'argent	331.259.509	331.656.671	+ 397.162
Certificats monétaires	31.840.000	41.540.000	+ 9.700.000
Totaux	1.509.725.200	1514.903.142	+ 5.177.942

La Circulation Monétaire dans l'Amérique du Sud

Un journal des Etats-Unis estime qu'il y a actuellement en circulation dans toute l'Amérique du Sud 45 millions de dollars d'or, 30 millions de dollars d'argent et 600 millions de dollars papier. C'est-à-dire que, dans ces pays, dont beaucoup ont toujours eu l'étalon d'argent, il y a huit dollars de papier pour un de métal or ou argent et treize dollars papier pour un dollar d'or.

Faut-il s'étonner que l'or fasse une prime énorme dans presque tous ces pays qui, riches en mines, n'ont cependant pas encore une puissance économique suffisante pour fixer chez eux la monnaie métallique et échapper à la domination de l'or européen ?

Les Frappes de Monnaies en Espagne

La Monnaie espagnole vient de commencer ses travaux pour la frappe d'un million en pièces d'une piécette.

Depuis que la loi de M. Figuerola est en vigueur, c'est-à-dire depuis le 19 octobre 1868, jusqu'à juin 1896, les quantités suivantes ont été frappées en Espagne :

	Nombre de pièces	Valeur Pesetas
Monnaies d'or		
De 10 pesetas	123.864	1.238.640 »
De 20 —	5.650.069	113.001.380 »
De 25 —	37.307.722	932.693.050 »
	43.081.655	1.046.933.070 »
Monnaies d'argent		
De 20 cent. de peseta	5.087	1.017 40
De 50 cent.	16.092.271	8.046.135 50
De 1 peseta	49.013.485	49.013.485 »
De 2 —	74.571.069	149.142.138 »
De 5 —	148.358.700	741.793.500 »
	288.020.612	947.996.275 90
Monnaies de bronze		
De 1 cent.	169.890.697	1.698.906 97
De 2 —	115.868.832	2.317.376 64
De 5 —	444.701.481	22.235.074 05
De 10 —	324.708.553	32.470.855 30
	1.055.169.563	58.722.212 96

Il a donc été mis en circulation, pendant les vingt-neuf dernières années, 1.386.271.830 pièces de monnaies de toutes classes, ayant une valeur monétaire de 2.053.651.558 pesetas 86 cent.

D'après les dispositions de la loi de 1868, la frappe des monnaies est fixée chaque année selon les besoins de la circulation sans qu'elle puisse dépasser 6 pesetas par habitant pour la monnaie d'argent de 20 et 50 cent, et de 1 et 2 pesetas par habitant pour les monnaies de bronze.

Si les termes de la loi avaient été suivis, il n'y aurait en circulation que 106.043.028 pesetas de monnaies divisionnaires d'argent, et 25.347.676 pesetas de monnaie en bronze, monnaies correspondant au chiffre de 47.673.878 habitants, qui est celui donné par les statistiques pour la Péninsule, les îles adjacentes et les possessions d'Afrique. Au lieu de cette quantité, il y a en circulation 206.202.775 pesetas de pièces en argent et 58.722.212 pesetas de pièces en bronze.

Roumanie : Le nouveau Billet de 20 lei

Aussi haut que son prédécesseur, il est moins long d'un demi-centimètre environ.

Les médaillons à travers lesquels on voyait autrefois dans la pâte du papier, en le présentant au jour : à droite, la tête de Trajan, à gauche le chiffre 20, sont beaucoup plus petits et placés en bas au lieu d'être en haut. Au chiffre 20 est substituée une tête de Mercure.

La vignette des anciens billets, représentant le commerce et l'industrie, est remplacée par un groupe beaucoup plus élevé et fouillé : une femme assise, la Roumanie, sans doute, abritant sous les plis de son manteau six enfants aussi nus qu'allégoriques, symbolisant toutes les sources de richesse et de production du pays.

La signature du Gouverneur disparaît, puisqu'il n'y en a pas pour le moment ; elle est remplacée par celle de M. Ant. Carp, sous-Gouverneur, qui signe sur le même rang que le directeur, M. E. Costinesco ; tous deux sont au-dessus du nom du caissier : M. M. Z. Demetresco.

Le dessin du billet est toujours bleu, le fond grisâtre, tirant sur le brun.

Le changement le plus sensible est celui qui a été introduit dans l'orthographe du chiffre 10 qui, sera désormais *deci* au au lieu de dieci. Le mot « nationale » devient aussi *nationala*.

Le verso du billet est très élégant et beaucoup plus artistique que le recto. Un large médaillon en occupe le milieu, avec un disque concentrique, sur lequel est libellé l'avertissement aux contrefacteurs. Sur le large anneau formé ainsi tout autour, des scènes roumaines. Au-dessus, les armes du pays dominées par un aigle, dont les ailes étendues se confondent avec la ligne de l'encadrement du billet.

Sur un fond plus brun que celui du recto, de chaque côté, les mots *Doue Deci lei* sont très joliment entrelacés.

En bas, les deux médaillons du recto, qui traversent la pâte du papier : A. Bramtot et C. Duval, fecerunt ; P. Dujardin, sculpsit.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour août et septembre 1896. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.........	111	Déc. 1895....	61,6	Mai........	60,1
1880.........	88	Janvier 1896.	61,4	Juin	59,3
1889.........	72	Février 1896.	61,4	Juillet......	59,2
1894.........	63	Mars 1896...	60,7	Août........	59,7
1895.........	62	Avril........	60,3	Sept.	61,3

Les prix et index-numbers de l'*argent* ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2 ; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8 ; fin janvier 1895, 27 7/16 d. = 45,1 ; fin février 1895, 27 9/16 d. = 45,3 ; fin mars 1895, 29 3/4 d. = 48,9 ; fin avril 1895, 30 1/4 d. = 49,7 ; fin mai 1895, 30 5/8 d. = 50,3 ; fin juin 1895, 30 7/16 = 50 ; fin juillet 1895, 30 1/4 = 49,7 ; fin août 1895, 30 1/2 = 50,1 ; fin septembre 1895, 30 9/16 d. = 50,2 ; fin octobre 1895, 31 d. = 51 ; fin novembre 1895, 30 11/16 d. = 50,4 ; fin décembre, 30 9/16 = 50,2 (moyenne pour 1895 : 29 2/8 d. = 49,1) ; fin janvier 1896, 30 3/4 d. = 50,5 ; fin février 1896, 31 3/16 d. = 51,3 ; fin mars 1896, 31 1/4 = 51,4 ; fin avril 1896, 31 1/16 d. = 51,1 ; fin mai 1896 31 3/16 d. = 51,3 ; fin juin 1896, 31 1/2 d. = 51,8 ; fin juillet 1896, 31 3/8 d. = 51.6 ; fin août 1896, 30 11/16 d. = 50.4, et fin septembre 1896, 30 5/16 d. = 49.8.

Le mouvement des *objets de consommation* et des *articles divers* s'établit comme suit :

	1895			1896		
	Fév.	Sept.	Déc.	Juil.	Août	Sept.
	—	—	—	—	—	—
Objets de consomm....	63.8	64.3	60.4	60.0	60.3	62.4
Articles divers........	57.0	62.9	61.8	58.6	59.2	60.5

On voit que les prix pour les deux derniers mois sont un peu plus favorables par rapport au mois d'août, pendant lequel on a noté *les chiffres les plus bas* que l'on ait encore signalés ; l'index-numbers pour septembre témoigne d'une amélioration de 2.1 points, soit de 3 1/2 0/0. Ce résultat est dû principalement à la reprise assez accentuée des cotons, à la hausse du blé, de l'orge, du riz, du porc, du beurre, du jute et de l'huile de palme ; car d'autres articles, tels que : l'avoine, le maïs, le sucre, le thé, le bois, les pommes de terre et l'huile de lin demeurent à un niveau toujours fort bas.

Les Sous étrangers

(*Suite*) (1)

Depuis les embarras actuels, l'Administration des finances a pris de nouvelles mesures ; celles-ci sont au nombre de trois :

1° Arrêt de la spéculation visée, consistant à déplacer le billon étranger d'un département à l'autre.

A cet effet, des ordres ont été adressés à tous les commissaires de police pour que les transports de billon étranger à l'intérieur soient saisis sous réserve de l'exception suivante.

2° Facilités données au commerce pour la réexportation ;

Les transports de billon en vue, soit d'une exportation immédiate, soit en vue d'une centralisation pour exportation ultérieure, sont autorisés, moyennant certaines formalités de régie. Les colis doivent être présentés au service des contributions indirectes, qui les plombe et délivre un passavant. En cas de centralisation, les dépositaires doivent d'ailleurs se soumettre à la surveillance du service, tant que le billon n'est pas exporté et, lorsque l'exportation a eu lieu, en rapporter la preuve ;

3° Mise en circulation d'une grande quantité de billon national, de manière à en saturer la circulation.

Cette mesure a le double but de combler le vide que pourrait causer le rejet des pièces étrangères, et de faire obstacle, par l'abondance du billon national, à toute nouvelle diffusion du billon étranger. Déjà, depuis deux ans, de très grandes quantités de billon avaient été répandues dans le public par les comptables du Trésor ; de nouveaux envois ont été mis à leurs disposition, avec injonction d'introduire le billon français dans la circulation par tous les moyens possibles.

Des établissements de crédit ont déjà pris l'initiative de recevoir, pendant quelque temps du moins, le billon italien, espagnol, anglais et luxembourgeois, et de le rapatrier dans les différents pays d'origine. Mais ces établissements ne peuvent évidemment le reprendre que sous déduction d'une certaine retenue, car, dans toute opération de rapatriement, il y a plusieurs éléments de perte : c'est d'abord la perte au change, qui est d'environ 7 0/0 pour l'Italie et 20 0/0 pour l'Espagne. De plus, comme la monnaie de billon n'a qu'une valeur libératoire restreinte, elle ne peut être écoulée en grande quantité dans le pays d'origine pour sa valeur nominale, et n'est reprise, abstraction faite du change, que moyennant une forte bonification. Il faut ajouter, enfin, les frais de centralisation des monnaies et de transport à l'étranger.

Tels sont les divers éléments dont il y a lieu de tenir compte pour déterminer le taux de la retenue que subissent les détenteurs du billon étranger. C'est dans ces conditions que le Crédit Lyonnais et la Société Générale rachètent les sous italiens à 15 0/0 de perte, et les sous espagnols à 30 0/0.

Enfin, une circulaire spéciale a été adressée, le 11 septembre, par le Ministre, à tous les trésoriers généraux pour leur recommander de mettre en circulation de la monnaie de billon française.

Il y a, en effet, impossibilité pour le Trésor de reprendre dans ses caisses le billon étranger.

En présence des termes formels du décret de 1807, ayant force de loi, l'accès des caisses publiques ne peut que rester rigoureusement fermé au billon étranger. Il faudrait une loi nouvelle pour que le Trésor fût autorisé à les recevoir.

Il y a lieu de remarquer, d'ailleurs, qu'une mesure de ce genre serait doublement mauvaise.

La monnaie de billon n'a qu'une valeur conventionnelle. Le Trésor ne pourrait rapatrier ces pièces qu'avec une perte considérable ; dans certains cas, même, pour les sous argentins et grecs, le rapatriement serait impossible. Prendrait-on le parti de refondre ces monnaies ? Mais les frais de centralisation et de refonte seraient extrêmement élevés.

En second lieu, reprendre le billon étranger, après tous les avertissements donnés au public, ce serait encourager son indifférence et, en même temps, la spéculation. Le public ne ferait pas plus de difficultés que par le passé d'accepter des pièces dont il serait sûr de se débarrasser un jour donné. Nous nous trouverions, dans quelques années, aux prises avec les mêmes embarras qu'aujourd'hui.

LA QUESTION DE DROIT

La question des sous étrangers soulève un point de droit très intéressant que nous devons signaler.

Le texte qui régit la matière est celui de l'article 1er de la loi de 1807 ainsi conçu :

« L'introduction des monnaies de cuivre et de billon de fabrique étrangère est prohibée sous les peines portées par les lois concernant les marchandises prohibées à l'entrée du territoire de l'Empire. »

Il en résulte incontestablement que toutes les fois qu'une introduction de monnaie de billon sur le territoire français est saisie, les peines relatives à l'introduction des marchandises prohibées, c'est-à-dire la confiscation, l'amende et l'emprisonnement sont encourues.

Mais en est-il de même lorsqu'un particulier qui a recueilli, à l'intérieur du territoire et en dehors du rayon soumis à la surveillance des douanes, des monnaies de billon étrangères les expédie d'un point à l'autre de la France ?

La question s'est posée récemment devant le tribunal correctionnel de Lyon, au sujet d'un transport de billon étranger effectué de Montpellier à Lyon. Le tribunal correctionnel a acquitté les prévenus. Sur appel, la Cour, le 12 août dernier, a maintenu la décision des premiers juges, en ce qui concerne l'acquittement, mais a prononcé la confiscation de la monnaie saisie.

Les prévenus et le procureur général se sont simultanément pourvus en cassation contre cet arrêt.

Les considérants de l'arrêt de la Cour sont à retenir :

« Considérant qu'il n'est pas suffisamment établi que les prévenus aient, en personne ou comme auteurs principaux, introduit sur le territoire français des monnaies de cuivre et de billon de fabrique étrangère, ni même qu'ils aient participé à cette introduction, soit comme complices proprement dits, soit comme intéressés à un titre quelconque ;

« Qu'ils sont donc en voie de relaxe ;

« Mais considérant que lesdites monnaies, dont l'introduction en France est interdite sous une sanction pénale, constituent ainsi des marchandises prohibées, et qu'il appartient à la juridiction correctionnelle d'en prononcer, le cas échéant, la confiscation par mesure de police et d'ordre public..... »

La Cour de Lyon paraît avoir été frappée de cette considération que le billon n'est pas une marchandise prohibée comme une autre, puisque l'effigie même suffit à en démontrer le caractère illégal, et que, même en l'absence du délit de contrebande, la confiscation doit en être prononcée par mesure de police et d'ordre public.

Alors même que la Cour de cassation n'accueillerait pas le pourvoi formé par le Procureur général et ne permettrait pas,

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 246.

par conséquent, de demander l'application d'une peine plus rigoureuse, le maintien pur et simple de l'arrêt de la Cour de Lyon permettrait de confisquer toutes les monnaies de billon étrangères circulant à l'intérieur, ce qui suffirait certainement pour enrayer cette spéculation.

La Concurrence industrielle et les Intérêts anglais au Japon

M. Gerald Lowther, secrétaire de la Légation anglaise, à Tokio, vient, dans un rapport adressé au Foreign Office, d'appeler l'attention sur la nécessité où vont se trouver les fabricants de matériel de chemin de fer en Angleterre de se défendre avec énergie contre des concurrences toujours plus actives. La Grande-Bretagne a jusqu'ici joui d'une sorte de monopole de fait pour la fabrication des rails, des locomotives, du matériel roulant, etc. Continuera-t-elle à bénéficier, à l'avenir, du même privilège?

Les chemins de fer du Japon ont été exécutés par des étrangers, des Anglais notamment. Ce sont des ingénieurs anglais qui en ont préparé presque tous les projets ; la plupart des constructions, des ouvrages d'art et du matériel ont été attribués à l'industrie anglaise. Mais la tendance actuelle du Gouvernement japonais est de se passer autant que possible de toute intervention étrangère ; d'ici peu, le Japon prétend construire lui-même toutes ses lignes ; pour le moment, les éléments de la voie et le matériel ne pourraient encore être construits dans le pays. En Angleterre, les grandes usines exécutent actuellement des commandes sur les plans fournis par les ingénieurs. Le système n'est pas le même en Amérique : les grandes manufactures ont chacune à leur solde une armée d'ingénieurs et se chargent de faire tous les projets et plans, même au concours.

A ce propos, il est intéressant de remarquer que l'ingénieur anglais, auquel sont dus les plans de la plupart des grands ponts exécutés au Japon depuis 1882, va quitter le pays, et qu'après son départ les ingénieurs japonais vont se trouver aux prises avec bien des difficultés ; obligés de créer beaucoup de nouveaux ouvrages d'art, pour lesquels leur expérience n'est pas consommée, le plus simple et le plus sûr leur sera de s'adresser aux usines américaines, qui leur fourniront même les plans qu'ils se chargeront d'exécuter, et cela d'autant mieux que la plupart des ingénieurs japonais ont suivi les écoles d'ingénieurs des Etats-Unis. Ce serait le transfert à l'Amérique des affaires faites par l'Angleterre avec le Japon. Il faut ajouter que les principales maisons américaines entretiennent des agents spéciaux pour les représenter au Japon, toujours prêts à signaler ou à engager les meilleures affaires, tandis qu'il n'y en a pas ou presque pas d'Anglais.

Il y a, d'ailleurs, au Japon des signes positifs d'un prochain regain d'activité dans la construction des chemins de fer L'Angleterre voudrait en profiter sans retard, tandis qu'elle est encore en mesure de le faire, c'est-à-dire pendant qu'elle peut encore procurer au Japon les mêmes avantages qui lui seraient offerts ailleurs ; il a encore l'habitude de se fournir chez elle. D'autre part, il est certain que les manufactures américaines prendront leurs précautions pour garder leur avance.

***

M. Wada Tsunashiro, ancien directeur du Bureau des mines au Japon, a publié dans un article du « Taiyo », reproduit par le « Japon Weekly Mail », d'intéressantes remarques sur l'offre et la demande du *fer* au Japon. M. Wada établit que la demande de fer a surtout lieu en vue de la construction maritime, de la fabrication des armes et munitions et de l'établissement des chemins de fer. La quantité moyenne de fer employé dans les divers chantiers de construction maritime, sous le contrôle de l'Amirauté, pendant les trois dernières années, a été de 2.373 tonnes, d'une valeur de 174.700 yens ; dans ce total, l'*acier* figure au moins pour la moitié, soit 1.240 tonnes, coûtant 84 yens 91 la tonne ; le reste est représenté par de la *fonte* et du *fer travaillé*, le prix moyen de la fonte atteignant 31 yens 43, et celui du fer ouvragé 86 yens la tonne. On estime qu'il est fait usage, en moyenne, chaque année, dans les arsenaux, d'environ 530 tonnes de fer. Un grand nombre des vaisseaux de guerre japonais ont été construits à l'étranger, mais quelques-uns ont été bâtis au Japon même avec des matériaux importés.

Sur 19 vaisseaux nouveaux construits depuis 1882, 12 l'ont été au Japon, et la quantité de fer qu'a absorbé leur construction n'a pas été moindre de 28 575 tonnes, du prix total de 4.370.000 yens. De plus, 1.162 tonnes ont été nécessaires à la construction des torpilleurs, au nombre de 22, coûtant 180.000 yens. La fabrication des canons et pièces d'artillerie a absorbé 4.697 tonnes qui ont coûté 1.260.000 yens.

L'ensemble de ces trois dernières fabrications a donc absorbé 34.434 tonnes de fer, d'un coût total de 5.810.000 yens.

La quantité de fer employé pour l'équipement et l'armement des troupes de terre a été relativement faible, ne s'élevant en moyenne, pour les trois dernières années, sans les deux ateliers de Tokio et d'Osaka, qu'à 2.950 tonnes de *fonte*, 450 tonnes de *fer travaillé*, 697 tonnes d'*acier :* le tout coûtant 366.000 yens. Les ateliers de Tokio fabriquent presque exclusivement des armes et ceux d'Osaka des projectiles et de la fonte.

La plus grande partie du *fer* employé au Japon l'a été, sans comparaison, pour la construction des *chemins de fer*. La longueur totale de ceux-ci, en y comprenant, avec les lignes ouvertes à l'exploitation, celles qui étaient concédées à la fin de l'année dernière, s'élève approximativement à 2.637 milles, et la quantité de fer nécessitée par la construction des rails, ponts, locomotives, etc , a dépassé 430.000 tonnes qui ont coûté plus de 30.600 yens. Même en faisant abstraction des voies qui restent à construire, dont la longueur est considérable, et en ne considérant que les lignes déjà exécutées, la quantité de fer requise annuellement pour l'entretien seul des rails — en acceptant la loi générale d'une durée moyenne de 25 ans — s'élève à environ 17.220 tonnes, coûtant 1.220.000 yens.

C'est ensuite la *construction navale* qui absorbe la plus grande quantité de fer. Le nombre de vaisseaux construits de 1889 à 1894 a été, d'après les documents du contrôle naval, de 147, soit une moyenne de 29.4 par an ; le déplacement total de ces vaisseaux s'évalue à 3.023 tonnes. Si l'on considère que pour un vaisseau construit en fer, 79.5 0/0 du déplacement total sont constitués par le fer, on peut induire que la quantité de fer absorbée par la construction navale, en cinq ans, n'a pas été moindre de 5.335 tonnes, soit une moyenne annuelle de 1.067 tonnes. Cette quantité sera bien dépassée à l'avenir par suite du développement que prend la marine japonaise et des projets maritimes du Gouvernement.

(*A suivre.*)

Situation Financière générale

France. — On peut se montrer surpris qu'après les fêtes qui viennent d'être données, après les ovations adressées aux Souverains russes, la place n'ait pas témoigné d'excellentes dispositions. A dire vrai, on a très peu travaillé, le monde financier se trouvant quelque peu éloigné de la Bourse pour le moment. De plus, on entretient toujours quelques craintes au sujet du renchérissement de l'argent, et, enfin, nous avons eu à compter avec les tentatives d'un clan baissier qui a cherché à s'attaquer à tout.

C'est pourquoi certains cours ont souffert ; à l'heure actuelle on est remis, et il se peut que la lutte qui ne peut manquer de s'engager sous peu coûte cher aux vendeurs à découvert, car, si le public n'achète que peu, par contre, il ne vend pas.

Allemagne. — On s'occupe beaucoup, en Allemagne, de la réception faite à Paris au Tsar, et le monde financier s'en montre vivement impressionné, mais nullement ému. On est persuadé, en effet, des sentiments pacifiques des deux pays.

La situation de la Banque de l'Empire est la seule chose qui cause en ce moment quelque préoccupation. La spéculation s'en inquiète, car on craint une nouvelle élévation du taux de l'escompte. En attendant, la rareté de l'argent invite un peu le public à entrevoir plutôt de la réaction. D'un autre côté, on craint que la transformation de la *Dortmunder Union* ne soit le signal d'une baisse sur un grand nombre d'actions industrielles. Heureusement l'attitude des détenteurs sérieux de cette catégorie de valeurs peut modifier les impressions conçues.

Angleterre, — La situation monétaire s'est plutôt améliorée, bien que les retraits d'or à la Banque aient encore continué. Aussi, et en dépit de ces retraits d'or, la Banque d'Angleterre n'a-t-elle pas modifié le taux de son escompte. Le Stock Exchange ne s'est pourtant pas ressenti de cet état de choses. En effet, il y a eu à enregistrer une nouvelle baisse dans le compartiment minier, baisse qui a impressioné tout le marché. A l'heure actuelle, des mesures sont prises pour atténuer

et même combattre une situation qui n'est — il faut le dire — nullement l'œuvre du public.

L'escompte privé est un peu plus tendu. Par contre, l'argent à court terme est toujours très facilement obtenable.

Autriche-Hongrie. — On a suivi, à Vienne, avec le plus vif intérêt toutes les phases de la réception faite en France au Tsar et tout le monde émet l'idée que cette réception a un caractère pacifique incontestable. On s'occupe beaucoup du budget qui vient d'être déposé, et de la création du nouveau type d'obligations en rentes d'Etat exemptes d'impôt, dont l'intérêt maximum sera de 3 1/2 0/0. On déduit, de cette création, la conversion prochaine des titres de la Dette intérieure en 3 1/2 0/0, et peut être même en 3 0/0.

Quoiqu'il en soit le nouveau type d'obligations est très bien accueilli ; malheureusement les affaires sont calmes et, par suite, la tendance et irrégulière.

Espagne. — Les toasts prononcés à Paris par le Tsar et le Président de la République ont produit, à Madrid, une excellente impression et ont causé une réelle satisfaction. De Cuba, les nouvelles arrivent favorables ; mais l'incertitude, au point de vue des affaires, règne toujours.

On s'occupe beaucoup de l'Emprunt d'Almaden, qui va permettre au Gouvernement d'avoir définitivement raison du mouvement insurrectionnel de Cuba et des Philippines. Quant au nouvel Emprunt, c'est de Paris que l'on attend une indication.

Dans ces derniers jours, le change s'est de nouveau déprécié.

Hollande. — On s'occupe peu de ce qui se passe à l'étranger, mais on parle plutôt budget. On commente aussi le rapport mensuel que vient de publier la Chambre de commerce d'Amsterdam et qui traite du mouvement commercial des Pays-Bas en 1895. Il n'y a ni progrès ni recul sensibles à signaler. Toutefois, l'industrie des diamants a souffert de la diminution des affaires d'exportation en Amérique.

Italie. — A Rome, l'impression produite par la conclusion du nouveau traité italo-tunisien a été excellente. On parle beaucoup des réformes dont s'occupe le Ministère, et qui ont trait à la Banque de Naples.

On a accueilli très favorablement dans les cercles financiers les nouvelles qui se rapportent à la visite du Tsar en France. On comprend l'importance de cet événement, que l'on considère comme un gage nouveau du maintien de la paix.

Au point de vue des affaires, on est au calme ; néanmoins, la tendance générale est bonne. Les achats de rentes nationales par le petit public continuent.

FONDS D'ÉTATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	2 octobre			9 octobre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 82	33 91	2 94	101 67	33 89	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	111 50	40 54	2 46	110 40	40 14	2 49
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	106 25	26 56	3 76	103 75	25 93	3 85
Belgique 3 %....................	101 30	33 76	2 86	102 .	34 ..	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	63 65	15 91	6 28	60 50	15 12	6 61
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	156 ..	.. .	. ..	152 50	.. ..	.
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	99 87	33 29	3 ..	100 12	33 37	2 99
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 50	26 12	3 82	104 45	26 11	3 82
Italie 4 % net....................	88 85	22 21	4 50	88 90	22 22	4 49
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 .	33 ..	3 03	99 70	33 23	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	26 40	26 40	3 78	26 25	26 25	3 80
Roumanie 5 %....................	104 75	20 95	4 77	102 75	20 55	4 86
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 50	31 16	3 20	92 35	30 78	3 24
Serbie 4 % 1895..................	65 90	16 47	6 06	64 90	16 22	6 10
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	104 15	29 75	3 36	103 15	29 47	3 39
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 75	34 25	2 91	103 20	34 40	2 90
Turquie convertie 1 % série D..	19 55	19 55	5 11	19 60	19 60	5 10
— Priorité 4 % 1890......	426 ..	21 30	4 69	426 ..	21 .	4 76
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 60	33 20	3 01	99 40	33 13	3 01

FRANCE

La Politique. — Le Voyage des Souverains russes en France. — Les Toasts de Cherbourg. — Le Pont Alexandre III. — Les Fêtes de Paris. — La Revue de Chalons. — Mort du général Trochu.

La visite du Tsar en France est un grand événement politique, dont la date restera dans l'histoire des dernières années de notre siècle. Telle est l'opinion générale. On l'a vu aux acclamations grandement enthousiastes et sympathiques d'une foule immense, accourue de tous côtés, accueillant si chaleureusement sur leur passage les Souverains russes.

Cette imposante manifestation, suite heureuse des entrevues des marins russes et français à Cronstadt et à Toulon, est la meilleure preuve que le pays tout entier, sans distinction d'opinion, considère comme intimement établie cette entente entre Saint-Pétersbourg et Paris dont la politique d'Alexandre III fut le présage.

Chacun, en France comme en Russie, se réjouira d'un rapprochement qui assure la paix. Les Etats européens eux-mêmes n'ont rien à perdre à des rapports internationaux réguliers et faciles qui protègent contre les révolutions, les guerres extérieures et les calamités que ces catastrophes entraînent avec elles.

A cet avantage précieux s'ajoutera, pour l'Europe, celui, fort important, d'affermir sa prépondérance dans le reste du monde.

C'est pourquoi la semaine qui s'écoule semble bonne pour tous, si l'accord cherché, et qui paraît conclu, favorise, ainsi que nous l'espérons, la paix générale.

~ Le Président de la République a quitté Paris, le 4 octobre, à dix heures trois quarts du matin, pour se rendre à Cherbourg. Il était accompagné de M. Loubet, président du Sénat ; de M. Brisson, président de la Chambre des députés ; de M. Méline, président du Conseil ; de M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, et de l'amiral Besnard, ministre de la marine.

L'arrivée à Cherbourg a eu lieu à sept heures.

Le Président de la République a été reçu sur le quai de la gare par les sénateurs et députés du département, par le préfet maritime, le général commandant le 10e corps d'armée, le préfet de la Manche, le sous-préfet de Cherbourg, le maire et la plupart des autorités de la ville.

~ Le 5 octobre, à 1 heure 1/2, le Président de la République, accompagné du Président du Sénat et du Président de la Chambre des députés, de l'ambassadeur de Russie et du personnel de l'ambassade, du Président du Conseil, du Ministre des affaires étrangères et du Ministre de la marine, s'est rendu à l'arsenal où l'attendaient les autorités qui devaient assister à la réception de LL. MM. l'Empereur et l'Impératrice de Russie. Les magasins de l'arsenal avaient été aménagés pour cette solennité par les soins de la préfecture maritime.

A trois heures, le yacht impérial l'*Etoile-Polaire*, salué de 101 coups de canon, a accosté le ponton de débarquement.

Leurs Majestés ont été reçues par le Président de la République, portant le grand cordon de Saint-André. Il était entouré de M. Loubet, président du Sénat ; de M. Brisson, président de la Chambre des députés ; de M. Méline, président du Conseil ; de M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères ; du vice-amiral Besnard, ministre de la marine ; de M. le baron de Mohrenheim, ambassadeur de Russie, suivi du personnel de son ambassade ; de M. le comte de Montebello, ambassadeur de France à Saint-Pétersbourg ; du général de Boisdeffre, chef d'état-major général de l'armée ; du vice-amiral Gervais, du général Tournier et de M. Le Gall.

S. M. l'Empereur ayant manifesté le désir de passer en revue les troupes et les délégations des sept régiments, qui, avec les drapeaux accompagnés des colonels, étaient échelonnées le long d'une galerie décorée aux couleurs russes et françaises, le préfet maritime fit présenter les armes et S. M. Nicolas II, salué par les drapeaux, passa sur le front des troupes.

Ensuite le Président de la République et Leurs Majestés s'embarquèrent sur l'*Elan* pour passer la revue de l'escadre en rade. L'*Elan* portait, accolé au pavillon du Président de la République, le pavillon de l'Empereur de Russie.

La revue de l'escadre terminée, un dîner a été donné à l'arsenal par le Président de la République en l'honneur de Leurs

*

Majestés. L'Impératrice, à raison de la fatigue qu'elle avait éprouvée durant la traversée, n'a pu y assister.

Le Président de la République a porté le toast suivant :

C'est avec une grande joie que, accompagné du Président du Sénat et du Président de la Chambre des députés, j'ai reçu aujourd'hui Votre Majesté Impériale et Sa Majesté l'Impératrice.

Le Président de la République est certain de répondre aux sentiments de la nation en se faisant l'interprète des vœux unanimes qu'elle forme pour la famille impériale, pour la gloire du règne de Votre Majesté et pour le bonheur de la Russie.

Demain, à Paris, Votre Majesté sentira battre le cœur du peuple francais, et l'accueil qui sera fait à l'Empereur et à l'Impératrice de Russie leur prouvera la sincérité de notre amitié.

Votre Majesté a voulu arriver en France escortée par une de nos escadres : la marine française lui en est reconnaissante. Elle se rappelle avec orgueil les nombreuses marques de sympathie dont l'entoura votre auguste père et la part qu'il lui a été donné de prendre aux manifestations de Cronstadt et de Toulon.

En souhaitant à Votre Majesté la bienvenue sur le sol de la République, je lève mon verre en l'honneur de l'Empereur et de l'Impératrice de Russie.

En terminant, le Président a choqué son verre contre celui de S. M. Nicolas II. La musique de la flotte a joué l'hymne russe.

S. M. l'Empereur a répondu en ces termes :

Je suis touché de l'accueil sympathique et cordial qui nous a été fait à Cherbourg. J'ai beaucoup admiré l'escadre qui nous a escortés, ainsi que le bateau amiral le *Hoche*.

En touchant le sol d'une nation amie, je partage les sentiments que vous venez d'exprimer, Monsieur le Président.

Je lève mon verre en l'honneur de la nation, de la flotte française et de ses braves marins, et je remercie Monsieur le Président de la République pour les souhaits de bienvenue qu'il vient de nous exprimer.

L'Empereur a alors choqué son verre contre celui du Président, et la musique a joué la *Marseillaise*.

A huit heures vingt minutes, le Président de la République et S. M. l'Empereur sont allés prendre S. M. l'Impératrice qui était restée à bord de l'*Etoile-Polaire*, et l'ont accompagnée au train impérial, garé à la sortie même de la galerie où avaient eu lieu les présentations. La grande-duchesse Olga y avait été conduite quelques instants auparavant.

Le départ pour Paris s'est effectué à huit heures et demie.

〰 Le 6 octobre, le *Journal officiel* a publié le décret attribuant au nouveau pont à établir sur la Seine, à l'occasion de l'Exposition universelle de 1900, le nom de « Pont d'Alexandre III ».

〰 Le 6 octobre les souverains russes sont arrivés à Paris. La population, massée sur le parcours du cortège, leur a fait une réception enthousiaste. Le programme de la première journée du séjour s'est exécuté exactement. Au dîner de gala qui a eu lieu le soir, deux toasts qui auront un grand retentissement au point de vue de la politique européenne ont été portés par le Président de la République et par le Tsar.

On trouvera le texte de ces deux toasts dans l'article spécial de notre Rédacteur en chef, M. Edmond Théry, publié plus loin.

Après le dîner les Souverains ont assisté à la représentation de gala de l'Opéra,

〰 La deuxième journée du séjour du Tsar à Paris a commencé par la visite de Notre Dame, du Palais de Justice, du Panthéon, où le Tsar a visité la tombe du président Carnot, et enfin la visite des Invalides. Dans l'après-midi a eu lieu la cérémonie de la pose de la première pierre du pont Alexandre III et la visite à l'Académie, puis à l'Hôtel de Ville. Après un dîner de gala à l'ambassade de Russie, le Tsar s'est rendu à la représentation de demi gala du Théâtre-Français.

〰 Le général Trochu, qui fut gouverneur de Paris en 1870 puis président du Gouvernement de la Défense nationale, est mort le 9 octobre à Tours.

〰 Dans la matinée du 8, Leurs Majestés ont visité le Musée du Louvre. Reçues au pavillon Denon par le Ministre de l'instruction publique et les hauts fonctionnaires des Beaux-Arts, Elles ont parcouru les galeries et se sont arrêtées devant les principaux chefs-d'œuvre.

A deux heures, S. M. l'Empereur et S. M. l'Impératrice ont définitivement quitté le palais de l'ambassade. Accompagnées par le Président de la République, Leurs Majestés se sont rendues à Versailles par les Champs-Elysées, le long desquels une foule considérable se pressait, tenant à manifester encore une fois par des acclamations réitérées sa respectueuse sympathie pour les hôtes illustres de la nation française.

Dans la soirée, Leurs Majestés ont quitté Versailles pour se rendre au camp de Châlons.

〰 La revue passée hier au camp de Châlons a été très brillante. Au moment de mettre sous presse, nous n'avons pas encore le texte des toasts qui ont été prononcés. Nous les donnerons dans notre prochain numéro.

QUESTIONS DU JOUR

Une Semaine Historique

L'accueil que Paris et la France entière viennent de faire au Tsar et à la Tsarine a dépassé, en grandeur, tout ce que l'on pouvait prévoir. Jamais, dans ses enthousiasmes, le peuple français n'a été si digne, si parfaitement à la hauteur des circonstances, et, sans crainte d'exagération, nous pouvons ajouter que jamais manifestation populaire ne produira d'aussi douces et d'aussi puissantes émotions !

C'est le cœur d'un grand peuple libre, jadis éprouvé par d'injustes revers, qui s'est élancé spontanément vers ce jeune couple, dont la présence au milieu de lui prouvait au monde entier son complet relèvement.

Certains grands journaux étrangers, professant ouvertement le mépris et la haine pour la France, se sont trop pressés de railler le caractère de cette grandiose manifestation : la démocratie française est restée ce qu'elle devait être et ses hommages respectueux à l'Empereur et à l'Impératrice de Russie ont démontré qu'elle mérite, à son tour, le respect de tous.

Il reste acquis aujourd'hui que nos institutions républicaines ne nuisent nullement à notre action extérieure et que notre démocratie peut être l'alliée d'une puissante monarchie autocratique, sans avoir à renier un seul de ses principes politiques.

Si l'Empereur de Russie ne s'était pas rendu nettement compte de ce fait et s'il avait eu un préjugé quelconque contre nos institutions, il n'aurait pas porté son toast, de mardi soir, à la *France entière* et il se fut abstenu de faire aux Présidents du Sénat et de la Chambre une visite que le Protocole n'exigeait pas.

A l'Elysée, le Président de la République lui a dit :

L'accueil qui a salué l'entrée de Votre Majesté à Paris, lui a prouvé la sincérité des sentiments dont j'ai tenu à ce qu'elle reçut l'expression en touchant le sol de la République.

La présence de Votre Majesté parmi nous a scellé, aux acclamations de tout un peuple, les liens qui unissent les deux pays dans une harmonieuse activité, et dans une mutuelle confiance dans leurs destinées.

L'union d'un puissant empire et d'une République laborieuse a pu déjà exercer une action bienfaisante sur la paix du monde. Fortifiée par une fidélité éprouvée, cette union continuera à répandre partout son heureuse influence.

Interprète de la nation tout entière, je renouvelle à

Votre Majesté les souhaits que nous formons pour la grandeur de son règne, pour le bonheur de Sa Majesté l'Impératrice, pour la prospérité du vaste Empire dont les destinées reposent entre les mains de votre Majesté impériale.

Qu'il me soit permis d'ajouter combien la France a été touchée de l'empressement avec lequel Sa Majesté l'Impératrice a bien voulu se rendre à ses vœux. Son gracieux séjour laissera dans notre pays un ineffaçable souvenir.

Je lève mon verre en l'honneur de Sa Majesté l'Empereur Nicolas et de Sa Majesté l'Impératrice Alexandra Féodorovna.

Le Tsar a répondu :

Je suis profondément touché de l'accueil qui nous a été fait, à l'Impératrice et à moi, dans cette ville de Paris, source de tant de génie, de tant de goût et de tant de lumières.

Fidèle à d'inoubliables traditions, je suis venu en France pour saluer en vous, Monsieur le Président, le chef d'une nation à laquelle nous unissent des liens si précieux.

Ainsi que vous l'avez dit, cette amitié ne peut avoir par sa constance que la plus heureuse influence.

Je vous prie, Monsieur le président, d'être l'interprète de ces sentiments auprès de la France entière.

En vous remerciant des vœux exprimés pour l'Impératrice et pour moi, je bois à la France, et je lève mon verre en l'honneur de M. le Président de la République française.

L'Empereur de Russie, en quelques expressions heureuses, a constaté la sincérité et la solidité d'une alliance dont les effets se sont déjà plusieurs fois manifestés. A la face du monde, le Tsar a mis sa main dans celle de la France !

Laissons à nos ennemis le soin de commenter ce grand événement :

Rien ne serait plus mal à propos, dit la *Gazette de Voss*, que de vouloir, par des plaisanteries ironiques, si justifiées qu'elles pourraient paraître, sur l'exubérance de l'enthousiasme inspiré par le Tsar à des républicains, se dissimuler la profonde gravité des incidents qui s'accomplissent en France à l'heure actuelle.

Quoi que puissent imaginer le crayon du caricaturiste ou la plume du satiriste pour critiquer certains détails de la réception du Tsar, il y a certainement un phénomène saisissant, et d'une haute portée, dans le fait de toute une grande nation, de l'importance intellectuelle, matérielle et politique de la nation française, qui, durant plusieurs jours, s'abandonne à un unique sentiment s'élevant jusqu'à la passion.

. . . .

S'il existait en Europe, dit le *Daily Graphic*, un doute sur la réalité de cette alliance, ce doute a été maintenant dissipé. Le discours prononcé par Sa Majesté au banquet de l'Elysée est de nature à faire disparaître tout doute de cette nature. Pour notre part, nous ne pouvons que nous en réjouir, l'alliance franco-russe étant un gage certain de la paix.

C'est la vérité et nous espérons bien, qu'après réflexions, tous les journaux de l'Europe, désirant sincèrement la paix, se réjouiront des événements qui viennent de s'accomplir en France.

EDMOND THÉRY.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 sept...	60.870.000	59.115.000
Du 1er au 8 octobre........	1.530.000	1.480.000
Du 1er janvier au 8 octobre..	62.400.000	60.595.000

Statistique relative aux Fêtes Franco-Russes

D'après les renseignements donnés par les Compagnies de Chemins de fer français, les fêtes franco-russes, indépendamment du service de la banlieue et de la grande banlieue, ont amené à Paris environ 800.000 visiteurs, provinciaux ou étrangers, qui y ont séjourné en moyenne cinq jours.

Un premier problème se pose ici : Comment cette foule s'est-elle logée ? D'après les indications de la Préfecture de police, Paris ne compte que 10.500 hôtels et maisons meublées, pouvant recevoir 175.000 personnes. En supposant que, pour la circonstance, chaque hôtel ait doublé sa capacité de logement : 450.000 de ces visiteurs ont dû recevoir l'hospitalité chez des parents ou des amis.

Il existe à Paris, déduction faite des hôtels et maisons meublées, 85.000 maisons particulières : chacune de ces maisons a donc logé 5 visiteurs, 1/3 en moyenne.

Le recensement du 28 mars dernier a constaté que la population de la capitale s'élève, en 1896, à 2.511.955 habitants. En y ajoutant les 800.000 visiteurs en question, on obtient un total de plus de 3.300.000 personnes et ce total peut même être porté à 3.800.000 en chiffres ronds, si l'on ajoute à la population logée dans l'enceinte des fortifications les visiteurs de la banlieue et de la grande banlieue qui ont vécu dans Paris pendant les cinq journées.

Les rapports officiels sur l'approvisionnement de Paris, que la Direction des affaires municipales adresse chaque année au Conseil municipal, permettent d'évaluer, grâce à l'octroi, la quantité approximative des principales matières alimentaires absorbées par l'agglomération parisienne pendant les cinq jours de fêtes.

Le dernier rapport établit, en effet, que chaque Parisien a consommé, par jour, en 1895 : 400 grammes de pain, 56 centilitres de vin, 167,1 grammes de viande de boucherie, 26,8 grammes de porc, 31,5 grammes de volailles et gibiers, 30,3 grammes de poissons etc...

En multipliant ces divers coefficients par 3.800.000, on obtient, pour les cinq journées :

Pain....................	7.600.000	kilogr.
Vin......................	10.640.000	litres
Viande de boucherie ..	2.174.900	kilogr.
Volailles et gibier.....	598.500	—
Poisson.................	575.700	—
Œufs...................	10.450.000	œufs
Porc.....................	509.200	kilogr.
Beurre..................	437.000	—
Sel gris ou blanc......	378.000	—
Fruits et légumes frais	266.000	—
Huîtres.................	184.300	—
Fromages...............	144.400	—
Conserves..............	34.200	—

Les chiffres ci-dessus, établis d'après les résultats moyens de l'année 1895, sont certainement inférieurs à la réalité des choses, car tout le monde sait qu'en période de fête on consomme beaucoup plus qu'en temps ordinaire.

Les douze principales matières alimentaires, dont nous venons d'évaluer le poids, représentent une masse de 24.000 tonnes. C'est le chargement complet de 60 trains de marchandises à 40 vagons de 10 tonnes.

Enfin, si l'on admet que chacun des visiteurs de la banlieue, de la province et de l'étranger a dépensé en moyenne 12 fr. par jour, les cinq journées de fêtes ont apporté au commerce parisien une recette supplémentaire d'environ 80 millions de francs.

Cette somme, bien entendu, est indépendante des frais de transports en chemin de fer, que nous connaîtrons exactement dans quelques jours, et des dépenses de toute nature se rapportant à la population sédentaire de Paris, dépenses qui ont dû être considérables, si l'on en juge par l'entrain avec lequel toutes les classes de cette population se sont associées à cette grandiose manifestation.

EDMOND THÉRY.

LE TRAITÉ ITALO-TUNISIEN

Nous avons résumé, dans notre dernier numéro, les principales dispositions du Traité signé par M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères de la République française et le comte Tornielli, ambassadeur d'Italie. En dehors du traité proprement dit, une convention de navigation a été conclue entre les deux pays pour mettre fin au régime déplorable qui existait depuis 1886 et qui était l'une des causes de nos difficultés avec nos voisins du Sud-Est.

Le traité du 13 juin 1862 avait pris fin le 13 juillet 1886, et, depuis cette époque, les deux nations étaient sous l'empire de leurs législations respectives. Il en résultait une situation très préjudiciable aux intérêts maritimes et commerciaux de notre pays.

Pour se rendre compte du préjudice causé à notre commerce, il suffit de rappeler que, tandis que les navires italiens n'avaient à porter leur chargement principal qu'à Marseille, seul port commercial français très important de la Méditerranée, le commerce français se faisait tout entier par escales, de port à port sur toute la côte italienne.

La rupture du traité supprimant cette faculté d'escale, le commerce français ne tarda pas à diminuer dans des proportions considérables.

La navigation commerciale française en Italie, qui était en 1884, de 3.216.332 tonnes, était tombée en 1894, à 584.218 tonnes, c'est-à-dire qu'elle avait diminué des quatre cinquièmes.

Par contre, la navigation italienne en France n'avait baissé, durant la même période, que de 1.381.604 tonnes à 851.761 tonnes.

D'autre part, la perte des relations maritimes avait pour la France d'autant plus d'importance que, durant la même période, le mouvement des ports italiens s'accroissait notablement. Ce mouvement passait de 33 millions de tonnes en 1884 à 57 millions de tonnes en 1894.

Non seulement, la France ne participait pas à cet accroissement de tonnage, mais elle perdait son ancien chiffre. Pendant ce temps, l'Autriche voyait son commerce maritime avec l'Italie s'élever de 500.000 tonnes à 4 millions de tonnes.

La France, qui entrait pour 9,25 0/0 dans le mouvement des ports italiens en 1884, n'y figurait plus que pour 1,02 0/0 en 1894.

Ajoutons qu'une loi sur la marine marchande votée le 23 juillet de cette année par le Parlement italien allait aggraver considérablement la situation des bâtiments n'ayant pas le bénéfice du traitement national, et aurait porté le dernier coup à notre commerce maritime en Italie.

La convention qui a été signée a pour effet de remédier à cette situation et de rendre à notre commerce le traitement national en Italie, par voie de réciprocité en France.

Au point de vue matériel, il est donc certain que les conséquences de l'accord intervenu sont doublement favorables aux intérêts français puisque, d'une part, cet accord fait cesser en Tunisie un régime d'exception qui pouvait provoquer des incidents fâcheux entre la France et l'Italie.... surtout lorsque le Gouvernement italien était aux mains des gallophobes ; d'autre part, puisque notre marine marchande va pouvoir regagner, dans les ports italiens, le terrain perdu depuis 1886.

L'accord est très heureux pour les deux pays ; c'est un acheminement vers des relations amicales plus conformes aux intérêts matériels et moraux des deux nations, et c'est surtout la fin du *statu quo* dangereux dans lequel la politique crispinienne les immobilisait. Ce résultat fait honneur au Cabinet Rudini-Visconti-Venosta et au Ministère Méline. C'est un grand succès personnel pour M. Hanotaux, qui a su mener à bien le règlement d'une question hérissée de difficultés.... et il suffit de lire les appréciations des journaux de M. Crispi et de la presse militante allemande pour en comprendre la portée politique.

E. T.

GRANDE DISTILLERIE CUSENIER

Ainsi que nous le faisions pressentir dans la *Revue Hebdomadaire* de l'*Economiste Européen*, du 19 septembre, et ainsi que nous l'avons précisé le 26 du même mois, le Conseil d'administration de la *Société de la Grande Distillerie Cusenier* a fixé à 42 fr. 50 le dividende à répartir aux actionnaires pour l'exercice social 1895-1896, qui a pris fin le 30 juin dernier. Il reste aux intéressés, convoqués en assemblée générale pour le 14 courant, à approuver et les résolutions du Conseil et les comptes arrêtés à la susdite date du 30 juin.

D'après le rapport des commissaires que nous avons sous les yeux, ces comptes s'établissent de la manière suivante. Faisons remarquer que nous les rapprochons de ceux dressés en fin de l'exercice précédent :

Actif	30 juin 1895	30 juin 1896
Fonds de commerce	1 »	1 »
Immeubles : maisons diverses à Paris, Charenton, Ornans, Mulhouse, Marseille, Cognac.	2.918.536 80	2.918.536 80
Mobilier et matériel des susdites maisons	630.075 55	596.913 70
Marchandises en magasin dans les maisons	2.425.725 85	2.482.271 85
Espèces en caisse et en banque dans ces maisons	688.222 55	624.230 70
Débiteurs divers : maisons de Paris, Charenton, Ornans, etc.	2.202.312 15	2.588.121 50
Effets en portefeuille à Paris, Charenton, Ornans, etc.	1.603.938 10	1.558.534 30
Coupons acquittés et impôts	160.966 95	227.545 80
Actions de la Distillerie Belge.	150.000 »	200.000 »
Maison de Buenos-Ayres	586.138 90	861.000 »
Actions Destiladora de Mexico.	»	152.592 »
Rentes et obligations	287.313 »	593.923 50
Actions : versements non appelés	2.732.125 »	873.125 20
	14.385.355 85	13.676.796 35

Passif	30 juin 1895	30 juin 1896
Capital social	10.000.000 »	10.000.000 »
Créditeurs divers : maisons de Paris, Charenton, Ornans, Mulhouse, Marseille et Cognac	2.304.783 »	926.580 10
Effets à payer	65.723 65	82.024 30
Réserve statutaire	938.651 35	980.553 15
Réserve spéciale	205.000 »	205.000 »
Réserve de prévoyance	»	333.532 30
Profits et pertes	871.197 85	1.149.106 50
	14.385.355 85	13.676.796 35

Une première chose frappe, dans ce bilan : c'est la progression des bénéfices nets, qui sont en augmentation de 277.908 fr. 65. Ils auraient pourtant pu être plus élevés encore, mentionne le rapport des commissaires, attendu que plusieurs dépenses pouvaient figurer très légitimement au compte « Mobilier et Matériel » qui reçoit un amortissement annuel de plus de 5 0/0. C'est ainsi que des réparations exceptionnelles d'immeubles ou d'appartements, tant à Charenton qu'à Paris; que divers achats également sont supportés par les frais généraux. Or, rien que pour Charenton, les dépenses effectuées s'élèvent à 600.000 francs. Et cependant, loin d'être augmenté, le compte « Mobilier et Matériel » dont nous venons de parler, a été diminué de 33.161 fr. 85, montant qui dépasse même l'amortissement statutaire de 5 0/0. Ajoutons ici, d'après le rapport des commissaires, que la valeur réelle de ce « Mobilier et Matériel » dépasse de beaucoup le chiffre d'estimation inscrit au bilan.

Dans ce bilan figurent deux nouveaux chapitres ; nous voulons parler : 1° de la participation à la *Destiladora de Mexico*, dont les actions sont estimées au prix d'achat inférieur, du reste, à leur valeur nominale et surtout à leur valeur réelle ; puis 2° de la réserve de

prévoyance, qui apparait pour la première fois et qui atteint déjà le chiffre respectable de 333.532 fr. 50.

C'est ici que le rapport du Conseil d'administration sera intéressant à étudier. Disons toutefois, de suite, que cette nouvelle réserve est créée avec les bénéfices provenant de la transformation de la *Distillerie Belge* et de l'affaire de *Buenos-Ayres*, dans laquelle la Société de la *Grande Distillerie Cusenier* avait une participation importante. En attendant de plus amples explications, mentionnons que cette affaire de *Buenos-Ayres* vient d'être constituée en Société anonyme, selon les lois de la République Argentine, et que, dans cette nouvelle Société deux Directeurs, sur les trois désignés, sont des administrateurs de la *Distillerie Cusenier* qui, par suite, exercera toujours, sur la marche de l'entreprise, une influence prépondérante.

Cette transformation, comme il vient d'être stipulé a produit des bénéfices immédiats. Le Conseil a cru devoir les garder en réserve. De même en ce qui regarde la *Distillerie Belge*, qui a été aussi réorganisée. Actuellement, cette entreprise a un capital de 600.000 francs divisé en 1.200 actions de 500 francs. Or, ces actions, qui donnent un dividende de 27 fr. 50, sont très recherchées présentement, aux environs du cours de 550 francs.

De nombreux travaux ont été effectués au cours de l'exercice et qui sont de très grande importance. A Charenton, qui est le siège d'une usine de fabrication et de l'entrepôt général, on a construit des chais supérieurement estimés et qui pourront suffire à une extension plus considérable de la clientèle. Enfin à Ornans, ville où se trouve la maison mère de la Société, on a réalisé d'importants agrandissements, et ces agrandissements permettront de donner satisfaction aux demandes des autres succursales.

En résumé, et sans aller plus loin pour aujourd'hui, disons que la constitution d'une nouvelle réserve, dite de « prévoyance », consolide encore davantage la situation déjà si prospère de la *Société de la Grande Distillerie Cusenier*; elle témoigne aussi de la prudente gestion des administrateurs, dont les renseignements complémentaires renseignements — fournis à la prochaine assemblée — serviront d'indication précieuse à tous ceux qui s'intéressent à nos grandes valeurs industrielles.

Pour terminer, rappelons que le dividende réparti, pour l'exercice 1894 95, aux actions de la *Distillerie Cusenier*, n'avait été que de 40 francs.

A. Lechenet.

CHEMINS DE FER DU MÉDOC

Les actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer de Médoc* se sont réunis en assemblée générale le 20 juillet, sous la présidence de M. de Sailly, président du Conseil d'administration, pour prendre connaissance des comptes arrêtés au 31 décembre 1895, du bilan établi à cette même date et pour donner leur approbation aux résolutions proposées par le Conseil.

L'exploitation de la ligne est divisée en trois parties dans le rapport : la première comprend la ligne d'intérêt général de Bordeaux à Royan, la seconde, le tronçon départemental de Margaux à Castelnau, et la troisième, la ligne départementale de raccordement de Pauillac au Port des Pilotes.

Pour la ligne d'intérêt général de Bordeaux à Royan, les recettes, en 1895, se sont élevées à 1.263.215 fr. 82, contre 1.247.909 fr. 22, soit une augmentation de 15.306 fr. 60. D'un autre côté, les dépenses d'exploitation ont atteint le montant de 782.053 fr. 72, en diminution insignifiante de 278 fr. 25 sur l'année précédente. Toutefois, et vu les charges diverses de la Compagnie, l'exploitation de cette ligne se traduit encore par une perte de 135.666 fr. 39.

Le tronçon de Margaux à Castelnau est aussi en déficit de 28.858 fr., par suite, dit le rapport, de la non-exécution, par le département de la Gironde, de l'article 7 de la convention de 1878, ainsi conçu :

> L'Administration départementale fera procéder le plus tôt possible à l'enquête prescrite par le titre premier de la loi du 3 mai 1841, pour l'établissement d'un chemin de fer de Castelnau à Sainte-Hélène, formant le prolongement de la ligne de Castelnau à Margaux.

Ajoutons que le premier semestre de 1896, pour ce même tronçon, laisse fortement à désirer, pour la raison qui vient d'être dite. Quant à la ligne départementale de raccordement de Pauillac au Port des Pilotes, elle accuse une insuffisance de 6.147 fr., les recettes n'ayant été que de 1.320 fr., et les dépenses totales s'étant élevées à 7.467 fr.

En raison de ce qui précède, le résultat total de l'exploitation de la *Compagnie des Chemins de fer de Médoc* s'est traduit par une moins-value totale de 170 672 fr. 02. A noter que le compte de Profits et Pertes était déjà débiteur, au 31 décembre 1895, d'une somme de 839.261 fr. 76.

Naturellement, il ne pouvait être question d'un dividende pour les actions de la Compagnie dont nous nous occupons ici, actions qui, du reste, n'ont rien reçu depuis l'année 1870. Il faudra même, avant de songer à aucune répartition, amortir le solde débiteur du compte de Profits et Pertes. Néanmoins, il est probable que l'ouverture des appontements de Pauillac — utilisés depuis janvier 1896 jusqu'à la date du 4 juin dernier par la seule *Compagnie Transatlantique*, et rendus, depuis, accessibles à toutes les Compagnies de navigation — que l'ouverture de ces appontements, disons-nous, lui sera favorable dans l'avenir et permettra à ses recettes de croître. Ces mêmes recettes augmenteront aussi, vraisemblablement, lorsque le prolongement de la voie normale de la ligne du Verdon à la pointe de Grâve aura été effectué. Malheureusement, une opposition a été faite à ce projet. La Compagnie comptait exécuter ce travail en trois mois et faire l'inauguration en juillet 1896; ses plans étaient approuvés par les ingénieurs de l'Etat, lorsque le génie militaire, pour accorder son autorisation, exigea la construction d'un nouveau fort avec une forte subvention de la *Compagnie du Médoc*. Certainement, ce prolongement, qui activera les communications entre Bordeaux et Royan, et qui reliera également le fort de la pointe de Grâve par voie rapide, sera exécuté, mais non aussi rapidement que le désirent les populations du Médoc et des Charentes, très intéressées dans la question.

Pour l'exploitation de la ligne de Moulis à Lamarque qui est cependant d'intérêt général, il n'y a pas lieu d'espérer une subvention ni de l'Etat, ni du département de la Gironde; mais il y a lieu de faire remarquer que, dans une conférence tenue par le Conseil général de Lamarque — conférence à laquelle assistait le Président du Conseil d'administration de la *Compagnie du Médoc* — il a été reconnu que cette ligne pouvait vivre, à la condition de prendre diverses mesures pour en développer les recettes.

Du rapport dont nous parlons ici il résulte encore que la construction de la double voie entre Bordeaux et la halte de Bruger est activement poursuivie ; que la longueur totale des voies ferrées exploitées en 1895 était de 101 kilomètres, et que le nombre de voyageurs a été de 593.434, ayant donné un produit net de 814.888 francs. Quant aux marchandises, elles ont fourni 99.948 tonnes et leur produit moyen a été, par tonne, de 3 fr. 199.

Pendant l'exercice, l'effectif de machines et de véhicules de service a compris 13 machines, 77 voitures à voyageurs, 13 fourgons et 279 wagons à marchandises. Le nombre des trains formés a été de 3.987, et leur parcours total de 326.910 kil. La recette, par kilomètre de train, a été de 3 fr. 774, et il a circulé, par jour, sur les rails, 9 trains à distance entière.

En 1896, le matériel de la Compagnie s'est encore augmenté. Elle possède, actuellement, 14 machines, contre 10 en 1888 ; et, pendant cette même période, le total de ses voitures, fourgons et wagons a passé de

198 à 572. Cette augmentation est la conséquence des travaux effectués, en 1895, dans les ateliers qui, tout en travaillant pour l'étranger, ont construit, notamment, 130 wagons-tombereaux, fabriqué 30 aiguilles complètes, procédé à de nombreuses réparations etc., etc.

Pendant l'année écoulée, l'Etat a réalisé, sur la Compagnie, une somme de profits qui atteint 450.000 fr., ce qui représente 22 fr. sur les obligations de la Compagnie. En 1894, la Compagnie avait été autorisée à émettre 7.792 obligations, gageant un emprunt de 3 millions de francs. Sur ces 7.792 obligations, 5.552 ont été émises, et le reste sera écoulé au fur et à mesure des besoins de la Compagnie selon autorisation donnée par les actionnaires qui ont, en même temps, approuvé l'amortissement, en vingt années, des dépenses de renouvellement de voies en acier.

A l'heure actuelle, les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Médoc* s'établissent au cours de 392 francs environ. Ces titres qui faisaient (cours moyen) 350 fr. en 1871, ont baissé à 226 fr. 38, cours moyen, en 1882. En 1895, elles étaient encore, et toujours « cours moyen », à 307 fr. 79. Quant aux obligations, elles ont, depuis leur apparition à la cote officielle du marché de Paris, coté, au plus bas, en 1882, 226 fr. 38, et elles se tiennent, actuellement, à 433 fr. 50.

J. M.

LE CONTROLE DES CAISSES D'ÉPARGNE

Le *Journal Officiel* du 29 septembre a publié le décret suivant relatif au contrôle des Caisses d'épargne :

Le Président de la République française,

Sur le rapport du Ministre des finances et du Ministre du commerce,

Vu l'avis de la Commission supérieure des Caisses d'épargne ;

Vu le décret du 15 avril 1852 ;

Vu la loi du 20 juillet 1895, et notamment l'article 12 ainsi conçu :

« Il sera prélevé sur le fonds de réserve, prévu par l'article 6 ci-dessus, une somme annuelle de 200.000 fr. destinée à organiser le contrôle des opérations des Caisses d'épargne par les receveurs particuliers et les trésoriers-payeurs généraux, et par des inspecteurs des finances spécialement désignés pour ces opérations de vérification.

« Un règlement d'administration publique, rendu sur la proposition des Ministres des finances et du commerce, après avis du Conseil d'Etat et de la Commission supérieure instituée par l'article 11, déterminera les règles applicables au fonctionnement de ce contrôle.

« Ce règlement fixera également les conditions d'emploi du crédit de 200.000 fr. dont la répartition sera faite chaque année par le Ministre des finances » ;

Le Conseil d'Etat entendu,

Décrète :

Article premier. — Les opérations des Caisses d'épargne et de leurs succursales sont placées sous le contrôle des trésoriers-payeurs généraux et receveurs particuliers des finances ; elles sont également soumises aux vérifications de l'inspection générale des finances.

La Caisse d'épargne de Paris est placée sous la surveillance directe du Ministre des finances qui en fait vérifier, quand il le juge convenable, la situation par l'inspection générale des finances.

Art. 2. — Le contrôle des trésoriers-payeurs généraux et des receveurs particuliers s'exerce :

Par la présence de ces fonctionnaires ou de leurs fondés de pouvoirs aux séances d'opérations des Caisses d'épargne toutes les fois qu'ils le jugent nécessaire ;

Par le rapprochement des livrets individuels présentés à la caisse avec la comptabilité et les documents de contrôle ;

Par la vérification sur place, au moins une fois par année, de la caisse et des écritures.

Des instructions concertées entre le Ministre des finances et le Ministre du commerce détermineront les règles de détail relatives à ce contrôle et donneront la nomenclature des pièces que les Caisses d'épargne auront à fournir aux fonctionnaires de l'Administration des finances.

Art. 3. — Les receveurs des finances veillent à ce que les encaisses leur soient exactement versées, sous la seule réserve des fonds jugés nécessaires pour assurer le service conformément à l'article 1er de la loi du 20 juillet 1895.

Art. 4. — Ils signalent les retards dans la production des documents de comptabilité qui sont prescrits par les règlements et qu'il y aurait lieu de faire dresser d'office, aux frais de la Caisse d'épargne, en exécution de l'article 15 de la loi susvisée.

Art. 5. — Les inspecteurs des finances, les trésoriers-payeurs généraux et les receveurs particuliers doivent, avant toute vérification, en donner avis au Président du conseil des directeurs ou administrateurs, ou à celui qui le remplace, afin qu'il puisse y assister, s'il le juge convenable.

Ils communiquent le résultat de leurs constatations au comptable vérifié ou, le cas échéant, à l'agent dont il dépend, afin de le mettre en mesure de présenter ses observations.

Ils font la même communication au Président du conseil des Directeurs ou des Administrateurs. Leurs rapports et procès-verbaux sont envoyés, avec les observations du comptable et des Directeurs ou Administrateurs, au Ministre des finances, qui les transmet au Ministre du commerce et se concerte avec lui sur la suite à leur donner.

Art. 6. — En cas de déficit constaté, les inspecteurs et les receveurs des finances peuvent prononcer la suspension du caissier.

Ils peuvent, en cas d'autres irrégularités constatées, prendre provisoirement, d'après l'autorisation préalable du Ministre du commerce et du Ministre des finances, toutes mesure d'urgence jugée nécessaire et procéder notamment à l'appel total ou partiel des livrets, à charge d'en donner avis au Président du conseil des Directeurs ou Administrateurs.

Art. 7. — Les agents des Caisses d'épargne sont tenus de prêter leur concours aux vérifications effectuées tant par les inspecteurs des finances que par les trésoriers généraux et les receveurs particuliers. Ils doivent leur présenter leurs fonds et valeurs et leur communiquer tous livres, registres, pièces et documents utiles à la vérification.

Art. 8. — La somme annuelle de 200.000 fr. dont les articles 6 et 12 de la loi du 20 juillet 1895 autorisent le prélèvement pour subvenir aux frais supplémentaires du contrôle des Caisses d'épargne par les inspecteurs et receveurs particuliers des finances, sera comprise dans les recettes du budget général de l'Etat au titre des « Recettes d'ordre ». Les crédits correspondants seront inscrits au budget du Ministère des finances.

Art. 9. — Ces crédits seront affectés :

1° Aux traitements et frais de tournées des inspecteurs des finances spécialement désignés pour la vérification des Caisses d'épargne ;

2° Aux indemnités accordées par arrêté du Ministre des finances aux receveurs particuliers des finances pour frais de surveillance des Caisses d'épargne.

Art. 10. — Sont abrogées les dispositions du décret du 15 avril 1852 en ce qu'elles ont de contraire au présent décret.

Art. 11. — Le Ministre du commerce et le Ministre des finances sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent décret, qui sera publié au *Journal officiel* et inséré au *Bulletin des lois*.

Fait à Rambouillet, le 20 septembre 1896.

FÉLIX FAURE.

Par le Président de la République :

Le Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des téléphones,

HENRY BOUCHER.

Le Ministre des finances,

GEORGES COCHERY.

Informations Économiques et Financières

Cnmpagnie Française des Métaux. — Le Conseil d'administration de la Société adresse une circulaire à ses actionnaires pour les informer que l'assemblée générale ordinaire de la Compagnie aura lieu le 24 octobre prochain, à 3 heures 1/2 précises, salle Kriegelstein, 4, rue Charras (boulevard Haussmann).

Les actionnaires sont priés de vouloir bien déposer, avant le 8 octobre au soir, leurs titres au guichet de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, qui leur délivrera une carte d'admission.

Nous croyons devoir rappeler qu'aux termes de l'ar-

ticle 37 des statuts, l'assemblée ne peut être constituée que quand le quart du fonds social est représenté, et que, faute de réunir les 12.500 actions nécessaires pour délibérer valablement, elle ne pourrait approuver les comptes, fixer le dividende et en autoriser la distribution.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	1er octobre	8 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 1er octobre / 8 octobre		
Or .... 1.575.760 846 / 1.963.101.285	3.219 592.526	3.200.677.536
Argent... 1.243 831.679 / 1.237.576.250		
3.219.592 526 / 3 200.677.536		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	782 250	54.153
Portefeuille Paris { Effets Paris........	286.993.596	304.793.279
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	428.107 418	397.637.619
Avances sur lingots à Paris.............	818.000	818.000
Avances sur lingots dans les succursales	6.396 400	6.396.400
Avances sur titres à Paris..............	172.589.002	170.372.198
Avances sur titres dans les succursales	189.638.329	198.965.161
Avances à l'Etat........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques).......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.614 752	99.614 752
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque..........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...............	15.149.309	15.149.799
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....................	4 100.163	4.158.179
Emploi de la réserve spéciale...........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	43.350.606	37.029.319
Total...........	4.732 520 548	4.700.994 591
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.......	3.586.239.020	3.595.177.320
Arrérages de valeurs déposées...........	17.820.358	27.477.838
Billets à ordre et récépissés...........	19.545 497	19 358.069
Compte courant du Trésor, créditeur...	303.705 754	252.717.870
Comptes courants de Paris...............	446.010.670	470.205.567
Comptes courants dans les succursales.	84.901.584	64.013.829
Dividendes à payer......................	2 374 189	2.302 248
Escompte et intérêts divers.............	4.564 262	5.110.271
Réescompte du dernier semestre.........	863.575	863.575
Divers..................................	41.480.128	38.752.489
Total..:	4.732.520.548	4.700.994.591

Comparaison avec les années précédentes

	6 oct. 1892	12 oct. 1893	11 oct. 1894	10 oct. 1895	8 oct. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.179.9	3.489.2	3.468.6	3.485.0	3.595.1
Encaisse............	2.963.9	2.956.1	3.140.3	3.210.5	3.200.6
Portefeuille........	464.0	566.1	436.2	539.3	702.4
Avances aux partic.	314.1	297.9	291 7	350.2	376.5
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	307.0	112.0	146.0	233 8	252.7
— part...	387.1	351.9	374.9	515.4	534.2
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	2 0/00	2 0/00	pair	1 ½ 0/00	½ 0/00
Bénéfices nets......	1.038.7	1.578.1	298.7	686 0	952.0

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Un versement de 32 30 0/0, sous déduction des intérêts au 1er novembre 1896, soit 161 fr. 50 — 3 fr. 75 = 157 fr. 75 par obligation de 500 fr., est appelé le 10 octobre sur les titres non libérés de l'Emprunt Russe 3 0/0 or 1896.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 6 octobre inclus, ledit Emprunt non libéré ne sera plus négociable qu'en titres libérés de 62 30 0/0, soit 311 fr. 50 par obligation.

Jusqu'au 10 octobre, il pourra être traité suivant conventions particulières en titres libérés de 30 0/0.

En liquidation du 15 octobre, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 62 30 0/0.

Depuis le 5 octobre présent mois, les 4.000 actions nouvelles, numéros 6001 à 10000, et les 12.000 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0, numéros 1 à 12000, de la Société Générale des Sucreries de la Haute-Egypte sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, savoir : les actions nouvelles sous une rubrique distincte des 6.000 actions anciennes, et ce jusqu'à leur assimilation au point de vue de leurs droits aux bénéfices sociaux ; — et les obligations nouvelles, sous la même rubrique que les 16.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 1895.

I. — 4.000 actions nouvelles, numéros 6001 à 10000, entièrement libérées et au porteur, munies de 2 coupons intérimaires d'ensemble 35 fr., représentant l'intérêt qui leur a été attribué pour la période allant du jour de l'émission au 31 octobre 1897. Ces actions ne participeront aux bénéfices, concurremment avec les actions anciennes, qu'à partir du 1er novembre 1897.

Les actions anciennes, numéros 1 à 6000, doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à cinq millions de francs. Décisions des assemblées générales des 28 février 1895 et 5 mars 1896 et du Conseil d'administration du 4 mars 1896 ».

II. — 12.000 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0, numéros 1 à 12000, émises à 475 fr., entièrement libérées et au porteur; remboursables à 500 fr., par tirages au sort annuels, en 50 ans, de 1897 à 1946.

Intérêt annuel : 25 fr. payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet de chaque année.

Jouissance courante : 1er juillet 1896.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 6.000 à 10.000, et le nombre des obligations (y compris les 4.000 obligations de 1894) de 20.000 à 32.000.

Depuis le 8 octobre présent mois, les 4.000 actions et les 2.381 obligations anciennes de la Société de Fonderie, laminoirs et tréfilerie de bronzes et cuivres, Lazare Weiller et Cie, qui étaient déjà inscrites à la 2e partie du Bulletin de la Cote, ont été admises à la 1re partie dudit Bulletin.

Lesdites 4.000 actions anciennes ne sont négociables qu'en titres munis de l'estampille suivante : « Capital social porté à 3 millions de francs par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 11 avril 1896 ».

Depuis la même date, les 2.000 actions nouvelles de 500 francs, numéros 4001 à 6000, et les 4.762 obligations de 500 fr. 4 0/0, numéros 2382 à 7143, de ladite Société sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres seront inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions et obligations anciennes.

Par suite, le nombre desdites actions négociables sur notre marché se trouve porté de 4.000 à 6.000, et celui des obligations de 2.381 à 7.143.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations Victor-Emmanuel 1863 pourront circuler sans être munies de coupons.

Aciéries de la Marine et des Chemins de fer. — Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, à Lyon, pour le 12 octobre courant.

Il ressort, du rapport qui sera présenté à cette réunion, que les résultats de l'exercice 1895-96, afférents à une année où la reprise de l'industrie métallurgique n'avait pas encore exercé son influence, se traduisent par un bénéfice de 4.250.025 fr. 10, contre 5.029.710 francs 03 en 1894-95. Cette diminution de 779.684 fr. 93 se trouve presque exactement compensée par une ré-

duction dans le montant des travaux neufs, qui n'ont été, en 1895-96, que de 1.265.305 fr. 08, contre 2.006.718 francs 94 dans le précédent exercice ; aussi le solde distribuable, restant sensiblement le même, le dividende a pu être très facilement maintenu à son chiffre de 40 fr.

Société Générale pour l'Industrie en Russie. — Le 3 octobre a eu lieu, au siège de la Banque Internationale de Paris, l'assemblée constitutive de la Société générale pour l'industrie en Russie, au capital de 5 millions de francs.

Cette Société, qui a pour objet les affaires industrielles et financières de tous genres en Russie, a été créée par la Banque Internationale de Paris et la Banque internationale de commerce de Saint-Pétersbourg, avec le concours de la Banque de Paris et des Pays-Bas, d'un groupe de maisons appartenant à la haute banque de Paris et d'un groupe de banquiers d'établissements financiers russes.

Ont été nommés membres du Conseil d'administration :

MM. le baron Hugo de Bethmann, banquier; Hermann Dernan, directeur de la Société des Usines Baltiques ; Alexandre Koch, directeur de la Banque Internationale de Commerce de Saint-Pétersbourg; Nicolas Kouljinski, président de la Compagnie des Chemins de fer Sud-Est Russe ; Léon Lévy, directeur général de la Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry ; Th. Lombardo, directeur de la Banque Internationale de Paris ; Ernest May, président du Conseil d'administration de la Banque Internationale de Paris ; Edouard Noetzlin, administrateur de la Banque de Paris et des Pays-Bas ; Adolphe Rothstein, directeur de la Banque Internationale de Commerce de Saint-Pétersbourg.

Société de Vezin-Aulnoye. — Les actionnaires se sont réunis le 22 septembre en assemblée générale ordinaire. Ils ont, à l'unanimité, approuvé le rapport et les comptes présentés par le Conseil d'administration.

Les résultats accusés par le bilan clôturé au 31 mai dernier sont plus satisfaisants que ceux de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires a atteint 10.492.494 fr. 81, laissant un bénéfice de 827.816 fr. ; pour 1894-1895, le chiffre d'affaires avait été de 9.066.299 fr. 75 et le bénéfice de 761.641 fr. 67.

Après prélèvement pour « intérêts et commissions », allocation au compte de prévision et de larges amortissements, il reste un bénéfice distribuable de 365.659 francs 60, qui a été réparti comme suit :

Tantièmes d'administration.......Fr.	32.500 »
— à la gérance et au personnel	17.395 »
Dividende 6 0/0, soit 30 fr. par action	300.000 »
A nouveau..........................	15.764 60
Total égal..........Fr.	365.759 60

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 16 au 22 septembre 1896 (38e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896
		1896	1895	1896	1895	
Etat....................	2.791	1.073	990	31.288	29.387	+ 1.901
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	8.548	8.576	270 661	265 360	+ 4.701
— Rhône au Mont-Cenis	133	83	83	3.397	3.346	+ 51
— Chemins Algériens..	513	183	193	5.460	6.113	— 653
Nord....................	3.745	4.333	4.178	142.671	139 861	+ 2 810
Ouest....................	5.514	3 583	3.659	117 605	113.327	+ 4.277
Orléans....................	6.775	4.255	4.243	134.844	131.358	+ 3.486
Est....................	4.833	3 559	3.545	114.482	110.484	+ 3.998
Midi....................	3.204	2.194	2.259	70 558	72.049	— 1.490
Est-Algérien..........	898	134	173	3.728	4.257	— 528
Bône-Guelma voie larg.	607	158	160	3.273	3.377	— 104
— voie étroite	251	33	21	933	677	+ 255
Ouest-Algérien.......	296	55	68	2 008	2.112	— 103
Arzew à Kralfallab..	214	[illegible]	29	1 040	1.082	— 41
Médoc....................	101	29	29	975	908	+ 66

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris, pour le mois de septembre dernier, présente une plus-value de 478.849 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 424.967 francs, par rapport au résultat de septembre 1895.

Le produit des neuf mois écoulés de 1896 — qui s'élève à 509.643.152 francs — présente une plus-value de 2.374.852 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 588.181 francs par rapport au résultat de la période correspondante de 1895.

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La semaine qui prend fin a été subitement coupée par un jour de chômage, sur lequel personne ne comptait il y a huit jours encore. Par suite d'une décision ministérielle, notre Bourse, en effet, a été fermée mardi dernier, et les fêtes qui ont été données en l'honneur des Souverains russes ont tenu éloigné des affaires, pendant les deux séances suivantes, une certaine partie du public ordinaire. Il ne conviendrait donc pas d'attacher une importance spéciale aux tendances qui se sont manifestées. Ceux à qui il a convenu d'essayer de déprécier le Marché n'ont simplement pas trouvé toute la résistance que l'on pouvait espérer; aussi quelques valeurs ont-elles eu particulièrement à souffrir.

On est, à l'heure actuelle, remis de l'alerte qui s'est produite et on commence à s'étonner qu'il suffise des tentatives d'un ou deux spéculateurs aventureux pour impressionner une place comme la nôtre.

C'est surtout la Rente Extérieure espagnole qui, après le marché des Mines d'or, a été attaquée. Il est à espérer que ce que l'on tentera désormais dans le même ordre d'idées, à l'aide de faux bruits et de fausses nouvelles, tournera à la confusion de ceux qui propagent ces bruits et ces nouvelles. Il faut que l'on s'entende pour empêcher que l'on ne continue plus longtemps à vouloir effrayer le public déjà trop circonspect.

Les résultats de la visite du Tsar en France ne se sont pas encore fait sentir. Il est vrai que l'on se préoccupe toujours des retraits d'or à Londres et de la cherté de l'argent à Berlin. Toutefois, il y a lieu de faire remarquer qu'en dépit de tout, ni la Banque d'Angleterre, ni la Banque Impériale allemande n'ont songé, cette semaine, à élever de nouveau leur taux d'escompte.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont été plutôt lourdes cette semaine. Le *3 0/0 perpétuel*, surtout, est revenu, un moment, de 101 82 1/2 à 101 50, bien que le comptant se soit assez bien tenu. Ce fonds a repris, toutefois, mais non comme on pouvait l'espérer, impressionné qu'il a été par la lourdeur signalée dans certaines parties de la cote, notamment dans le compartiment des Valeurs espagnoles. En dernier lieu, il reste à 101 67 1/2, encore en perte, pour la semaine, de 15 centimes.

La *Rente 3 1/2 0/0*, que nous laissions à 105 40, a reculé, elle aussi, à 105 15 à terme, alors que les portefeuilles la recherchaient, au comptant, à 105 20, en raison de l'approche de son coupon trimestriel de 0,87 1/2 centimes. Elle clôture à 105 35 à terme et à 105 30 au comptant. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 35, contre 100 45.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, qui restaient à 502 fr. avec coupon, sont à 498 fr., ex-coupon ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 91 fr., en avance de 0,50 centimes.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu un marché toujours actif.

Les *Obligations 1855-60* sont à 630 fr., contre 626 francs il y a huit jours ; *Obligations 4 0/0 1865* 568 50, en légère plus-value de 50 centimes ; par contre, *Obligations 3 0/0 1869* 435 fr., en recul de 2 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871* 419 fr., contre 418 75 ; *Quarts* 111 75, en moins-value de 75 centimes.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient à 585 fr.,

passent à 589 fr.; *Obligations 4 0/0 1876* 588 75, gagnant 5 fr.; *Obligations 3 0/0 1886* 405 fr., sans variation; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* 395 50, comme il y a huit jours; *Quarts* 100 75, contre 100 fr.; *Obligations entièrement libérées* 398, sans changement; *Quarts libérés* 102 50, comme vendredi dernier.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont à 3.600 fr., c'est-à-dire au même cours que vendredi dernier. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des quinze premières semaines du semestre en cours s'élèvent à 952.095 fr., contre 276.563 fr. en 1895: 22.804 fr. en 1894; 1.191.630 fr. en 1893; 711.048 fr. en 1892, et 2.920.776 fr. en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* ne s'écarte pas beaucoup des cours précédents. Ses actions clôturaient à 638 fr. et nous les retrouvons à 640 fr., en plus-value de 2 francs. Si on entre dans le détail des opérations récapitulées dans les bilans de notre grand Etablissement hypothécaire, on constate que la situation s'améliore tous les jours. Au 31 août, par exemple, il avait été réalisé, depuis le 1er janvier, pour 80 millions de francs de nouveaux prêts hypothécaires, alors que pendant la période correspondante de 1895, le montant de ce chapitre n'atteignait que 49 millions. C'est donc une augmentation de 31 millions. D'autre part, le mouvement des remboursements anticipés se ralentit considérablement. Ces remboursements sont, en effet, inférieurs de 6 millions de francs à la somme afférente à la même période de l'année dernière. On peut donc dire que le zèle déployé par l'administration commence à porter ses fruits.

Toujours un bon courant d'échanges à signaler sur le groupe des *Obligations Foncières et Communales*.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, que nous laissions à 505, s'inscrivent entre 502 50 et 503; *Titres estampillés* 486, contre 487 50; *Foncières 1879* 504 50, sans changement; *Communales 3 0/0 1880* 500, en moins-value de 1 fr.; *Foncières 3 0/0 1883* 462, également en perte de 1 fr.; quant aux *Foncières 3 0/0 1885*, qui restaient à 504 avec coupon, elles restent à 497 ex-coupon; *Cinquièmes* 102 ex-coupon, contre 105 avec coupon.

Les *Communales 3 0/0 1891*, que nous laissions à 407 avec coupon, clôturent à 399 coupon détaché; *Communales 3 20 0/0 1892* 506 50; *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs* 487, en plus-value de 2 fr.; *entièrement libérées* 490, contre 489 75.

★ ★ Les actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* n'ont pas profité comme on l'aurait cru. L'incertitude du Marché a pesé encore sur elles comme au cours de la semaine précédente.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se ressent des fluctuations de la *Rente Extérieure Espagnole* et revient de 825 à 806 après 800 fr. au plus bas. On a fait courir le bruit qu'un désaccord était né avec les sous-participants du nouvel Emprunt Espagnol projeté. Nous croyons, pour notre part, cette nouvelle inexacte, attendu qu'il ne peut y avoir désaccord puisque les négociations entamées ne sont pas encore entrées dans la voie pratique et définitive. Ce n'est guère que la semaine prochaine que les arrangements, se rapportant à l'opération dont il s'agit, seront discutés d'une façon complète. *Comptoir National* 570 50, contre 572.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 765, reste à 766, en avance de 1 fr. Grâce aux facilités accordées par cet Etablissement à ses actionnaires, la libération définitive des actions a pu s'opérer dans les meilleures conditions possibles. On ne peut méconnaître le tact qui a présidé à la conduite et à la parfaite réussite d'une opération aussi délicate. *Société Générale* 509, ex-coupon de 6 fr. 25, contre 516 avec coupon. *Crédit Industriel et Commercial* 585 francs, en bénéfice de 3 francs.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* a vu ses actions reculer de 120 fr. à 106 fr. à terme, alors que le plus bas cours coté au comptant n'a été que de 111 francs: elle clôture à 113 fr. à terme et à 115 au comptant. Il y a eu dans ce mouvement de recul une manœuvre contre laquelle on s'est vivement élevé. Il se pouvait, il est vrai, que les actions de cette Institution eussent un peu à souffrir de la faiblesse du marché des mines d'or: mais si elles avaient dû être, réellement, aussi impressionnées que la cote à terme l'a témoigné jeudi, on doit admettre que le comptant n'aurait pas été de 6 fr. supérieur au terme. Dans ce qui s'est passé, on reconnaît la main d'un groupe, et surtout d'un banquier étranger, renommé par ces sortes d'attaques systématiques. Ce n'est pas la première fois qu'il cherche à agir contre un de nos grands Etablissements de crédit; mais il ne devrait pas oublier le résultat de ses agissements anciens. En tout cas, et en la circonstance actuelle, il n'a pu réussir comme il le voulait; car, pour écraser, au comptant, les cours d'une affaire sérieuse, il faut le titre, et il est presque inutile d'ajouter que le titre lui manque.

Avant de quitter la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, mentionnons que cette Institution vient de recevoir un télégramme l'informant que les démarches de la *Compagnie des Tramways de Johannesburg* auprès du Gouvernement du Transvaal, dans le but d'obtenir l'autorisation de remplacer la traction animale par la traction électrique et dont le succès avait été prématurément annoncé, paraissent sur le point d'aboutir.

La *Banque Internationale de Paris* restait à 600 fr. il y a huit jours. Elle ne s'est pas écartée depuis de ce cours. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à la note que nous publions aujourd'hui même, dans nos *Informations Financières*, et qui se rapporte à la constitution de la *Société Générale pour l'Industrie en Russie*, au capital de 5 millions de francs. *Banque Parisienne*, 410, ex-coupon de 25 francs, contre 430 avec coupon.

La *Banque de l'Algérie* gagne 5 francs à 610 francs.

Le bilan de cet établissement, au 30 septembre, n'accuse, dans le compte du *Trésor public de France*, qu'une légère augmentation de 1.700.000 francs en chiffres ronds. *Actions de la Société des Immeubles* 25 fr., en moins-value de 2 francs; *Obligations nouvelles de 475 francs*, 148 contre 150; *Obligations de 400 francs*, 129 francs, en légère avance. Ce n'est pas sans une certaine impatience que l'on attend, pour cette Société, la fin de l'exercice en cours. *Rente Foncière* 245 50. C'est avec plaisir que l'on constate le calme dont jouissent maintenant ces titres, à qui il ne reste qu'à attendre tout du temps. *Crédit Mobilier* 52 50 contre 50.

★ ★ Pour la trente-neuvième semaine de 1896, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 75.404 fr. A noter que l'on ne possède pas encore la recette de la *Compagnie du Midi*. Toutefois, et, naturellement, en réservant les recettes de la susdite Compagnie, les résultats obtenus depuis le 1er janvier 1896 accusent, sur l'année précédente, une plus-value de 17.194.125 francs.

En ce qui regarde les actions de nos grandes Compagnies, constatons leur grande fermeté.

L'*Est*, qui restait à 977 fr., s'avance à 980. Le *Lyon*, que nous laissions à 1.597 fr. 50 au comptant et à 1.603 à terme, s'inscrit respectivement, sur ces deux marchés, à 1.605 et à 1.610. On dit que la *Compagnie Péninsulaire et Orientale*, qui est la plus importante des Compagnies de navigation anglaises, aurait décidé, lorsque les traités qui la lient viendront à expiration, de changer son port d'attache pour le transport de la malle des Indes. Ce port d'attache, qui est actuellement Brindisi, serait désormais Marseille. Ce serait un avantage très grand pour la Compagnie Paris-Lyon. Le *Midi* est à 1.295 au comptant, contre 1.290 au comptant et 1.300 à terme, vendredi dernier. *Nord*, 1.809, en avance de 9 fr.; par contre, *Ouest*, plus mou à 1.090, ex-coupon de 17 fr. 50, contre 1.119, avec coupon, la semaine dernière; quant à l'*Orléans*, qui a détaché un coupon de 20 fr., et qui restait à 1.630 fr. avec coupon, il s'inscrit à 1.615.

Les actions du *Sud de la France* ont été peu mouvementées et restent à 221 fr. contre 222; *Obligations 3 0/0*, en légère avance de 25 centimes.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Entreprises Industrielles et Commerciales*, sans être actives, ont accusé une très grande fermeté.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* s'inscrivent à 595; la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui restait à 1.118 au comptant, et à 1.121 à terme, avec coupon, cote 1.105, ex-acompte de dividende de 12 fr. 50. On estime que les recettes du mois d'octobre vont beaucoup se ressentir de la consommation de gaz qui s'est faite au courant de cette semaine.

La *Compagnie Générale Transatlantique* conserve son même cours de 326 fr.; *Messageries Maritimes*, 684 50, en bénéfice de 5 fr. 50; *Chargeurs Réunis*, 1.414, gagnant 5 fr.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* s'échangent au comptant à 557, contre 559, et à terme à 558, contre 560; *Omnibus de Paris* 1.290, en avance de 1 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 39e semaine de 1896, se sont élevées à 807.903 fr. 50, contre 806.088 fr. 05 pour la semaine correspondante de 1895. Du 1er janvier au 29 septembre 1896, les recettes atteignent le chiffre de 32.791.753 fr. 35, contre 30.467.507 francs 65 c. l'année précédente, ce qui représente une différence de 2.504.244 fr. 70 en faveur de l'exercice 1896. *Voitures de Paris* 583 en perte de 2 fr. Pour la seconde quinzaine de septembre, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 728.488 fr. 11, en plus-value de 44.964 fr. 23 sur la quinzaine correspondante de l'année dernière. Depuis le 1er janvier jusqu'au 30 septembre, les recettes s'élèvent à 14.748.329 fr. 84, encore en moins-value de 74.468 fr. 62 sur 1895.

Les actions *Suez* sont plus lourdes. Elles reviennent de 3.365 fr. à 3.350 au comptant et 3.346 à terme. *Parts Civiles* 2.232, contre 2.246, soit en recul de 14 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles Naturelles de la Russie Méridionale* clôturent à 605, perdant 2 fr.; *Etablissements Decauville* 198 50, en avance de 2 fr. 50; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.085, contre 1.090. Malgré l'état peu satisfaisant du marché, les titres de cette entreprise se maintiennent bien. On dit que la Société serait sur le point de prendre un brevet pour l'éclairage des lampes à pétrole.

L'action de la *Société Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* est à 1.100 fr., en progrès de 50 fr. Actions de la *Grande Distillerie Cusenier* 850, sans variation sensible. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l'article spécial que nous lui consacrons plus haut.

★ ★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont été pour la plupart assez mouvementés.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* sont à 409, contre 407 50. L'agio, à Buenos-Ayres, est plutôt instable, en ce moment; mais tout semble indiquer qu'il va s'améliorer progressivement.

Les *Fonds Brésiliens* sont plutôt calmes. Le *4 1/2 0/0 1888* et le *4 0/0 1889*, qui viennent chacun de détacher leur coupon semestriel, s'inscrivent, le premier, à 75 fr. ex-coupon, contre 78 10 avec coupon, et le second à 70 fr., ex-coupon, au comptant, contre 72 50.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or* est en avance de 50 centimes, à 105 fr., toujours très recherchée au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* restait à 63 fr. 65 au 15 octobre. Sur les bruits mis en circulation et dont nous parlons plus haut au sujet de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, on a fléchi à 59 fr. 80, ex-coupon de 1 franc. Il faut notifier, ici, que certains vendeurs à découvert se sont acharnés contre ce fonds, ce qui ne l'a pas empêché de reprendre, au dernier moment, à 60 fr. 50.

La *Rente Italienne*, qui de 88 fr. 85 était passée à 89 fr. 25, revient en clôture à 88 fr. 90. En dépit de ce recul qui lui a fait perdre l'avance conquise, la *Rente Italienne* est, présentement, un des fonds les mieux tenus de la cote. On pense que des rachats que l'on a dû effectuer ont contribué, pour une certaine part, dans cette fermeté. Il ne faut pas méconnaître non plus que les relations entre l'Italie et la France sont singulièrement facilitées depuis l'arrangement italo-tunisien, et qu'il est à présumer que ce qui s'est passé servira à aplanir bien des difficultés pour l'entente commerciale qu'il reste à établir. Ajoutons enfin que M. Luzzatti travaille activement à réaliser des économies très appréciables.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* est à 87 fr. 25 au comptant, contre 87 fr. 30 vendredi dernier. Aux prix actuels, ce titre donne un rendement de 4 1/2 0/0 l'an et offre à l'acheteur une prime d'amortissement fort appréciable.

Les *Fonds Russes* sont de nouveau mous. Pourtant le *Russe 4 0/0 1867-1869*, qui restait à 103 fr., passe à 102 30, en bénéfice de 30 centimes, et en raison de son coupon de novembre. *Consolidés 1re et 2e séries* 101 45 ex-coupon, contre 102 60 avec coupon; *Intérieure 4 0/0* 66 20 au comptant et 66 05 à terme, contre 66 25 vendredi dernier; *Russe 3 1/2 0/0* 99 30, également ex-coupon, contre 100 40 au comptant et 100 65 à terme, il y a huit jours; *Russe 3 0/0 1896* 91 40. Ce titre est maintenant libéré de 62 30 0/0 payés et le cours actuel est ex-coupon échéant en novembre prochain. Déduction de ce coupon a été faite dans le versement qui a été effectué.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0 1895* est à 64 90 à terme et à 65 au comptant. Les mouvements qui ont agité la cote se sont momentanément fait sentir sur ce fonds.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été de nouveau très fermes. Le *Turc C*, que nous laissions à 19 20, progresse à 20 10, en avance de 90 centimes; *Turc D* 19 60, sans grand changement sur la clôture de vendredi dernier. L'écart entre ces deux types de rentes s'est déjà tendu sensiblement. Il se tendra encore davantage, au fur et à mesure que les cours monteront. *Obligations de Priorité* 418 et 420 calme; *Obligations Ottomanes 5 0/0 1896* 418, en bénéfice de 3 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôturait à 546. Nous la retrouvons à 541 à terme et à 545 au comptant. *Banque Impériale Ottomane*, 539 au comptant et 538 à terme, sans grande animation.

Le *Rio-Tinto* est à 614 contre 613. Cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 18 shillings par action à valoir sur les bénéfices de l'exercice en cours. Rappelons que, pour l'année 1895, l'acompte n'avait été que de 10 shillings et que le solde de dividende déclaré en avril s'était élevé à 12 shillings. Dans son rapport intérimaire, le Conseil d'administration de la Compagnie s'étend sur les opérations conclues. Les délivraisons de pyrites, d'après les contrats existants, sont restées satisfaisantes, et elles indiquent une consommation plus importante que celle de l'année dernière. La production de précipités et de régules de cuivre à la mine et de cuivre affiné à Curnavon, continue sans interruption à un prix de revient présentant une réduction sensible. *Actions Wagons-Lits* très fermes à 564 au comptant et à terme, contre 562 et 563.

Le groupe des *Obligations Ottomanes Garanties de Chemins de fer Ottomans* est très soutenu. Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 261. *Obligations Anciennes* (*série 1894*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement*, 390; *Obligations Nouvelles* (*série 1895*), 297 et 300.

La *Société des Gisements de Houille de Tkwibouly* et de fabrication de briquettes vient d'obtenir une médaille d'or de première classe à l'Exposition de Nijni-Novgorod. Ce fait confirme tout ce qui a été déjà dit sur l'excellente organisation de cette Compagnie et la bonne qualité de ses produits. Il mérite d'autant plus de fixer l'attention que la Compagnie est toute jeune encore. Si l'on ajoute à cela que les résultats acquis permettent de compter sur un bénéfice correspondant au moins à 30 fr. par action pour le premier exercice, les capitalistes intéressés dans cette Entreprise ont le droit d'envisager l'avenir avec confiance.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % ... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 92 102 80	102 05 102 ..	101 80 101 60	101 82 101 60	101 67 101 55
3936	118.094.730		3 % Amortissable Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	101 25 101 10	101 15 101 ..	101 20 101 ..	100 45 100 45	.. .. 100 35
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 62 105 55	105 57 105 45	105 40 105 05	105 40 105 10	105 35 105 30
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr		Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	501 50	502 ..	501 ..	502 ..	498 ..
919 500	obl. de 100 fr		Annam et Tonkin 2 1/2 0/0 (gar. France)... Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	91 ..	90 50	90 ..	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	627 ..	622 ..	626 ..	626 ..	630 ..
485.702	500	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	572 ..	570 50	571 50	568 ..	568 50
379.144	400	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	436 50	437 ..	439 ..	437 ..	435 ..
1133910	400	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	420 25	420 ..	420 ..	418 75	419 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	111 25	112 ..	111 25	112 50	111 75
466.541	500	500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	582 ..	585 ..	583 ..	585 ..	589 ..
241.598	500	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	583 ..	584 ..	584 ..	583 75	588 75
691.950	400	400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	413 ..	406 ..	406 ..	405 ..	405 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 50	102 25	102 25	102 ..	102 ..
588.235	400	125	1892 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.. ..	375 ..	382 50	386 ..	394 25	395 ..	395 ..	395 50	395 50
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	100 25	100 ..	100 ..	100 ..	100 75
174.434	400	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	411 ..	411 50	412 ..	411 75	412 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	Communales 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	509 ..	506 ..	508 50	505 ..	502 50
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.. ..	.. ..	488 75	476 ..	490 ..	490 50	492 ..	487 50	486 ..
1583444	500	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	504 50	506 ..	504 ..	507 50	504 50
879.750	500	500	Communales 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	502 ..	502 ..	501 ..	500 ..
1785663	500	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	464 ..	461 ..	461 ..	463 ..	462 ..
989.930	500	500	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	506 ..	505 ..	506 ..	504 ..	497 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	105 ..	105 ..	104 ..	105 ..	102 ..
986.723	400	400	Communales 1891 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	410 ..	408 ..	408 ..	407 ..	399 ..
999.468	500	500	— 1892 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 ..	508 ..	508 ..	508 ..	506 50
499.832	500	90	Foncières 1895 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.. ..	.. ..	490 ..	482 ..	487 75	486 ..	485 25	485 ..	487 ..
225.392	200	100	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	69 ..	65 ..	65 50	65 ..	64 50	64 ..
148.909	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	72 50	60 ..	54 50	54 50	55 50	55 ..	55 ..
1179404	1000	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	566 ..	561 ..	562 ..	564 ..	562 ..
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	458 ..	456 ..	457 50	455 50	456 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	Banque de France nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3605 ..	3630 ..	3600 ..	3600 ..	3600 ..
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays-Bas	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	835 ..	826 ..	814 ..	825 ..	806 ..
40.000	500	250	Banque Transatlantique	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	.. ..	.. ..	.. ..	395 ..	.. ..
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	655 ..	.. ..	655 ..	.. ..	672 50
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	573 ..	574 ..	572 ..	572 ..	570 50
16.000	500	250	Crédit Algérien	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	.. ..	670 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	430 ..	430 ..	450 ..	438 ..	438 ..
341.000	500	500	Crédit Foncier de France	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	635 ..	640 ..	638 ..	640 ..	640 ..
120.000	500	125	Crédit Ind. et Comm.	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	575 ..	580 ..	585 ..	582 ..	585 ..
400.000	500	400	Crédit Lyonnais	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	793 ..	790 ..	765 ..	771 ..	766 ..
240.000	500	250	Société Générale	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	514 ..	514 ..	514 50	516 ..	509 ..
500.000	100	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	120 ..	129 ..	124 ..	120 ..	120 ..	113 ..
50.000	500	500	Banque Internat. de Paris	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	610 ..	604 ..	600 ..	600 ..	.. ..
40.000	500	500	Banque Parisienne	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	450 ..	440 ..	440 ..	430 ..	410 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.. ..	620 ..	610 ..	605 ..	605 ..	632 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	751 ..	754 ..	754 ..	746 ..	735 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	469 ..	469 ..	468 ..	468 75	465 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	673 ..	672 ..	672 ..	672 50	670 50
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	464 ..	465 25	465 50	463 ..	454 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	467 25	465 25	461 ..	463 ..	450 25
160.218	500	500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	460 ..	462 ..	464 ..	464 ..	462 ..
49.790	500	500	Act. Est-Algérien	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	665 ..	679 ..	667 ..	675 ..	677 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	458 ..	457 ..	456 ..	459 ..	459 50
527.687	500	500	Act. Est	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	980 ..	981 ..	977 50	977 ..	980 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	.. ..	437 ..	438 ..	437 ..	437 ..	436 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	480 ..	482 ..	480 50	480 ..	481 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	478 ..	479 ..	479 ..	480 ..	479 ..
156.078	500	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	.. ..	480 ..	479 75	.. ..	473 50
800.000	500	500	Act. Lyon	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1597 ..	1588 ..	1597 ..	1603 ..	1610 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.. ..	481 ..	482 ..	481 ..	478 ..	472 25
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	479 25	479 ..	479 ..	479 ..	480 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	483 ..	482 25	482 25	482 50	475 50
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	455 ..	452 ..	452 ..	454 ..	453 50
240.417	500	500	Act. Midi	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1300 ..	1290 ..	1294 ..	1300 ..	1295 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	476 ..	476 75	476 25	474 50	474 ..
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	480 ..	482 ..	481 50	478 50	472 ..
510.850	400	400	Act. Nord	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1810 ..	1805 ..	1800 ..	1800 ..	1809 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483 ..	483 50	483 ..	481 50	481 25
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	.. ..	487 50	489 ..	494 75	490 ..	.. ..	492 50	488 50
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	459 ..	459 ..	450 ..	.. ..
144.404	500	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	484 ..	481 75	480 25	480 ..	474 ..
515.236	500	500	Act. Orléans	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1531 25	1447 50	1580 ..	1602 ..	1637 ..	1635 ..	1634 ..	1630 ..	1615 ..

Nombre de titres	Val. n.	Somm. vers.	Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1154 ..	1154 50	1150 ..	1150 ..	1150 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	479 75	479 50	480 25	478 50	479 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	487 75	487 ..	487 ..	484 ..	478 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	455 ..	458 ..	454 ..	456 ..	451 ..
266.271	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	479 ..	480 ..	476 75	476 50	474 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1122 ..	1116 50	1119 ..	1119 ..	1090 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	480 ..	479 50	479 ..	479 ..	478 ..
1080869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	486 50	488 ..	485 50	484 .	476 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	630 ..	630 ..	633 ..	634 ..	630 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	458 75	461 ..	458 ..	457 ..	458 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	473 ..	... ..	... ..	472 50	467 50
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	220 ..	221 ..	220 ..	222 ..	221 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	443 ..	442 ..	442 50	442 75	443 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	407 50	407 ..	405 ..	410 ..	405 50
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	600 ..	595 ..	593 ..	599 50	595 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1905 .	1902 ..	1900 ..	1899 ..	1890 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1120 ..	1125 ..	1120 ..	1121 ..	1105 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	835 ..	840 ..	835 ..	833 ..	834 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	320 ..	323 ..	325 ..	326 ..	326 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	678 ..	679 50	680 ..	679 ..	684 50
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1262 50	1288 ..	1275 50	1289 ..	1290 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	672 ..	675 ..	675 ..	680 ..	692 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	572 ..	589 50	589 50	535 ..	583 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1060 ..	1040 ..	1040 ..	1020 ..	1015 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	... ..	... ..	... ..	650 ..	740 ..	735 ..	725 ..	710 ..	720 ..	720 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	150 ..	146 ..	146 ..	146 ..	137 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	558 ..	547 ..	557 ..	560 ..	558 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	610 ..	614 50	605 ..	607 ..	605 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	5 75	5 25	. ..	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	147 ..	142 50	143 ..	142 50	143 ..	140 .
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3377 ..	3363 ..	3338 ..	3365 ..	3346 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1335 ..	1330 ..	1320 ..	1324 ..	1325 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	518 ..	508 ..	497 ..	497 ..	490 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	72 ..	70 50	71 ..	73 ..	70 50
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	.. ..	73 ..	74 ..	75 ..	.. ..

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	Désignation des valeurs	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.
		FONDS D'ETATS ÉTRANGERS														
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	111 80	109 50	110 40	111 50	110 50
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	.. .
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 40	106 30	106 20	106 25	103 75
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 95	.. ..	78 ..	78 10	75 ..
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 60	72 30	72 10	72 35	69 60
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	105 25	105 25	104 50	104 70	105 ..
1488.225 ob.	1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	81 50	81 ..	81 ..	79 50	79 ..
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	99 50	99 25	99 20	98 80	99 ..
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 45	105 85	105 80	105 50	105 85
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	106 20	105 65	105 50	105 90	105 75
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 50	103 90	103 30	103 50	103 ..
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 65	64 80	63 90	63 65	60 50
1194.500 ob.	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	358 ..	359 ..	354 50	359 ..	344 ..
613.400 ob.	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	302 ..	302 ..	301 ..	300 ..	290 ..
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	... .	... ..	... ..	620 ..	... ..
63.353 ob.	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	226 ..	220 ..	225 ..	216 .	226 ..
208.320 ob.	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	152 50	155 ..	156 ..	... ..	152 50
266.390 ob.	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	... ..	162 ..	163 75	... ..	... ..
682000.000 fl.	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 60	104 90	104 45	104 50	104 45
8406196129 li.	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 62	88 40	88 ..	88 85	88 90
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	.. ..	99 15	... ..	99 ..	99 70
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	105 10	... ..	105 25	104 50	104 80
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	27 ..	26 95	26 55	26 40	26 25
470.420 ob.	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	498 ..	498 75	498 ..	493 .	479 ..
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	92 40	92 40	92 ..	90 30	90 85
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	104 ..	104 ..	104 25	101 75	102 75
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 25	88 ..	87 50	87 90	87 75
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	87 90	88 ..	87 25	88 05	87 25
1068.164 ob.	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 70	103 20	103 45	103 ..	103 30
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 30	103 40	103 30	103 60	103 50
493812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 ..	102 80	102 35	102 50	102 60
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 70	103 50	103 05	102 75	102 30
40812.500 f.	1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 ..	103 65	105 10	104 ..	104 15
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	101 30	103 05	106 ..	104 75	104 85	104 65	104 50	103 50
153237.500 f.	1975	— — 1891 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	105 95	105 75	105 50	105 75	104 30
1920017000 f.	1970	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	104 35	104 40	103 20	103 90	102 40
560300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	94 10	93 85	93 35	93 50	92 35
399550.000 f.	1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	98 30	101 75	100 70	100 56	100 50	100 65	99 30
107000.000 f.	1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	.. ..	70 70	67 37	67 10	66 60	66 ..	64 90
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	101 ..	101 ..	... ..	101 30	101 50
145454400 f.	1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	105 ..	104 50	104 15	... ..	103 15
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	103 40	103 10	102 75	... ..	103 20
9306.335 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	33 25	31 25	31 ..	32 ..	31 80
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 30	19 25	19 20	20 ..	20 10
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 ..	19 17	19 05	19 70	19 60
106657.500 f.	1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	380 ..	353 ..	344 ..	356 ..	355 ..
184868.500 f.	1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	436 ..	415 ..	410 ..	426 ..	420 ..
134219.500 f.	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	479 ..	460 ..	415 ..	465 ..	457 ..
6188.920 £	1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	... ..	103 20	102 ..	.. ..	... ..	... ..	.. ..	... ..
22015.000 f.	1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	431 25	467 50	373 ..	340 ..	325 ..	315 ..	312 ..	309 50
39741.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... .	438 75	487 50	431 .	410 ..	395 ..	395 ..	406 75	405 ..
8172.180 £	1988	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	...	... ..	99 ..	96 75	97 25	95 ..	94 75	96 ..	. ..
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 90	49 ..	51 25	50 45	50 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de cloture des 5 dernières sem. 11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	11 fl.	16 fl.	11 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	549 ..	547 ..	513 ..	546 ..	541 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 18 A	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	570 ..	568 ..	573 ..	575 ..	571 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	545 ..	535 ..	535 ..	541 ..	538 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	.... ..	153 ..	145 ..	141 ..	138 ..	142 ..	130 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1290 ..	1260 ..	1266 ..	1264 ..	1257 ..
160 000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	481 .·	480 ..	477 50	482 ..	481 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	21 ..	21 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	55 50	55 ..	54 ..	55 ..	52 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**.............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	125 50	128 ..	118 ..	122 ..	120 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	265 ..	263 ..	255 ..	255 ..	251 50
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	218 75	255 ..	215 ..	242 50	212 ..	239 ..	235 ..
526.135	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	792 ..	785 ..	788 ..	786 ..	778 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	474 75	474 ..	470 ..	470 ..	470 50
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	466 50	463 ..	462 ..	462 50	462 75
188.152	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	458	457 ..	454 50	453 75	456 .
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	468 25	467 ..	466 ..	466 ..	466 50
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	294 ..	291 ..	289 ..	290 ..	292 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	230 ..	230 ..	230 ..	227 ..	230 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	367 75	365 ..	365 ..	367 ..	366 ..
690.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	372 ..	370 ..	370 25	369 50	362 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 l.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	596 ..	595 ..	596 ..	601 ..	601 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	173 ..	166 ..	172 50	181 ..	172 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	114 ..	113 ..	110 ..	113 ..	109 .
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	260 ..	258 ..	253 ..	257 ..	240 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	242 ..	241 ..	235 ..	235 ..	223 50
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	237 ..	234 ..	234 ..	.... ..	225 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	234 ..	232 ..	229 50	228 ..	220 ..
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	236 ..	234 ..	228 ..	229 ..	221 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	240 ..	238 50	236 ..	235 ..	231 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	252 ..	247 ..	247 .	246 ..	242 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	253 50	246 ..	246 .:	.... ..	235 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	236 50	233 ..	230 ..	232 ..	218 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	244 ..	240 ..	234 ..	234 ..	221 ..
100.000	500	400	**Orientaux**................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	133 ..	131 ..	128 ..	129 ..	130 50
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	132 50	132 ..	129 ..	129 ..	129 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	272 50	262 ..	258 ..	266 ..	263 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	170 25	171 ..	164 ..	166 ..	159 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	321 ..	316 ..	314 ..	317 ..	313 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	312 ..	312 25	310 ..	307 50	305 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	308 ..	308 ..	301 ..	302 ..	297 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	397 ..	377 50	365 ..	393 ..	.... ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	325 ..	302 .	290 ..	306 ..	297 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	111 ..	113 ..	110 ..	115 ..	108 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	130 ..	127 ..	126 ..	125 50	125 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	601 ..	597 ..	603 ..	616 ..	613 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	65 50	67 ..	60 ..	61 ..	58 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	112 ..	145 ..	152 ..	148 ..	.... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	354 ..	347 ..	330 ..	339 50	335 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	615 ..	640 ..	575 ..	590 ..	575 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	577 .	570 ..	573 ..	565 ..	565 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	2 oct.	9 oct.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss..................	682 ..	682 50	682 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss..................	1325 ..	.... ..	1325 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.................	588 ..	590 ..	591 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	490 ..	490 ..	.... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	752 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**.................	500 ..	.... ..	.... ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1880 ..	.... ..	.... ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1200 ..	.... ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1370 ..	1365 ..	1330 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	575 ..	572 ..	570 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	175 ..	.... ..	165 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	113 ..	115 ..	.... ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1110 ..	1102 ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	655 ..	655 ..	655 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....................	166 ..	175 ..	170 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	538 ..	536 ..	540 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	785 ..	780 ..	.... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	545 ..	545 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	515 ..	.... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	785 ..	775 ..	780 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1020 ..	1000 ..	1018 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	949 ..	935 ..	945 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	750 ..	740 ..	740 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1415 ..	1410 ..	1415 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	517 ..	515 ..	520 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3275 ..	.. ..	3320 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	.... ..	.... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3360 ..	.... ..	.... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie.**	830 ..	832 ..	.... ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	260 ..	262 ..	260 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**..............	1255 ..	.... ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	2 oct.	9 oct.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	294 ..	295 ..	290 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	131 ..	136 ..	.... ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	.. ..	.... ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	229 ..	226 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	192 ..	.... ..	192 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	445 ..	.... ..	.... .
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	445 ..	445 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	503 ..	503 ..	503 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	512 50	512 25	511 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	500 .	500 ..	.... ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	489 ..	488 50	489 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis.	490 .	489 50	485 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	496 ..	496 ..	497 50
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 ..	506 ..	515 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %...............	515 ..	518 ..	515 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	513 ..	.... ..	.... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	346 ..	343 50	346 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	445 ..	445 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	304 50	.... ..	303 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	615 ..	.... ..	623 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %....................	668 ..	665 ..	665 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	488 75	.. ..	493 50
218.900	500	500	— — 2e série...........	489 50	485 ..	490 .
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	157 ..	160 ..	156 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..........	210 ..	.... ..	.... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	390 ..	400 ..	388 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	534 ..	535 ..	535 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	810 ..	810 ..	812 50
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	524 ..	525 ..	.... ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	562 ..	563 ..	564 .
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	518 ..	519 ..	.... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 7 octobre 1896.

La Presse allemande et les Fêtes de Paris. — Nouveau Règlement de la Bourse de Berlin. — Les Négociations du Comité des Porteurs de Titres Helléniques. — Rupture du Comité des obligataires avec le Gouvernement grec. — Concurrence au Saint-Gothard.

Visiblement contre son gré, la presse allemande est contrainte de s'intéresser à la réception triomphale de l'Empereur et de l'Impératrice de toutes les Russies sur les bords de la Seine. Certains journaux ont même envoyé leur correspondant à Cherbourg. Ils s'attachent à critiquer le détail des fêtes, rappellent à dessein l'origine de la tsarine et ne se font pas faute d'énumérer les liens honorifiques qui rattachent l'empereur Nicolas à l'armée allemande. Leur confiance dans les sentiments pacifiques du Tsar ne paraît pas ébranlée; mais peut-être mettent-ils trop d'affectation à douter du caractère intime des relations de la France avec la Russie.

Sur la demande du Ministère prussien du commerce, le Collège des Anciens a préparé un nouveau projet de règlement pour notre Bourse.

Dans la lettre annexée au projet, le Collège maintient ses protestations sur les dispositions de la loi sur les Bourses, qui y ont été introduites par les agrariens. Il ne considère pas comme nécessaire l'adjonction au bureau de la Bourse des marchandises, de représentants spéciaux de l'agriculture, des industries accessoires et de la meunerie. Il ne saurait attendre aucun avantage du concours de personnes étrangères aux affaires de Bourse. Sur l'augmentation du minimum du capital à exiger des nouvelles Sociétés anonymes susceptibles d'être admises à la cote et aux négociations, un relèvement supérieur à un million et demi de *M.* lui paraît inutile, car les expériences faites avec les Sociétés dont le capital social ne dépassait pas un million n'ont pas été très favorables. La différence entre le capital minimum exigible des Sociétés locales et celui des Sociétés étrangères ne paraît pas plus nécessaire au Conseil des Anciens.

En lui-même, le projet de règlement, qui est divisé en six sections, est naturellement conforme aux prescriptions de la loi des Bourses; mais il s'appuie en général sur les dispositions de l'ancien règlement. Aussi, le Bureau de la Bourse (*Bœrsen-Vorstand*) remplace le Commissariat actuel et en exercera les attributions. La Commission, qui décide de l'admission des valeurs à la Cote, devra se composer de 22 membres. Ils seront nommés pour trois ans par le Collège des Anciens, qui se réserve le droit de fixer l'ordre du jour de la Commission.

Le Bureau de la Bourse des valeurs décide l'admission aux négociations à terme pour les valeurs, celui de la Bourse des marchandises pour les marchandises. Ce dernier est astreint, dans chaque cas, à consulter les représentants des industries intéressées et à communiquer au Chancelier de l'Europe le résultat des délibérations.

L'admission a lieu de droit, si le Chancelier ne réclame pas de nouveaux éclaircissements.

Telles sont les dispositions essentielles du projet de règlement.

Pour s'en rendre un compte plus exact, nos lecteurs n'ont qu'à se reporter au texte de la loi sur les Bourses que l'*Economiste Européen* a publié intégralement (1).

Le Comité de protection des porteurs allemands de la Dette hellénique a publié le projet d'arrangement soumis par le Comité au Gouvernement grec au mois de juin et le contre-projet proposé le 4 août par le Gouvernement grec abaissant de nouveau de 30 0/0 à 27 3/8 0/0 le paiement des intérêts.

Tout naturellement le Comité a considéré ces propositions comme absolument inacceptables. Il a acquis la conviction que toute négociation ultérieure était contraire aux intérêts des porteurs de titres.

Dans sa conviction, le Gouvernement ne négocie que pour gagner du temps. Pendant la durée des pourparlers, il échappe à l'intervention diplomatique des puissances. Aussi, le Comité allemand a-t-il rompu à dessein, en rejetant les propositions dérisoires du Cabinet d'Athènes; il s'est adressé à son Gouvernement en exposant dans une pétition l'état de la question.

Il réclame du Ministère des Affaires étrangères une intervention énergique pour obtenir la restitution des revenus, qui serviraient de gages aux créanciers étrangers de la Grèce ou tout au moins pour contraindre le Cabinet d'Athènes à accepter les propositions aussi modérées qu'équitables du Comité allemand de protection.

Il est question d'établir une nouvelle ligne de chemins de fer entre l'Allemagne et l'Italie pour abréger le trajet par le col du Saint-Gothard. La ligne directe entre Milan et Munich traverserait l'Engadine suisse, franchirait le col de la Maloia et rejoindrait dans la Valteline le chemin de fer de Lecco à Milan. La nouvelle ligne n'aurait que 440 kilomètres et abrégerait de 162 kilomètres la distance qui sépare les capitales de la Bavière et de la Lombardie. Les communications entre Vienne et Milan seraient aussi abrégées de 140 kilomètres.

Je ne sais jusqu'à quel point le projet est sérieux et s'il a des chances d'aboutir.

La réorganisation de la *Dortmunder Union* et les sacrifices qu'elle imposera aux porteurs d'actions ordinaires ont exercé une influence déprimante sur le marché des valeurs industrielles. Les porteurs d'actions recevront en échange de deux titres et d'un versement de 20 0/0, une action privilégiée C, si les renseignements de la *Gazette de Cologne* sont exacts.

La situation de la Banque de l'Empire inquiète aussi la spéculation. Elle redoute une nouvelle augmentation du taux de l'escompte, car la Banque paie déjà l'impôt sur la circulation. Toutefois, l'on espère que l'augmentation possible du taux de l'escompte n'aura pas lieu avant le 14 octobre, où doivent s'effectuer des rentrées importantes.

Le Ministère de l'intérieur et le Conseil fédéral s'occupent activement de l'application de la loi sur les Bourses (Registre, cote des denrées et affaires à terme).

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	30 sept.	Dif. 23 sept.	30 sept.	Dif. 23 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	815.546	— 69 156	914.524	— 62 654
Billets du Trésor	20.000	— 2 944	20 078	— 4.076
Billets d'autres banques	8 913	— 2.493	8.674	— 691
Lettres de change	799 507	+ 147 523	732.523	+ 129.853
Prêts sur titres	170.635	+ 72.534	149.899	+ 73.290
Valeurs	4.507	— 363	5.715	+ 519
Divers	49.323	— 15.809	56.571	+ 7.761
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.257.418	+ 208.618	1.282.764	+ 202.941
Autres engagements à vue	441.653	— 81.864	442.538	— 59 817
Divers	19.470	+ 2.538	12.632	+ 918

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock metallique

	1894	1895	1896
31 août	953,5	991,3	902,3
7 sept.	948,9	981,3	890,0
15 —	954,3	978,4	887,0
23 —	956,3	977,1	884,7
30 —	919,1	914,5	815,5

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
31 août	605,3	640,8	732,2
7 sept.	692,0	645,2	773,9
15 —	603,1	659,8	755,0
23 —	620,1	679,3	750,0
30 —	719,2	882,4	970,1

Circulation

	1894	1895	1896
31 août	975,3	1073,8	1045,1
7 sept.	964,9	1061,5	1041,8
15 —	962,2	1059,9	1031,5
23 —	973,2	1079,8	1048,8
30 —	1126,4	1282,7	1257,4

Réserve de billets

	1894	1895	1896
31 août	307,5	191,5	130,2
7 sept.	312,3	193,4	121,8
15 —	320,0	192,2	128,8
23 —	310,9	171,5	108,8
30 —	117,9	»	.....

(1) Voir l'*Economiste Européen*, pages 56, 57, 88, 89, 120, 152, 153, 184, 185, 216, 217.

Commerce de l'Allemagne pendant les huit premiers mois. — *Principales classes dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :*

Classes	Importat.	Exportat.
—	(Quantités en quintaux métriques)	
2. Cotons et cotonnades	2.188.261	647.717
5. Drogueries, médicaments, couleurs	7.271.385	4.103.816
6. Fers et produits métallurgiques	2.262.810	10.343.678
7. Terres, minerais, métaux précieux	33.852.548	27.304.920
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté	1.630.983	427.196
9. Céréales et denrées agricoles	36.886.372	2.100.195
12. Peaux et pelleteries	727.694	237.226
13. Bois, matières à tailler et leurs produits	23.534.843	3.613.542
15. Instruments, machines et véhicules	411.374	1.179.424
18. Vêtements, linge et articles de parure	2.416	61.783
20. Quincaillerie	4.817	193.755
21. Cuir et objets en cuir	70.107	93.566
24. Objets d'art et de littérature	34.754	101.128
25. Drogues, épicerie et confiserie	6.236.086	10.642.934
26. Huiles non dénommées et graisses	3.340.107	818.125
27. Papiers et cartons	207.637	1.274.654
30. Soie et soieries	40.103	41.652
34. Combustibles minéraux	83.084.790	89.099.283
37. Produits animaux non dénommés	995.447	51.640
39. Bestiaux	164.805	150.242
41. Laine et lainages	1.831.041	555.351
Somme générale en 1896	231.066.030	164.511.200
— 1895	205.364.556	151.705.450
Augmentations	25.701.474	12.805.750

Les Budgets de l'Empire depuis 1872. — L'*Annuaire statistique de l'Empire allemand* résume comme suit les budgets de l'Empire allemand depuis l'exercice 1872 jusqu'à l'exercice 1896-97 :

Recettes et dépenses totales de l'Empire

Exercices	Recettes totales	Dépenses totales	Excédents de recettes	Excédents de dépenses
—	—	—	—	—
		Milliers de marks		
1872	1.418.962.0	1.407.362.7	11.599.3	»
1873	1.432.939.0	1.369.799.9	63.139.1	»
1874	675.271.0	672.812.5	2.458.5	»
1875	571.525.9	634.448.1	»	62.922.2
1876-77 (1)	638.957.0	679.081.2	»	40.124.2
1877-78	535.120.3	569.388.5	»	34.268.2
1878-79	772.636.7	784.209.7	»	11.573.0
1879-80	584.083.3	550.264.8	33.818.5	»
1880-81	530.387.5	550.065.7	»	19.678.2
1881-82	634.041.0	612.505.3	21.535.7	»
1882-83	602.073.1	604.396.2	»	2.323.1
1883-84	566.965.2	587.251.8	»	20.286.6
1884-85	593.696.4	614.594.6	»	20.898.2
1885-86	615.372.0	637.672.5	»	22.300.5
1886-87	671.898.3	693.532.0	»	21.633.7
1887-88	949.263.3	876.934.7	72.328.6	»
1888-89	995.679.3	1.020.221.4	»	24.542.1
1889-90	1.206.400.9	1.110.674.9	95.726.0	»
1890-91	1.253 216.6	1.259.917.6	»	100,404.0
1891-92	1.413.896.1	1.245.053.6	168.342.5	»
1892-93	1.136.637.0	1.244.231 3	»	107.594.3
1893-94	1.289.587.7	1.269.952.0	19.635.7	»
1894-95	1.344.092.4	1.336.940.6	7.151.8	»
1895-96	1.224.773.5	1.239.250.5	»	14.477.0
1896-97	1.247.873.0	1.255.318.3	»	7.445.3

(1) Exercice exceptionnel de 18 mois.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 octobre 1896.

La rareté de l'argent intimide les spéculateurs. Le marché au comptant est toujours sous l'influence de la transformation de la *Dortmunder Union* et redoute une chute des cours pour nombre de valeurs industrielles. Mais l'attitude des Bourses occidentales et l'indifférence des détenteurs sérieux de ces titres à l'égard des variations de cours peuvent modifier ces tendances.

On reparle de la conversion en 3 1/2 0/0. Elle serait tacite, comme en Bavière, mais avec garantie de 5 ans contre une nouvelle conversion.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 8 octobre 1896.

Le Marché monétaire. — Le Taux d'escompte. — La Situation politique. — Le Voyage du Tsar à Paris. — Les Recettes publiques du 1er semestre. — Le Commerce extérieur.

La situation du marché monétaire s'est plutôt améliorée, et malgré cela, les tendances générales au Stock-Exchange restent très défavorables. Cela tient non seulement à des considérations concernant la situation de place, mais aux craintes que les événements qui se déroulent en Amérique continuent à provoquer.

La diminution des taux sur le Marché libre a fait regretter à quelques-uns la hâte avec laquelle la Banque d'Angleterre a décidé l'élévation du taux de son escompte. Les considérations émises par quelques-uns des représentants les plus autorisés de la presse anglaise nous montrent que l'on comprend parfaitement ici les dangers que présente l'organisation de notre Banque. « Le maintien de l'escompte officiel à 3 0/0 dit l'*Economist*, quand celui du Marché libre est moins cher, ne paraît pas de bonne politique. Les changes n'en sont nullement influencés, et en ce qui a trait au commerce local, il n'a pas d'autre effet que de maintenir le taux qui en dépend à un chiffre injustement élevé. »

Les changements répétés du taux d'escompte de la Banque sont fort critiqués dans certains milieux. Si le taux constant de l'escompte entraînait la régularité du taux hors Banque, l'objection dont nous parlons pourrait être examinée plus sérieusement. Mais ce n'est pas le cas ; aussi vaut-il mieux que le taux de l'escompte s'accorde avec la situation du moment, plutôt que d'être maintenu à un chiffre fictif pour cette raison que des changements répétés ne sont pas goûtés du public. Si de la situation monétaire nous passons à la situation politique, nous devons constater que l'impression générale est beaucoup plus favorable. La presse voudrait faire comprendre que le séjour du Tsar à Balmoral a donné d'heureux résultats et que c'est pendant ce séjour qu'un arrangement a été conclu en vue du règlement des affaires turques. Le grand retentissement que vient d'avoir l'accueil fait par la France au Tsar a décidé les journaux à ajouter que l'arrangement a été fait avec l'assentiment de la France. Sans chercher à dégager ce qui peut y avoir de vrai dans ces informations, nous devons cependant conclure que les graves éventualités envisagées récemment se trouvent aujourd'hui ajournées.

Je viens de vous parler de l'impression produite par la réception faite en France à Nicolas II ; je dois ajouter que la presse est unanime à féliciter la France sur l'heureux effet de cette manifestation. Tous en reconnaissent la portée et si quelques-uns font preuve de mauvaise humeur, ils sont les premiers à reconnaître que l'appui de la Russie vaut à la France, dans les Conseils de l'Europe, une influence dont elle ne jouirait pas dans d'autres conditions.

Vous trouverez plus loin le chiffre des recettes et dépenses publiques, au 30 septembre 1896. Ces chiffres complètent les résultats du trimestre, et je dois constater qu'à première vue, ces résultats ont paru moins encourageants, les recettes du trimestre ne s'étant élevées qu'à 22.018.972 liv., au lieu de 22.383.623 livres pour la période correspondante de 1895, ce qui représente une diminution de 364.651 liv. Cette diminution est due cependant à une circonstance tout à fait exceptionnelle, provenant de la loi sur les spiritueux; en réalité, les recettes ont été satisfaisantes. Si nous pre-

nons les résultats du 1er semestre de l'année fiscale, nous constatons que les recettes publiques se sont élevées, pendant cette période à 44.730.511 liv., contre 43.399.033 liv. pour la période correspondante de l'année dernière. C'est une augmentation de 1.331.478 liv., soit 3 0/0. Les douanes ont produit 9.992.398 liv., donnant une augmentation de 154.576 liv. L'excise a produit 14.615.870 liv., soit une augmentation de 485.585 liv. Au chapitre du timbre, nous trouvons une augmentation de 55.000 liv.; à celui de la taxe sur les maisons de 10.000 liv.; à celui de l'income-tax de 130.000 liv. Les postes ont produit 5.120.000 liv., soit une augmentation de 165.000 liv., et les télégraphes 1.510.000 liv., soit une augmentation de 45.000 liv.

Les résultats actuels sont d'autant plus satisfaisants que le Marché a été influencé pendant les trois derniers mois par les circonstances anormales que tout le monde connaît. Ils sont, dans tous les cas, meilleurs que ceux prévus par le Chancelier de l'Echiquier, qui a compté, pour l'année finissant au 31 mars prochain, sur une diminution de 519.000 liv.

Pour le moment, les difficultés politiques, la crise des Etats-Unis, les mauvaises récoltes des Indes peuvent exercer une influence défavorable sur les recettes, mais tout le monde comprend que c'est du côté des Etats-Unis qu'il faut porter son attention, car l'avenir du commerce anglais est intimement lié aux décisions du Congrès.

Les importations en Angleterre, durant le mois de septembre, se sont élevées à 33.111.156 liv. st., contre 30.618.854 liv. st. durant le mois correspondant de 1895, en augmentation de 2.492.302 liv. st.

Les exportations se sont élevées à 19.797.080 liv. st., contre 19.461.940 en septembre 1895, soit une augmentation de 335.140 liv. st.

Durant les neuf premiers mois de l'année 1896, les importations ont atteint 316.368.471 liv. st., contre 303 935.714 durant la période correspondante de l'année dernière, soit une augmentation de 12.432.757 livres sterling.

Les exportations se sont élevées à 180.436.150 liv. st., contre 166.620.437 liv. st., en augmentation de 13 millions 815.716 pour la période correspondante de l'année 1895.

Informations Économiques et Financières

Recettes et Dépenses publiques du Royaume-Uni. — Voici quelles ont été les recettes et dépenses publiques du Royaume-Uni, du 1er avril au 30 septembre 1896, comparées à celles du 1er avril au 30 septembre 1895 :

RECETTES	Recettes de l'Echiquier du 1er avril à fin sept. 1896	1895
—	Liv. st.	Liv. st.
Solde au 1er avril :		
A la Banque d'Angleterre	8.163.964	5.516.355
A la Banque d'Irlande	811.237	784.472
	8.975.201	6.300.827
Recettes publiques		
Douanes	9.906.000	9.750.000
Excise	13.070.000	12.660.000
Taxes diverses	5.620.000	5.535.000
Timbres	3.680.000	3.625.000
Land tax	15.000	15.000
Income tax	3.730.000	3.600.000
Postes	5.120.000	4.955.000
Télégraphes	1.510.000	1.465.000
Terres de la Couronne	165.000	165.000
Actions du Suez	415.686	395.156
Divers	1.063.825	808.877
Recettes	44.730.511	43.399.033
Total, y compris les soldes	53.705.712	49.699.860
Autres recettes	726.781	1.046.709
Totaux	54.432.493	50.746.569

DÉPENSES	Dépenses effectuées par l'Echiquier du 1er avril à fin sept. 1896	1895
—	Liv. st.	Liv. st.
Dépenses		
Charge permanente de la Dette	12.232.215	11.020.574
Services des autres fonds consolidés	819.113	838.377
Services supplémentaires	34.897.736	34.095.743
Dépenses	47.949.064	45.954.694
Autres paiements		
Avances pour monnaie	310.000	310.000
Besoins supplémentaires	1.300.000	539.000
Paiements d'après l'Imperial defence act	»	58.000
— — le Barracks act	200.000	300.000
— — le Telegraph act de 1892	88.000	70.000
Application de la recette supplémentaire de 1895-96, d'après le Naval Works Act de 1895	»	375.000
Divers	914.590	»
Total	50.761.654	47.606.694
Solde de l'Echiquier :		
Banque d'Angleterre	2.992.458	2.488.403
Banque d'Irlande	678.381	651.472
Total	3.670.839	3.139.875
Totaux généraux	54.432.493	50.746.569

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Octobre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	54.113.375	Dette fixe de l'Etat	11 015.100
		Rentes immobilisées	5.784.900
		Or monnayé et lingots	37 313 375
Total	54.113 375	Total	54.113 375

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.939.198
Réserve et profits et pertes	3.127.847	Portefeuille et avances	28.137 480
Trésor et administration publique	6.807 270	Billets en réserve	25 941 025
Comptes particuliers	48.572.556	Or et argent monnayés	2.200 088
Billets à sept jours, etc.	160.098		
Total	73.220.791	Total	73 220.791

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es-compte %
1er juillet	48.485	27.962	68.483	44.048	37.322	54 3/8	2
8 »	47 893	27.615	63 158	44 097	37.077	58 1/2	»
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	»
22 »	48 310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59 1/4	»
5 août	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58 1/2	»
12 »	47 138	27.476	61.209	43 523	35 462	58 3/4	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27 279	61 676	43 277	35.892	58 5/8	»
2 sept	41 044	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 334	32.379	56 3/8	2 1/2
16 »	42.146	26 835	57 677	43.292	32 110	56 1/8	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31 292	55 1/2	3
30 »	40.386	28.033	55.782	41.979	29 152	52 1/8	»
7 oct	39.513	28.169	55.379	45.076	23.144	50 5/8	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 1er au 7 octobre

Jeudi 1 oct. £	33.300.000	Lundi 5 oct. £	24.252.000
Vendredi 2 oct.	2[illegible].3[illegible]4.000	Mardi 6 oct.	22.324.000
Samedi 3 oct.	23.996.000	Mercredi 7 oct.	21.541.000
		Total £	152.717.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 140.518.000.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 9 octobre 1896.

Au Stock-Exchange, on a été mouvementé cette semaine, et nous avons eu des séances vraiment défavorables. D'un côté, le marché des Mines d'or a impressionné l'ensemble, et, de l'autre, la lourdeur des Chemins Américains occasionnée par une nouvelle dépréciation du change à New-York, a permis aux pessimistes de parler de nouvelles exportations d'or pour les Etats-Unis. A noter que l'argent à court terme continue à être excessivement abondant.

Depuis hier, la tendance s'est un peu modifiée. Les valeurs Sud-Africaines sont mieux, et si n'est le recul de l'Extérieure espagnole, tout le compartiment international atteste d'une tendance très soutenue.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 7 octobre 1896.

Les Voyages Impériaux. — Les Grèves. — Analyse du Projet de Budget cisleithanien pour 1897. — Réforme Budgétaire. — Les « Investitions ». — Nouvelle Rente 3 1/2 0/0. — L'Emprunt de 50 millions.

La visite des souverains russes en France est suivie ici avec un intérêt croissant, infiniment plus vif que celui qui s'attachait au voyage de l'Empereur et de l'Impératrice de Russie en Allemagne et même ici. La presse émet unanimement la conviction que les fêtes de Paris ont un caractère pacifique. Elle ne se partage qu'au sujet de la portée diplomatique du voyage en France. Pour les uns, c'est la preuve de l'intimité des relations ou de l'alliance franco-russe; pour les autres, il n'y a rien de changé.

La semaine qui vient de s'écouler a été si féconde en événements que j'éprouve quelque crainte de ne pas vous en envoyer un compte rendu assez complet.

Après l'inauguration solennelle du canal des Portes-de-Fer, il y a eu le voyage de S. M. l'Empereur et Roi à Bucarest. Toutes proportions gardées, il doit y avoir quelque similitude entre la réception que vous faites au Tsar et celle dont a été l'objet le chef des Habsbourg sur le territoire roumain. Malgré les sentiments des *irredentistes*, les Roumains ont été fiers de cette visite impériale, qui prouve l'importance acquise par leur pays. Mais à Bucarest comme à Paris, les gouvernants ont témoigné d'un égal amour de la paix féconde et civilisatrice.

A l'intérieur, elle est quelque peu troublée par la grève des mineurs du bassin de Brux. Cette grève est d'autant plus singulière qu'elle a éclaté sans qu'on en sache les causes. Les grévistes se sont livrés à un besoin de destruction inexplicable. Aussi attribue-t-on ces excès à des excitations anarchistes. Du reste, la grève n'a pas été générale et plus de la moitié des ouvriers du bassin ont continué le travail. Les intérêts généraux de la production industrielle n'ont pas été et ne peuvent pas être compromis, car l'expédition quotidienne n'a diminué que de 1.200 wagons sur 3.000 et les fabriques de sucre sont approvisionnées pour quatre semaines. Aujourd'hui elle peut être considérée comme achevée.

L'autre grève, celle des ouvriers de chemins de fer, n'a pas eu un caractère violent; elle sera peut-être terminée quand vous parviendra cette lettre. Les ouvriers demandaient une réduction d'un demi-heure dans la longueur de la journée de travail. L'Administration la leur a accordée et la grève avait ainsi perdu toute raison d'être, mais le refus de conférer avec les délégués des grévistes a aggravé la situation.

C'est le 7 octobre que s'est ouverte la session du Reichsrath. Le Ministre des finances a lu le matin à la Chambre des députés le projet de budget pour l'exercice 1897 et la loi sur les investitions, qui en forme la seconde partie.

Ce budget de 1897 se distingue sensiblement du précédent : il suffit de le comparer au budget de 1896, grossi des crédits supplémentaires légalement approuvés, pour constater ces différences. Les dépenses sont évaluées à 692.161.183 fl., les recettes à 692.703.959 florins, tandis que les dépenses de 1896 montaient seulement à 665.271.778 fl., les recettes à 666.006.190 fl. L'excédent de 1897 serait donc de 542.776 fl., soit inférieur de 191.636 fl., à celui qui avait été voté l'année dernière.

J'ai étudié sur le texte même de l'exposé du projet de loi budgétaire les différences de chaque titre et de chaque chapitre important; de cette façon les lecteurs de l'*Economiste Européen* seront en mesure d'apprécier par eux-mêmes les changements de la réforme budgétaire proposée par M. de Bilinski.

Le budget des dépenses se compose de 19 titres. Son total dépasse de 26.889.405 fl. celui de 1896, différence portée à 27.692.587 fl. par le retrait d'un chapitre du Ministre de l'agriculture. Mais cette augmentation comprend 4.705.995 fl. de crédits qui n'ont de nouveau que l'apparence. Ils ont pour objet de représenter plus fidèlement les besoins réels et permanents de l'Etat, sans que l'administration recoure à l'emploi toujours fâcheux des crédits supplémentaires.

De la liste civile, sans changement, je passe au détail. Le service du Reichsrath exige un supplément de crédit de 407.782 florins. Je le note seulement pour rappeler qu'il a pour cause la création de la cinquième curie électorale, qui va augmenter de 72 le nombre des députés.

Les affaires communes de la Monarchie vont coûter 119.132.680 flor., soit 3.069.832 fl. de plus qu'en 1896; mais les prévisions de recettes douanières réduisent la dépense réelle à 75.983.650 fl., y compris les frais militaires de la Bosnie, et l'augmentation effective à 1 million 846.842 fl. Comme c'est dans ce titre qu'entrent les dépenses militaires, l'augmentation ne doit exciter aucune appréhension.

Le Ministère de l'intérieur demande 1.649.185 fl. de plus qu'en 1896; mais il faut en déduire 678 003 flor. pour la réforme budgétaire, et le reste a pour cause des dépenses de travaux publics et des remaniements de circonscriptions administratives, c'est-à-dire les dépenses exceptionnelles.

Pour le Ministère de la défense nationale (landwehr et gendarmerie), le supplément de crédit est de 1.092.704 florins; il est affecté à l'augmentation de l'effectif de la gendarmerie, etc.

Le Département des cultes et de l'instruction publique coûtera 1.023.672 fl. de plus, dont 192.956 fl. en dépenses rectificatives.

Le Ministère des finances accroît ses dépenses de 8.365.181 fl.

C'est une différence assez forte, mais elle est, en réalité, assez modeste, si l'on en déduit :

1° 1.375.625 fl. pour la réforme budgétaire ;
2° 706.644 fl. pour la réforme fiscale des contributions directes;
3° 1.177.600 fl. pour la revision du cadastre ;
4° 307.681 fl. pour la frappe de monnaies divisionnaires en couronnes;
5° 2.863.230 fl. pour des remises de droits, les primes d'exportation et les drawbacks du sucre, de la bière, etc.

La plupart de ces augmentations de dépenses — je n'indique même que les principales — ont un caractère exceptionnel, lorsqu'elles sont effectives.

C'est surtout l'Administration des postes et des télégraphes qui a fait relever de 1.776.584 fl. le budget du Ministère du commerce. Ses dépenses propres n'ont augmenté réellement que de 233.340 fl.

Le budget du Ministère des chemins de fer subit de nombreux changements, de sorte que l'augmentation brute de 4.332.370 fl. n'est qu'un élément de comptabilité. Ainsi, la construction des chemins de fer de l'Etat coûtera 3.311.180 fl. de moins qu'en 1896, mais il y a report de ces dépenses sur le compte des investitions.

Une subvention montant à 1.500.000 flor. est inscrite en faveur des chemins de fer privés; mais ce chapitre

sera compensé par des subventions du chemin de fer de Lemberg-Czernowitz-Jassy et ne reparaîtra pas l'an prochain.

L'exploitation des chemins de fer, dégagée de 3 millions 688.140 fl. de dépenses extraordinaires, accroît ses dépenses ordinaires de 1.692.616 fl. et apparaît avec un crédit inférieur de 1.995.524 florins à celui de 1896. Le supplément de dépenses ordinaires est due à l'incorporation de 470 kilom. de lignes nouvelles dans le réseau de l'Etat.

Si le Ministère de la justice demande 1.972.109 fl. de plus qu'en 1896, c'est qu'un crédit de 1.150.000 fl. est affecté à la réforme de la procédure civile.

Le titre des pensions est grossi de 2.645.000 flor., accroissement dû aux effets du nouveau régime des pensions, qui fournit, du reste, un supplément de ressources.

Celui des subventions et garanties d'intérêts ne s'accroît que de 261.840 fl., affecté aux travaux du réseau de la *Société des Chemins de fer Austro-Hongrois*, à l'augmentation de la garantie pour la jonction du chemin de fer Nord-Sud-Allemand et à diverses lignes d'intérêt local.

En somme, les augmentations du budget des dépenses s'expliquent aussi bien par la réforme du budget, par des dépenses temporaires, par des dégrèvements exigés par la réforme fiscale que par ce phénomène inévitable du développement des besoins de l'Etat dans tous les pays civilisés.

On se rend mieux compte de l'accroissement réel du budget de 1897 en analysant le budget des recettes. Il dépasse de 25.894.387 fl. celui de 1897, défalcation faite du fonds d'amélioration (803.182 fl.).

Cette majoration est couverte par les recettes du Ministère des finances jusqu'à concurrence de 19 millions 34.550 florins.

Les principales ressources nouvelles proviennent des articles suivants :

	Florins
	—
Impôt des bâtiments	1.423.000
— sur le revenu	1.676.000
Douanes	1.392.323
Droit sur la biére	3.220.000
— — le sucre	6.005.000
Tabac	2.694.500
Taxes et droits divers	3.788.700

Il en faut déduire le dégrèvement de l'impôt foncier, égal à 2 millions et demi de florins. Toutes ces augmentations dans les prévisions de recettes sont justifiées par les encaissements effectifs de l'exercice 1895 et confirmés par les recouvrements effectués pendant les huit premiers mois de l'année en cours. Le droit sur le sucre a seul été relevé.

Les recettes du Ministère du commerce sont majorées de 3.176.750 fl. en raison du développement du trafic des postes et des télégraphes, évalué à 3.319.000 fl.

C'est la même raison qui justifie l'augmentation de 9.643.220 fl. au compte du Ministère des Chemins de fer. Le chapitre de l'exploitation y entre pour 7.469.550 florins, dont 4 millions pour l'accroisssement général du trafic ; le reste est dû aux recettes des nouvelles lignes et au relèvement des tarifs des marchandises appliqué depuis le 1er janvier 1896. Je rappelle, pour mémoire, la recette de 1.500.000 fl. déjà inscrite en dépenses pour les chemins de fer particuliers.

Le titre des pensions fournit un supplément de ressources de 1.175.439 fl.

La Société de Navigation à vapeur du Danube a restitué 100.000 fl. sur les avances sans intérêts qui lui ont été accordées par l'Etat, et la Compagnie du Chemin de fer Nord-Ouest autrichien a versé un acompte de 150.000 florins sur sa dette pour garanties d'intérêts.

La diminution des recettes provenant de la dette de l'Etat monte à 6.790.601 fl. ; c'est la réalisation d'une idée-mère du nouveau système budgétaire. Dans le budget de 1896, cette recette correspondait à la vente de rentes d'amortissement, M. de Bilinski rejette ce moyen grossier de maintenir un amortissement fictif. Les véritables excédents budgétaires seront, désormais, seuls affectés à l'amortissement des dettes anciennes.

La seconde réforme budgétaire proposée par M. de Bilinski, c'est la création du budget spécial dit des *Investitions*, c'est-à-dire, suivant le sens anglais, des placements de capitaux. En l'espèce, il s'agit des travaux extraordinaires susceptibles d'améliorer la situation économique du pays. A cet égard, on peut le rapprocher du plan de travaux publics imaginé en France par M. de Freycinet. Le budget des Investitions s'en rapproche encore en ce sens qu'il comporte un plan d'amortissement spécial. Mais, le rapprochement cesse complètement, si l'on considère l'importance des dépenses en jeu. M. de Bilinski prévoit seulement des dépenses très modérées, qui ne doivent pas dépasser 30 millions de florins par an. Nous sommes loin, on le voit, des milliards du plan Freycinet.

C'est plutôt le système, actuellement suivi en France, pour les travaux complémentaires et pour l'extension modeste du réseau ferré.

Les prévisions du budget des Investitions sont limitées, en effet, à 25.891.691 florins, ou, après déduction d'une ressource de 500.000 fl., à 25.391.690 fl. ainsi répartis :

Ministère des chemins de fer (net).... Fl.	13.320.590
— de l'intérieur	3.530.000
— des cultes et de l'instruction	2.944.600
— des finances	2.443.500
— du commerce	1.268.000
— de la justice	985.000
— de l'agriculture	700.000

Les dépenses du Ministère des chemins de fer ont pour but la construction de 1.000 wagons de marchandises, la continuation des travaux de construction de lignes ferrées en Galicie et les subventions accordées aux lignes d'intérêt local de 1894 à 1896.

Les crédits proposés pour les autres Ministères seraient affectés à la construction de bâtiments pour les services publics, dont 2 millions pour l'érection de casernes en Galicie, à des subventions locales pour les travaux publics, à la création de lignes télégraphiques et pneumatiques, etc.

Le projet de loi prévoit, du reste, le remboursement ou la conversion de l'emprunt spécial, affecté à ces dépenses, au moyen d'annuités, jusqu'à concurrence de 23.222.296 florins,

Pour couvrir ces dépenses spéciales, le Ministre avait songé à l'émission de titres amortissables, suivant un plan fixé. Il y a renoncé : l'expérience a prouvé que l'avantage, acquis lors de l'émission de titres de cette nature n'était pas assez élevé eu égard aux sacrifices imposés au débiteur par un amortissement régulier et permanent. D'ailleurs on a aussi tenu compte du peu d'attrait qu'offrent actuellement au public les valeurs amortissables.

Le projet prévoit donc la création d'un nouveau type d'obligations en rentes, exemptes d'impôt, dont l'intérêt maximum sera de 3 1/2 0/0 et qui seront inscrites dans un grand-livre spécial à créer.

Selon les règles constitutionnelles, le montant des rentes à émettre sera fixé annuellement par le vote annuel des dépenses d'*investitions*.

On pense que la rente nouvelle est destinée au marché intérieur.

Je n'ai pas besoin de vous faire remarquer l'importance de cette création d'un titre de rente autrichienne au taux de 3 1/2 0/0, alors que le plus bas taux des valeurs d'Etat est encore de 4 0/0.

L'émission prochaine sera de 50 millions de florins, environ, car une somme de 23.222.296 florins sera affectée au remboursement et à la conversion de dettes analogues. On suppose que le nouveau titre sera offert au public au cours de 96 0/0.

Les financiers en déduisent la conversion prochaine des titres de la Dette intérieure en 3 1/2 0/0, voire même en 3 0/0.

La longueur de cette lettre m'oblige à restreindre la part de l'exposé général du Ministre des finances.

Après avoir constaté que la réserve en or s'est accrue, dans le courant de l'année dernière, de 15 millions de florins, M. Bilinski déclare qu'aucun emprunt d'amortissement ne sera émis. On payera les anciennes dettes à l'aide d'excédents budgétaires et l'on fera face aux nouvelles dépenses à l'aide de l'emprunt pour allocations et subventions.

Comme l'indique le résumé du budget, tout est préparé pour la réforme de l'impôt foncier, qui se rapproche singulièrement du plan exposé en France par M. Méline.

Il annonce que la question de la Banque peut être considérée comme résolue dans ses éléments essentiels. La dette de l'Etat à la Banque sera réduite de 80 millions à 30 millions de fl. Sur la *Valuta*, le Ministre a annoncé le retrait de 112 millions de billets d'Etat en déposant à la Banque 80 ou 90 millions. La Banque émettrait 80 ou 90 millions en billets de 10 couronnes (10 fr. 50) et 22 ou 32 millions en pièces d'argent de 5 couronnes (5 fr. 25).

Sur la question de la quote, M. de Bilinski maintient les droits de la Cisleithanie à une réduction.

Les partis prennent déjà position pour ou contre la discussion ou l'adoption du budget de réformes pendant la session actuelle.

En Hongrie, comme je vous l'avais annoncé, le Reichstag a été dissous le 5 octobre. Les nouvelles élections auront lieu du 28 octobre au 6 novembre et la première séance le 23 novembre.

Le Commerce extérieur de 1878 à 1895. — Voici les résultats généraux annuels du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie depuis 1878, exprimés en valeurs. Le change du florin a sensiblement varié jusqu'en 1890:

Importations et exportations (transit non compris)

	Marchandises et métaux précieux			Numéraire			
			Différences en plus aux			Différences en plus aux	
Années	Imp.	Exp.	Exp.	Imp.	Exp.	Imp.	Exp.
	(En millions de florins)						
1878...	552.1	654.6	102.5	52.6	15.6	37.0	»
1880...	613.4	675.9	62.5	32.1	22.5	9.6	»
1881...	641.8	731.4	89.6	36.5	5.9	30.6	»
1882...	654.1	781.8	127.7	22.5	48.8	»	26.3
1883...	624.8	749.9	125.1	21.7	4.1	17.6	»
1884...	612.6	691.5	78.9	12.6	9.9	2.7	»
1885...	557.9	672.0	114.1	12.2	8.7	3.5	»
1886...	539.2	698.6	159.4	10.5	1.8	8.7	»
1887...	568.6	672.9	104.3	10.9	4.9	6.0	»
1888...	533.1	728.8	195.7	27.1	12.2	14.9	»
1889...	589.2	766.2	177.0	26.2	8.7	17.5	»
1890...	610.7	771.4	160.7	43.5	4.3	39.2	»
1891(1).	618.3	787.5	169.2	39.5	11.3	28.2	»
1892...	627.2	723.6	96.4	74.0	18.0	56.0	»
1893...	670.1	805.5	135.4	150.4	20.3	130.1	»
1894...	716.9	804.5	87.6	37.7	27.5	10.2	»
1895(2).	727.4	742.5	15.1	51.3	21.9	29.4	»

Les droits de douane, perçus en argent en 1878, et en or ensuite, ont atteint : 22.3 millions de florins en 1878; 20.8 en 1879; 26.1 en 1880; 29.5 en 1881; 37.7 en 1882; 45.0 en 1883; 44.7 en 1884; 39.9 en 1885; 37.2 en 1886; 36.0 en 1887; 39.8 en 1888; 39.7 en 1889; 40.5 en 1890; 40.6 en 1891; 40.1 en 1892; 39.6 en 1893; 41.1 en 1894.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 9 octobre 1896.

La réforme budgétaire et la création du nouveau titre de rente 3 1/2 0/0 ont été bien accueillies par le marché.

Mais, sous l'influence du ralentissement des transactions, la tendance est restée irrégulière.

Les actions de la Banque sont fermes, car on ne doute plus de la conclusion de l'accord. Les valeurs sont plutôt mal tenues.

A 700.000 fl. près, les notes d'un florin sont retirées de la circulation. La circulation des bons de salines va baisser de 10 millions de florins.

(1) Nouveau règlement statistique.
(2) Sans les métaux précieux.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 8 octobre 1896.

La Situation du marché.

La Bourse de Paris chômant pour les fêtes russes, la nôtre en a fait autant et comme la traduction de pas d'affaires signifie faiblesse, les cours à signaler ne sont pas aussi brillants qu'ont été splendides les fêtes parisiennes, à beaucoup près, — à excepter, toutefois — les valeurs turques, qui, sans cause plausible connue, ont gagné une certaine avance, en s'inscrivant la *Série B* à 32 70, la *Série C* à 19 70 et la *Série D* à 19 55. Le *Lot turc* s'est cramponné entre 95 1/2 et 96 25. Les fonds espagnols au contraire ont vu leurs cours s'affaiblir chaque jour et pour peu que le gouvernement tarde encore à en finir avec son emprunt, le change, qui est déjà à 21 50, ira *crescendo* en s'empirant et les aspirants à l'emprunt augmenteront leurs exigences : voilà ce qu'il aura gagné à tergiverser. L'*Extérieur* de 6 1/2 ex-coupon est retombé à 61 3/8, mais dans cette dernière séance, sur la nouvelle de l'exécution, à Paris et à Londres, d'un spéculateur important son cours s'est effondré de nouveau lourdement à 60 9/16, la *Saragosse* est tombée de 166 à 160 1/2.

La *Rente Brésilienne* 4 0/0 est restée pour ainsi dire immobile aux environs de 70 0/0 ex-coupon de 2 0/0.

Les *Lots du Congo* sont tombés à 79 50. Le mouvement d'affaires sur le marché du comptant a été absolument nul; seul le groupe des obligations diverses entretient quelque animation.

Les Tramways et Chemins de fer sont sans mouvement.

Les Glaceries ont subi un recul très accentué et la tendance reste lourde.

Peu de chose à noter sur le restant de la cote.

Informations Économiques et Financières

Projet de budget de la ville de Bruxelles

Encaisse du compte de 1895........Fr.	46.851 93
Recettes arriérées......................	319.594 54
— du service ordinaire	23.498.576 37
— du service extraordinaire	6.085.958 52
Prélèvement sur l'emprunt............	2.200.000 »
Total.............Fr.	32.150.981 36

Dépenses du service :

Ordinaire	23.430.222 70	
Extraordinaire	8.671.685 52	
		32.101.908 22
Excédent en recettes.....Fr.		49.073 14

Le Budget de la Ville et de la Province d'Anvers pour 1897. — Le Conseil de la ville d'Anvers a reçu dans sa dernière séance le dépôt du projet de budget pour 1897.

Le projet de budget pour 1897 s'élève à un total de 32.101.908 fr. 22 pour les dépenses, y compris les reports.

L'excédent en recettes s'élève, d'après ce document, à 49.073 fr. 14.

D'autre part, dans le projet de budget des revenus et moyens et des dépenses et besoins de la province d'Anvers pour l'exercice 1897, nous relevons les chiffres suivants :

Les recettes des centimes additionnels s'élèvent à

737.579 fr. 59; celles des taxes provinciales, à 646.000 francs; les recettes diverses, à 202.981 fr. 52; les reports actifs et recettes extraordinaires, à 607.695 fr. 12. Soit un total de recettes de 2.194.256 fr. 23.

Les recettes des fonds spéciaux dont la gestion est confiée à l'administration provinciale, c'est-à-dire le fonds commun et le fonds d'agriculture s'élèvent à 460.000 francs.

L'Emprunt de la province d'Anvers. — Dans le discours prononcé par le Gouverneur à l'occasion de l'ouverture de la nouvelle session nous rencontrons le passage suivant, qui a trait au nouvel emprunt :

« En ouvrant votre dernière session ordinaire, j'appelai votre attention sur la nécessité qui existait pour la province d'aviser au moyen de liquider, en une fois, les engagements pris par elle envers les communes, pour exécution de travaux de voirie, de travaux d'hygiène et d'édifices du culte...

L'emprunt de deux millions que vous avez décidé d'émettre était destiné à parer à ces besoins.

Votre résolution ayant obtenu la sanction royale, la députation permanente s'est adressée aux principaux établissements financiers du pays pour la prise ferme de cet emprunt, et elle a conclu l'opération avec M. F. M. Philippson, banquier à Bruxelles, qui avait déposé la soumission la plus avantageuse. Liée par la convention de 1891, la province ne pouvait emprunter qu'après la date du 1er août 1896. C'est pourquoi la négociation eut lieu à la date du 1er septembre. Le service du nouvel emprunt nécessitera soixante-six annuités, d'une importance moyenne de 71.200 fr.; il revient donc à 87 3/8 0/0 environ, au taux de 2 1/2 0/0. La première annuité se trouve inscrite au projet de budget pour 1896, qui est actuellement soumis à votre examen.

Sur l'emprunt de conversion de 1891, de 3 millions, chiffre nominal, la province s'était réservée 500 obligations de 500 fr. dont le produit était destiné à des travaux extraordinaires d'utilité publique. Cet emprunt était conclu pour 66 années à 3 0/0. Cette somme représentait, au taux de la cession au banquier à 92 52 1/2 0/0, pour ces titres réservés, une valeur effective de 231.312 fr. 50.

Vous aurez pu constater dans l'exposé de la situation administrative de la province, que les titres, ayant été réalisés au fur et à mesure des besoins et des crédits ouverts aux budgets, ont au cours de la Bourse, en y joignant les intérêts des titres non émis, donné un produit de 252.426 fr. 08, soit en plus 22.113 fr. 58.

Hauts-Fourneaux de La Louvière. — Le dividende des actions a été fixé à 25 francs. C'est là un résultat qui témoigne de la bonne marche d'une affaire que l'on dit fort bien gérée.

Fabrique de Fer de Charleroi. — Le bilan de la Fabrique de Fer de Charleroi solde par un bénéfice de 104.081 francs, contre 68.417 francs l'exercice précédent. Le dividende a été fixé à 30 francs par action; il n'atteignait que 15 francs en 1894-95.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 7 octobre 1896

Le Voyage du Tsar à Paris. — L'Emprunt d'Almaden. — La Dette de l'Espagne. — Les Evénements de Cuba.

Tous nos journaux consacrent de longues correspondances aux fêtes qui se célèbrent actuellement en France. C'est avec une réelle satisfaction qu'on a pris connaissance du télégramme donnant le texte du toast porté par l'Empereur à l'Elysée. C'est là une constatation indéniable de l'alliance des deux nations et l'on s'explique fort, à Madrid, l'accueil enthousiaste que la France entière fait au couple impérial.

La haute portée de cet événement est reconnue par tous les organes madrilènes, mais chacun d'eux lui donne sa signification particulière: Par exemple, la *Epoca* dit que l'on s'est peut-être trompé en croyant l'alliance franco-russe uniquement dirigée contre l'Allemagne; d'après ce journal, elle aurait été conclue surtout contre l'Angleterre, en vue de la reléguer au second plan à Constantinople et de lui disputer le terrain en Egypte! Je vous donne l'appréciation pour vous montrer à quel point l'événement préoccupe notre monde politique.

En ce qui concerne l'Emprunt d'Almaden, je crois devoir compléter les renseignements que je vous ai déjà donnés au sujet du contrat. D'après l'accord projeté avec la maison Rotschild, de Londres, les contrats du 20 mai 1870, qui ne viennent à échéance que dans quatre ans, devaient être prorogés. En compensation, la maison Rotschild s'était engagée à avancer au Gouvernement 88 millions de pesetas dans un délai de soixante-quinze jours, à compter de l'inscription de la convention sur le registre de la propriété. Cette avance devait être remboursée dans un délai de trente-quatre ans avec intérêt de 5 0/0 l'an, en versant, tous les semestres, 3.190.000 pesetas pour l'amortissement et les intérêts, avec hypothèque des mines d'Almaden.

En même temps que les conditions de cette convention étaient arrêtées, le Gouvernement autorisait la maison Rothschild à créer et émettre des valeurs au porteur, amortissables à 4 0/0 d'intérêt, dont le montant pouvait atteindre 118.000.000 de pesetas. MM. de Rothschild auraient reçu du Gouvernement, à titre de commission et de courtage, 1 1/2 0/0 sur le montant total du prêt, et obtenaient, pour un délai de trente-quatre ans, le droit exclusif de la vente des mercures provenant des mines d'Almaden, avec la commission de 1/2 0/0 du produit brut.

Je vous ai dit, dans ma dernière correspondance, que les conditions du marché de Londres avaient empêché la maison Rothschild de profiter immédiatement des avantages accordés par cet arrangement. Le renouvellement du contrat se trouve donc ajourné, et le Gouvernement est privé, par cet ajournement, des 88 millions de pesetas sur lesquels il comptait à brève échéance.

Comme je vous l'ai dit, les ressources sont actuellement suffisantes pour assurer les services; mais il est fâcheux que la maison Rothschild ait choisi ce moment pour se récuser, et il est à souhaiter, en présence de ce retard, que la question de l'emprunt reçoive une prompte solution.

A ce propos, il est peut-être intéressant de rappeler quel est, à l'heure actuelle, le chiffre de la dette de l'Etat. Voici, en pesetas, comment ce chiffre se résume :

	Capital	Intérêts
Dette péninsulaire......	7.075.894.300	265.096.186
Dette cubaine...........	1.755.500.000	83.967.500
Totaux.......	8.831.394.300	349.063.686

On sait quels sont les motifs qui ont déterminé l'Espagne à traiter pour un emprunt qui va augmenter ses charges d'une manière si considérable. Les ressources qu'elle espère obtenir lui serviront à avoir définitivement raison du mouvement insurrectionnel de Cuba et des Philippines. La situation, dans cette dernière colonie, paraît moins défavorable qu'on ne s'était plu à le dire.

Quant à Cuba, on a appris avec satisfaction, à Madrid, le commencement d'une attaque en règle des fortes positions occupées par les insurgés dans la province de Pinar del Rio. Ces positions étaient d'autant plus avantageuses aux insurgés qu'elles les mettaient en communication avec l'extérieur et leur permettaient de recevoir des armes de l'Amérique. C'est grâce à l'action de l'artillerie que les détachements espagnols ont pu enlever ces positions admirablement défendues. Il faudrait, maintenant, que de nouveaux détachements fussent envoyés pour renforcer les premiers, et malheureusement, avec le mois d'octobre commence la période des pluies, et les insurgés paraissent y compter.

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur d'Espagne

TABLEAU COMPARATIF des importations et exportations pendant les huit premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	48.591.922	48 617.308	45 216.793
2. Métaux et leurs dérivés ...	14 985.263	14.560.661	16 048 715
3. Drogueries et produits chim.	38 568 338	43 199 555	40 922.369
4. Coton et ses dérivés	71.007 663	63.740.891	49 828.412
5 Autres textiles et leurs dériv.	17 275.914	22 517.117	16 439.706
6. Laine, poils et leurs dérivés	20 876 731	20.473.107	14 613.101
7. Soie et dérivés.............	13 545.121	15.094.508	13.001.959
8. Papier et ses applications..	6 598 330	6 438 102	6.232.367
9. Bois et ses dérivés.........	29 101.923	28.507 509	26 775.771
10 Animaux et dépouilles.....	33.767 018	47 188 545	44.404.715
11. Mach., voitures et embarc...	22.327.092	19.421 291	17 161.289
12. Produits alimentaires......	125.263 354	95.093.923	92 810 396
13. Produits divers............	3 268.057	4.667 977	4.136.218
14. Importations spéciales.....	38 756.916	37.180.746	102 932.056
Totaux	483 873.642	466.721.240	490.523 867

EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	61.362.303	56.540.265	72.903 326
2. Métaux et leurs dérivés	54 647.927	70.548.690	127 786 202
3. Drogueries et produits chim.	14 999 382	14 126 615	14.034.933
4. Articles en coton manufact.	32 057.504	28 232.989	33 265.781
5. Art. des autres textiles manu.	2.932.624	2 461.526	3 236 372
6. Laine et ses dérivés	9.137.973	10.019.529	13.489 308
7. Soies et ses dérivés	3.648.650	2.992 2 6	2.626 575
8. Papier et ses applications..	6.938 267	6 534 815	7.323.888
9. Bois	20 017.929	18 680 652	22 114 071
10. Animaux et dépouilles	28.627 240	39 899 119	38.886.089
11. Machines	440.722	409 783	333 788
12. Produits alimentaires......	128.370 079	162.610 972	209.641 243
13. Divers	1.486 852	1.276.828	2 216 450
Totaux	354.667.452	414.736.989	547.857.026

Et voici les chiffres comparatifs des exportations de vins ordinaires pendant les huit premiers mois des années :

		1894	1895	1896
France	Hect.	1.611.918	1.758.544	4.075.404
—	Pes.	25.790.688	35.170.880	81.508.117
Angleterre....	Hect.	69.849	72.870	85.440
—	Pes.	1.117.584	1.457.400	1.708.797
Europe et Afriq.	Hect.	171.225	156.473	170.976
— ..	Pes.	2.739.600	3.129.460	3.420.558
Antilles	Hect.	363.872	365.416	227.964
—	Pes.	5.821.952	7.308.320	4.559.281
Amérique	Hect.	362.171	392.871	323.519
—	Pes.	5.794.736	7.857.420	6.470.371
Asie et Océanie	Hect.	24.225	20.577	25.033
—	Pes.	387.600	411.540	500.657
Totaux..	Hect.	2.603.260	2.766.751	4.908.336
—	Pes.	41.652.160	55.335.020	98.167.781

Les *importations* de céréales ont donné les résultats suivants :

		1894	1895	1896
Etats-Unis ..	Kil.	32.764.001	1.158.563	1.081.574
— ..	Pes.	5.178.236	185.367	179.050
France......	Kil.	17.384.591	8.112.470	2.102.680
—	Pes.	2.781.530	1.297.992	336.410
Russie......	Kil.	174.118.055	108.903.460	76.735.750
—	Pes.	27.858.885	17.424.549	13.877.716
Turquie.....	Kil.	15.846.255	19.798.218	2.689.384
—	Pes.	2.508.319	3.167.713	430.300
Autres pays.	Kil.	87.931.761	29.871.502	18.993.075
—	Pes.	14.069.077	4.779.436	3.038.888
Totaux.	Kil.	327.644.663	167.844.213	101.602.463
—	Pes.	52.396.047	26.855.057	17.856.364

Comme on le voit par ces tableaux, la valeur totale du commerce extérieur, pendant le mois d'août, s'est élevée à 143.72 millions de pesetas. Dans ce chiffre, les importations entrent pour 60.36 millions et les exportations pour 83.36 millions. Elles avaient été respectivement de 48.47 millions et 54.23 millions pendant le mois correspondant de l'année 1895. Il y a donc une amélioration sensible dans la situation du commerce.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 septembre 1896 (37 semaines)

	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	10.165.083	10.886.391	10.793.960	11.111 893
Nord de l'Espagne (1959 k.)	40.198.614	41.371.912	37.612.105	40.907 885
Asturies .... (784 kil.)	8 597.405	9.291.266	9.425.064	10.265 545
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	935.382	855.085	838.729	791.153
Almansa-Valence (460 kil.)	7.528 168	7.672.627	7.196.715	8.078.919
Saragosse ...... (2672 kil.)	35.679.243	36.280.304	36.096.873	40.382.924

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 9 octobre 1896.

C'est l'incertitude qui a régné ici pendant la plus grande partie de la semaine. On comptait tant obtenir, à bref délai, des indications au sujet du nouvel emprunt, que l'on témoigne maintenant d'une réelle fatigue. Le change qui se déprécie ajoute encore à la mauvaise humeur de notre public.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, 8 octobre 1896.

Le vrai Budget de 1897. — Les Comptes définitifs des exercices 1891 à 1895. — Le Commerce de Rotterdam en 1895

Dans ma correspondance du 23 septembre dernier j'ai dit, en parlant du budget de 1897, que les dépenses atteindraient 137 millions de florins, que les recettes ne s'élèveraient qu'à 134 millions et que pour le budget ordinaire le déficit serait de 4 millions. Présentée sous cette forme, mon information était incomplète et la vérité me fait un devoir de la rectifier.

Le budget pour 1897 s'établit ainsi :

Dépenses	137.272.941 florins
Recettes	133.924.965 —
Différence	3.347.976 florins

En apparence le budget se présente donc en déficit, mais en réalité le *budget ordinaire* est en excédent notable parce que le chiffre des dépenses, ci-dessus mentionné, comprend à la fois les dépenses ordinaires et *extraordinaires* et que — en tenant compte seulement de l'ordinaire — on aurait :

Recettes ordinaires...	133.924.965 florins
Dépenses ordinaires..	132.952.772 —
Excédent.........	1.072.193 florins

La Hollande n'a pas deux budgets, un ordinaire et un extraordinaire, comme par exemple la Russie et l'Espagne depuis le nouvel exercice. Toutes les dépenses, sans exception, sont comprises dans le projet présenté au Parlement et c'est dans le discours prononcé par le Ministre des finances à la seconde Chambre qu'il est fait distinction entre les dépenses ordinaires, couvertes par les recettes ordinaires, et les *dépenses extraordinaires* qui, par leur nature, peuvent être gagées, le cas échéant, par des moyens extraordinaires, et spécialement par l'emprunt.

Les Ministres des finances néerlandais ont l'habitude de doter amplement, dans le budget de prévision, tous les services ; il en résulte que jamais le total des crédits n'est épuisé. L'expérience d'une série d'années est

là pour démontrer qu'on peut hardiment compter que les dépenses, prises dans leur ensemble, resteront au moins à 3 millions de florins au-dessous du total du budget de prévision. En tenant compte de ce fait, ce serait un *excédent de 4 millions* de recettes par lequel se solderait le budget « ordinaire » de 1897.

Voilà pour ce qui regarde le budget de 1897.

Maintenant passons aux résultats financiers des derniers exercices.

Ce qui est juste de constater, c'est qu'il y a un découvert de 14 millions de florins restant à régler; mais, d'après les renseignements officiels qu'on m'a communiqués, il y a à observer, d'une part, que ce découvert résulte de ce que, à la reprise du chemin de fer rhénan et du canal d'Ymuiden par l'Etat, l'amortissement des dettes des deux Compagnies que l'Etat a pris à sa charge dépassa largement le solde disponible du Trésor; d'autre part, qu'il a été fait face à ce découvert par une émission de dette flottante et que le montant total de celle-ci est de très peu d'importance.

Dans ces conditions, et contrairement à mes prévisions antérieures, il ne peut être question de procéder à sa consolidation, et bien probablement n'y songera-t-on pas de longtemps.

Voici, en outre, le résultat acquis du service des dernières cinq années révolues :

		fl.
1891, *Déficit des recettes*		23.173
1892, *Excédent*	—	1.974.247
1893, *Déficit*	—	5.972.139
1894, *Excédent*	—	1.645.603
1895, *Déficit*	—	965.939

Par solde : un découvert, pour ces cinq années, de 3 millions, mais, par contre, pendant ces mêmes années, rien que pour des travaux d'utilité publique (constructions de chemins de fer et canaux), les *dépenses extraordinaires* se sont élevées à 18 millions et demi. C'est-à-dire que pendant ces cinq années, il a été fait face à des dépenses extraordinaires (pour lesquelles il avait été décidé, en principe, qu'elles pourraient être couvertes au moyen d'emprunt), pour un montant de 15 millions, grâce à l'excédent des *recettes ordinaires*. Et pour l'exercice de 1896, il y a lieu de s'attendre à ce que les recettes ordinaires suffiront à couvrir intégralement non seulement les dépenses ordinaires, mais encore le total des dépenses extraordinaires.

La Chambre de commerce d'Amsterdam vient de faire paraître son rapport annuel sur le mouvement commercial pendant l'année 1895. Elle ne croit avoir à signaler ni progrès ni recul.

Le mouvement de la navigation n'a pas dépassé celui de l'année 1894; mais il ne faut pas oublier que, pendant l'année dernière, il y avait eu une augmentation de 10 0/0 dans le trafic maritime, qui s'est ainsi maintenu.

Du reste, les ports voisins du pays et de l'étranger n'ont pas été plus favorisés que celui d'Amsterdam. Aussi bien à Rotterdam qu'au Havre, à Hambourg qu'à Brême, l'augmentation n'a pas été appréciable.

Ici on a enregistré l'entrée de 1.676 navires jaugeant 4.987.295^{m3}. En 1894, les chiffres avaient été de 1.666 navires, jaugeant 4.986.111^{m3}. Mais l'écluse d'Ymuiden a été franchie dans les deux sens par 4.429 bâtiments de mer contre 3.960 navires en 1894. Cette nouvelle grande écluse, qui permet le passage des plus grands navires, sera complètement terminée au commencement de l'année 1897, malgré les obstacles qui en ont arrêté la construction. Elle aboutit à la mer du Nord, et si un plus grand nombre de bâtiments en ont profité, c'est à la suite des nombreux chargements de bois reçus à Zaandam, port placé au nord-ouest de la capitale commerciale des Pays-Bas.

Les principaux éléments du trafic maritime, ceux qui intéressent le plus le commerce d'Amsterdam, sont toujours le café, le sucre, le tabac, le cacao et le quinquina.

Pour le café, les ventes aux enchères, ont été moins importantes que l'an dernier, 549.936 balles seulement, au lieu de 652.106 balles. Les cafés de la *Société de commerce néerlandaise* entrent dans le total de 1895 pour 238.897 balles; pour comptes particuliers, on a vendu 311.039 balles. Le mouvement des affaires à terme est en décadence sensible depuis 1893, car les transactions n'ont porté que sur 81.000 balles (4.000 de café de Java et 77.000 balles de café de Santos). En 1894, le mouvement avait été de 104.000 balles, en 1893, de 274.000 balles.

Depuis que le droit d'importation est appliqué au sucre de canne colonial, le commerce d'Amsterdam n'importe plus que du sucre de betterave.

Les arrivages de cacao de Java sont au contraire en progrès sensible. On a vendu aux enchères 15.186 balles de cacao, contre 13.236 balles en 1894, et seulement 7.855 balles en 1893.

C'est maintenant Amsterdam, qui est devenue le marché universel de l'écorce de quinquina. Londres même ne peut plus rivaliser à cet égard.

On a peu importé de coton : 18.787 balles seulement, contre 18.387 en 1894 ; mais le commerce du tabac est prospère. Il attire un nombre de plus en plus considérable d'acheteurs étrangers ; il en vient même d'Amérique.

Presque tout le tabac de Sumatra est débarqué à Amsterdam : 171.594 ballots, contre 19.395 ballots à Amsterdam et 1.781 à Brême. La valeur totale de ce tabac est évaluée à 36 millions de florins (73.700.000 fr. environ).

La partie néerlandaise de Bornéo a fourni 1.713 ballots, la partie anglaise 6.829, la Nouvelle-Guinée 1.090 ballots. De Java, les arrivages ont été moins nombreux, savoir :

	1895	1894
	Ballots	
Tabac en feuilles...	88.895	101.732
Tabac Crossoh.....	65.258	117.064
Totaux.......	154.153	218.796

L'industrie des diamants a souffert de la diminution des affaires d'exploitation en Amérique. En 1893, la valeur de cette exportation était de 3.307.385 dollars; elle est tombée à 2.636.919 dollars en 1895 et s'est réduite, l'an passé, à 1.725.881 dollars.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 7 octobre 1896.

Le Traité Italo-Tunisien. — La Banque de Naples. — Projets pour la Sicile. — Le voyage du Tsar à Paris.

La conclusion du nouveau traité italo-tunisien a fait, en général, une très bonne impression. C'est justice. A travers les explosions de joie des officieux et les reproches acerbes de l'opposition, on remarque que l'opinion générale constate que la diplomatie italienne a remporté un succès, tandis que la diplomatie française savait obtenir les avantages qu'elle pouvait désirer. La satisfaction est donc générale, et tout le monde espère que l'accord intervenu sera le premier pas vers des relations plus cordiales et que, dans un avenir peu éloigné, les rapports économiques entre les deux pays pourront s'améliorer.

Il est inutile que je discute longuement un traité dont vous avez eu, depuis huit jours, le texte devant les yeux. Je dois cependant indiquer qu'il a su réserver des avantages évidents pour les deux pays. Au point de vue français, certaines difficultés résultant d'interprétations données par les autorités italiennes au régime qui liait l'Italie et la Régence, se trouvent désormais écartées ; le protectorat de la France est reconnu en fait et d'une manière irrémédiable. Il est, du reste, bien certain que l'intérêt de l'Italie elle-même exigeait que l'on évitât d'ouvrir une lutte de tarifs. Les milliers

d'Italiens vivant dans la Régence eussent été les premiers atteints. La pêche, dans les eaux tunisiennes, fût devenue impossible, et la navigation à voile eût été contrariée par des taxes semblables à celles dont notre pavillon est frappé par l'Italie. Une tension nouvelle dans les rapports de la France et de l'Italie eût donc été funeste a ce dernier pays, et MM. Di Rudini et Visconti-Venosta ont parfaitement compris qu'il valait mieux sauvegarder les intérêts immédiats de leurs nationaux, et, par leurs bonnes dispositions, ils ont su obtenir d'importantes concessions de la part du Gouvernement français. L'Italie pourra laisser vivre ses nationaux en Tunisie, sous l'empire d'un régime fort libéral; tout ce qui pouvait être concédé, sans nuire aux intérêts politiques, administratifs et commerciaux de la France a été accordé.

Je vous parlais, dans mon avant-dernière lettre, des projets de M. Luzzati, relativement à la Banque de Naples. Le Ministère a continué à s'occuper de ces réformes et ne paraît pas encore être près de terminer sa discussion. Dans le dernier Conseil, les débats ont porté sur le projet de diminution de la taxe de circulation sur le capital immobilisé.

A propos de cette Banque, des bruits défavorables avaient couru au sujet de l'ingérence du Gouvernement dans le règlement de ses affaires avec la Caisse d'Epargne de Barletta.

Voici la communication officielle que le Ministre de l'agriculture et du commerce vient de publier à ce sujet : « La Caisse d'Epargne de Barletta, qui est en liquidation, avait un débit éventuel à la Banque de Naples de 600.000 lire pour escompte d'effets de son portefeuille. Afin de rendre plus rapide la liquidation de la Caisse, et plus fréquentes les distributions de l'actif aux déposants, le liquidateur résolut d'affranchir cette Caisse de la responsabilité encourue sur les effets escomptés à la Banque de Naples, en offrant à celle-ci une compensation basée sur la perte éventuelle qu'elle pourrait encourir du fait de la liquidation de ce portefeuille.

« Les conditions furent débattues librement entre les deux parties : le liquidateur proposa, comme c'était son devoir, une compensation inférieure à 50.000 lire ; la Banque tint à ce chiffre, qui fut définitivement accepté, et cette convention fut ratifiée par le Conseil d'administration de la Banque ».

Le Gouvernement n'est intervenu qu'afin de hâter la conclusion de l'accord et de faire liquider les sommes qui étaient déposées en garantie en faveur de la Banque ; ces sommes devaient permettre, en effet, une nouvelle distribution aux déposants de la Caisse de Barletta.

Le Gouvernement a ainsi exercé correctement une action légitime dans l'intérêt des déposants de la Caisse d'épargne de Barletta; il s'est rigoureusement abstenu de faire une pression sur la Banque de Naples en ce qui concerne la modalité et la portée financière de l'accord. La correspondance échangée entre le Ministre du commerce et la Banque de Naples au sujet de cette affaire prouve l'exactitude de la présente déclaration.

Les divers Ministères continuent à se préoccuper des modifications qu'ils doivent apporter à leur budget avant la rentrée des Chambres; M. Codronchi, ministre et commissaire civil pour la Sicile, vient de soumettre à M. di Rudini les projets élaborés pour l'amélioration des conditions économiques de l'île. Ces projets comportent l'abolition du paiement des salaires en denrées; la réforme des contrats agricoles; l'amélioration de la condition des mineurs de soufre ; l'unification des dettes de la municipalité.

Le Gouvernement a l'intention de demander la discussion d'urgence de ces projets dès l'ouverture de la cession.

Est-ce un indice du rapprochement que la signature du traité italo-tunisien vient de faire entre les deux pays? Toujours est-il que je dois constater le sérieux avec lequel la presse italienne a accueilli la nouvelle des grandioses manifestations dont Paris est en ce moment le théâtre. Au lieu de critiquer sans motif et sans mesure, on ne cherche pas à diminuer l'importance d'un événement que l'on considère comme un gage nouveau du maintien de la paix.

Ce que coûte l'Afrique. — Le commandant Luigi Orsini, comptable général de l'Etat, vient de dresser la statistique des sommes dépensées par l'Italie en Afrique, depuis l'acquisition d'Assab, qui marqua le début du drame africain.

D'après cette statistique, de 1882 à 1894-95, l'Afrique a coûté à l'Italie la somme de 187.414.869 lire, réparties comme suit entre les différents ministères :

Trésor .... L.	415.999 82
Affaires étrangères.......	20.254.364 82
Travaux publics.........	732.911 65
Postes et télégraphes....	6.332.550 53
Guerre	133.715.809 61
Marine..................	25.912.233 31

Pour l'exercice 1895-96, on a prévu dix millions de dépenses et, pour 1896-97, les 140 millions demandés par le ministère Di Rudini ont été accordés par la Chambre. On obtient ainsi la somme totale de 337 millions.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 9 octobre 1896.

Les jours de fêtes de Paris ont, dans ces derniers jours, nui un peu à nos transactions ordinaires. Néanmoins, nous sommes très fermes, notre monde financier se montrant très optimiste au sujet du traité commercial à intervenir entre notre pays et la France.

Le langage de quelques journaux au sujet de la réception du Tsar à Paris est fortement blâmé.

Le comptant, sur notre Rente nationale, est plutôt animé.

ROUMANIE

La Situation financière de la Roumanie. — Le *Curierul Financiar* constate que la situation économique et financière de la Roumanie est on ne peut meilleure. On constate, à côté d'une bonne récolte avec une bonne exportation, des plus-values de recettes assez importantes.

Pendant les cinq premiers mois de l'exercice courant, du 1er avril au 1er septembre 1896, les encaissements ont dépassé les prévisions budgétaires d'environ 3 millions de francs. Les douanes ont donné une augmentation de 1.375.348 francs, les monopoles de l'Etat, 1.000.000 environ, les contributions directes, 500.000 francs et les autres revenus à peu près 200.000 francs.

A en juger par la facilité avec laquelle se sont faits les encaissements — observe notre confrère — on peut prévoir dès maintenant que les recettes du premier semestre de l'exercice courant atteindront 105 millions de francs, chiffre qui n'a pas été atteint depuis plusieurs années.

A ce propos, le *Progrès* rappelle que les résultats relatés ci-dessus sont dus en grande partie à la façon prudente avec laquelle on a établi les prévisions dont voici l'analyse :

Contributions directes. — *L'impôt foncier* a été inscrit dans ce budget pour 15.200.000 francs, somme pleinement justifiée, les droits constatés par la Commission de recensement quinquennal ayant été de 16.689.400 francs, que les Commissions d'appel ont réduit à 15.920.000 francs.

Les arriérés de cet impôt dépassant à peine, pendant les plus mauvaises années, le 5 0/0, la somme portée au budget se trouve donc être pleinement justifiée.

Les impôts des voies et communications ont été fixés à 5.600.000 francs, soit à 400.000 au-dessous des constatations qui les évaluent à 6.000.000.

Les licences sont taxées à 5.300.000 francs, eu égard aux encaissements des trois dernières années qui n'ont pas donné moins de 5.322.000 francs.

Les *patentes* sont taxées à 3.500.000 francs, les constatations de recensement ayant donné 3.732.000.

Les *décimes de perception* sont inscrits pour 2 millions 960.000 francs, comme il résulte du produit total des quatre contributions directes mentionnées plus haut.

Les *amendes* pour contravention à la loi des licences ont été fixées à 40.000 francs, produit moyen des encaissements des trois derniers trimestres.

CONTRIBUTIONS INDIRECTES. — *Revenu des Douanes.* — Ce revenu a été fixé à 32.000.000 de fr., contre 35 millions de fr. portés dans le budget de 1895-96. Ce chiffre est le résultat d'une moyenne bien établie et sera certainement dépassé de beaucoup, si le mouvement des affaires se maintient.

La vente des timbres. — Le produit de cet impôt a été fixé à 7.200.000 fr., sur la base des encaissements opérés pendant les cinq dernières années et ceux des dix premiers mois de l'exercice 1895-96.

Les autres revenus de cette branche ont été également fixés sur la base de la moyenne des encaissements opérés pendant les trois dernières années.

MONOPOLES DE L'ETAT. — Les revenus des diverses branches de recettes des monopoles de l'Etat ont été fixés à 48.350.000 fr., sur la base des études les plus minutieuses et comme résultat des moyennes des derniers exercices.

REVENUS DU MINISTÈRE DES DOMAINES. — Les revenus de ce Ministère ont été fixés à 24.904.000 fr. Ici, une réduction de 4.000.000 de francs a été opérée comparativement aux prévisions des deux derniers budgets, les chiffres alloués n'ayant jamais atteint ces prévisions.

REVENUS DU MINISTÈRE DES TRAVAUX PUBLICS. — Les revenus nets des chemins de fer et des docks ont été inscrits au budget de cet exercice pour 15.300.000 francs, contre 13.919.000 fr. de l'exercice 1895-96, et présentent une augmentation de 1.381.000 fr., qui provient non d'une augmentation présumée des revenus, mais d'économies réalisées sur les dépenses.

REVENUS DU MINISTÈRE DE L'INTÉRIEUR. — Ces revenus sont fixés à 10.082.000 fr. et représentent les chiffres réellement encaissés pendant les derniers exercices.

Ces chiffres comprenant ceux des postes, des télégraphes et des téléphones, il est presque certain qu'ils seront dépassés, vu le développement continuel que ces services prennent chez nous chaque année.

REVENUS DU MINISTÈRE DES FINANCES. — Les revenus de ce Ministère ont été fixés à 3.065.000 fr., chiffre résultant d'annuités qui ne sont soumises à aucune variation.

Les revenus des Ministères de la guerre, des affaires étrangères, des cultes et de l'instruction publique, de la justice et les revenus divers ont été fixés d'après la moyenne des encaissements des derniers exercices et sont par conséquent bien fixés.

« Comme on le voit par ce qui précède — telle est la conclusion du *Progrès* — les diverses branches de revenus de l'Etat ont été évaluées, pour l'exercice 1896-97, sans laisser de place à des probabilités ; il n'est donc pas étonnant de constater que les encaissements, pendant les cinq mois écoulés de cet exercice, justifient pleinement les prévisions. »

La Revision des Impôts en Roumanie. — Le *Curierul Financiar* annonce que la Commission parlementaire chargée d'étudier la question de la revision des impôts reprendra ses travaux dans les premiers jours de septembre.

Cette Commission s'est divisée en trois sous-Commissions ; chacune de celles-ci aura à soumettre ensuite son travail à la Commission, réunie en séance plénière, sous la présidence de M. G. Cantacuzino, ministre des finances.

Les Monopoles de l'Etat roumain. — Les revenus des monopoles de l'Etat, du 1er avril au 16 août 1896, se sont élevés aux chiffres suivants :

	Francs
Tabacs	14.253.949
Sel (exportation)	471.172
Allumettes	1.012.067
Cartes à jouer	102.706
Timbres	2.699.653
Poudre	168.703
Soit un total de....	18.708.248

en augmentation de 842.019 fr. sur la période correspondante de 1895, et de 558.709 fr. par rapport aux évaluations budgétaires.

Il est à remarquer que les mois d'avril à août sont ceux qui, d'ordinaire, produisent le moins, et que les encaissements des mois d'automne et d'hiver sont toujours beaucoup plus élevés. On estime donc que les revenus des monopoles de l'Etat donneront, cette année, un excédent de recettes important.

Les Revenus des Ports Roumains. — Les revenus des ports provenant, tant de la taxe de demi pour cent sur les marchandises importées et exportées que de la taxe de quaiage, se sont élevées, pendant le mois de juillet dernier au chiffres suivants :

Taxe de demi pour cent :

Sur l'importation.........Fr.	43.973 85
Sur l'exportation	142.832 »
Taxe de quaiage	22.533 40
Divers	92 20
Total	209.431 45
Pendant le mois de juillet 1895, le total de ces revenus avait été de	250.255 45
Il y a donc, pour juillet de la présente année, une moins-value de	40.824 »

Les Finances de la Ville de Bucarest. — La Direction de la Comptabilité vient de publier le résultat des recettes municipales pour la période s'étendant du 1er avril au 31 août 1896, comparées à celles de l'époque correspondante de l'an passé.

En voici la décomposition :

Nature des revenus	Recettes du 1er avril au 31 août 96/97	Différ. sur 1895/96
I. — *Revenus ordinaires :*		
Impôts directs	344.760	+ 7.730
Impôts indirects	3.031.910	+ 425.735
Biens communaux	318.268	+ 28.738
Services communaux	457.829	+ 5.237
Retenues	29.174	+ 3.667
Subventions	246.213	— 12.705
Contributions pour routes	446.280	+ 58.368
II. — *Revenus extraordin. :*		
Avec destination spéciale	20.915	— 3.727
Divers	49.700	+ 31.330
Reste des exercices clos	64.427	— 54.466
Total	5.009.479	+ 614.275

En résumé, durant les 5 premiers mois de l'exercice 1896-97, on a encaissé 5.009.479 fr., contre 4.411.636 fr. à l'époque correspondante de l'an passé, soit une augmentation de 597.842 fr.

Les octrois, en particulier, ayant donné pendant ces 5 mois 3.031.910 fr., contre 2.606.174 fr., présentent une augmentation d'encaissements de 425.735 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Impim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 249. — 10e volume. (16) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 17 Octobre 1896

SOMMAIRE DU N° 249

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 17 oct..	1.964.2	1.234.4	3.198.6	3.521.2	91	2
1896 1er oct..	1.975.8	1.243.8	3.219.6	3.491.0	89	2
1896 8 oct..	1.963.1	1.237.6	3.200.7	3.586.2	89	2
1896 15 oct..	1.948.6	1.233.4	3.182.0	3.651.4	87	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 7 oct..	810.3	315.1	1.125.4	1.156.1	72	3
1896 23 sept.	741.0	364.9	1.105.9	1.389.5	84	4
1896 30 sept.	682.5	336.2	1.018.7	1.311.0	64	4
1896 7 oct..	670.3	334.9	1.005.2	1.508.9	66	4
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 17 oct..	1.028.9	»	1.028.9	663.1	155	2
1896 2 oct..	1.009.6	»	1.009.6	700.8	143	3
1896 8 oct..	987.8	»	987.8	704.2	151	3
1896 15 oct..	939.9	»	939.9	690.6	136	3
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juill.	125.5	15.0	140.5	177.5	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juill.	72.5	10.0	82.5	147.5	62	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 7 oct..	459.5	273.4	732.9	1.240.9	59	5
1896 23 sept.	610.3	268.8	879.1	1.272.8	69	4
1896 30 sept.	611.3	268.0	879.3	1.326.6	66	4
1896 7 oct..	645.8	267.1	912.9	1.339.4	68	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 10 oct..	84.7	22.5	107.2	437.4	25	2½
1896 24 sept.	86.7	13.0	99.7	434.6	23	3
1896 1er oct..	87.3	14.2	101.5	443.1	23	3
1896 8 oct..	85.2	13.9	99.1	443.0	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 31 août.	2.3	4.2	6.5	1.6	405	8
1896 14 août.	1.2	4.1	5.3	2.6	204	8
1896 22 août.	1.9	6.4	8.3	2.7	307	8
1896 31 août.	1.5	5.3	6.8	2.9	235	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	79.3	»	79.3	112.0	70	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 12 oct..	200.1	281.9	482.0	985.2	49	4½
1896 26 sept.	213.2	260.5	473.7	1056.2	45	5
1896 3 oct..	213.2	259.5	472.7	1066.0	44	5
1896 10 oct..	213.2	252.7	465.9	1077.6	43	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 juin.	1.7	»	1.7	101.1	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 12 oct..	107.7	171.0	278.7	441.0	63	2½
1896 26 sept.	66.4	172.4	238.8	409.5	58	3
1896 3 oct..	66.4	170.9	237.3	421.2	56	3
1896 10 oct..	66.4	169.6	236.0	424.4	55	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 30 sept.	298.2	50.7	348.9	798.8	43	5
1896 10 sept.	307.8	61.2	369.0	749.1	49	5
1896 20 sept.	305.5	62.3	367.8	749.3	49	5
1896 30 sept.	305.5	64.7	370.2	780.5	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5
1896 31 août.	105.6	10.5	116.1	230.6	50	5
1896 10 sept.	105.6	10.5	116.1	233.2	50	5
1896 20 sept.	105.6	10.6	116.2	232.6	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5
1896 31 août.	35.2	1.5	36.7	61.7	60	5
1896 10 sept.	35.2	1.5	36.7	60.3	61	5
1896 20 sept.	35.2	1.5	36.7	59.4	61	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 août.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 9 oct..	26.7	42.4	69.1	307.7	22	6
1896 23 sept.	26.7	48.9	75.6	316.0	24	5½
1896 30 sept.	26.7	48.8	75.5	319.4	24	5½
1896 7 oct..	26.7	48.8	75.5	321.3	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 5 oct..	63.2	3.0	66.2	142.3	46	5
1896 19 sept.	64.3	2.2	66.5	147.0	45	5
1896 26 sept.	64.4	1.8	66.2	149.3	44	5
1896 3 oct..	64.0	1.5	65.5	152.9	43	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 sept.	1.943.0	26.7	1.969.7	4.386.5	45	5%
1896 16 août.	2.235.7	40.4	2.276.1	4.193.7	53	4½
1896 1er sept.	2.218.4	36.7	2.255.1	4.236.8	53	4½
1896 16 sept.	2.229.1	33.0	2.262.1	4.285.0	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 août.	21.8	3.2	25.0	52.9	46	»
1896 30 juin.	23.1	2.8	25.9	58.0	43	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 22 sept.	6.4	4.2	10.6	26.1	41	6
1896 31 août.	5.9	4.7	10.6	22.4	48	6
1896 8 sept.	5.7	5.0	10.7	22.8	47	6
1896 22 sept.	6.0	5.0	11.0	23.5	47	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 août.	34.0	4.3	38.3	71.3	54	4
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	80.9	33	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
1896 31 août.	10.6	15.3	25.9	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 12 oct..	81.1	10.1	91.2	188.9	48	4
1896 26 sept.	86.8	8.6	95.4	192.6	50	4
1896 3 oct..	86.4	8.4	94.8	194.0	48	4½
1896 10 oct..	86.3	11.3	97.6	193.6	50	4½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 17 oct..	7 600,9	2 499,8	10 100.7	15 408,1	66%
1896 1er oct..	7 940,4	2 544,2	10 484,6	15 420,9	67
1896 8 oct..	7 863,4	2 506,3	10 369,7	16 012,6	64
1896 15 oct..	7 820,6	2 495,4	10 316,0	16 057,1	64

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.
Amsterdam	48 07	48 05	48 .	48 02	47 97	47 97
Anvers	100 09	100 12	100 16	100 21	100 20	100 19
Athènes	176 50	176 50	176 50	173 50	173 .	171 ..
Barcelone	19 20	20 .	20 ..	20 90	21 70	22 30
Berlin	80 90	80 91	80 90	80 90	80 90	80 85
Bruxelles	100 06	100 12	100 14	100 17	100 17	100 20
Bucharest	100 ..	100 95	100 .	100 ..	100 .	99 95
Constantinople	22 98	22 90	22 92	23 05	23 02	23 07
Francfort	80 90	80 90	80 88	80 95	80 95	80 80
Gênes	106 90	107 15	107 32	107 10	106 65	106 92
Genève	100 22	100 25	100 12	100 10	100 ..	100 ..
Lisbonne	702 .	706 37	707 ..	712 ..	711 .	716 ..
Londres	25 32	25 35	25 36	25 33	25 33	25 35
Madrid	19	19 12	19 60	21 05	21 80	22 50
Rome	106 92	107 27	107 30	107 07	106 75	107 ..
Saint-Pétersbourg	37 17	37 50	37 22	37 22	37 22	37 20
Vienne (à vue)	47 55	47 55	47 65	47 67	47 60	47 65
— (à 3 mois)	47 50	47 50	47 60	47 62	47 55	47 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	205 75	205 75	205 87	206 »
Allemagne.. —	4 %	122 31	122 31	122 19	122 25	122 37
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 »	207 75	208 »	208 »
Barcelone.. —	4 %	412 50	412 »	408 »	405 »	403 »
Madrid ..... —	4 %	412 50	412 »	408 »	405 »	403 »
Lisb.-Porto. —	4 %	420 »	417 »	420 »	420 »	415 »
St-Pétersb.. —	4 %	265 »	264 50	264 50	264 50	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 16½	25 16..	25 15	25 14½	25 17½
— ..... ch. court	2 %	25 18½	25 18..	25 17	25 16½	25 19½
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 22p.
Italie........ —	5 %	6 87 p.	6 87p.	6 75 p.	6 50 p.	6 62p.
Suisse........ —	3 %	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 06 p.	pair
New-York.........	2 ½ %	517 »	517 »	516 »	516 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3442 15	3445 57	3442 15	3442 15	3443 86
Argent id. (le kil.).	218 89	111 08	111 08	111 08	108 90	109 55
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....................		2 67	2 67	2 67	2 67	2 67
Souverains anglais.......		25 15	25 13	25 12	25 12	25 15
Banknotes.................		25 17	25 13	25 13	25 14	25 16
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 17 sept.	24 sept.	1er oct.	8 oct.	15 oct.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 44	2 67	2 67	2 67	2 67	2 57
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 75	1 79	1 77	1 79	1 78
Chili (peso papier) ...	5 »	1 83	1 83	1 84	1 84	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	0 91	0 91	0 91	0 91	0 90
Indes (roupie argent).	2 38	1 48	1 49	1 49	1 48	1 48
Japon (yen argent)...	5 39	2 73	2 73	2 74	2 72	2 72
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 76	3 76	3 79	3 76	3 76

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 16 octobre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 03	Billets *Allemands*	99 97
En *Angleterre*	100 05	— *Anglais*	99 95
En *Autr.-Hongrie*	99 97	— *Austro-Hongr.*	100 03
En *Belgique*	100 22	— *Belges*	99 78
En *Espagne*	122 84	— *Espagnols*	81 40
En *Grèce*	171 ..	— *Grecs*	58 47
En *Hollande*	100 93	— *Hollandais*	99 07
En *Italie*	107 08	— *Italiens*	93 38
En *Portugal*	133 62	— *Portugais*	74 84
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 ..	— *Suisses*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*.	99 62
Au *Mexique*	210 87	— du *Mexique* ...	47 42
En *Rép. Argentine*..	280 75	Billets *Rép. Argentine*.	35 60
Au *Chili*	273 22	— du *Chili*	36 60
Au *Brésil*	288 88	— du *Brésil*	34 61
Aux *Indes*	160 81	Pièces des *Indes*	62 23
Au *Japon*	199 22	— du *Japon*	50 46
En *Chine*	198 67	— de la *Chine*	50 33

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 octobre 1896.

Le papier hollandais se relève et passe à 206 à la suite de la hausse de l'escompte à la *Banque des Pays-Bas*. Le papier allemand à 122 37 est très voisin du pair, c'est aussi la conséquence de la hausse du taux de la *Reischbank* à 5 0/0.

La *valuta* garde le pair, on verra plus loin que la *Banque Austro-Hongroise* a eu une grande entrée d'or et qu'elle est en passe de devenir un des principaux réservoirs d'or du monde.

La devise espagnole est de plus en plus faible. Comme elle n'est plus sous le contrôle de l'or elle est sous la dépendance des transactions sur les valeurs de la péninsule que font les marchés étrangers. Les changements dans la cote du change signifient surtout que Paris ou Londres ont vendu ou acheté de l'Extérieure ou des obligations de chemins de fer.

Nous en dirons autant de la devise portugaise, qui tombe à 415.

Le rouble conserve le cours stéréotypé de 264 50.

Le Londres hausse un peu, les achats pour compte anglais sur la place de Paris doivent se ralentir, dès lors la différence du taux de l'escompte commence à jouer. La perte du papier belge s'est accentuée, on n'est pas loin du point où la Belgique aura avantage à nous expédier de l'argent. Le papier italien est plus faible en sympathie avec la rente italienne. Le papier suisse est au pair, le chiffre peu élevé de valeurs suisses existant à l'étranger soustrait la devise helvétique aux acoups résultant de l'état du marché.

Le dollar reste à 516.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	17 sept.	24 sept.	1er oct.	8 oct.	15 oct.
Hong-Kong. ...	2/1 1/4	2/1 1/4	2/1 1/2	2/1 3/8	2/1 3/8
Shanghaï	2/10 3/4	2/10 3/4	2/11 1/8	2/10 7/8	2/10 7/8
Yokohama......	2/1 1/4	2/1 1/4	2/1 3/8	2/1 1/4	2/1 3/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 1/4	2/1 3/8	2/1 9/16	2/1 5/16	2/1 7/16
Bombay........	1/2 1/8	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 5/32	1/2 3/16
Calcutta	1/2 1/8	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 5/32	1/2 3/16
Rio-Janeiro.	8 11/16	8 11/16	8 3/4	8 3/4	8 5/8
Valparaiso. ...	17 1/2	17 1/2	17 9/16	17 9/16	17 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or.	184 1/2	179 ./.	181 ./	179 ./.	180 3/4
Argent en barres	30 3/8	30 5/16	30 5/16	30 ./.	29 7/8

La petite baisse qui s'est produite sur l'argent-métal, à Londres, n'a pas eu d'influence sensible sur les changes de l'Extrême-Orient ; on ne relève seulement qu'une baisse de 1/16 sur le Yokohama et de 1/8 sur le Singapoure.

La roupie gagne 1/32. La *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication, mercredi dernier, 40 laks de roupies; il a été demandé 246.77,935 en bills et 29 laks en transferts. Le prix minimum pour les bills a été de 1/2 7/32 ; les demandeurs à ce cours ont reçu environ 9 0/0 de leur soumission; les transferts ont atteint 1/2 1/4 ; 9 0/0 des demandes à ce cours ont été servies.

Le Rio perd 1/8; la dépêche du *Times* annonçant une crise effroyable au Brésil a été démentie, mais l'effet n'en a pas moins été déplorable, d'autant plus que la mauvaise administration du Brésil ne fait de doute pour personne. Le Valparaiso perd 1/16. La prime de l'or s'est un peu élevée à Buenos-Ayres. On peut dire que tous ces pays de l'Amérique du Sud ont gâché à plaisir une excellente situation.

A Paris, la prime de l'or est de 2 0/00; le métal-argent a baissé de 1/8 à Londres et, au contraire, légèrement haussé à Paris.

La *Banque d'Allemagne*, comme nous l'avions fait prévoir dans notre dernier numéro, devant l'écoulement rapide de son encaisse et l'extension de sa circulation fiduciaire, a pris le parti d'élever son escompte à 5 0/0. Il est probable que le prochain bilan constatera une diminution ou même la cessation des retraits d'or.

La *Banque d'Angleterre*, contrairement à l'opinion générale, n'a pas élevé son escompte jeudi; sa réserve, du reste, est satisfaisante et représente 50.26 0/0 du passif exigible. Elle avait à craindre qu'une nouvelle hausse ne fût pas ratifiée par le marché libre, qui aurait trouvé de l'argent à de meilleures conditions ; de plus, les exportations d'or aux Etats-Unis touchent à leur fin.

La *Banque des Pays-Bas* a porté son escompte de 3 à 3 1/2 ; la *Banque Royale de Suède* a suivi l'exemple des autres Banques et élevé à 4 0/0 le taux de l'escompte, à 4 1/2 celui des avances. Les *Enskilda Bank* ont aussi relevé leur escompte et elles bonifient aux dépôts 3 1/2 au lieu de 3.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'encaisse-or de la *Banque de France* a baissé de 14.495.000 fr. La circulation a pris 1.957.000 fr. à Paris et 2.674.000 fr. dans les succursales; il est sorti 1 million 871.000 fr. à destination de Tripoli, 500 000 fr. pour Smyrne, 5.000 fr. pour Alexandrie. Il a été vendu pour 8.073.000 fr. de matières, mais il est venu 580.000 francs de la République Argentine.

L'argent a baissé de 4.214.000 fr. La circulation a rendu 1.406.000 fr. à Paris et prélevé 1.700.000 fr. dans les succursales qui ont envoyé, en outre, 2 millions 685.000 fr. en Suisse, 1 million en Belgique, 200.000 fr. à Nouméa et 35.000 fr. à la Réunion.

La circulation fiduciaire a progressé de 65.100.000 fr.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a diminué de 13.500.000 fr.; la circulation a augmenté de 197.900.000 francs.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 42.250.000 fr. La circulation ayant repris 5.650.000 fr., la diminution de l'encaisse est de 47.900.000 de fr.

Voici le détail des entrées et sorties :

Entrées		Sorties	
8 oct. Continent..£	12.000	8 oct. Etats-Unis. £	250.000
12 — Portugal	9.000	9 — — ..	356.000
14 — Egypte	24.000	10 — — ..	231.000
		» — Continent....	100.000
		12 — Etats-Unis ..	100.000
		13 — — ..	160.000
		» — Egypte	190.000
		14 — —	30.000
Excédent des sorties	1.690.000	» — Etats-Unis ..	318.000
Total égal.	1.735.000	Total des sorties	1.735.000

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 34.500.000 francs d'or, ce qui porte à 645.800.000 fr. sa réserve de métal jaune, qui atteint presque la moitié de la circulation des billets.

La *Banque de Belgique* a perdu 2.400 .000 fr. de métal.

A la *Banque d'Espagne* il y a eu une sortie d'argent de 6.800.000 pesetas, et une augmentation de 11.600.000 pesetas dans la circulation des billets.

Les besoins de la fin du mois ont eu pour résultat une augmentation de 31.200.000 dans la circulation fiduciaire de la *Banque d'Italie*.

On remarque une entrée d'argent de 2.900.000 dans les *Banques Suisses*.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 20 au 27 sept.	depuis le 1er janv.	du 20 au 27 sept.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	4.271.854	29.163.242
France.........	»	8.357.541	496.175	5.603.082
Allemagne......	»	27.002.066	2.552.965	11.953.156
Autres pays....	»	3.494.875	108.347	6.313.154
Total 1896...	»	50.943.742	7.429.341	53.032.634
— 1895...	2.517.837	69.455.374	67.086	23.410.418
— 1894...	2.000	84.287.296	50.685	14.293.473
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.318.953	35.135.945	»	13.277
France.........	»	3.437.189	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	6.359
Autres pays....	4.583	509.353	73.520	2.240.666
Total 1896...	1.323.536	39.167.333	73.520	2.266.478
— 1895...	810.200	28.126.369	26.347	1.457.908
— 1894...	730.675	25.935.488	16.132	1.315.871

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	12 oct...	60.900.000	dollars
1896.....	26 sept..	54.300.000	—
1896.....	3 oct...	55.800.000	—
1896.....	10 oct...	58.500.000	—

A la date du 27 septembre, les pertes d'or subies par les Etats-Unis depuis le commencement de l'année étaient réparées et il y avait même un excédent de 2.088.892 dollars; les exportations d'or à New-York vont continuer jusqu'à la fin du mois d'octobre; ce n'est qu'après l'élection du Président qu'on va voir si les Américains pourront garder ce métal.

On dit que chaque jour le public retire en moyenne 200.000 doll. en or de la Trésorerie et que cet or reste entre les mains de la petite épargne. On signale aussi des exportations, peu importantes du reste, au Canada.

L'encaisse des *Banques associées de New-York* se reconstitue lentement.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question Monétaire aux États-Unis

A mesure que s'approche la date de l'élection présidentielle, la lutte se fait plus vive entre les divers partis. Les chefs de chacune des fractions de l'opinion américaine maintiennent une attitude et une tactique différentes. M. Bryan se livre à une série ininterrompue de discours, en parcourant la plupart des villes de l'Ouest et du Sud, où il compte que l'éloquence de sa parole accroîtra le nombre, déjà considérable, de ses partisans. Il faut reconnaître que, s'il voit accourir aux réunions publiques, qu'organise avec tant d'activité le général Weaver, beaucoup de curieux attirés par sa renommée d'orateur irrésistible, il n'en remporte pas moins, chaque fois, un succès d'enthousiasme qui se multiplie au nombre de tous les mécontents des classes agricoles et ouvrières des Etats du Far-West. Toute différente est l'attitude de Mac Kinley, qui demeure en permanence à sa résidence de Canton (Ohio) où il attend les visites de ses partisans et d'où il expédie de tous côtés ses agents, ceux-ci, il est vrai, fort actifs et fort influents. Nous nous contenterons de citer M. Hanna et M. Chauncey M. Depew, qui revient d'une grande tournée dans l'Ouest en faveur de Mac-Kinley: celui-ci compte beaucoup d'ailleurs sur l'influence de la presse américaine, qui est presque tout entière inféodée au parti républicain.

Les trois semaines qui nous séparent encore de l'élection verront les efforts des partis se concentrer sur les Etats d'Illinois, d'Indiana, d'Ohio, de Wisconsin et d'Iowa.

***

En dernier lieu, M. Bryan et ses principaux lieutenants, les sénateurs Teller et Blackburn, les gouverneurs Mathews et Stowe, et le général Weaver, ont traversé les villes aujourd'hui grandement développées de Minneapolis et de Duluth, s'arrêtant dans la plupart des villes de moindre importance. L'enthousiasme témoigné par ses auditeurs à la Convention-Hall de Minneapolis a dépassé tout ce qu'on a vu jusqu'ici dans ces sortes de manifestations.

M. Bloxham, l'un des démocrates les plus influents, vient d'être nommé, par le vote populaire, Gouverneur de la Floride; le nombre des voix qu'il a obtenues dépasse de beaucoup celui qu'avaient réunies, en 1892, les *démocrates* déjà vainqueurs, soit plus de 25.000 voix de majorité.

Les *populistes* n'ont, d'ailleurs, jamais marché mieux d'accord avec les démocrates. M. Watson, vice-président nommé spécialement par le parti populiste, n'a pas persisté à se mettre en travers de la candidature de M. Sewall; celui-ci pourra donc être le vice-président des Etats-Unis élu par les uns et les autres. Le « Comité National Populiste » s'est, d'ailleurs, transporté lui-même dans le Kansas et le Colorado, où étaient survenues les récentes difficultés entre les deux partis, afin d'en aplanir toutes les conséquences; le président, M. Butler, a affirmé que les chances de M. Bryan grandissaient chaque jour.

La fusion entre les partis argentistes est un fait matériellement accompli dans six Etats où leurs forces communes travaillent de concert: North-Carolina, Nebraska, South-Dakota, Wyoming, Washington et Californie. Les « managers » républicains, eux-mêmes, avouent que, selon toute probalité, Mac-Kinley perdra tous les Etats ci-dessus.

***

S'il fallait en croire le senator Quay, qui personnifie le Comité National *Républicain*, l'élection de Mac-Kinley à la présidence et de M. Hobart à la vice-présidence des Etats-Unis seraient assurés et pour ainsi dire un fait accompli; il parle de 270 voix; mais il avoue que 70 voix « au moins » sont douteuses. Ce serait l'aveu anticipé de l'incertitude du succès réel des partisans de l'or, dont les forces sont, d'ailleurs, bien divisées par l'influence des *Sound Money Democrats*, dont nous parlions la semaine dernière. A la suite de M. Cleveland, la plupart des fonctionnaires soutiennent ce dernier parti: M. J. Sterling Morton, secrétaire d'Etat pour l'agriculture, se prononçait l'autre jour en sa faveur. La Cour suprême vient de l'autoriser à prendre officiellement le nom, resté assez influent et suggestif par les souvenirs historiques qu'il rappelle, de « National Democratic Party », ce dont le droit lui était contesté.

Mais le parti intermédiaire fait par lui-même peu de progrès; Palmer et Buckner sont fort âgés; ils ont dû avoir recours à M. Bayard, ambassadeur des Etats-Unis en Angleterre, qui, dans une lettre ouverte, n'a rien moins que contribué, au point de vue des tarifs, à amener une entente entre les sound money democrates et les mac-kinleyistes. Les premiers croient néanmoins réunir deux millions de votes environ dans la Floride, l'Alabama, la Louisiane et le Texas. Il est vrai que l'archevêque Ireland, de Saint-Paul, dont l'influence est considérable, notamment sur toutes les populations d'origine celtique, vient d'attaquer énergiquement la politique silvérite et que ses préférences, dans les « sound money men », paraissent être pour le parti national; mais on croit avoir prouvé que ses déclarations n'étaient pas aussi désintéressées qu'elles ont pu le paraître au premier abord; le Président du Comité républicain de l'Etat de Minnesota lui aurait promis l'aide pécuniaire du Gouvernement.

Les républicains mettent une partie de leurs espérances dans les remaniements que subissent actuellement les circonscriptions électorales de New-York. 210.000 électeurs viennent d'être inscrits sur la liste, dont beaucoup de nouveaux par rapport à 1894. Mais est-il certain qu'ils soient tous partisans de l'or?

***

Nous ne saurions mieux faire, en terminant, que de citer une lettre de M. Moreton Frewen, interviewé à son arrivée en Amérique, sur l'état politique des Etats-Unis et les effets probables de l'élection présidentielle en Europe: « Si le parti de l'argent l'emporte — dit-il — il n'est pas du tout certain qu'il se produise une panique positive en Amérique. En Angleterre, où l'on craint fort que, si une base d'argent est donnée à la circulation américaine, les exportations anglaises soient arrêtées, le résultat d'une victoire de l'argent serait la liquidation immédiate des valeurs américaines en portefeuilles anglais: les Américains qui ne prendront certainement pas peur, en profiteront pour racheter leurs titres à des conditions exceptionnelles. Pour les relations entre les Etats-Unis et l'Europe, il faudra alors reconnaître que c'est la suspension de la frappe indienne, qui est la principale cause du mal monétaire; et dès que l'Amérique aura rouvert ses Monnaies à la frappe libre, il faudra que les Monnaies de l'Inde soient rouvertes aussi; l'Europe suivrait également. La frappe libre et illimitée de l'argent amènera certainement les hauts prix pour les objets de production et, conséquemment, l'accroissement des salaires. »

Les Frappes de Monnaie en Autriche

On mande de Vienne que pour continuer la réforme moné-

-taire, le Gouvernement projette de frapper, dans le courant de l'année prochaine, une somme totale de 101.300.000 couronnes. L'Etat recevrait 50 millions de couronnes en pièces d'or de 20 couronnes chaque, plus 18 millions de couronnes en pièces d'or de 10 couronnes chaque et 10 millions de couronnes en pièces d'argent d'une demi-couronne. La Banque d'Autriche-Hongrie recevrait 10 millions de couronnes en pièces d'or de 20 couronnes, en même temps qu'une somme équivalente serait réservée pour les usages particuliers. Le restant serait frappé en monnaie divisionnaire. On est également dans l'intention de frapper, pendant l'année 1897, 200.000 ducats et 2 millions de thalers levantins.

Les Frappes de Monnaies en Allemagne

Pendant le mois de septembre les Hôtels de monnaie allemands ont frappé les quantités suivantes :

400.440 marks de doubles-couronnes; 10.200.740 marks en couronnes; 500.710 pièces d'un mark; 49.091 marks en pièces de 10 pfennigs et 54.486 marks en pièces d'un pfennig,

---

La Concurrence industrielle et les Intérêts anglais au Japon

(*Suite*) (1)

Le fer est généralement importé en « saumons » de fonte; la moyenne du poids de ces importations a été, pendant les cinq dernières années, de 84.987 tonnes, coûtant 1.620.700 yens. Mais le fer a été introduit aussi au Japon sous forme de machines et outillages tout fabriqués, pour une valeur moyenne de 3.633.675 yens, et, comme nous le disions tout à l'heure, sous forme de vaisseaux, locomotives, matériel roulant, etc., cette rubrique figurant au total pour une valeur de 1.629.870 yens.

On peut, en définitive, évaluer la *quantité moyenne* de fer annuellement importé au Japon à 100.000 tonnes; le chiffre en sera vraisemblablement porté avant peu à 150.000 tonnes par l'expansion maritime et militaire et par le rapide développement industriel du pays.

La quantité de *fer produit* dans le pays même n'est connue qu'approximativement, car le service des mines n'inspecte, paraît-il, qu'un dixième tout au plus des mines de fer du pays; mais les résultats obtenus par l'industrie métallurgique y sont remarquables. La plus riche des mines de fer est celle de Kamaishi, dans la préfecture d'Iwate, que le professeur Noro estime devoir contenir environ 29 millions de tonnes; puis vient la mine Sennin, dans la même préfecture qui contiendrait un demi-million de tonnes, enfin la mine Akaiwa, dans la préfecture de Nügate, avec 1.360.000 tonnes environ.

Un grand nombre d'autres mines ont encore été découvertes, notamment à Iwaki, Shinano, Kyushu, etc.; le Japon est dès à présent considéré comme l'une des plus riches contrées productrices de fer, d'autant que le minerai métallifère y est généralement de belle qualité, il donne un produit toujours au moins égal au métal d'importation; les arsenaux fabriquent même avec le fer indigène de l'*acier* qu'ils estiment meilleur que l'acier importé, resultats que confirment les expériences faites aux ateliers de Yokosuka. Le prix du fer indigène est beaucoup moins élevé que celui du fer d'importation; le fret entre, en effet, dans le coût de celui-ci pour 75 0/0, dans celui du fer travaillé pour 27 0/0, et dans celui de l'acier pour 40 0/0 environ.

Les expériences de fabrication de la *fonte* n'ont pas encore donné de résultats définitifs; celles que le Gouvernement avait entreprises il y a quelques années à Kamaishi étaient prématurées, entreprises dans un district trop éloigné, et pendant une période de crise des salaires; on espère pouvoir mieux réussir dans cette voie. Déjà, la fonderie de Kamaishi a réussi à obtenir de la fonte de première qualité. Une fonderie d'Etat est en création; on compte la faire diriger pendant quatre ou cinq ans par des ingénieurs étrangers du plus grand mérite, pour la laisser ensuite en mains japonaises.

***

C'est avec une anxiété croissante que les industriels des deux côtés de l'Atlantique considèrent le développement et les progrès incessants de l'industrie en Extrême Orient. L'inquiétude est accrue par ce fait que des capitalistes trop avisés, comprenant les profits à tirer dès à présent d'une telle situation, n'hésitent plus à commanditer des projets d'industries à créer dans ces pays. L' « Iron Age » (l'âge du fer), de New-York, nous apprend qu'un Syndicat composé de notabilités industrielles et financières hollandaises, notamment d'Amsterdam et de La Haye, a envoyé au Japon des agents qui ont pris des engagements en vue d'y établir des manufactures fabriquant sur place et au meilleur compte les articles courants, tels que les réclament les goûts et les besoins du pays, et tels que les fournissaient jusqu'ici l'Angleterre et l'Allemagne, aux importations desquelles ces nouvelles entreprises ont surtout pour but de faire concurrence. Les agents hollandais ont de suite déterminé les situations les plus avantageuses pour la construction de ces usines au Japon. Un outillage de premier ordre est commandé, une partie même en route pour le Japon, où sont envoyés des ingénieurs des plus compétents, assistés des mécaniciens et des contremaîtres les plus experts. Le Syndicat aura la haute main sur les établissements, dont le programme sera de produire le plus économiquement les objets les plus demandés, non seulement au Japon, mais encore dans les pays où le Syndicat possède ou vise une clientèle. Les matières premières seront achetées directement par les agents du Syndicat, de sorte que les directeurs d'usines seront décharges de tous soucis et de toute responsabilité au point de vue commercial et budgétaire; leur rôle se bornera à recevoir et à faire exécuter aux plus avantageuses conditions les modèles que le Syndicat fournira sur l'indication des voyageurs à sa solde. L'écoulement des produits se fera autant que possible par les soins du Syndicat, en dehors des entreprises européennes de commerce ou de banque; ses représentants pourront au besoin vendre directement au consommateur.

Le Japon est considéré actuellement comme offrant à l'établissement d'industries nouvelles des conditions plus avantageuses que la Chine. La population y est plus généralement intelligente et plus apte à se mettre rapidement au courant des procédés et du travail industriels. Ils ont surtout, d'une manière surprenante, le don d'imitation et la patience; ils font des ouvriers remarquables, apprenant très vite, et maniant avec adresse les machines-outils; d'aucuns les considèrent même, à valeur égale, comme constituant la main-d'œuvre la plus économique du monde, à l'heure actuelle.

Les salaires varient, au Japon, de 7 pence et demi à 10 pence par journée de 10 à 11 heures pour un travail aussi bon que celui que fournissent les meilleures populations ouvrières de l'Angleterre ou de l'Amérique du Nord.

D'autre part, le Syndicat a pu s'assurer, dès le début de ses opérations, de sérieuses garanties de la part du Gouvernement. D'ailleurs, le Syndicat tient secrets la plupart de ses projets. On ne sait guère quel genre d'outillage il a commandé, par conséquent à quelle industrie et à quel commerce il s'appliquera; on a su toutefois qu'il comptait fabriquer en quantité l'article « Chaussures pour l'Amérique du Sud. » Il est probable que la plupart des industries ayant un débouché direct et actuel dans l'Extrême-Orient ont été étudiées par lui; il peut donc devenir, avec le plan exclusivement pratique qu'il s'est imposé, un très dangereux concurrent dans un grand nombre des branches d'industries européennes. Il semble pour le moment, avec des plans beaucoup plus étendus pour l'avenir, vouloir se restreindre à la fabrication des objets de consommation universelle, qui trouvent un débouché à peu près partout, et pour la production desquels le bas prix de la main-d'œuvre orientale, appliquée aux outillages les plus perfectionnés, lui donnera un avantage et une avance considérables. Les conséquences d'une telle entreprise peuvent être incalculables et pèseront tout d'abord sur les pays — tels que l'Angleterre — dont la prospérité industrielle et commerciale reposent sur l'exportation; déjà, on en ressent la crainte en Australie et dans l'Amérique du Sud.

Mais faut-il s'alarmer outre mesure des effets du travail à bon marché? Ce bon marché ne reconnait-il pas pour cause le bon marché de la vie, dû lui-même au manque de besoins? Le succès de la guerre sino-japonaise, les ressources acquises de ce fait à la richesse publique seront suivis sans doute d'un plus grand luxe relatif d'existence et d'un accroissement des besoins. Les bas salaires sont généralement le signe d'une force vitale et d'une énergie relativement faibles. D'ailleurs, c'est déjà un fait actuel que les prix des salaires montent au Japon. Les gages d'un coolie qui sont aujourd'hui de 8 pence 1/2 environ, soit 33 Sen, seraient, dit-on, 100 0/0 plus élevés que ceux d'il y a dix ans, et les Français qui ont habité le pays depuis quelque temps sont unanimes à dire que beaucoup d'articles de consommation augmentent dès à présent assez rapidement de valeur.

Louis de Tourville.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 248.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 sept...	60.870.000	59.115.000
Du 1er au 10 octobre.......	1.980.000	1.890.000
Du 11 au 15 octobre.......	990.000	1.000.000
Du 1er janvier au 15 octobre.	63.840.000	62.005.000

Situation Financière générale

France. — La semaine a été défavorable à cause des fausses nouvelles lancées et de bruits divers mis en circulation. Les unes comme les autres ont été démenties, mais le Marché ne s'est pas relevé par suite d'attaques qui se sont produites, au dernier moment, sur la *Rente Extérieure Espagnole.*

La liquidation de quinzaine ne s'est pourtant pas signalée par un grand resserrement des capitaux. L'argent a été obtenable aux environs de 3 1/2 0/0 l'an. Il est vrai que, par contre, on a eu à enregistrer quelques ventes pour compte d'acheteurs fatigués.

On reste incertain sur presque toute la ligne.

Allemagne. — Le renchérissement de l'argent a provoqué, cette semaine, un peu de lourdeur sur le marché allemand. Il y a eu d'assez fortes réalisations, mais il semble que les fonds aient été réemployés dans des entreprises industrielles.

En clôture la fermeté domine. On continue à s'occuper de la conversion ; le 3 0/0 prussien et allemand restant aux environs du pair, le relèvement du taux de l'escompte n'empêchera pas le Gouvernement prussien de se faire autoriser par le Landtag à agir quand il jugera l'opération opportune.

Angleterre. — Les ventes des Consolidés, effectuées cette semaine par la Banque d'Angleterre, ont eu pour conséquence d'augmenter le taux de l'argent sur le marché libre ; par contre, le taux officiel n'a pas varié, la Banque n'ayant pas jugé à propos de prendre une mesure de défense plus rigoureuse contre le drainage de l'or.

En somme, le Stock-Exchange fait preuve d'une certaine nervosité, qui a atteint dans une faible mesure les Consolidés.

Autriche-Hongrie. — La Bourse de Vienne a fait preuve d'une assez grande fermeté et elle semble s'orienter à la hausse. Bien que l'argent ait une tendance à se raréfier, il n'y a pas d'embarras monétaire à redouter pour l'instant ; quant à la spéculation, elle se tient sur une réserve prudente.

On parle toujours de l'émission des rentes autrichiennes 3 1/2 0/0, mais la date ne pourra en être fixée qu'après le vote du budget.

Espagne. — Il règne une certaine hésitation sur le Marché espagnol, en raison de l'incertitude où l'on est au sujet de l'emprunt. La responsabilité de la situation actuelle incombe — nous l'avons démontré maintes fois — aux obstructionnistes des Cortès qui, en exigeant, comme conditions *sine quâ non* de la prorogation des concessions de chemins de fer, l'engagement formel de trouver un milliard, ont acculé le Gouvernement dans une impasse.

En attendant, la *Banque d'Espagne* vient de mettre à la disposition du Ministre d'outre-mer 50 millions de pesetas, contre des pagarès avalisés par le Ministre des finances.

Italie. — Le Marché italien fait preuve de meilleures dispositions en fin de semaine ; on augure bien des projets du Gouvernement ayant pour but le raffermissement de la situation budgétaire et l'assainissement de la circulation.

Constatons, toutefois, que les affaires sont très limitées et que les spéculateurs restent dans l'expectative.

Portugal. — Les résultats budgétaires de l'année 1895-1896 nous apprennent que les dépenses ne dépassent les recettes que de 1.659 contos ; pour 1894-1895, l'excédent des dépenses avait été de 2.353 contos.

C'est là une indication favorable pour l'amélioration de la situation du pays.

Russie. — D'après les états provisoires dressés par le Ministre des finances, les recettes ordinaires du premier semestre de 1896 accusent une plus-value de 44.187.000 roubles par rapport à la période correspondante de 1895. L'augmentation provient, en majeure partie, des chemins de fer.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	9 octobre			16 octobre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 67	33 89	2 95	101 40	33 80	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	110 40	40 14	2 49	109 10	39 67	2 52
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 75	25 93	3 85	103 25	25 81	3 87
Belgique 3 %..................	102 ..	34 ..	2 94	101 92	33 97	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	60 50	15 12	6 61	60 ..	15 ..	6 66
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	152 50	.. ..	. .	152 50	.. .	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	100 12	33 37	2 99	99 87	33 29	3 ..
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 45	26 11	3 82	104 ..	26 .	3 84
Italie 4 % net..................	88 90	22 22	4 49	88 35	22 08	4 52
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 70	33 23	3 ..	99 70	33 23	3 .
Portugal 3 % (1 fr. net).........	26 25	26 25	3 80	25 50	25 50	3 92
Roumanie 5 %..................	102 75	20 55	4 86	102 .	20 40	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré.......	92 35	30 78	3 24	91 40	30 46	3 28
Serbie 4 % 1895.................	64 90	16 22	6 10	63 50	15 87	6 29
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	103 15	29 47	3 39	102 50	29 28	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	103 20	34 40	2 90	102 95	34 31	2 91
Turquie convertie 1 % série D..	19 60	19 60	5 10	18 92	18 92	5 28
— Priorité 4 % 1890......	420 ..	21 .	4 76	408	20 40	4 90
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	99 40	33 13	3 01	98 40	32 80	3 04

FRANCE

La Politique. — La rentrée des Chambres. — Le Toast de Châlons. Le départ des Souverains russes. — La Commission du Budget. — L'arsenal de Fou-Tchéou. — Le roi de Grèce en France. — Départ de lord Dufferin. — Les rapports de la Tunisie avec les Puissances étrangères. — Le Budget des Chemins de fer.

La rentrée des Chambres aura lieu le 27 octobre, le Gouvernement n'ayant aucune raison de reculer l'ouverture de la session extraordinaire au 3 novembre. En effet, MM. Delombre et Krantz, délégués par la Commission du budget, se sont rendus auprès du président du Conseil pour lui annoncer que la Commission du budget serait prête à discuter dès le 27 octobre.

On comprend aisément que la Commission du Budget n'ait pas voulu prendre la responsabilité du retard de la convocation du Parlement ; mais il est à craindre que la discussion du budget ne puisse venir utilement avant un mois, à raison du retard des travaux de la Commission. En effet, le budget des dépenses n'est pas encore complètement examiné et M. Cochery n'a pas encore fait connaître les mesures qu'il compte adopter pour obtenir l'équilibre.

Par contre, il paraît probable que la Chambre voudra liquider de suite les interpellations anciennes, sauf à renvoyer à un mois les interpellations annoncées depuis la séparation.

En ce qui concerne les critiques dirigées contre le protocole, il est probable que si un débat quelconque s'engage à ce sujet, ce ne sera qu'à l'occasion du chapitre du budget relatif à ce service.

Un certain nombre de députés de toutes les nuances estiment que ce serait donner beaucoup d'importance à des incidents d'ordre bien secondaire que de les porter à la tribune par la grande voie de l'interpellation.

Ajoutons qu'il est à peu près certain que les Présidents des Chambres prononceront à l'ouverture de la session des allocutions pour se féliciter de la visite de l'Empereur et de l'Impératrice de Russie. Le précédent de 1893 a semblé décisif et a levé tous les doutes.

Il est probable que les deux Présidents s'entendront pour apprécier, sinon en termes identiques, du moins en termes analogues, le grand événement qu'il s'agit de célébrer, de manière à ce qu'il y ait concordance entre les deux allocutions.

Le 9 octobre, à l'issue de la revue de Châlons et du déjeuner militaire offert par le Président de la République à LL. MM. l'Empereur et l'Impératrice de Russie, M. Félix Faure a porté le toast suivant :

« Votre Majesté va nous quitter après un séjour

qui laissera dans les annales de nos deux pays un ineffaçable souvenir.

« Comme un sourire d'heureux augure, le charme de la présence de Sa Majesté l'impératrice restera gracieusement lié à cette visite.

« A Paris, Vos Majestés ont été acclamées par la nation tout entière. A Cherbourg et à Châlons, Elles ont été reçues par ce qui tient le plus au cœur de la France : son armée et sa marine. L'armée française salue ici Votre Majesté. A chacun des fréquents anniversaires de leur glorieux passé, marins et soldats français échangent avec leurs frères de Russie le témoignage de leur cordialité et de leurs vœux.

« Aujourd'hui, au nom de l'armée et de la marine françaises, je prie Votre Majesté de recevoir, pour ses armées de terre et de mer, l'affirmation solennelle d'une inaltérable amitié.

« Je bois à l'Armée et à la Marine russes. Je lève mon verre en l'honneur de Sa Majesté l'empereur Nicolas II et de Sa Majesté l'impératrice Alexandra Feodorovna ».

A son tour, Sa Majesté l'Empereur de Russie a répondu en ces termes :

« Dans le port de Cherbourg, à notre arrivée, j'a pu admirer une escadre française. Aujourd'hui, à la veille de quitter votre beau pays, j'ai eu le plaisir du spectacle militaire le plus imposant en assistant à la revue des troupes sur le terrain habituel de leurs exercices.

« La France peut être fière de son armée.

« Vous avez raison de le dire, Monsieur le Président, les deux pays sont liés par une inaltérable amitié. De même, il existe entre nos deux armées un profond sentiment de confraternité d'armes.

« Je lève mon verre en l'honneur de vos armées de terre et de mer, et je bois à la santé de Monsieur le Président de la République française ».

Dans la soirée M. Félix Faure a pris congé des Souverains russes dont la visite en France prenait fin. Leurs Majestés sont parties pour Darmstadt pendant que le Président de la République rentrait à Paris. Le chef de l'Etat a adressé aux Souverains russes le télégramme suivant à la frontière française :

« Au moment où Votre Majesté quitte la France, je tiens à ce qu'Elle reçoive la nouvelle expression de la joie que nous a causée Sa visite.

« Les vœux de la République Française accompagnent Vos Majestés jusqu'au seuil de Leur Empire et dans la glorieuse durée de leur règne.

« FÉLIX FAURE ».

Sa Majesté le Tsar a, de son côté, télégraphié au Président de la République avant de quitter la France. Voici dans quels termes :

« Pagny-sur-Moselle, 9 octobre 1896,
11 heures 40 soir.

« Monsieur le Président
de la République Française,
« Paris.

« Au moment de traverser la frontière, je tiens à vous exprimer, encore une fois, Monsieur le Président, combien nous sommes touchés, l'Impératrice et moi, de l'accueil chaleureux qui nous a été fait à Paris.

« Nous avons senti battre le cœur de ce beau pays de France dans sa belle capitale, et le souvenir de ces quelques jours passés parmi vous restera profondément gravé dans nos cœurs.

« Je vous prie, Monsieur le Président, de vouloir bien faire part de nos sentiments à la France entière.

« NICOLAS ».

〰 Le 10 octobre, la Commission du budget a repris le cours de ses délibérations et a commencé l'examen du budget de l'instruction publique, dont M. Bouge est rapporteur.

〰 Le 11 octobre, une élection législative a eu lieu dans l'arrondissement de Millau (Aveyron). M. Vidal de Saint-Urbain, républicain, a été élu en remplacement de M. Clausel de Coussergues, décédé.

〰 Le 12 octobre, la Commission du budget a tenu deux séances, dans lesquelles elle a examiné certains chapitres réservés du budget des postes et télégraphes et du budget des services pénitentiaires. L'après-midi, elle a entendu l'amiral Besnard, ministre de la marine, au sujet des réductions apportées à son budget.

〰 Les Ministres se sont réunis le 13, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

A l'exception de M. Henry Boucher, ministre du commerce, indisposé, tous les membres du Cabinet étaient présents.

M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a donné au Conseil communication d'un télégramme de M. Gérard, ministre de France à Pekin, l'informant que la Chine avait confié à l'industrie et aux ingénieurs français la reconstruction de l'arsenal de Fou-Tchéou.

Le Président de la République et le Président du Conseil ont prié le Ministre de l'intérieur de transmettre au Préfet de police et au personnel de la police les félicitations du Gouvernement pour les conditions dans lesquelles l'ordre public a été assuré à Paris pendant le séjour des souverains russes.

Le Ministre de la marine a proposé et fait approuver un décret instituant au Ministère de la marine une Ecole des hautes études ayant pour but de « permettre à un certain nombre de lieutenants de vaisseau de compléter et de développer leur instruction générale par l'étude des connaissances d'ordre supérieur qui intéressent la marine ».

Le décret du 27 décembre 1895, relatif à l'Ecole supérieure de guerre de la marine, est abrogé.

Le prochain Conseil des Ministres aura lieu aujourd'hui samedi, à l'Elysée.

〰 Ainsi qu'on vient de le voir, la Chine, à la suite des entretiens qui ont eu lieu entre S. Exc. Li-Hung-Tchang et M. Hanotaux, s'est adressée à la France pour la construction de son grand arsenal maritime et militaire de Fou-Tchéou.

Le contrat qui a été signé le 10 octobre, à Pékin, comprend des engagements pour un nombre important d'ingénieurs et de fonctionnaires. La mission est placée sous les ordres d'un ingénieur en chef, emprunté aux cadres de la marine, qui a, sous sa direction, deux autres ingénieurs, un dessinateur, un secrétaire, cinq contremaîtres, etc.

Tout le haut personnel devra être rendu à Fou-Tchéou dès le mois de février prochain et procédera immédiatement aux plans et devis qui donneront lieu aux commandes ultérieures.

Nous pouvons ajouter qu'au point de vue civil, un ingénieur français vient d'être adjoint à la Banque Russo-Chinoise, à l'effet d'étudier les travaux qui vont se poursuivre dans l'Empire chinois.

〰 Le Roi de Grèce, voyageant en France incognito, a rendu visite au Président de la République, le 13 octobre dans l'après-midi. Le Chef de l'Etat a rendu la visite au Roi de Grèce quelques temps après.

〰 Le même jour, Lord Dufferin, ambassadeur du Royaume-Uni, a été reçu par le Président de la République et lui a présenté ses lettres de rappel.

〰 La Commission du budget a tenu deux séances et a continué l'examen du budget de l'instruction publique. La séance de l'après-midi a été spécialement consacrée au budget des beaux-arts.

〰 Le Ministre des affaires étrangères, poursuivant le règlement de la situation conventionnelle de la Tunisie avec diverses puissances, vient de signer avec M. Lardy, ministre de Suisse à Paris, un arrangement qui étend à la Tunisie les traités et conventions existant entre la France et la Suisse. En vertu de cet arrangement, la Suisse jouira dans la Régence du traitement commercial de la nation la plus favorisée, la France exceptée.

Il lui est concédé dans les mêmes formes où a été établi le régime qui règle les relations commerciales de la Suisse et de la France depuis le mois d'août 1895.

〰 L'arrangement destiné à régler les rapports commerciaux de la Tunisie avec la Russie vient d'être conclu à Saint-Pétersbourg par notre chargé d'affaires, le comte de Vauvineux.

Aux termes de la déclaration identique signée par les représentants des deux Gouvernements, toutes les conventions actuellement existantes entre les deux pays seront dorénavant applicables à la Tunisie. La Russie jouira, dans ce pays, au point de vue douanier, du traitement de la nation la plus favorisée, exception faite de la France, puissance protectrice.

〰 Les Ministres se sont réunis le 5 octobre en Conseil de cabinet, au Ministère de l'agriculture, sous la présidence de M. Méline.

MM. Hanotaux et Henry Boucher n'assistaient pas à la délibération.

Le Conseil s'est occupé des affaires courantes et des questions qui pourront être débattues devant les Chambres.

〰 La Commission du budget, dans sa séance du 15 oc-

tobre, a abordé le chapitre des Conventions de chemins de fer.

M. Fleury-Ravarin, rapporteur, au début de son travail, s'occupe des annuités des lignes en construction et de l'état d'avancement des lignes concédées en 1883 et dans les années suivantes. Le chiffre intégral de ces lignes s'élève à 14.012 kilomètres, sur lesquels 9.703 étaient en exploitation au 1er janvier 1896.

Sur ces dernières, 1.100 millions représentent le coût des lignes entièrement construites par l'Etat ou par des Compagnies secondaires et attribués, en 1883, aux grandes Compagnies. En exécution des conventions, celles-ci ont dépensé 1.360 millions. On peut évaluer à un milliard la dépense restant à faire en 1896.

La Commission a voté un crédit de 30 millions et demi pour les annuités correspondant aux avances faites par les Compagnies à l'Etat pour la construction de lignes nouvelles. La Commission, sur la proposition du rapporteur, a approuvé pour 1897 le chiffre de 80 millions destinés à la dépense de construction de lignes nouvelles.

A propos du chapitre 42 (garanties d'intérêt), M. le rapporteur a fait observer que la situation des Compagnies de l'Est et de l'Ouest est excellente, que celle de l'Orléans est meilleure encore, que cette Compagnie n'aura plus besoin de faire appel à la garantie d'intérêt. Seule la Compagnie du Midi accuse un déficit. L'examen des chiffres permet à la Commission de réduire à 58 millions les crédits de prévision inscrits pour 60.300.000 fr. au titre de garantie d'intérêt.

Les crédits supplémentaires prévus par l'article 30 de la loi de finances étaient autorisés pour 1894 jusqu'à concurrence de 149 millions, pour 1895 jusqu'à concurrence de 85 millions. Ils étaient de 52 millions en 1896 et ils seront fixés à 45 millions pour 1897.

Les conclusions du rapport ont été adoptées.

La Commission s'est ensuite occupée du budget de l'intérieur.

~~~ Hier, la Commission du budget a commencé la discussion du budget du Ministère des finances.

QUESTIONS DU JOUR

ASSEMBLÉE CONSTITUTIVE

DU COMITÉ FRANÇAIS DE DÉFENSE DE LA

« Nitrate Railways »

L'Assemblée constitutive du *Comité Français de défense de la « Nitrate Railways »* a eu lieu le 14 octobre dernier, à 3 h. 1/2, à l'Hôtel Continental.

La séance a été présidée par M. Edmond Théry, ayant comme assesseurs MM. A. Bory, J. Bardac et de Wandre. M. Brégand remplissait les fonctions de secrétaire.

M. Edmond Théry, après avoir exposé le but de la réunion, à laquelle 11.637 actions sont représentées, donne lecture du Rapport suivant :

LA NITRATE RAILWAYS

*RAPPORT présenté par M. Edmond Théry, Directeur de l'*Economiste Européen, *à la réunion constitutive du* COMITÉ FRANÇAIS DE DÉFENSE DE LA NITRATE RAILWAYS, *tenue le 14 octobre 1896, à l'Hôtel Continental, à Paris :*

Messieurs,

A la demande pressante de plusieurs de mes confrères de la presse financière, et d'un grand nombre de porteurs français d'actions de la *Nitrate Railways*, j'ai pris l'initiative de la constitution d'un Comité ayant pour objet de rechercher d'abord la cause réelle de la baisse effroyable que les actions de cette Compagnie viennent de subir depuis quelques mois et, une fois ces causes nettement établies, de réclamer du Conseil d'administration en exercice les réformes d'exploitation et d'administration que l'intérêt social rendra nécessaires.

Il est en effet impossible que la situation de la *Nitrate Railways*, que des documents officiels, émanant du Conseil d'administration lui-même, présentaient comme excellente le 12 décembre dernier, soit subitement devenue mauvaise au point de justifier l'effondrement actuel de ses actions.

La *Nitrate Railways* n'est pas une Société de crédit, dont une participation dans une affaire malheureuse peut compromettre brusquement la situation, ni une affaire commerciale quelconque dont l'état général du marché peut ruiner le crédit en quelques mois. C'est une Compagnie de chemins de fer, c'est-à-dire une entreprise industrielle dont les conditions d'existence, d'exploitation et de fonctionnement ne peuvent se modifier que lentement et dont la prospérité ne peut, en conséquence, disparaître du jour au lendemain.

A l'Assemblée générale tenue à Londres, le 28 mai 1895, des déclarations importantes avaient été faites aux actionnaires, et nous relevons, dans le procès-verbal de cette Assemblée, le passage suivant :

> M. le colonel North a pleine confiance dans l'entreprise ; il n'aime pas à prophétiser, mais il se contentera d'un bénéfice de 15 0/0, et le Conseil pourra, de la sorte, constituer de nouveau un beau fonds de réserve. Le moment semble venu pour la Compagnie de réaliser une économie sur le service des obligations, dont le taux d'intérêt de 5 0/0 n'est pas en rapport avec son crédit et peut facilement être abaissé à 4 0/0.
>
> Une conversion sur cette base leur permettrait d'économiser 20.000 liv. st. par an. Le Président estime que cette opération ne peut rencontrer aucune difficulté et les négociations sont déjà engagées en vue d'en assurer l'exécution.

Voilà des faits précis : une distribution de 15 0/0 de dividende, au lieu de 20 0/0 donnés les années précédentes, devait permettre à la Compagnie de se constituer à nouveau un *beau fonds de réserve!* Qu'est devenue cette première espérance ?

La conversion des obligations 5 0/0 devait procurer une nouvelle économie de 20.000 liv. st. ou 500.000 francs, ce qui aurait représenté 3 fr. 02 par action, ou 1,21 0/0 du capital, le capital social étant de 165.000 actions à 250 fr. chacune ! Le rapport lu à l'Assemblée du 2 juin 1896, est muet sur la conversion à propos de laquelle le colonel North estimait qu'aucune difficulté ne pouvait se rencontrer, et M. Robert Harvey, qui a remplacé le colonel North à la présidence du Conseil, n'en a plus parlé dans les explications qu'il a données à l'Assemblée.

En ce qui concerne la concurrence des lignes rivales, le procès-verbal de l'Assemblée du 18 mai 1895 disait :

> Interpellé, par le représentant des intérêts belges, sur l'influence que les deux lignes concurrentes pouvaient avoir sur les affaires de la Compagnie des chemins de fer des nitrates, M. North déclare que, tout en prenant une certaine part du trafic, ces rivales ne sont pas à craindre. Ni l'une ni l'autre n'ont beaucoup de succès et sont continuellement en procès avec leurs clients.

Dans le procès-verbal de l'assemblée du 3 juin 1896, le nouveau Président donne les explications diamétralement opposées que voici :

> Il y a cinq ans environ le Gouvernement chilien, sous le prétexte que les tarifs élevés appliqués par la Compagnie des chemins de fer des nitrates entravaient le développement naturel de l'industrie autorisa la construction d'une nouvelle ligne concurrente, celle de Sal de Obispo à Junin. Les protestations et les procès furent sans résultat. En présence de cette concurrence, il fallut baisser le prix du transport à 8 pence par quintal ou 14 sh. 8 pence par tonne. Cette concession
~~~

permit à la Compagnie de garder un trafic assez considérable, grâce surtout au prolongement vers Lagunas. Mais comme, pour 6 pence, les Compagnies rivales se chargeaient, non seulement de transporter, mais encore d'embarquer un quintal de nitrate, la plupart des usines situées près de ces lignes, à l'expiration de leurs contrats avec les Chemins de fer des nitrates, refusèrent de les renouveler et confièrent le transport de leurs produits à ces Compagnies concurrentes.

. . . .

Le Gouvernement chilien prétend encore cependant que les 8 pence par quintal que la Compagnie se fait payer pour transporter le nitrate constituent un tarif trop élevé. Considérant combien sont illusoires les droits que donne à la Société un prétendu monopole, d'ailleurs sur le point d'expirer, le Président trouve qu'il est nécessaire de faire de nouvelles et judicieuses concessions aux producteurs, de manière, non seulement à prévenir toute concurrence, mais aussi à regagner une partie du trafic perdu.

A l'Assemblée du 28 mai 1895, le colonel North avait annoncé que le Conseil d'administration était d'avis d'admettre dans son sein un représentant belge et un représentant français.

Depuis lors, le Conseil a bien admis un représentant des actionnaires belges, mais les actionnaires français n'ont toujours pas de mandataire et ni le rapport lu à l'Assemblée du 2 juin dernier ni les explications données par le nouveau Président, n'indiquent que le Conseil actuel songe à tenir l'engagement pris à l'Assemblée de 1895.

La lecture du rapport sur l'exercice 1894 et le bilan établi à la date du 31 décembre de la même année, donnent la conviction absolue que la situation de la « Nitrate Railways » était des plus prospères et des plus solides au point de vue de l'avenir. Le colonel North, après avoir fait ressortir cette situation, déclara à l'Assemblée générale du 28 mai 1895 : *que l'avenir de la Société lui inspirait une telle confiance qu'il avait acheté, le mois précédent, pour son compte personnel, 10.000 actions ordinaires de la Compagnie au prix de 20 liv. st. (ou 500 fr.) l'action!*

Comment cette merveilleuse situation s'est-elle subitement modifiée? Et pourquoi les actions de la Compagnie, qui valaient 525 fr. avant l'Assemblée de 1895, se traînent-elles misérablement à 170 fr.? Quelle est la catastrophe sociale qui a pu déprécier ces titres d'environ 70 0/0 en seize mois? Nous la cherchons en vain, et les communications du Conseil d'administration, loin de nous éclairer, augmentent, au contraire, notre incertitude.

En effet, le 12 décembre 1895, M. J. M. Cowper, secrétaire de la *Nitrate Railways*, adressait, au nom du Conseil d'administration, une circulaire aux actionnaires dans laquelle nous relevons les passages suivants :

Comme le rapport et les comptes annuels ne peuvent être présentés aux actionnaires avant le mois de mai prochain, j'ai l'honneur de vous soumettre, par ordre du Conseil, le calcul des recettes nettes de l'exploitation, depuis le 1er janvier 1895 (date jusqu'à laquelle porte le dernier bilan soumis aux actionnaires), jusqu'au 31 décembre 1895, fin de l'exercice.

Les renseignements envoyés périodiquement du Chili n'atteignent pas, naturellement, jusqu'à la fin de l'année, mais les données reçues jusqu'à présent inspirent aux Administrateurs la conviction que les résultats seront plus favorables que ceux de l'année dernière.

Le rapport du Conseil, lu à l'Assemblée du 3 juin 1896, ne confirme nullement les chiffres fournis par le secrétaire de la Compagnie.

En effet, M. J.-M. Cowper disait qu'après la déduction de toutes les dépenses, le bénéfice net serait de 389.731 liv. st., et qu'en retirant de ce chiffre 150.128 liv. st. pour le service du capital-obligations, intérêts, valeurs de garages enlevés, droits de timbre, etc., il resterait un solde de 239.603 liv. st. à répartir.

Puis il ajoutait :

De cette somme, un dividende acompte de 124.200 liv. st. fut payé en juillet dernier, laissant par conséquent un solde liquide de plus de 115.000 liv. st., dont le dividende payable en janvier absorbera 82.000 liv. st. et le restant sera reporté

Le calcul des bénéfices de décembre a été pris aux chiffres de l'année dernière, mais il sera probablement dépassé, car l'exportation de nitrate est très forte en ce moment.

Par conséquent, et après la distribution d'un dividende de 207.000 liv. st., soit 12.5 0/0 par action, il devait rester à reporter à nouveau un solde de 32.606 liv. st., ou 815.150 fr.

Le rapport du Conseil, lu à l'assemblée du 3 juin 1896, tout en déclarant que les recettes brutes de l'exercice 1895 ont dépassé de 22.015 livres sterling les recettes brutes de 1894, n'accusent plus qu'un solde à reporter de 13.192 liv. st. 4 sh. 8 d., soit 333.103 fr., c'est une différence de 482.000 fr. qui manquent à l'appel des futurs dividendes.

La circulaire du 12 décembre 1895 donnait des détails très favorables sur la situation de la Société :

Le Conseil est d'avis qu'il y a tout lieu de s'attendre à la continuation de la prospérité de la Compagnie. L'usage du nitrate comme engrais s'étend de jour en jour ; sa consommation s'est augmentée, dans la dernière décade, de 438.950 tonnes en 1835 à 982.150 tonnes en 1894. Cette augmentation continue toujours, et comme le nitrate est devenu un article de première nécessité en agriculture, et qu'on en découvre constamment de nouveaux emplois, devra se maintenir dans l'avenir.

Le trafic des *Nitrate Railways* accuse une augmentation considérable sur l'année passée. De nouveaux contrats de transport ont été signés avec de nouvelles Compagnies productrices, de nouveaux embranchements sont en construction pour leur service, et du nouveau matériel a été commandé pour subvenir aux besoins croissants du trafic de marchandises et de voyageurs.

Est-il possible qu'après une pareille déclaration, faite relativement aux résultats de l'année 1895, les actionnaires en soient actuellement à se demander, vu le cours de leurs actions, si la Société n'est pas sur le point de déposer son bilan ?

Il y a, évidemment, quelque chose d'anormal dans la situation de la Société et c'est aux actionnaires de rechercher le mal et d'imposer au besoin le remède. Ce quelque chose d'anormal M. de Wandre, ingénieur de chemins de fer, que nous avons prié d'étudier les conditions de l'exploitation telles qu'elles résultent des chiffres fournis par le dernier rapport du Conseil, vous dira que ce sont les dépenses exagérées relevées dans l'exploitation et l'administration de la Compagnie.

Les déclarations que M. R. Harvey a faites à l'assemblée générale du 3 juin dernier se terminaient ainsi :

Par suite de la diminution du trafic, et en présence de la décision du Permanent Nitrate Committee de réduire pendant trois ans la production de nitrate aux trois quarts de ce qu'elle a été en 1895, les Directeurs ont cru ne pas devoir distribuer de dividende provisoire en juillet, mais d'attendre les résultats de l'année avant de considérer cette question de dividende.

L'année dernière, les exportations de nitrate de toute la côte se sont élevées à 26.844.797 quint., dont 13.823.431 quint. sont partis par Iquique et Pisagua. Ce dernier chiffre étant légèrement supérieur à la moitié du total, il y a lieu de croire que la Compagnie aura à transporter cette année à peu près la moitié de la quantité qui sera exportée. On ne prévoit pas d'augmentation prochaine des exportations, mais, en présence des stocks relativement faibles qui se trouvent en Europe, on peut espérer que le Permanent Nitrate Committee pourra d'ici à un an reculer les limites actuelles imposées aux pro-

ducteurs. Peu à peu le service du transport des voyageurs prend plus d'importance et le trafic de la Compagnie trouve quelque aliment dans les mines et dépôts de borax. Quoi qu'il en soit, ses lignes, aboutissant aux deux ports les plus importants de la province et munies d'un matériel de premier ordre, auront toujours, à conditions égales, la préférence sur les autres voies.

Si ces déclarations sont exactes, la situation actuelle de la *Nitrate Railways* serait bien meilleure que ne le laisserait supposer le cours de ses actions. Mais ce que M. Harvey ne dit pas et ce que le rapport du Conseil laisse ignorer aux actionnaires, c'est la question des mesures que le Conseil compte prendre pour remédier aux conséquences de la diminution du trafic. Suspendre la distribution du dividende provisoire, que l'on donnait en juillet depuis six années, n'est pas une réforme dans le vrai sens du mot. Supprimer les dépenses inutiles, et dégager l'exploitation et l'administration des charges étrangères qui pèsent sur elles seraient sans doute des mesures aussi nécessaires que la suppression du dividende provisoire.

M. de Wandre vous citera des chiffres qui méritent d'être retenus ; mais, en dehors de ses explications, je puis vous signaler un fait bien caractérisque :

Les comptes d'exploitation de l'exercice 1894 étaient grevés de dépenses considérables pour pertes de change, mais le rapport présenté par le colonel North disait :

Il est à espérer qu'avec la récente loi monétaire du Chili une plus grande fermeté se fera sentir dans le taux du change et qu'on en arrivera à un rapprochement plus étroit entre les taux profitables de remise et les taux périodiquement fixés par la perception des sommes à recevoir.

En 1895, et malgré la régularisation de la *Valuta* chilienne, les pertes sur le change s'élèvent encore à la somme de 268.115 fr., soit 1 fr. 60 de dividende en moins par chaque action.

M. Harvey a bien déclaré « que l'on a adopté un système qui écartera, à l'avenir, semblables mécomptes » ; mais il serait, néanmoins, intéressant d'avoir quelques détails sur les opérations de change de la Compagnie, et surtout de connaître le taux moyen des achats de traites sur Londres, car cette dépense de 268.115 fr. n'est nullement justifiée par les cours du change du Chili.

En résumé, nous estimons qu'en présence de la baisse effroyable que les actions de la *Nitrate Railways* viennent de subir, les porteurs français ont le devoir de se grouper d'abord, de demander ensuite des explications précises au Conseil d'administration siégeant à Londres et, enfin, de défendre leurs intérêts par tous les moyens que la loi anglaise leur permet d'employer, s'il leur est démontré que ces intérêts sont mal gérés par le Conseil actuellement en exercice.

Le Comité de défense que nous vous proposons de former aujourd'hui peut avoir une très heureuse influence sur les destinées de la Compagnie. En effet, sans autre concours que celui des quatre journaux avec lesquels nous avons pris l'initiative du groupement des actionnaires, et d'un certain nombre de maisons de banque, nous avons déjà réuni 11.637 actions, dont les porteurs sont absolument décidés à agir énergiquement.

Lorsque tous les journaux français auront annoncé la constitution du Comité de défense, nous avons la certitude que le nombre des adhésions s'approchera de 20.000 titres, car c'est à peu près le chiffre d'actions de la *Nitrate Railways* que nous supposons exister en France.

La Belgique possède environ 40.000 de ces mêmes titres ; plusieurs Maisons de banque de Bruxelles nous ont offert de s'associer à l'action de notre Comité, dès qu'il serait constitué, et la *Compagnie Générale des Nitrates* belge (qui possède plus de 13.000 actions de la *Nitrate Railways*) vient, de son côté, de nous adresser la lettre suivante :

Bruxelles, le 13 octobre 1896.

Monsieur Edmond Théry, Paris.

Monsieur,

Comme suite à l'entretien que M. Ed. Empain, président de notre Conseil d'administration, a eu l'honneur d'avoir avec vous, au sujet de la situation de la « Nitrate Railways Company, Limited », nous vous confirmons que notre Société déposera les actions de cette Compagnie qu'elle possède pour assister et voter à la prochaine assemblée générale, qui serait convoquée à Londres en vue d'obtenir la représentation des intérêts français au sein du Conseil de cette Société.

De plus nous ferons, le cas échéant, appel aux porteurs belges d'actions *Nitrate-Railways*, pour venir appuyer vos légitimes revendications.

Veuillez agréer, Monsieur, l'assurance de notre considération distinguée,

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES NITRATES.

Dans ces conditions, nous pouvons avoir la certitude de grouper, sur le continent, 50.000 actions. Ce n'est pas la majorité, puisque le capital social comporte 165.600 titres, mais les actionnaires anglais sont, comme ceux de France et de Belgique, très mécontents de la gestion du Conseil d'administration en exercice, et un groupe important de Londres nous a déjà proposé d'associer nos efforts à ceux que les actionnaires anglais tenteront certainement avant peu.

La *Nitrate Railways* est une Compagnie anglaise et la majorité de ses actions se trouve en Angleterre ; en suivant l'exemple que les actionnaires français et belges de la *Lagunas Nitrate Company* viennent de nous donner, nous sommes assurés d'obtenir une entière et légitime satisfaction.

Nous vous proposons, en conséquence, de nommer comme Membres du Conseil du *Comité français de défense de la Nitrate Railways :*

CONSEIL DU COMITÉ

MM. EDMOND THÉRY, Directeur de l'*Economiste Européen ;*

CHARLES HERBAULT, Administrateur de la *Banque Française de l'Afrique du Sud ;*

NAGELMACKERS, Ingénieur, Directeur général de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits ;*

A. BORY, Ingénieur, Administrateur de la *Compagnie Française des Métaux ;*

LACOMBE, Avocat à la Cour, Avocat-conseil de la *Chambre Syndicale des Agents de Change de Paris ;*

TONY CHAUVIN, Secrétaire général du *Comité de défense des Obligataires du Nord de l'Espagne ;*

DE WANDRE, Ingénieur, Administrateur des *Chemins de fer vicinaux français.*

Ces personnes sont trop connues de vous tous pour qu'il soit nécessaire de les présenter. Nous avons choisi M. Nagelmackers, non seulement à cause de sa compétence en matière de chemins de fer, mais aussi en raison de sa qualité de citoyen belge. M. Nagelmackers sera le trait d'union naturel entre les actionnaires français et les actionnaires belges.

S'il provenait des vacances dans le Conseil, ou s'il devenait nécessaire d'en augmenter le nombre, le Conseil choisirait lui-même les nouveaux

membres et la plus prochaine Assemblée générale du Comité serait appelée à ratifier ce choix.

Nous vous proposerons ensuite de donner au Conseil du Comité le mandat suivant :

1° D'obtenir du Conseil d'administration de la Société, siégeant à Londres, et ne comprenant actuellement aucun membre français, des explications très précises sur la situation de la Société ;

2° De réclamer, en conséquence, la communication des comptes détaillés de l'exploitation pour les exercices 1893, 1894, 1895 et pour le 1er semestre de l'année 1896 ;

3° De rechercher, à l'aide de ces comptes, la raison des différences constatées entre les bilans des 31 décembre 1894 et 31 décembre 1895, et la cause de la baisse effroyable survenue sur les actions, entre le 1er juillet 1895 et le 1er juillet 1896 ;

4° Enfin, de demander au Conseil d'administration en exercice quelles mesures de sauvegarde sociale (réduction des dépenses, revision et modification de certains contrats d'exploitation, etc.), il compte prendre pour porter remède à la situation.

Le Conseil du Comité rendra compte, dans le plus bref délai possible, aux actionnaires français adhérents, des résultats de sa mission, et leur proposera une ligne de conduite appropriée aux circonstances.

En attendant que le Conseil puisse faire ce compte rendu, les actionnaires conserveront leurs titres par devers eux ou les laisseront dans les Sociétés de crédit où ils se trouvent actuellement.

Mais si une Assemblée générale extraordinaire devient nécessaire, les actionnaires français, adhérents au Comité de défense, devront déposer leurs actions dans l'Etablissement de crédit français que le Conseil choisira, pour assurer l'efficacité de la représentation à ladite Assemblée.

Les fonctions de membre du Conseil de Comité seront absolument gratuites ; nous estimons, en conséquence, que pendant la période d'enquête et de négociations dans laquelle nous nous trouvons actuellement, il n'y aura pas lieu de faire supporter, aux actionnaires adhérents, de dépenses quelconques.

Le siège du Comité est provisoirement fixé à l'*Economiste Européen*, 11, rue Monsigny, et c'est par le soin de ce journal, et de circulaires spéciales, que les actionnaires adhérents seront tenus au courant des travaux du Conseil.

Paris, le 14 octobre 1896.

EDMOND THÉRY,

Directeur de l'*Économiste Européen*.

Après la lecture du rapport de M. Edmond Théry, qui a été soulignée par d'unanimes marques d'approbation, M. de Wandre, ingénieur, a examiné les dépenses d'exploitation et d'administration telles que le rapport du Conseil, lu à l'Assemblée du 3 juin dernier, les détaille, et a démontré l'exagération manifeste que certaines d'entre elles comportaient.

Les chapitres : des dépenses d'eau, de charbon, de télégraphe, conservation de la voie, aiguillage, frais généraux au Chili, frais généraux à Londres, etc., ont été successivement passés en revue, et M. de Wandre a prouvé, en comparant ces chapitres à diverses exploitations similaires, que tous ces frais pourraient être réduits de moitié sans aucun inconvénient pour l'exploitation proprement dite.

Après les explications très applaudies de M. de Wandre, et diverses observations d'actionnaires présents, ayant pour objet de bien établir la procédure à suivre par le Comité, M. Edmond Théry a mis aux voix la Résolution suivante :

RÉSOLUTION

« Les actionnaires de la *Nitrate Railways*, réu-
« nis à l'Hôtel Continental, le 14 octobre 1896,
« possédant ou représentant 11.637 actions de
« ladite Compagnie, approuvent tous les termes
« du rapport présenté par M. Edmond Théry et
« décident de se constituer en Comité, sous le titre
« de *Comité Français de Défense de la Nitrate*
« *Railways*, dans les conditions définies par ledit
« rapport. »

Cette résolution est votée, à l'unanimité, par l'assemblée.

La séance a été levée à cinq heures moins dix minutes.

LA COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX
au 30 Juin 1896

Dans notre numéro du 26 octobre 1895, après avoir assisté à l'assemblée du 25 octobre, au cours de laquelle le relèvement de cette Société était constaté d'une manière définitive, nous disions :

« A quelles causes faut il faire remonter le changement important survenu d'un exercice à l'autre ? A l'accroissement dans la production des usines, ou à une augmentation dans le cours des métaux en stock ? En aucune façon, attendu que, d'un côté, par suite d'un ralentissement dans les demandes de l'Etat, le chiffre total d'affaires de la *Compagnie Française des Métaux* a été moindre, et que, d'un autre côté, les prix de base des métaux bruts de l'inventaire, sont inférieurs à ce qu'ils étaient l'année précédente. Les causes résident dans une nouvelle organisation des services, a dit le rapport du Conseil d'administration, dont les efforts, ainsi que ceux de la Direction du reste, ont abouti à l'augmentation du tonnage des fabrications avantageuses, ainsi qu'au perfectionnement de l'ensemble des moyens d'action de la Société. Et les bases de cette nouvelle organisation peuvent se résumer ainsi :

« 1° Unité dans la Direction actuellement confiée au Président et au vice-Président du Conseil d'administration, ce dernier faisant fonctions d'administrateur délégué ;

« 2° Nomination d'un ingénieur, chef des usines, ayant autorité sur tous les ateliers qui, jusqu'alors, avaient une vie un peu trop indépendante les uns des autres ;

« 3° Rattachement à la Direction de toutes les affaires d'intérêt général : élaboration des grandes opérations commerciales, achat de métaux, études des marchés avec l'Etat et les administrations, affaires contentieuses, représentations de la Société, etc.

« De toutes ces modifications opérées rapidement, sans aucun trouble dans le bon fonctionnement des usines, il est résulté, dans l'exploitation de la Société, des changements importants. Du côté commercial, par exemple, une marche plus méthodique a été suivie, mieux éclairée par les renseignements émanant du service des usines ; on a pu arriver à la solution définitive de plusieurs affaires contentieuses en suspens ; enfin, on est parvenu à obtenir une harmonie parfaite entre la comptabilité du service central et les comptabilités d'usines, qui se contrôlent et se complètent, et permettent d'obtenir des prix de revient plus exacts.

« Les améliorations, du côté industriel, consistent : « en un approvisionnement de métaux régulier et conforme aux besoins ; en une répartition raisonnée des travaux et un emploi judicieux des métaux dans les usines ; en une diminution sensible dans les déchets de fabrication, et, conséquence naturelle, en une économie notable dans les dépenses d'atelier pour un tonnage donné.

MM. Fontaine et Mesureur, le président et le vice-président du Conseil d'administration actuel et, avec eux, tous les membres de ce Conseil, avaient assumé une bien lourde tâche en acceptant — le 25 octobre 1894 — la direction de la Société dans l'état déplorable où elle se trouvait alors. Ils ont réussi, et merveilleusement réussi, à relever cette entreprise que tout le monde considérait comme irrémédiablement compromise, puisque, en février 1895, les actions étaient tombées aux environs de 200 francs.

Sans bruit, sans réclames bruyantes, ils sont parvenus à réorganiser toutes les branches de leur industrie sur les bases les plus solides... et le rapport des Commissaires sur l'exercice 1895-1896 démontre, d'une manière irréfutable, que leurs intelligents efforts ont été

couronnés de succès et que la *Compagnie Française des Métaux* est aujourd'hui au nombre des industries françaises les mieux outillées et les plus prospères.

***

Voyons d'abord les résultats :

Pour l'exercice 1893-1894, les bénéfices bruts de la Société avaient été de 910.876 fr. 96; mais le stock des métaux en magasin s'était considérablement déprécié, et il fallut non seulement ne distribuer aucun dividende aux actionnaires, mais encore appliquer, à cette dépréciation du stock, une partie des réserves qui avaient été constituées l'année précédente.

L'exercice 1894-1895, la première année de fonctionnement du nouveau Conseil, donna 2.348.704 fr. 70 de bénéfices bruts, et, comme nous le disions plus haut, l'origine de ces bénéfices ne provenait ni de la hausse du cuivre, ni d'une production anormale des usines: elle résidait uniquement dans la réorganisation commerciale et industrielle de l'entreprise.

On avait gagné environ 24 fr. nets par action ; mais comme on avait à liquider le passé, on ne proposa sagement que la distribution d'un dividende de 12 fr. Les actionnaires, qui avaient donné leur entière confiance à ce nouveau Conseil, acceptèrent ce chiffre, et on employa le surplus aux amortissements et aux réserves.

L'exercice 1895-1896 accuse, comme bénéfices bruts, 4.504.109 fr. 69, soit une augmentation de 2.155.404 francs 91 sur l'année précédente et de 3.593.232 fr. 73 sur l'exercice 1893-1894.

Il convient de faire observer ici que l'expression « bénéfice brut » n'est pas rigoureusement exacte lorsqu'il s'agit de constater les profits de la *Compagnie Française des Métaux*. Il serait mieux de dire, en effet : « Bénéfices sur les ventes », car le chiffre susmentionné de 4.504.109 fr. 69 est obtenu après que le montant total de la vente, diminué des frais spéciaux aux usines, a encore à supporter les frais généraux d'administration, les dépenses du service des obligations et les provisions résolues par le Conseil.

Les usines de la *Compagnie Française des Métaux* ne font pas de commerce, comme l'observent les commissaires : ce sont de simples ateliers qui reçoivent les métaux bruts achetés par le siège social et qui les transforment en produits marchands, dont la vente est effectuée par l'Administration centrale. Par suite, lors d'une vente, chaque compte enregistre, d'une part : le coût du produit vendu comprenant : le prix initial, les frais de courtage et de main-d'œuvre, la force motrice, les frais généraux spéciaux aux usines, et, d'autre part, le montant net de la vente. Le résultat se dégage de la comparaison de ces deux chiffres, de sorte que les bénéfices inscrits ne sont obtenus que par des opérations absolument liquidées.

Le solde créditeur de l'exercice 1895 1896 (déduction faite de tous les frais généraux et du service des obligations) s'élève à 2.306.426 fr. 91. Si, à cette somme, on ajoute les 971.949 fr. 75 que le Conseil a réservés pour augmenter les provisions destinées à parer à la variation du cours des métaux, on arrive au chiffre de 3.288.376 fr. 66, constituant les *bénéfices nets* de l'exercice, soit 65 fr. 75 par action.

***

Fallait-il, dans ces conditions, ne distribuer que 25 fr., comme le disent quelques-uns de nos confrères de la presse financière, ou s'arrêter au chiffre de 30 fr. que propose le Conseil? La réponse n'est pas un instant douteuse ! Le chiffre de 30 fr. est un minimum au-dessous duquel on ne pourrait logiquement descendre sans s'exposer à laisser croire, aux actionnaires, que la belle prospérité de leur Société n'existait que sur le papier !

Personne, en effet, n'aurait admis qu'avec un bénéfice net de 65 fr. 75 par action, il n'était possible de distribuer qu'un dividende de 25 fr., soit 23 fr. nets environ après déduction des impôts. Le public aurait supposé — et avec raison — qu'on dissimulait quelques *ours*, et le crédit de la Société pouvait être sérieusement affecté par cette supposition.

On parle du bénéfice accidentel procuré par la hausse du cuivre, mais on oublie de constater que, dans les 3.288.376 fr. 66 de bénéfices nets afférents à l'exercice 1895-1896, ce bénéfice ne figure que pour une somme inférieure à 750.000 francs et que, loin de faire entrer ce bénéfice accidentel dans le solde créditeur de l'exercice, on ajoute cette somme au chapitre des provisions pour le stock des métaux bruts et que cette provision, augmentée d'un autre prélèvement, s'élève à la somme disponible de 909.725 fr. 10, sans préjudice des autres provisions, réserves et amortissements spéciaux opérés avec les *bénéfices nets* et indépendants de l'amortissement régulier des obligations.

Les chapitres : *Amortissements*, *Réserve légale* et *Provisions* accusent au bilan du 10 juin 1896, et avant la répartition des bénéfices nets, les différences suivantes sur le bilan précédent :

	30 juin 1895	30 juin 1896
	Francs	Francs
Amortissements	722.120 »	2.552.828 95
Réserve légale...........	104.003 25	139.602 79
Provisions	207.694 33	1.179.644 08
	1.033.817 58	3.872.075 82

Le capital obligations, qui figurait dans le bilan du 30 juin 1895 pour une somme totale de 21.563.000 fr., est descendu, au 30 juin 1896, à 16.586.500 fr. par suite de l'annulation de 9.860 obligations que la Société avait acquises antérieurement au 30 juin 1895, et de l'amortissement ordinaire de 445 autres obligations.

Le capital-obligations, créé en avril 1892 et représentant alors 43.478 obligations, soit 21.739.000 francs en capital, se trouve donc réduit, au bout de quatre années, de 5.152.500 francs, soit environ 24 0/0, ce qui représente, par rapport à l'année 1892, une économie annuelle d'intérêts de 206.100 francs, c'est-à-dire plus de 4 francs par action.

Bref, et en attendant les explications complémentaires que le Conseil d'administration ne manquera pas de nous donner à l'assemblée ordinaire qui doit se tenir le 24 octobre courant, nous estimons que le dividende de 30 francs par action est largement, très largement justifié par la situation actuelle de la Société et que les membres du Conseil d'administration, et en particulier MM. Fontaine et Mesureur, qui sont les principaux auteurs du relèvement, méritent les félicitations et les remerciements des actionnaires.

EDMOND THÉRY.

LA CRISE AU BRÉSIL

Les nouvelles alarmantes transmises, à la fin de la semaine dernière, par le correspondant du *Times* à Rio-de-Janeiro, ont fait croire, pendant quelques jours, à une crise financière et même économique des plus aiguës au Brésil. Notre confrère ne parlait de rien moins que de trois cents dépôts de bilans et annonçait la présentation au Congrès d'un projet de *moratorium* de six mois, en attendant l'application de nouveaux impôts susceptibles d'augmenter les recettes publiques.

Mais des télégrammes ultérieurs ont remis, en partie, les choses au point. Ils nous ont appris, en effet, que le nombre des maisons ayant suspendu leurs paiements est limité à cinq ; quant à la demande de *moratorium*, déposée par un député de l'opposition, elle n'a même pas été discutée, et nous savons aujourd'hui que la crise dont il s'agit est une simple crise de spéculation sur le change, limitée à la place de Rio même.

Avant d'en rechercher l'origine, il convient d'examiner rapidement la situation économique actuelle des Etats-Unis du Brésil ; en ce faisant, nous verrons s'il y a lieu de s'émouvoir et si les porteurs européens de valeurs brésiliennes peuvent concevoir quelque inquiétude.

Malgré la baisse du prix des cafés, les provinces qui ont constitué leur outillage agricole et industriel, représentant une valeur de plusieurs dizaines de milliards de francs, sont des plus prospères. Nous citerons, notamment, les Etats de Para, Bahia, Minas-Geraes, Sao-Paulo et même l'Etat de Rio-de-Janeiro, dont les finances sont foncièrement solides et dont les titres 5 0/0 intérieur sont cotés aux environs du pair. Ces Etats ayant racheté leurs emprunts avec leurs excédents budgétaires n'ont plus de dette d'aucune sorte, et comme les habitants sont affranchis de tous impôts, la marge tributaire qu'ils présentent, et à laquelle on pourrait recourir éventuellement, est énorme.

Il est curieux de constater que le 5 0/0 de Bahia se cotait, en Europe, 90 et 91, que le Sao-Paulo 5 0/0 restait au pair et que, d'autre part, le 5 0/0 intérieur fédéral faisait 93 et 94 à Rio, tandis que l'Emprunt fédéral 5 0/0 tombait à 72; cet écart de 20 0/0 entre le 5 0/0 intérieur fédéral et le cours de l'extérieur est, certainement, la conséquence d'un coup de spéculation. Nous ajouterons — car c'est là un renseignement précieux — que le taux d'escompte à Rio, pour les signatures de premier ordre, varie actuellement entre 9 et 10 0/0 (ce taux est, en temps normal, de 7 à 8 0/0), tandis que les valeurs publiques se capitalisent à 5 1/4 0/0.

Comment expliquer la fermeté de la Rente Intérieure à Rio ? La raison en est bien simple : ce titre est recherché par l'épargne nationale et il prend place dans les portefeuilles brésiliens à côté d'autres valeurs mobilières (tramways, chemins de fer, titres industriels, etc.), donnant de fort beaux dividendes et échappant à toute dépréciation.

En somme, il résulte des données très précises que nous avons pu recueillir, que le bas de laine des travailleurs n'a cessé de se remplir au Brésil; ceux-ci, à tous les degrés de l'échelle sociale, ont continué à amasser et à thésauriser pendant que la spéculation de Rio se livrait à un jeu effréné sur les devises, jeu qui semble être, sinon l'unique, du moins la principale cause des embarras que nous a révélés le câble.

La crise n'englobe pas les vieilles Maisons de banque sagement dirigées, pas plus qu'elle n'atteint les producteurs de café, ni les commerçants, qui font normalement leurs affaires. Mais elle balayera vraisemblablement toutes ces maisons de second ordre, créées à l'époque du *boom*, nées de la spéculation et tuées par elle.

Mais, si les provinces ne souffrent pas du mal dont les effets se font ressentir aujourd'hui à Rio, elles n'ont pas échappé tout à fait à un autre genre de spéculation. En effet, on a vendu, avec des plus-values exagérées, des propriétés dont la valeur n'est plus en rapport avec le prix qu'on retire des produits ; les anciens propriétaires ont devant eux une marge suffisante et peuvent supporter encore de fortes baisses sur le café, mais il n'en est pas de même pour les derniers venus, qui ont acheté leurs terrains à des conditions trop onéreuses.

Pour bien comprendre l'origine de cette crise, il importe de connaître le mécanisme de la vente des cafés. Le producteur envoyant ses produits sur le marché et vendant à vingt jours se trouve hors de cause ; par contre, l'intermédiaire, qui sert de trait d'union entre le producteur et l'exportateur, et les commerçants eux-mêmes, se laissent entraîner à acheter des devises, tout en retenant la marchandise. De là une situation absolument anormale et une perturbation profonde sur le marché des changes.

En l'état actuel, il semble difficile que les choses puissent s'arranger sans un grand nettoyage et, à ce propos, on a lieu d'être surpris de l'attitude du Ministre des finances, qui ne semble pas se trouver à la hauteur de sa tâche.

Les membres du Gouvernement brésilien sont au-dessus de tout soupçon ; leur intégrité est notoire, mais il font preuve d'incapacité. Les administrateurs au pouvoir sous le règne de dom Pedro avaient toujours su garder au pays le premier rang, au point de vue financier, parmi les nations de l'Amérique du Sud; ces administrateurs manquent et leurs successeurs ont laissé s'introduire plus d'un vice dans l'organisme fiscal. C'est ainsi que, sans la contrebande effrenée qui se fait, les douanes donneraient de 75 à 80 millions de plus. Il est bon de dire ces choses et de mettre le Gouvernement brésilien en garde contre les erreurs qu'on lui reproche. La spéculation du change qu'il est impuissant à enrayer est un danger public : elle menace les finances de l'Etat et rend de plus en plus difficile l'équilibre budgétaire.

Quoi qu'il en soit, les porteurs de titres brésiliens n'ont aucune raison de s'émouvoir, car ce pays a, depuis 1822, toujours fait honneur à ses engagements, à date fixe. Aussi bien, la quantité de titres placés dans le pays même est la meilleure garantie pour les créanciers européens.

Notre confrère le *Matin* évalue à 50 millions de francs environ la valeur des titres brésiliens reposant dans les portefeuilles français ; ils se décomposent : emprunt 4 1/2 0/0 1883 et 1888, emprunt 4 0/0 1889, emprunt Bahia 5 0/0 1888, emprunt 5 0/0 1894 de l'Etat de Espirito-Santo, obligations 5 0/0 Sao-Paulo et Rio-Grande, emprunt Brésilien 5 0/0 de 1895 émis à Londres et figurant parmi les valeurs qui se traitent sur le Marché libre de Paris.

A Londres, les principaux titres brésiliens connus sont: les 4 1/2 0/0 1879, 1883, 1888; les 4 0/0 1889 et l'emprunt 1889.

Voici, pour terminer ce rapide exposé, quelques chiffres empruntés à nos confrères de Londres :

Les prévisions budgétaires de l'exercice en cours accusaient un revenu de 354.630.000 milreis (1), contre 343.536.210 milreis de dépenses, soit un excédent de 11.093.790 milreis ; mais depuis, les chiffres ont été modifiés et on prévoit un déficit de 12.388.810 milreis. La moyenne des déficits des quatre dernières années est de 50 millions de francs par an.

A la fin de 1895, la Dette extérieure du Brésil s'élevait à 892.667.590 francs, et la Dette intérieure à 662 millions 500.000 francs, dont 2/5 environ sont payables en or ; à cette somme, il convient d'ajouter les diverses dettes du Trésor vis-à-vis des Banques, de telle sorte que, Dette intérieure, extérieure et flottante réunies, nous arrivons à un total de 2 milliards 450 millions de francs.

C.-R. WEHRUNG.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN SEPTEMBRE 1896

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les neuf premiers mois de l'année 1896.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 septembre, à 2.890.945.000 fr., et les exportations à 2.505.646.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de septembre :

	1896	1895 en francs	
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	78.542.000	78.400.000+	142.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	137.201.000	145.175.000—	7.974.000
Objets fabriqués.....	52.352.000	49.829.000+	2.523.000
Totaux......	268.095.000	273.404.000—	5.309.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	51.855.000	44.455.000+	7.400.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	70.957.000	72.529.000—	1.572.000
Objets fabriqués.....	162.352.000	137.930.000+	24.422.000
Colis postaux	10.187.000	5.654.000+	4.533.000
Totaux......	295.351.000	260.568.000+	34.783.000

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30

(1) Le *milreis-or* vaut 2 fr. 83 au pair; il pernd enviro 70 0/0 actuellement.

septembre 1896, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui des neuf premiers mois de 1895 :

IMPORTATIONS	1896	1895	Dif. en 1896
Objets d'alimentation	784.430.000	719.186.000	+ 65.244.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	1643.207.000	1536.748.000	+106.459.000
Objets fabriqués.....	463.308.000	425.090.000	+ 38.218.000
Totaux......	2890.945.000	2681.024.000	+209.921.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	448.136.000	405.884.000	+ 42.252.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	610.487.000	645.431.000	— 34.944.000
Objets fabriqués....	1341.082.000	1271.247.000	+ 69.836.000
Colis postaux	105.941.000	79.772.000	+ 26.16[illegible].000
Totaux......	2505.646.000	2402.334.000	+103.312.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies d'après les taux fixés pour l'année 1895 par la Commission permanente des valeurs de douane.

GRANDE DISTILLERIE CUSENIER

Ainsi que nous le mentionnions dans l'*Economiste Européen* de samedi dernier, l'assemblée générale des actionnaires de la *Grande Distillerie E. Cusenier fils aîné et Ce*, a eu lieu le 14 courant.

Comme le fait remarquer le Conseil d'administration dans le rapport dont lecture a été donnée aux intéressés, l'exercice 1895-96 a inauguré une période nouvelle dans la marche de la Société, et c'est le premier dont on ait eu à rendre compte depuis l'augmentation du capital social.

Cet exercice se présentait dans des conditions spéciales, attendu qu'il avait à rémunérer un capital notablemement accru — 20.000 actions au lieu de 12.000! — Il a donc fallu traverser une période de *mise en train*, et cependant, malgré les difficultés que présentaient cette transition, il a été possible non seulement de maintenir, mais encore d'augmenter le rendement du capital social, et de porter le dividende de 40 francs à 42 fr. 50, ainsi que nous le disions il y a huit jours. Toutefois, cette répartition n'a pas empêché le Conseil de rester fidèle à sa règle traditionnelle, et d'accroître les réserves et les amortissements.

Tout d'abord, les produits vendus en 1895-96 sous la marque de la Société, par ses usines propres et par ses filiales étrangères, ont atteint 9.678.506 francs (dont 7.143.103 francs pour les seuls établissements de France et d'Alsace Lorraine), contre 8.976.307 francs en 1894-1895. Il y a là une augmentation considérable de 702.199 francs qui atteste des succès que ne cesse de remporter l'entreprise dont nous nous occupons présentement. Il est vrai que, conformément aux promesses faites à l'assemblée extraordinaire du 16 mars 1895, la Société s'est appliquée pour ses vermouths, par exemple, non seulement à s'affranchir et n'être plus tributaire des spécialistes, mais aussi, et grâce à des achats de vins parfaitement appropriés, à des recherches bien dirigées, à établir, par ses services de fabrication des types dont on a partout proclamé la supériorité. Cette nouvelle création a tellement satisfait le public que la Société peut fournir difficilement ses commandes, et qu'elle a recommandé à ses représentants de fractionner les marchés, jusqu'à ce qu'elle soit en mesure de faire face à l'accroissement des livraisons.

La Société travaille aussi à l'extension de ses cognacs et de ses grandes marques. L'augmentation de son capital — augmentation qui a porté sur 4 millions de francs, sur lesquels 3.126.875 fr. ont été versés — lui permet, pour l'utilisation de tous ses moyens d'action, de se passer du concours de capitaux de crédit. De plus, les stocks qu'elle peut mettre en réserve forment, pour elle, le plus fructueux des placements.

Au sujet des Sociétés filiales, le rapport mentionne que la *Distillerie de Buenos-Ayres* a été transformée en une Société au capital de 400.000 piastres (2 millions de francs), capital composé par les apports de la *Distillerie Cusenier* et ceux de ses associés, pour 1 million 700.000 fr., et pour 300.000 fr. résultant de souscriptions de tierces personnes. Grâce aux installations nouvelles auxquelles on a procédé, et qui permettent d'adjoindre, à la distillerie proprement dite, une fabrique d'alcool, la Société Cusenier se trouvera affranchie des tarifs onéreux établis par la coalition des producteurs, et lui permettra de vendre dans de bonnes conditions la partie de ses alcools qu'elle n'utilisera pas elle-même.

Dans cette affaire de la *Distillerie de Buenos-Ayres*, et déduction faite de toutes participations, il est revenu, à la *Société Cusenier*, 1.722 actions de 500 fr. (100 piastres or), et le bénéfice total qui a résulté pour elle de la Société anonyme, et qui se monte à 283.532 fr. 30, a été affecté, en raison de son caractère extraordinaire, à un compte nouveau de *Réserve de prévoyance*.

En ce qui regarde la *Compania Destiladora de Mexico*, c'est à la suite d'un voyage de son Directeur technique, M. L. Tièche, et des études qu'il a poursuivies sur place, que le Conseil a décidé de prendre, à des conditions avantageuses, un intérêt important dans cette affaire. Outre le bénéfice rémunérateur que la *Société Cusenier* compte retirer de cet emploi de capitaux, il a été stipulé que tous les produits seraient vendus sous la marque Cusenier, et toute la fabrication faite sous la direction de la Société de Paris.

Comme nous l'avons dit précédemment, les bénéfices se sont élevés à 1.149.106 fr. 50, ainsi qu'il ressort du tableau suivant :

Crédit	
Report 1894-95................	186.500 »
Marchandises générales.......	2.974.524 05
Intérêts et divers	142.001 85
Total.........	3.303.025 90
Débit	
Personnel......................	633.427 75
Commissions....................	568.780 40
Divers : Frais généraux	646.302 65
Créances éventuelles..........	305.408 60
Solde créditeur	1.149.106 50
Total.........	3.303.025 90

Le susdit montant a été réparti comme suit :

Amortissement du compte Mobilier et matériel.	33.161 85
Réserve statutaire	46.472 25
Intérêts 5 0/0 au capital versé................	448.466 55
Au Conseil d'administration...................	21.725 40
Participations consenties	99.936 80
A la Caisse de retraite du personnel..........	3.343 65
Dividende complémentaire de 17 50 par action.	350.000 »
Solde à reporter à nouveau	146.000 »
Total.................	1.149.106 50

Ajoutons que les réserves diverses, non compris la réserve statutaire de 1896, soit 46.472 fr. 25, s'établissent maintenant ainsi :

	1895	1896	Augment.
Réserve statutaire	938.651	980.553	41.902
— spéciale	205.000	205.000	»
— de prévoyance...	»	333.532	333.532
Totaux......	1.143.651	1.519.085	375.434

Comme on le voit, ces réserves se sont accrues dans des proportions importantes, et l'augmentation de dividende proposée se trouve, par suite, amplement légitimée. Quant à ce qui regarde l'avenir, disons que la pureté des matières premières dont se sert la *Société Cusenier*, ses procédés de rectification, l'application scrupuleuse de ses vieilles et excellentes recettes et la rigoureuse observation des règles de l'hygiène justifient le succès de ses produits, succès qui ira toujours en s'affermissant davantage.

A. Lechenet.

UNE ÉMISSION

A quoi servent les lois, demandait on un jour à un sceptique ? A être tournées, répondit-il !... C'est ce que l'on est droit de penser en lisant le prospectus d'une nouvelle affaire dont les actions sont mises actuellement en souscription.

En fait, il s'agit de deux Sociétés françaises : d'une part la *Société des Vélocipèdes Clément* et la *Société des Cycles Gladiator*, et, d'autre part, la *Société anglaise Humber and Company, Limited*. Ces trois Sociétés fusionnent ensemble, et se transforment en une seule Société anglaise qui prendra nom : *Clément, Gladiator et Humber (France), Société anonyme, Limited*. Le capital de la nouvelle entreprise est de 900.000 liv. st. (22 millions 500 mille francs) ; il est divisé en 200.000 actions 6 0/0 de préférence et 700.000 actions ordinaires, le tout de 1 liv. st. chaque.

Le chiffre d'affaires de ces trois Sociétés s'établit à 15.070.175 francs pour dix-neuf mois d'exercice de la *Société Clément*, dix-huit mois pour la *Société Gladiator* et deux années pour la *Humber and Company (Extension), Limited* ; tous les exercices, dont il vient d'être fait mention, ayant pris fin, pour les Sociétés françaises le 30 septembre 1895 et pour la Société *Humber*, le 31 août de la même année. Ce qui doit donner (le chiffres d'affaires étant global) un montant d'opérations par an de 9 millions de francs environ. Or, quel bénéfice peuvent produire ces 9 millions de francs d'affaires, et ce même bénéfice suffira-t-il pour rémunérer un capital de 22 1/2 millions de francs ?

Là-dessus, on nous répond à l'avance que, pendant les périodes sus mentionnées, la *Société Clément* et la *Société Gladiator* ont gagné 2.175.029 fr. 35 (soit environ 1.400.000 francs pour une année), mais que pour l'année, qui a pris fin le 1er octobre courant, les bénéfices des susdites Sociétés sont garantis par le vendeur à 2 millions de francs. Cette garantie veut-elle dire que ces 2 millions de francs de profits ont été réellement obtenus ? C'est ce que nous aimons à croire. Quant aux résultats de la *Humber (Extension)*, nous ne pouvons les indiquer pour cette bonne raison qu'ils ne nous ont pas été communiqués.

Il est vrai que l'on ne nous fixe pas davantage au sujet des apports de cette dernière Société. Ils comprennent, en tout cas, non pas toute l'entreprise connue sous le nom de *Humber and Company, Limited*, mais seulement l'exploitation de cette Société en France. Quant aux apports énoncés des deux autres Sociétés, et qui consistent en matériel et machines-outils, baux, terrains et bâtiments, ils se chiffrent, pour la *Société Clément*, à 1.152.719 fr. 55, et pour la *Société Gladiator*, à 833.383 fr. 75. Naturellement, ces Sociétés apportent aussi leur clientèle. leurs succursales (?) leurs agences (?) sans qu'il soit fait mention du capital que représentent cette clientèle, ces succursales et ces agences. Le tout, — rappelons-le, — pour un capital de 22 1/2 millions de francs !

Il est vrai que, sur ce capital, les vendeurs doivent fournir 150.000 liv. st. (3.750.000 fr.), somme qui laissera à la Compagnie un fonds de roulement du même montant. Il n'en reste pas moins acquis que sur ces 3.750.000 fr., les vendeurs ne doivent avoir que peu à débourser réellement, puisque les profits des deux Sociétés françaises atteignent, semble-t-on dire, 2 millions de francs au 30 septembre dernier.

Plusieurs contrats ont été passés. On nous indique, — pour quelques-uns seulement, — entre qui, mais on ne nous fournit pas la teneur de ces contrats. Et cependant les souscripteurs *sont censés* avoir eu connaissance desdits contrats ». De même, « les souscripteurs « s'engagent à ne faire aucune réclamation et à n'exercer aucune action dans le cas où les clauses du prospectus, relatives à la section 38 des lois de 1867 sur « les Compagnies (Angleterre), ne seraient pas entièrement remplies... » On pourrait qualifier ces conditions d'exorbitantes, voire même de monstrueuses, sans outrepasser les limites de la critique.

Au fond, c'est à la *Dunlop Pneumatic Tyre Co* que nous sommes redevables de cette nouvelle combinaison. Cette Compagnie a acheté les trois maisons dénommées plus haut, en a fait une nouvelle Société, dont elle a offert les actions en souscription à Londres, du 12 au 14 courant inclus, et, à Paris du 12 courant jusqu'à ce jour !

Eh bien, voyons, n'est-il pas scandaleux que deux Sociétés françaises et l'exploitation, en France, d'une Société anglaise, deviennent purement et simplement une Société anglaise ? Nous n'ignorons pas que la loi sur les Sociétés en France gêne maintenant et considérablement, les détenteurs d'actions d'apport. Mais s'il est si aisé de tourner la difficulté, à quoi sert notre loi ?

Il y a là quelque chose qui révolte, et il appartient à nos Pouvoirs publics de réformer une loi que l'on peut éluder avec une telle désinvolture. Où nous nous montrons satisfaits, par exemple, c'est qu'aucune maison de Banque française n'ait patronné une telle affaire que l'on peut considérer comme illégale au premier chef. On pourra nous dire que l'on n'a pas demandé ce patronage. Nous l'ignorons ; mais il se peut aussi qu'on l'ait demandé, et que l'on n'ait pu l'obtenir !

Encore un mot : le prospectus d'émission porte que la cote sera demandée aux Bourses de Paris et de Londres. Or, en ce qui regarde Paris, les promoteurs doivent savoir que c'est radicalement impossible, la Société ne rentrant pas dans les conditions voulues par la loi. Pourquoi l'avoir dit, alors ! Car il n'y a pas à ergoter : lorsque l'on promet « la cote à la Bourse de Paris » sans autre mention, on fait allusion à la *cote officielle !*

Est-il besoin de qualifier ce dernier procédé ?

J. M.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

En conformité des résolutions votées par l'assemblée générale des actionnaires de la Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'usines à Gaz, en date du 30 juillet 1896, qui a voté le dédoublement des actions, la Société va procéder, à partir du 15 octobre, à l'échange des 14.000 actions de 500 fr., contre 28.000 actions nouvelles de 250 fr.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 15 octobre présent mois, les 28.000 actions nouvelles de 250 fr. (coupon 35 attaché) seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 14.000 actions de 500 fr.

Depuis le 14 octobre présent mois, les 12.612 obligations de 500 fr., numéros 64001 à 76612, de la Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest de l'Espagne, faisant partie des 76.751 obligations créées en vertu du convenio du 7 octobre 1893 et donnant droit à un revenu variable ne pouvant excéder 20 fr., sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 64.000 obligations, numéros 1 à 64000.

Par suite, le nombre des obligations à revenu variable de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 64.000 à 76.612.

L'assemblée générale des actionnaires de la Société Générale des Téléphones (en liquidation), en date du 5 octobre, a décidé la mise en paiement, à partir du 15 courant, d'une répartition de 70 fr. par action.

Ladite répartition sera faite contre remise des actions, qui seront remplacées par des Bons de liquidation donnant droit à une dernière répartition de l'actif net disponible en fin de liquidation.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé que lesdites actions cesseront d'être négociables à la Bourse de Paris à partir du 20 octobre présent mois.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	8 octobre	15 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
8 octobre / 15 octobre		
Or .... 1.963.101.285 / 1.948.606.302	3.200.677.536	3.181.967.370
Argent... 1.237.576.250 / 1.233.361.067		
3.200.677.536 / 3.181.967.370		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	54.153	8.385
Portefeuille Paris { Effets Paris........	304.793.279	368.097.896
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	397.637 619	413.084.181
Avances sur lingots à Paris............	818.000	644 000
Avances sur lingots dans les succursales	6.396.400	193.600
Avances sur titres à Paris..............	170.372.198	169.932.004
Avances sur titres dans les succursales	198.965.161	193.674.103
Avances à l'Etat........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.614 752	99.614 752
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.149.799	15.149.697
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....................	4.158.179	4 206.793
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers	37.029.319	36.543.452
Total...........	4.700.994 591	4.748.504.430
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.595.577.320	3.651.380.505
Arrérages de valeurs déposées..........	27.477.838	22.577.380
Billets à ordre et récépissés	19.358.069	19.239 699
Compte courant du Trésor, créditeur ...	252.717 870	263.694 839
Comptes courants de Paris..............	470.205.567	465.408 969
Comptes courants dans les succursales.	64.013.829	62.840.465
Dividendes à payer......................	2.302 248	2 177.826
Escompte et intérêts divers.............	5.110.271	5.665 258
Réescompte du dernier semestre	863.575	863.575
Divers	38.752.489	29.638.402
Total...	4.700.994.591	4.748.504.430

Comparaison avec les années précédentes

	20 oct. 1892	19 oct. 1893	18 oct. 1894	17 oct. 1895	15 oct. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.225.9	3 496.3	3.490.5	3.521.1	3 651.3
Encaisse............	2 956.3	2.966.8	3.135.6	3.198 6	3.181.9
Portefeuille........	490.1	587.7	474.1	563.7	781.4
Avances aux partic.	301.1	295.3	291 7	345.5	364.4
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	330.4	123 4	154.5	226.1	263 6
— part...	341.6	365.2	373.8	500.8	528.2
Taux d'Escompte...	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	2 ½ 0/00	3 0/00	pair	1 ½ 0/00	2 0/00
Bénéfices nets......	1.180.1	1.789.3	468.4	892.8	1.458.4

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 1er au 10 octobre 1896 :

Dépôts de fonds....................	1.939.705 77
Retraits de fonds...................	8.406.378 17
Excédent de retraits	6.466.672 40

Excédent de retraits du 1er janvier au 10 octobre 1896 : 85.498.200 fr. 07.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 octobre 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 368.364 fr. 74.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Le Prix du Blé. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 25 septembre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
—	—	—	—	—
Paris	18 10	18 10	»	7 »
Lyon	18 75	18 75	+ 0 65	7 »
Rouen	16 75	»	»	7 »
Toulouse....	17 80	17 35	— 0 75	7 »
Nancy	18 25	18 10	»	7 »
Dijon.	17 75	17 25	— 0 85	7 »
Chartres	16 75	16 65	— 1 45	7 »
Bergues.....	17 65	17 65	— 0 45	7 »
Berlin.......	18 35	19 »	+ 0 90	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	15 50	14 75	— 3 35	3 75
Londres.....	15 »	15 »	— 3 10	» »
Bruxelles ...	13 85	14 10	— 4 »	» »
New-York ..	12 25	12 70	— 5 40	4 89
Chicago.....	11 05	11 75	— 6 35	4 89

Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom) (1)	1896 Francs	1895 Francs
Recettes du mois de septembre.	472.316	398.970
Recettes des mois antérieurs...	3.673.335	2.958.209
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice..................	4.145.651	3.357.179
Recettes kilométriques annuelles du mois de septembre	51.912	43.731
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	49.888	40.437
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. 150) (2)		
Recettes du mois de septembre.	382.202	310.783
Recettes des mois antérieurs...	2.993.182	2.267.850
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice..................	3.375.384	2.578.633
Recettes kilométriques annuelles du mois de septembre........	15.230	12.349
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	14.727	11.442

Société centrale de Dynamite. — L'exercice 1895-96 de la Société centrale de Dynamite a pris fin le 30 juin. — L'assemblée générale ordinaire ne saurait tarder à être convoquée. — Pendant l'exercice 1895-96, les bénéfices nets de cette Société se sont élevés à 830 000 francs environ, au lieu de 608 000 fr. l'année précédente. Mais, comme celle-ci avait profité d'un report à nouveau de 106.000 fr., son bénéfice distribuable avait atteint 711.000 fr. On sait que le Conseil avait proposé, après prélèvement d'une somme de 200.000 fr. pour amortissements statuaires, de répartir aux actions un dividende de 12 50, ce qui avait exigé 000.000 fr. Cette année-ci, après prélèvement de la même somme de 200.000 fr., il restera 630.000 fr. qui permettront de répartir un dévidende de 15 fr. par action et de reporter à nouveau un solde d'une trentaine de milliers de francs.

Le Rendement des Impôts. — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'État pendant le mois de septembre 1896.

Les résultats accusent une plus-value de 3.206.000 fr.

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 1.708.700 fr. par rapport à la période correspondante de 1895.

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS du mois de septembre 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)					
	Recouv. de sept. 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.		Différences par rapport à 1895	
FRANCE (1896)						
Impôts directs	»	»		»		»
Impôt 4 0/0	378	351	+	26	—	6
Enregistrement	33.320	34.659	—	1.339	—	2.853
Timbre	14.168	14 711	—	542	+	835
Douanes	32 008	32 238	—	230	+	3.088
Contributions indirectes	53.226	52.494	+	731	—	551
Sels	2 649	2 691	—	42	+	223
Sucres	17.397	16.920	+	477	—	2.797
Tabacs	32.443	30.882	+	1 561	+	1.587
Allumettes, poudres, etc.	4 225	4.231	—	9	+	369
Postes, Télégr. et Téléphones	18.145	16.423	+	1.721	+	833
Domaines	931	967	—	36	—	436
Forêts	3.295	2.884	+	411	+	915
Produits divers	1 971	1.569	+	401	+	401
Ressources exceptionnelles	»	»		»		»
Recettes d'ordre	3 497	3 422	+	74	+	99
Totaux pour la France	217.665	214.449	+	3.206	+	1 708
ALGÉRIE (août 1896)						
Impôts directs	25	52	—	27	—	13
Impôt 4 0/0	»	3	—	3		»
Enregistrement	227	253	—	26	—	28
Timbre	360	388	—	28	—	10
Douanes	976	960	+	16	+	173
Contributions diverses	374	429	—	54	+	108
Tabacs	19	26	—	7	—	7
Poudres	82	76	+	5	—	9
Postes, Télégr. et Téléphones	335	332	+	3	—	9
Domaines	138	222	—	84	—	24
Forêts	15	20	—	5	—	3
Produits divers	54	21	+	33	+	177
Recettes d'ordre	278	246	+	32	+	31
Totaux pour l'Algérie	2.887	3.033	—	145	+	412

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS des neuf premiers mois de l'année 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs)					
	Recouv. 9 1ers mois 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.		Différences par rapport à 1895	
FRANCE (9 1ers mois 1896)						
Impôts directs	»	»		»		»
Impôt 4 0/0	47.506	50.825	—	3.318	—	3.053
Enregistrement	376.242	398.878	—	22.635	—	22.746
Timbre	130.660	136.376	—	5.715	+	5.589
Douanes	299 848	303.292	—	3.444	+	28.467
Contributions indirectes	432.667	418.869	+	13.797	+	9.944
Sels	22.650	21.270	+	1.379	+	920
Sucres	120.037	131.292	—	3.255	—	3.324
Tabacs	291.650	277.851	+	13.799	+	11 391
Allumettes, poudres	28.791	28 664	+	127	+	1.079
Postes, Télégr. et Téléphones	159.256	150.444	+	8.812	+	990
Domaines	11.707	10 689	+	1 018	+	741
Forêts	8.254	6 652	+	1 602	+	2.295
Produits divers	9.949	9 078	+	871	+	871
Ressources exceptionnelles	»	»		»		»
Recettes d'ordre	28 683	28.856	—	173	+	51
Totaux pour la France	1975.903	1973.039	+	2.864	+	33.216
ALGÉRIE (8 1ers mois 1896)						
Impôts directs	1.158	991	+	167	+	125
Impôt 4 0/0	142	152	—	10	+	23
Enregistrement	2.257	2 436	—	179	—	166
Timbre	2.605	2.699	—	93	—	56
Douanes	6.881	8 957	—	2 075	+	192
Contributions diverses	4.413	3.362	+	1.051	+	2.366
Tabacs	218	248	—	29	—	17
Poudres	407	370	+	37	+	3
Postes, Télégr. et Téléphones	2.700	2 679	+	20	—	27
Domaines	1.385	1 078	+	306	+	354
Forêts	209	160	+	49	—	25
Produits divers	621	495	+	125	+	125
Recettes d'ordre	2.081	1.937	+	143	+	143
Totaux pour l'Algérie	25.082	25.569	—	487	+	2.996

Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse

Opérations du 1er au 30 septembre 1896

Reçu des déposants :

A Paris	179.098	versements	2.758.849 49
Dans les départements.	114.190	—	1.352.557 80
Ensemble	293.288	—	4.111.407 29

Payé aux déposants :

Arrérages de rentes viagères.......... 5.540.813 84

Payé à leurs héritiers :

Remboursements de capitaux réservés. 1.331.076 72

Ensemble.................. 6.871.890 56

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à .... 96.391 »
aux noms de 1.252 parties.

Le total des rentes viagères est de... 33.257.782 »
réparties entre 203.558 titres.

La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs.. 845.797 71

Elle a placé :

En obligations départementales et communales......................... 1.718.012 73

Docks de Marseille. — M. Goffinet, ancien sous-directeur de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée, administrateur de cette Compagnie, a été nommé président du Conseil d'administration de la Compagnie des Docks de Marseille, en remplacement de M. Tirman, récemment appelé à la présidence de la Compagnie P.-L.-M.

Chemins de Fer Portugais. — Nous croyons devoir rappeler aux intéressés que l'échange de la troisième série des obligations 4 1/2 0/0 1889 des *Chemins de Fer Portugais*, conformément à l'accord de 1894, a commencé le 1er octobre. Trois obligations anciennes de 500 fr. sont échangées contre une obligation de 500 fr. de première hypothèque 4 1/2 0/0 et deux obligations de 500 francs de deuxième hypothèque avec intérêt variable.

Les obligations de première hypothèque recevront l'intérêt de 4 1/2 0/0 ; les obligations de deuxième hypothèque ne reçoivent d'intérêt qu'en raison des ressources disponibles.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 23 au 29 septembre 1896 (39e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896	
		1896	1895	1896	1895		
Etat	2.791	1.035	1.024	32.324	30.411	+	1.912
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	8.767	955	278.828	274 415	+	4.412
— Rhône au Mont-Cenis	133	82	85	3.479	3.431	+	47
— Chemins Algériens..	513	189	201	5.649	6.315	—	665
Nord	3.745	4.389	4.395	147.060	144 266	+	2 804
Ouest	5.514	3 693	3.844	121.446	117.172	+	4.274
Orléans	6.775	4.511	4.448	139.355	135.806	+	3.549
Est	4.333	3 481	3.542	117.963	114.026	+	3.937
Midi	3.204	2.249	2.412	72 807	74.461	—	1.653
Est-Algérien	898	132	160	3.861	4.417	—	556
Bône-Guelma voie larg.	607	108	133	3.381	3.511	—	130
— voie étroite	251	30	20	964	698	+	266
Ouest-Algérien	296	71	68	2 079	2.180	—	100
Arzew à Kralfallab	214	32	31	1.073	1.113	—	39
Médoc	101	23	25	1.003	933	+	69

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La semaine a été encore mauvaise à tous les points de vue, et nous clôturons dans des conditions défavorables. Il faut dire que chaque jour, pour ainsi dire, a été signalé ou par une fausse nouvelle venue de l'étranger, ou par des bruits relatifs au crédit de certaines

maisons de la place. On a fait vite raison de ces nouvelles ou de ces bruits; mais il est regrettable de constater, par la tenue de la Cote, que les démentis qui ont été donnés n'ont pas encore changé l'attitude du marché. Il est certain que dans l'état actuel des choses, on est en droit de craindre toujours les tentatives nouvelles auxquelles on paraît résolu à se livrer de certains côtés pour peser sur les cours. Il appartient au public de ne pas se laisser impressionner, car c'est sur lui que beaucoup comptent pour racheter ce qu'ils ont vendu à découvert.

La liquidation de quinzaine, qui a eu lieu hier, a été signalée par quelques ventes. Pourtant, l'argent était moins cher qu'on ne le craignait généralement.

★ ★ Le marché de nos *Rentes Françaises* a été faible tous ces derniers jours. L'appréhension d'un renchérissement dans le taux de l'argent, les nouveaux retraits de capitaux effectués aux Caisses d'épargne ont amené un certain découragement dans le clan des acheteurs, qui ont préféré liquider au moins partie de leurs positions. Aussi, notre *Rente 3 0/0 perpétuelle*, que nous laissions à 101 67 1/2 il y a huit jours, est-elle revenue un moment à 101 25. Elle clôture à 101 40, encore en moins-value, pour la semaine, de 27 1/2 centimes. Ajoutons que l'on a aussi beaucoup parlé de reports à longue échéance qui, engagés l'année dernière à pareille date — alors que la crise dont on a souvenir ne faisait que commencer — que ces reports, disons-nous, sont maintenant venus à expiration et ne seront pas renouvelés.

La *Rente 3 1/2 0/0*, qui restait à 105 15 à terme et à 105 20 au comptant, s'inscrit réciproquement sur ces deux marchés à 105 27 1/2 et à 105 20. C'est le coupon qui sera détaché le 1er novembre qui exerce maintenant son influence. *Rente 3 0/0 Amortissable* 100 30, contre 100 35.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, que nous laissions à 498 francs, s'avancent à 499 75. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 91, sans changement.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont calmes. La Commission municipale des emprunts de 1892 et 1894 s'est réunie jeudi pour s'occuper de l'émission des 47 millions de francs faisant partie de l'emprunt de 117 millions, et autorisés pour les années 1895 et 1896. Conformément aux décisions prises antérieurement par le Conseil municipal, et approuvées par le Ministre de l'intérieur, il n'y aura pas d'émission publique dans le sens ordinaire du mot. Dans une nouvelle séance qui sera tenue aujourd'hui, la Commission, sur les indications que lui fournira le Préfet de la Seine, fixera le taux d'émission des obligations à émettre, et qui seront délivrées aux Caisses de la Ville jusqu'au 31 décembre prochain.

Les *Obligations 1855-60*, que nous laissions à 630 francs, s'inscrivent à 626 fr.; *Obligations 4 0/0 1865* fermes à 570 fr., contre 568 50; par contre, *Obligations 3 0/0 1869* 430 fr., en recul de 5 francs; *Obligations 3 0/0 1871* 417 50, contre 419 fr.; *Quarts* 111 75, comme vendredi dernier.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient à 585 fr. avec coupon, sont à 579 fr. ex-coupon; *Obligations 4 0/0 1876* 579 fr., également ex-coupon, contre 588 75 avec coupon; *Obligations 3 0/0 1886* 404 fr., en moins-value de 1 franc; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* 395 25, sans variation appréciable; *Quarts* 100 25, contre 100 75; *Obligations entièrement libérées* 398 50, en légère plus-value de 50 centimes; *Quarts libérés* 102 fr., contre 102 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont passées de 3.600 à 3.610. Le renchérissement probable des capitaux et les besoins de métal jaune ne peuvent que profiter à notre grand Etablissement de crédit. Notons que les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des seize premières semaines de l'exercice en cours s'élèvent à 1.458.465 francs, contre 686 052 fr. en 1895; 298.729 fr. en 1894; 1.578.134 fr. en 1893; 1.038.742 francs en 1892, et 3.249.528 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont une excellente tenue aussi bien à terme qu'au comptant. De 640 francs, elles ont passé à 659 fr. et clôturent ainsi. Le ralentissement dans les remboursements anticipés, que nous signalions ici même il y a huit jours, a certainement tendance à s'accentuer encore en raison même du renchérissement du loyer de l'argent.

Le groupe des *Obligations Foncières et Communales* est toujours actif et très ferme.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1879*, qui s'inscrivaient entre 502 et 503 fr., cotent 503 fr.; *Titres estampillés* 487 50, contre 486 fr.; *Foncières 1879* 506 francs, en bénéfice de 1 fr. 50; *Communales 3 0/0 1880* 502, gagnant 2 francs; *Foncières 3 0/0 1883* 463 francs, en plus-value de 1 franc; quant aux *Foncières 3 0/0 1885*, qui restaient à 497 fr., elles passent à 500 fr., pendant que les *Cinquièmes* cotent 103 francs, contre 102.

Les *Communales 3 0/0 1891* ont progressé de 399 francs à 403 fr.; *Communales 3 20 0/0 1892* 508 50, contre 506 50; par contre, *Foncières 1895 2 80 0/0 libérées de 140 francs*, en recul de 2 francs, à 485 francs; *entièrement libérées* 490, sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été agitées comme le reste de la cote, et quelques-unes sont en perte sensible sur la clôture d'il y a huit jours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'est ressentie des faux bruits mis en circulation au sujet des *Fonds Brésiliens*. Elle restait a 806 fr., et cote actuellement 783 fin du mois. Le report de quinzaine, sur cette valeur n'a été que de 1 fr. et de 1 fr. 50. *Comptoir National d'Escompte de Paris* 565 fr., en recul de 5 fr. 50.

Le *Crédit Lyonnais* qui clôturait à 766, revient à 753 fin du mois, bien qu'il cote en même temps au comptant 760 fr. Comme reports, on a côté 1 fr. 50 et 1 fr. 25. *Société Générale* ferme à son cours précédent de 509. Le bilan de cette Société au 30 septembre dernier accuse, dans le chiffre total des opérations, une augmentation de 6 millions de francs sur le bilan au 31 août. Comme variations principales, signalons : *diminutions :* portefeuille, 9 millions; reports, 1 million; *augmentations :* rentes et actions, bons et obligations, 2 1/2 millions; participations financières, 1 1/2 million; caisse et banque, 3 millions; avances sur garanties, 2 1/2 millions; comptes courants divers à l'actif, 2 millions; effets à payer, 3 1/2 millions.

Les bénéfices du mois se sont élevés à 305.471 fr. 30, contre 314.976 fr. 33, en août. Du 1er janvier au 30 septembre, les profits atteignent le montant de 2.797.859 fr. 39, contre 2.789.252 fr. 47. Les effets en circulation, avec l'endos de la Société, s'élèvent à 78.622.184 fr. 92, en augmentation de 11.846.050 fr. 43 sur le mois précédent, et contre 61.447.297 fr. 03 en septembre 1895. *Crédit Industriel et Commercial*, 583, en moins-value de 2 fr. Le bilan de cette Société au 30 septembre est en augmentation globale de 6 millions sur celui au 31 août.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'inscrit au comptant et à terme à 106 fr. C'est la lourdeur du marché minier qui pèse pour le moment sur les actions de cette Société, qui cherche toujours à étendre son champ d'action, ne visant que le but qu'elle s'est assigné. On sait qu'elle est déjà arrivée à défendre les intérêts français engagés efficacement, et, dans une large mesure, au Transvaal, en prenant place dans le Conseil d'administration d'un certain nombre d'entreprises minières.

La *Banque Internationale de Paris* est à 573 fr. à terme et à 580 fr. au comptant. *Banque Parisienne* 410, sans changement sur la clôture de vendredi dernier.

La *Banque de l'Algérie* revient de 610 à 600. Actions de la *Société des Immeubles*, 25 fr., sans affaires; *Obligations nouvelles de 475 francs*, 148, sans variation; *Obligations de 400 francs*, 130, en bénéfice de 1 franc.

La *Rente Foncière* passe de 145 50 à 146 ; *Crédit Mobilier*, 52, contre 52 50.

★ ★ Pour la quarantième semaine de 1896, les recettes de nos grandes Compagnies de chemins de fer accusent, sur la période correspondante de 1895, une diminution de 471.036 fr. Les recettes de la *Compagnie de l'Ouest* manquent encore. Quant aux autres Compagnies, mentionnous que l'*Orléans* seul est en plus-value. A l'heure actuelle, les recettes, depuis le 1er janvier, sont, sur l'année précédente, en augmentation de 16.710.194 fr.

Les actions des diverses grandes Compagnies continuent à être très recherchées par le public. L'*Est* s'avance de 977 à 984 fr.; le *Lyon* est demandé au comptant et à terme à 1.695 ; *Midi* 1.294 50 au comptant, contre 1.295 vendredi dernier. *Nord* 1.809, sans changement sur vendredi dernier; *Ouest* 1.092 50, gagnant 2 fr. 50; l'*Orléans* revient de 1.615 à 1.604 au comptant, et à 1.608 à terme.

Les actions du *Sud de la France* perdent 3 fr. à 218; *Obligations 3 0/0* 435 50.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Entreprises Industrielles et Commerciales* s'est, lui aussi, et à de rares exceptions, ressenti des fluctuations, que l'on a pu constater dans certains autres compartiments de la cote.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* passent de 595 à 597 ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.090 au comptant, contre 1.118 il y a huit jours.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 322, en perte de 4 fr.; *Messageries Maritimes*, 692 50, en plus-value de 8 fr.; *Chargeurs-Reunis*, 1.420, gagnant 6 fr. pour la semaine.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* sont à 543 à terme et à 540 au comptant. Nous nous reportons à l'article que consacre plus haut à cette entreprise notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry.

Omnibus de Paris, 1.320, en plus-value de 30 fr. Les recettes de cette Compagnie pour la 40e semaine de 1896 se sont élevées à 904.450 fr. 70, contre 816.258 65 pour la même semaine de 1895. Du 1er janvier au 6 octobre 1896, les recettes se chiffrent par 33.876.203 francs 05, contre 31.283.766 fr. 30 pour la période correspondante de 1895; soit une différence de 2.592.436 francs 75 en faveur de l'exercice 1896. *Voitures à Paris*, 590, gagnant 7 fr. On dit que cette Entreprise qui a donné, pour l'année sociale 1895, un dividende de 28 francs 50, serait à même de donner davantage pour 1896. Ce bruit mérite confirmation, car la Compagnie a certainement à compter avec les nouveaux modes de traction que l'on expérimente, et qui peuvent l'amener à une transformation coûteuse de son matériel.

Les actions *Suez* reculent de 3.350 au comptant, à 3.300, et de 3.346 à terme à 3.298. Le report de quinzaine, sur cette valeur, a été de 6 fr. et de 6 fr. 25. *Parts Civiles* 2.220, en recul de 12 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles Naturelles de la Russie* s'inscrivent à 600, contre 605 ; *Etablissements Decauville* 197 50, en moins-value de 1 fr. ; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) toujours ferme à 1.081 fr. On dit que la solution de l'incandescence par le pétrole paraît définitivement acquise, et on peut augurer des avantages que la Société peut récolter sur ce nouveau et vaste champ d'action.

L'action de la *Société Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*, est à 1.090, contre 1.100. *Mines de Malfidano* demandées à 1.020 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont été vivement agités dans ces derniers jours.

Subissant l'influence des autres valeurs, les obligations *Argentines 5 0/0 1886* sont à 393 contre 409. On se plaint des tergiversations du Gouvernement Argentin dans l'exécution de ses plans financiers.

Dans un article que nous consacrons plus haut à la *Crise au Brésil*, nous faisons l'historique des faits qui se sont passés depuis notre dernière *Revue hebdomadaire*. Nous n'avons pas à y revenir. Bornons-nous à constater que nous ne restons pas aux plus bas cours faits; que le *4 1/2 0/0 1888*, qui restait à 75 fr., s'inscrit à 72 et qu'enfin le *4 1/2 0/0 1889*, que nous laissions à 70 fr., cote actuellement 66 à terme, et 66 50 au comptant.

La *Rente Chinoise 4 0/0* or est, elle aussi, un peu moins bien tenue à 104 50, en moins-value de 0,50 centimes.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions en reprise vendredi dernier à 60 40, a été encore éprouvée sur des nouvelles pessimistes ayant trait à l'insurrection aux Philippines. Elle a un moment coté 59 65 en liquidation du 15 octobre. Pourtant elle se relève à 60 fr., fin courant, avec un report de 8 et 10 centimes.

La *Rente Italienne* a fléchi aussi, entraînée par le reste de la cote. De 88 90, elle est revenue à 88 05 en liquidation, mais reprend à 88 35 fin du mois. Le report sur ce fonds a été de 15 centimes.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* ne s'est pas ressentie du malaise à peu près général que nous signalons. Elle conserve facilement son cours précédent de 87 25. Faisons remarquer que les petites coupures sont même demandées à 87 50.

Les *Fonds Russes* sont mieux tenus. Le *Russe 4 0/0 1867-1869* est à 103 75, regagnant 1 fr. 45. *Consolidés 1re et 2e séries* 101 50 et 101 15, contre 101 45 ; *Intérieure 4 0/0*, 66 40 au comptant, et 66 20 à terme, contre 66 20 et 66 05 vendredi dernier. *Russe 3 1/2 0/0* 98 50 à terme en avance de 26 centimes, et même 98 75 au comptant ; par contre, *Russe 3 0/0 1896* 90 70, contre 91 40.

La *Rente Serbe amortissable* est à 64 40 au comptant.

Les *Valeurs Ottomanes* sont plus lourdes en raison des faux bruits mis en circulation sur la *Banque Ottomane*, et dont nous parlons plus loin. Le *Turc C* revient de 20 10 à 19 15; *Turc D* 18 92 1/2, en recul de 67 1/2 centimes ; *Obligations de Priorité* 410, contre 418 et 420 la semaine dernière ; *Obligations Ottomanes 5 0/0 1896* 410, en moins-value de 8 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, que nous laissions à 541 à terme et à 545 au comptant, s'inscrit à 535 et à 537. *Banque Impériale Ottomane* 515 50, contre 530. On a répandu le bruit que cette institution allait faire un appel de 125 fr. par action. Cette nouvelle était complètement fausse ; malheureusement, l'état du marché n'a pas permis de reconquérir les cours perdus.

Le *Rio-Tinto* est à 588, en recul de 26 francs. Actions *Wagons-Lits* 565, très ferme, et même en légère avance. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 30 septembre, s'élèvent à 239.387 fr., contre 215.093 fr. en 1895. Du 1er janvier au 30 septembre, les recettes sont en plus-value de 639.658 fr., sur la période correspondante de 1895.

Les *Nitrate Railways* sont à 174: *Lagunas* 51.

Se conformant à la tenue des autres *Valeurs Ottomanes*, le groupe des *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* sont plus lourdes, bien qu'avec un marché actif. Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* s'inscrivent à 256 50, contre 261. *Obligations 4 0/0* de la *Société Smyrne-Cassaba et Prolongements série 1895* 280, contre 297; *Obligations 4 0/0 série 1894* 380 50, en recul de 9 fr. 50, mais demandées ainsi.

L'exercice en cours s'annonce dans de bonnes conditions pour la *Société des Gisements de Houille de Tkwibouly*. Déjà le chiffre de la production actuelle permet d'entrevoir des bénéfices rémunérateurs. Mais, cette production va se trouver sensiblement augmentée par la prochaine mise en marche d'une seconde presse Biétrix. On est en droit d'espérer qu'en dehors de ses fournitures à l'Etat, la Société, qui vient d'obtenir à l'Exposition de Nijni-Novgorod une médaille d'or de première classse, attestant la supériorité de ses produits, arrivera bientôt à grouper autour d'elle une nombreuse clientèle.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	RENTES A PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 05	101 80	101 82	101 67	101 40
			Compt.										102 ..	101 60	101 60	101 55	101 32
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	101 15	101 20	100 45	... ..	100 30
			Compt.										101 ..	101 ..	100 45	100 35	100 20
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 57	105 40	105 40	105 35	105 27
			Compt.										105 45	105 05	105 10	105 30	105 20
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr.		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	502 ..	501 ..	502 ..	498 ..	499 75
919 500	obl. de 100 fr.		**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France)........Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	90 50	90 ..	91 ..	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %..............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	622 ..	626 ..	626 ..	630 ..	620 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	570 50	571 50	568 ..	568 50	570 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	437 ..	439 ..	437 ..	435 ..	430 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	420 ..	420 ..	418 75	419 ..	417 50
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	112 ..	111 25	112 50	111 75	111 75
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	585 ..	583 ..	585 ..	589 ..	579 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	584 ..	584 ..	583 75	588 75	579 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	406 ..	406 .	405 ..	405 ..	404 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 25	102 25	102 ..	102 .	102 75
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	395 ..	395 ..	395 50	395 50	395 25
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	100 .	100 ..	100 ..	100 75	100 25
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	411 50	412 ..	411 75	412 ..	411 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	506 ..	508 50	505 ..	502 50	503 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	490 50	492 ..	487 50	486 ..	487 50
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	506 ..	504 ..	504 50	504 50	506 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	502 ..	501 ..	500 ..	502 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	461 ..	461 ..	463 ..	462 .	463 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	505 ..	506 ..	504 ..	497 .	500 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	105 ..	104 ..	105 ..	102 ..	103 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	408 ..	408 ..	407 ..	399 ..	403 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 ..	503 ..	508 ..	506 50	508 50
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	486 ..	485 25	485 ..	487 ..	485 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	65 50	65 ..	64 50	64 ..	62 25
148.909	200	100	— **1888**.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	54 50	55 50	55 ..	55 ..	54 75
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	561 ..	562 ..	564 ..	562 ..	564 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	456 ..	457 50	455 50	456 ..	455 25
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom....	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3630 ..	3600 ..	3600 ..	3600 ..	3610 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	826 ..	814 ..	825 ..	806 ..	783 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**..	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	... ..	... .	395 ..	... ..	... ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**...	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	... ..	655 ..	... ..	672 50	680 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	574 ..	572 ..	572 ..	570 50	565 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**............	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	670 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	430 ..	450 ..	438 ..	438 ..	438 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	640 ..	638 ..	640 ..	640 ..	652 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**......	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	580 ..	585 ..	582 ..	585 ..	583 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	790 ..	765 ..	771 ..	766 ..	753 ..
240.000	500	250	**Société Générale**..........	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	514 ..	514 50	516 ..	509 ..	509 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..	... ..	... ..	... ..	120 ..	124 ..	120 ..	120 ..	113 ..	106 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	604 ..	600 ..	600 ..	... ..	573 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**........	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	410 ..	410 ..	430 ..	410 ..	410 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**.......	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	610 ..	605 ..	605 ..	632 ..	600 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	754 ..	754 ..	746 ..	735 ..	740 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	469 ..	468 ..	468 75	465 ..	465 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**......	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	672 .	672 ..	672 50	670 50	... ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	465 25	465 50	463 ..	454 .	452 .
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	465 25	461 ..	463 ..	450 25	454 75
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	419 ..	462 ..	464 .	464 ..	462 ..	463 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	679 ..	667 ..	675 ..	677 ..	675 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	457 .	456 ..	459 ..	459 50	457 25
527.687	500	500	Act. **Est**.....................	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	981 ..	977 50	977 ..	980 ..	984 ..
56.313	»	»	— — de jouiss...........	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	438 ..	437 ..	437 ..	436 ..	439 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %.......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	482 ..	480 50	480 ..	481 ..	480 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	479 ..	480 ..	479 ..	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	480 ..	479 75	... ..	473 50	473 25
800.000	500	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1588 ..	1597 ..	1603 ..	1610 ..	1605 .
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	482 ..	481 ..	478 ..	472 25	473 25
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	479 ..	479 .	479 ..	480 ..	479 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	482 25	482 25	482 50	475 50	474 50
200.000	500	500	— — 2 ½ %...........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	458 ..	452 ..	454 ..	453 50	454 50
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1290 ..	1294 ..	1300 ..	1295 ..	1294 50
2628029	500	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	476 75	476 25	474 50	474 ..	476 50
479.902	500	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	482 ..	481 50	478 50	472 ..	473 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**....................	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1805 ..	1800 ..	1800 ..	1809 ..	1809 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483 50	483 ..	481 50	481 25	483 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	490 ..	... ..	492 50	488 50	490 .
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	459 ..	459 ..	459 ..	... ..	453 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	481 75	480 25	480 ..	474 ..	473 ..
515 236	500	500	Act. **Orléans**.................	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1635 ..	1634 ..	1630 ..	1615 ..	1608 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1154 50	1150 ..	1150 ..	1150 ..	1150 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	479 50	480 25	478 50	479 ..	478 50
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	487 ..	487 ..	484 ..	478 ..	482 75
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	...	...	...	...	...	...	...	...	442 ..	458 ..	454 ..	456 ..	451 ..	450 50
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	480 ..	476 75	476 50	474 ..	476 75
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1116 50	1119 ..	1119 ..	1090 ..	1092 50
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 50	479 ..	479 ..	478 ..	479 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	488 ..	485 50	484 .	476 ..	476 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	630 ..	633 ..	634 ..	630 ..	630 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	461 ..	458 ..	457 ..	458 ..	460 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	...	...	472 50	467 50	468 50
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	...	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	221 ..	220 ..	222 ..	221 ..	218 .
242.554	500	500	Obl — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	442 ..	442 50	442 75	443 ..	435 50
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks et Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	407 ..	405 ..	410 ..	405 50	402 50
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	...	565 ..	572 50	587 50	590 ..	595 ..	593 ..	599 50	595 ..	597 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	...	...	1950 ..	1902 ..	1900 ..	1899 ..	1890 ..	1890 .
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1125 ..	1120 ..	1121 ..	1105 ..	1090 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	840 ..	835 ..	833 ..	834 ..	830 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	323 ..	325 ..	326 ..	326 ..	322 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	679 50	680 ..	679 ..	684 50	692 50
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1288 ..	1275 50	1289 .	1290 ..	1320 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	405 ..	402 50	502 50	683 ..	675 ..	675 ..	680 ..	692 ..	681 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	589 50	589 50	585 ..	583 ..	590 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1040 ..	1040 ..	1020 ..	1015 ..	1020 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	...	...	...	650 ..	740 ..	725 ..	710 ..	720 ..	720 ..	712 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	...	...	...	...	7 ..	...	...	133 75	140 ..	146 ..	146 ..	146 ..	137 .	130 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	...	...	37 50	12 ..	...	476 25	342 50	272 50	530 ..	547 ..	557 ..	560 ..	558 ..	543 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	...	630 ..	614 50	605 ..	607 ..	605 ..	600 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	...	...	...	...	...	17 50	18 75	8 75	...	5 75	5 25	...	5 25	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	113 75	143 75	147 ..	143 ..	142 50	143 ..	140 .	136 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3363 ..	3338 ..	3365 ..	3346 ..	3298 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1330 ..	1320 ..	1324 ..	1325 ..	1310 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	...	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	508 ..	497 ..	497 ..	490 ..	480 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	...	...	...	...	...	110 ..	118 75	97 50	82 ..	70 50	71 ..	73 ..	70 50	66 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	...	...	...	...	...	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	73 ..	74 ..	75 ..	...	76 ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 f. 20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	109 50	110 40	111 50	110 10	109 10
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	...	...	...	...	...
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 30	106 20	106 25	103 75	103 25
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	...	78 ..	78 10	75 ..	72 ..
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 30	72 10	72 35	69 60	66 ..
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	...	...	...	...	4 ..	...	...	...	106 40	105 25	104 50	104 70	105 ..	104 25
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	...	...	...	...	...	...	...	97 50	84 ..	81 ..	81 ..	79 50	79 ..	75 ..
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	98 ..	98 50	99 25	99 20	98 80	99 ..	97 75
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 85	105 80	105 50	105 85	105 20
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 65	105 50	105 90	105 75	105 55
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 90	103 30	103 50	103 ..	102 60
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	64 80	63 90	63 65	60 50	60 ..
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	359 ..	354 50	359 ..	344 ..	342 50
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	302 ..	301 ..	300 ..	290 ..	290 ..
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	...	...	...	620 ..	...	...
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	237 50	242 50	232 ..	220 ..	225 ..	216 .	226 ..	222 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	...	...	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	155 ..	156 ..	...	152 50	152 50
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	...	...	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	162 ..	163 75	...	...	160 ..
682000.000 fl	»		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 90	104 45	104 50	104 45	104 ..
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 40	88 ..	88 85	88 90	88 35
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	...	99 15	...	99 ..	99 70	...
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	...	99 15	100 75	105 ..	...	105 25	104 50	104 80	104 60
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 95	26 55	26 40	26 25	25 50
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	...	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	498 75	498 ..	493 ..	479 ..	479 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	89 30	92 ..	92 40	92 ..	90 30	90 85	91 50
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	104 ..	104 25	101 75	102 75	102 ..
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 ..	87 50	87 90	87 75	87 25
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894.	...	...	...	4 ..	4 ..	...	...	89 40	89 40	88 ..	87 25	88 05	87 25	88 50
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 20	103 45	103 ..	103 30	103 75
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 40	103 30	103 60	103 50	103 80
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	102 80	102 35	102 50	102 60	103 20
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 50	103 05	102 75	102 30	102 90
40812.500 f.	1950		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	103 65	105 10	104 ..	104 15	103 45
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	...	...	4 ..	4 ..	4 ..	...	101 30	103 05	106 ..	104 85	104 65	104 50	103 50	104 40
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	...	...	...	4 ..	4 ..	...	100 50	104 ..	105 85	105 75	105 50	105 75	104 30	104 30
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	104 40	103 20	103 90	102 40	102 30
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1894.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 85	93 35	93 50	92 35	91 40
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	...	...	...	3 50	3 50	...	...	98 30	101 75	100 56	100 50	100 65	99 30	98 50
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	...	...	...	...	...	...	...	...	70 70	67 10	66 60	66 ..	64 90	63 50
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	97 75	102 ..	101 ..	...	101 30	101 50	101 20
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	...	...	...	...	3 50	...	...	...	103 95	104 50	104 15	...	103 15	102 50
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer).	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	103 10	102 75	...	103 20	102 95
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	31 25	31 ..	32 ..	31 80	30 ..
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 25	19 20	20 ..	20 10	19 15
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 17	19 05	19 70	19 60	18 92
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %.	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	353 ..	344 ..	356 ..	355 ..	349 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	415 ..	410 ..	426 ..	420 ..	468 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	460 ..	415 ..	465 ..	457 ..	454 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	...	103 20	102 ..	...	...	...	...	...
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	431 25	467 50	373 ..	325 ..	315 ..	312 ..	309 50	300 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	438 75	487 50	431 .	395 ..	395 ..	406 75	405 ..	400 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1891	...	...	...	3 50	3 50	...	...	99 ..	96 75	95 ..	94 75	96 ..	...	94 80
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	49 ..	51 25	50 45	50 ..	50 30

Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	547 ..	543 ..	546 ..	541 ..	535 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	568 ..	573 ..	575	574 .	577 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	535 ..	535 ..	541 ..	538 ..	515 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	.. ..	153 ..	141 ..	138 ..	142 ..	130 ..	118 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1260 ..	1266 ..	1264 ..	1257 ..	1240 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	480 ..	477 50	482 ..	481 .	480 .
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	55 ..	54 ..	55 ..	52 .	50 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	128 ..	118 ..	122 ..	120 ..	118 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	263 ..	255 ..	255 ..	251 50	253 50
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	242 50	242 ..	239 ..	235 .	232 50
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	785 ..	788 ..	786 ..	778 ..	778 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	474 ..	470 ..	470 ..	470 50	470 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	463 ..	462 ..	462 50	462 75	462 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	457 ..	454 50	453 75	456 .	453 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	467 ..	466 ..	466 ..	466 50	464 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	291 ..	289 ..	290 ..	292 ..	288 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	230 ..	230 ..	227 ..	230 ..	230 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	365 ..	365 ..	367 ..	366 ..	365 50
890.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	370 ..	370 25	369 50	362 .	362 25
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	595 ..	596 ..	601 ..	601 ..	594 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	166 ..	172 50	181 ..	172 ..	174 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	113 ..	110 ..	113 .	109	106 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	258 ..	253 ..	257 ..	240 ..	237 25
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	241 ..	235 ..	235 ..	223 50	219 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	234 ..	234 ..	... ..	225 ..	223 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	232 ..	229 50	228 ..	220 ..	222 ..
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	234 ..	228 ..	229 ..	224 ..	218 ..
200.623	500	500	— — Pampelune....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	238 50	236 ..	235 ..	231 ..	228 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	247 ..	247 .	246 ..	242 .	238 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	246 ..	246 ..	... ..	235 ..	234 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	233 ..	230 ..	232 ..	218 ..	210 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	240 ..	234 ..	234 ..	221 ..	216 ..
100.000	500	400	**Orientaux**................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	... ..	.. ..	.. ..	... ..	63 ..
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	131 ..	128 ..	129 ..	130 50	130 50
69.788	500	500	— — 7e série..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	132 ..	129 ..	129 ..	129 ..	... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	262 ..	258 ..	266 ..	263 ..	255 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	171 ..	164 ..	166 ..	159 ..	152 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	316 ..	314 ..	317 ..	313 ..	310 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	312 25	310 ..	307 50	305 ..	301 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	308 ..	301 ..	302 ..	297 ..	297 50
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	377 50	365 ..	393 ..	... ..	380 50
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	302 .	290 ..	306 ..	297 ..	280 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	113 ..	110 ..	115 ..	108 ..	... ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	127 ..	126 ..	125 50	125 ..	127 50
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	597 ..	603 ..	616 ..	613 ..	587 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	67 ..	60 ..	61 ..	58 ..	50 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	145 ..	152 ..	148 ..	.... ..	145 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	347 ..	330 ..	339 50	335 ..	322 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	640 ..	575 ..	590 ..	575 ..	565 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	570 ..	573 ..	565 ..	565 ..	560 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture		
				Derniers cours cotés	9 oct.	16 oct.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss.....................	682 50	682 ..	682 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss.....................	1344 ..	1325 ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.....................	593 ..	591 .	593 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	495 ..	... ..	.. ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	745 50	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	505 ..	... ..	500 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1875 ..	.... ..	.... ..
3.400	»	»	— jouiss.....	1175 ..	.... ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1350 ..	1330 ..	.... ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	565 ..	570 ..	565 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	165 ..	165 ..	165 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	113 ..	... ..	112 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1100 ..	... ..	1100 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	650 ..	655 ..	654 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....................	160 ..	170 ..	165 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	535 ..	540 ..	540 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	800 ..	... ..	785 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	545 ..	545 ..	547 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	... ..	. ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**...................	794 ..	780 ..	794 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1015 ..	1018 ..	1015 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer.**	945 ..	945 ..	... ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	740 ..	740 ..	740 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1420 ..	1415 ..	1420 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	517 50	520 .	515 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3400 ..	3320 ..	3385 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	.... ..	380 ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3395 ..	.... ..	3375 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie.**	805 ..	. ..	790 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	258 ..	260 ..	260 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**.............	1250 ..	.... ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture		
				Derniers cours cotés	9 oct.	16 oct.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	275 ..	290 ..	284 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	125 ..	... ..	120 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	521 ..	... ..	520 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	227 ..	226 ..	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	191 25	192 ..	.. ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	415 50	... .	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 ..	445 50	444 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %..........	502 ..	503 ..	503 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	512 ..	511 ..	512 50
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	500 .	... ..	500 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	490 ..	489 ..	490 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	490 .	485 .	490 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	496 ..	497 50	494 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 .	515 ..	512 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	515 ..	515 ..	515 50
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %......	511 ..	... ..	510 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	345 ..	346 ..	345 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	445 ..	440 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	300 ..	303 ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	623 ..	623 ..	623 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %....................	662 ..	665 ..	662 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série.........	490 50	493 50	492 ..
218.900	500	500	— — 2e série.........	488 ..	490 ..	488 50
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	148 ..	156 ..	147 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	205 ..	... ..	209 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	380 ..	388 ..	380 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	537 ..	535 ..	... ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	810 ..	812 50	810 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	529 ..	... ..	... ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	564 ..	564 ..	565 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	517 ..	... ..	... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 15 octobre 1896.

Le Voyage impérial en France. — La Conversion. — Relèvement du taux de l'escompte. — Hausse du prix des Fers. — Le Reglement de la Bourse de Berlin. — Le Registre de la Bourse. — Emissions. — Fers Auer. — Les Fidéicommis.

Le voyage des Souverains russes en France est toujours l'événement dominant de la situation politique. La presse se perd en commentaires. Généralement, elle s'efforce de diminuer la portée politique de l'entente franco-russe ; elle se démène si fort à ce sujet, qu'il est permis de tenir son dédain en suspicion. La *Gazette de Cologne* se distingue, naturellement, dans cette campagne. Elle s'efforce surtout de prouver que la France est la dupe de la Russie, l'accord franco russe ayant pour base la reconnaissance du traité de Francfort.

La conversion est un autre sujet de discussion. Comme la question a été traitée à plusieurs reprises, on ne peut rien dire de nouveau à ce sujet. La raréfaction de l'argent modifie bien quelque peu la situation ; mais comme le 3 0/0 prussien ou allemand reste bien rapproché du pair, le relèvement du taux de l'escompte n'empêchera pas le Gouvernement prussien de se faire autoriser par le Landtag à agir, quand il jugera l'opération opportune. C'est dans ce but qu'il a rapproché la date de convocation de la Diète prussienne. La Prusse a, du reste, besoin de ressources, car elle se dispose à relever le traitement de ses fonctionnaires jusqu'à concurrence d'environ 25 millions de *M.*

La raréfaction de l'argent sur le marché, la diminution du stock d'or, qui avait baissé d'environ 100 millions à la fin du troisième trimestre, relativement à l'année 1895, le large dépassement de la limite d'émission ont décidé le Directeur de la Banque de l'Empire à relever encore de 1 0/0 le taux de l'escompte, qui est maintenant de 5 0/0. Peu de voix se sont élevées en faveur d'une augmentation limitée à 1/2 0/0. Le Dr Koch a fait remarquer que cette restriction produirait la même impr ssion sur le marché, sans présenter les mêmes avantages.

D'ailleurs, le dernier trimestre a toujours de grands besoins. L'industrie est exigeante à cette époque de l'année ; la Banque a fait déjà de très fortes avances sur titres, et elle devra continuer à en faire pour suffire aux demandes du marché au comptant sur les valeurs industrielles. Ce dernier point est encore l'un des résultats de la loi sur les Bourses.

On s'en occupe toujours, soit à l'occasion du règlement d'administration publique relatif au Registre de la Bourse, soit à l'occasion du projet de règlement de la Bourse de Berlin, arrêté par le Collège des Anciens.

Ce projet de règlement a déjà obtenu, suivant une note d'allure officieuse, publiée par la *Post*, l'approbation du Gouvernement. Mais, naturellement, il y a une exception. L'Administration ne peut voir d'un bon œil l'exclusion des délégués de l'agriculture, qui ne sont pas représentés dans le Bureau et ne doivent pas collaborer à la détermination des cours.

« Nous ne croyons pas, dit la *Post*, que le Gouvernement prussien, dont ressort la Bourse de Berlin, puisse accepter cette solution qui est déjà réglée par la loi. L'article 2 de la loi sur les Chambres d'agriculture établit en termes exprès : « Il appartient aux Chambres d'agriculture de coopérer à l'administration et à l'enregistrement des Bourses de denrées et des Marchés, particulièrement pour les marchés aux bestiaux, en raison des règlements à édicter pour les Bourses et Marchés. »

« A notre avis, les Anciens du Commerce n'ont pas le droit de négliger la représentation de l'agriculture dans le Bureau et sa participation à la fixation des cours des grains et autres denrées. Aussi, pensons-nous que le Ministre prussien du commerce exigera sur ce point une modification du projet de règlement. »

On vient de publier les conditions d'application du registre de la Bourse et de la publication de la liste générale. Elles contiennent bien peu de dispositions dignes d'être relevées. Ce sont bien les Tribunaux, déjà chargés de la tenue des registres de commerce, qui auront à s'occuper des registres de la Bourse. On remarque que les actes devront être gardés pendant trente années après la suppression des inscriptions.

La Société anonyme du Crédit foncier central de Prusse émet aujourd'hui des lettres de gage 3 1/2 0/0. Sur la 1re série, représentant 80 millions de marks, on ouvre la souscription à une fraction de 15 millions de marks à 100 50 0/0, non convertible avant 1906.

La *Nouvelle Société Berlinoise des Omnibus* a approuvé, à l'unanimité, le contrat d'achat conclu avec la *Grande Société Berlinoise des Omnibus* et a résolu d'élever son capital social de 1.100.000 *M.*

Il paraît exact que la *Banque de Berlin* avait entamé, par l'intermédiaire du Président de son Conseil d'administration, quelques pourparlers avec plusieurs Maisons de banque secondaires de la place ; mais aucune Banque étrangère n'entrait dans la combinaison, qui a du reste échoué. En même temps tombe le bruit d'une prochaine augmentation du capital social.

Les Syndicats restent à la mode. Ainsi, les grandes briqueteries de Manheim, de Ludwigshafen et de Spire, redoutant une nouvelle baisse des prix, se sont entendues pour établir un prix minimum. On créera un bureau central de vente, qui règlera les prix, obligatoires pour toutes les maisons adhérentes.

Il s'est formé un grand Syndicat des fers bruts. Le prix des produits métallurgiques tend, d'ailleurs, à se relever et la hausse s'étend peu à peu aux produits mi-ouvrés.

A la dernière assemblée générale de la *Société allemande d'Incandescence par le Gaz*, le Président a donné un compte rendu favorable de l'état des procès entamés par la Société. La vente des brûleurs et des machines s'est développée depuis plusieurs mois au-dessus de toute attente.

Sous la pression des agrariens, le Gouvernement prussien propose de développer le système des fidéicommis.

La loi actuelle sur les fidéicommis n'en autorise la création que pour les domaines, dont le revenu net annuel est de 7.500 *M.* ou, pour les capitaux en espèces, d'au moins 30.000 *M.* Sous le régime des fidéicommis, les fruits seuls sont la garantie des dettes des fidéicommissaires. Pour les dettes personnelles, les fruits ne sont même réservés que pendant la vie des débiteurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	7 oct.	Dif. 30 sept.	7 oct.	Dif. 30 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	804.190	— 11 356	900.310	— 14 214
Billets du Trésor	20.060	+ 60	19 708	— 370
Billets d'autres banques	11 094	+ 2.181	10.806	+ 2 132
Lettres de change	761 987	— 37 520	701 237	— 31.256
Prêts sur titres	147.945	— 22 6 0	124.675	— 25 244
Valeurs	5.223	+ 616	6.759	+ 1.044
Divers	49.705	+ 372	56.702	+ 131
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.207.093	— 50 325	1.244 933	— 37.831
Autres engagements à vue	423.350	— 18.303	412.106	— 30.432
Divers	19.761	+ 291	13.168	+ 486

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
30 sept.	919,1	914,5	815,5
7 oct.	909,1	900,3	804,1
15 —	928,9	909,7	...,.
23 —	952,9	928,3	...,.
31 —	971,6	913,8	...,.

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
30 sept.	719,2	882,4	970,1
7 oct.	683,1	825,9	909,9
15 —	644,8	767,6	...,.
23 —	631,4	7-1,6	...,.
31 —	651,1	785,1	...,.

	Circulation 1894	1895	1896	Réserve de billets	1894	1895	1896
30 sept....	1126,4	1282,7	1257,4	30 sept....	117,9	»	»
7 oct.....	1118,9	1244,9	1207,0	7 oct.....	119,3	»	»
15 — ...	1058,9	1176,7	......	15 — ...	197,3	3,6	...,.
23 — ...	1030,9	1148,7	......	23 — ...	249,2	50,8	...,.
31 — ...	1073,8	1192,0	....,.	31 — ...	221,7	»	...,.

Les Pensions ouvrières. — Les trente et un Etablissements d'assurances et les neuf Caisses spéciales chargées de servir les pensions de retraite ou d'invalidité ont servi, en 1895, pour 42.100.000 *M.* de pensions. L'Empire a fourni, pour sa part, 16.800.000 *M.* (21 millions de francs), les Etablissements et les Caisses spéciales 25.300.000 *M.* (31.625.000 francs). Cette dernière somme se répartit, comme suit, par Etat :

Prusse	16.400.000	marks
Bavière	2.300.000	—
Saxe	1.400.000	—
Alsace-Lorraine	700.000	—
Wurtemberg	600.000	—
Bade	500.000	—
Mecklembourg	500.000	—
Etats de Thuringe	400.000	—
Hesse	300.000	—

Le gros contingent du Royaume de Prusse se répartit ainsi entre les provinces :

Silésie	2.700.000	marks
Rhin	2.000.000	—
Brandebourg	1.700.000	—
Prusse orientale	1.600.000	—
Saxe prussienne	1.400.000	—
Hanovre	1.400.000	—
La Posnanie	1.000.000	—
Slesvig-Holstein	1.000.000	—
Poméranie	800.000	—
Prusse occidentale	800.000	—
Hesse-Nassau	600.000	—
Berlin	400.000	—

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 octobre 1896.

Marché lourd sur les avis défavorables des Bourses de Paris et de Londres. La situation internationale inquiète la spéculation. Le Wurtemberg convertit sa Dette 4 0/0 en 3 1/2 0/0 avec garantie de non conversion pendant dix ans. Les fonds des pensions conservent l'intérêt actuel.

Le taux de l'escompte se maintient sans changement à 4 1/4 0/0.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 octobre 1896.

La Démission de Lord Rosebery, le chef du Parti libéral. — Le Commerce extérieur en septembre. — Rapports commerciaux avec les Etats-Unis.

Ce n'est pas sans une réelle émotion que l'on a appris la décision prise, par lord Rosebery, d'abandonner la direction du parti libéral. En fait, cette démission était décidée depuis les dernières élections générales. On en avait simplement différé la publication afin de choisir l'heure où le parti pourrait le moins en souffrir. Lord Rosebery a choisi, pour rendre cette démission publique, le moment où, par suite d'un acte de générosité de M. Gladstone, le parti libéral allait peut-être se trouver entraîné dans une agitation stérile qui aurait pu déchaîner les pires catastrophes.

Tout en restant très dévoué à son ancien chef, lord Rosebery a montré les conséquences inévitables d'une coërcition isolée, le danger que pourrait présenter le détrônement du Sultan ou un démembrement de l'Empire ottoman. Cette démission aura donc eu pour conséquences de faire cesser un mouvement dont on ne pouvait voir toutes les conséquences. S'il faut maintenant indiquer les causes principales de la détermination du chef du parti libéral, on doit peut-être les rechercher dans les divisions ayant existé entre les divers membres de ce parti. Comme nous l'avons signalé bien des fois, la démission de M. Gladstone a été funeste à son parti, car nul n'a pu prendre la succession du *Grand Old Man*.

Il s'agit maintenant de trouver un remplaçant à lord Rosebery, mais ce choix lui-même a soulevé de grosses difficultés.

Le successeur indiqué était sir William Harcourt ; or, lord Rosebery a voulu diriger les votes de son parti vers M. Asquith. Le meeting du Comité de la Fédération nationale libérale a agi sagement, hier, en décidant d'attendre les événements et de ne pas prendre aussitôt une détermination. La faction de lord Rosebery est numériquement, en effet, aussi grande, si elle est moins brillante que celle de sir William Harcourt. En choisissant entre les deux, on courait le risque de provoquer une scission fatale pour le parti. Mieux valait donc attendre.

Les chiffres du commerce extérieur, pour le mois de septembre, montrent une augmentation importante dans les importations. Elles ont atteint 33.111.156 liv. au lieu de 30.618.854 liv. st. pendant le mois de septembre 1895 ; il y a donc une augmentation de 2 millions 492.302 liv. st., soit 8,2 0/0. Il y a eu également amélioration dans le chiffre des exportations, mais l'avance est ici moins importante : le total est de 19 millions 797.080 liv. st., dépassant de 345.140 liv. st. le chiffre de septembre 1895, soit : 1,7 0/0.

Ce chiffre, peu important, obtenu pour les exportations doit être d'autant plus signalé que septembre 1896 a eu un jour ouvrable de plus que septembre 1895. Si l'on tient compte de ce fait, les exportations ont réellement subit des diminutions. Si l'on se souvient qu'en juillet 1896 elles bénéficièrent, par rapport à juillet 1894, d'une plus-value de 2.500.000 livres sterling, on reconnaîtra que la tendance est vers une sensible diminution. Les Etats-Unis sont presque entièrement responsables de cette nouvelle contraction subie par le commerce extérieur. Non seulement leurs achats, en Angleterre, ont sensiblement diminué, mais aussi leur demande, dans les autres pays et le Royaume-Uni, souffre de la diminution du chiffre du commerce des autres contrées. En septembre, les exportations anglaises aux Etats-Unis n'ont été que de 855.000 liv. st. ; elles avaient été de 1.789.000 liv. st. en septembre 1895. C'est donc, d'une année à l'autre, une diminution de près de 1 million de livres.

C'est également aux Etats-Unis, dont les envois ont été très importants, qu'il faut attribuer l'augmentation que nous venons de constater plus haut dans les importations.

La plus-value provient de ce fait, que les Etats-Unis ont envoyé le plus d'articles qu'ils ont pu, afin de réaliser les sommes dont ils avaient besoin.

On voit quelle importance ont eue les achats et les envois de l'Amérique pendant le mois qui vient de s'écouler. Cette situation ressort parfaitement dans le tableau que nous produisons ci-dessous et qui met en présence le chiffre des importations et des exportations américaines en septembre 1895 et septembre 1896. Dans les chiffres de ce tableau, il a été tenu compte du jour ouvrable dont nous avons bénéficié en 1896 ; cela afin de rendre la comparaison plus exacte.

	1896 Liv. st.	1895 Liv. st.	Aug. ou dim. en 1896 Liv. st.
Importations			
Autres pays	27.019.000	27.409.000	— 390.000
Etats-Unis	4.819.000	3.210.000	+1.609.000
Total	31.838.000	30.619.000	+1.219.000
Exportations			
Autres pays	18.214.000	17.673.000	+ 541.000
Etats-Unis	822.000	1.789.000	— 967.000
Total	19.036.000	19.462.000	— 426.000

Neuf mois de l'année présente sont actuellement écoulés. Jusqu'ici, on avait constaté une grande expansion du commerce extérieur ; mais il est à craindre que la situation aux Etats-Unis et aux Indes ne provoque une nouvelle contraction. Avec l'incertitude qui existe au sujet du résultat des élections américaines, avec la nécessité dans laquelle se trouvent les acheteurs américains et les vendeurs anglais de prendre les plus grandes précautions jusqu'à ce que ces résultats soient connus, il est à craindre que les états commerciaux entre les deux pays soient jusqu'à décembre exclusivement restreints. Les achats des autres contrées seront indirectement affectés par les mêmes causes. C'est ainsi que la Chine et le Japon souffrent du peu d'étendue des demandes de soie faites par l'Amérique et que l'Australie voit diminuer son commerce de laines.

De plus, la perspective vis-à-vis de l'Inde nous fait craindre une diminution des demandes en articles anglais à cause du mauvais état des récoltes et de l'élévation conséquente des prix. Ce sont là des causes passagères qui pourront ne pas exercer longtemps leurs effets, mais qui devront forcément avoir leur influence sur les états commerciaux de l'année actuelle.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 Octobre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.315.050	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	35 515 050
Total	52.315.050	Total	52.315.050

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.185.047
Réserve et profits et pertes	3.132.079	Portefeuille et avances	27.986 077
Trésor et administration publique	5.420 991	Billets en réserve....	24 689 500
Comptes particuliers..	47.706 184	Or et argent monnayés	2.081.493
Billets à sept jours, etc.	129.863		
Total	70.942.117	Total	70.942.117

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
8 juillet	47.893	27.615	63 158	44 097	37.077	58¼	2
15 »	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59⅛	»
22 »	48 310	27.295	63.371	43.632	37.755	59½	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59¼	»
5 août	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58½	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43.523	36 462	58¾	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.676	43 277	35.892	58⅝	»
2 sept.	41.044	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 344	32.379	56⅜	»
16 »	42.116	26 835	57 077	43.292	32.110	56⅛	2½
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31.292	55½	»
30 »	40.386	28.033	55.782	44.979	29 152	52⅛	3
7 oct	39.513	28.169	55.379	45.076	28.144	50⅝	»
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50¼	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 1er au 7 octobre

Jeudi 8 oct....... £	19.159.000	Lundi 12 oct....... £	21.400.000
Vendredi 9 oct......	20.900.000	Mardi 13 oct.........	19.129 000
Samedi 10 oct.	21.076.000	Mercredi 14 oct......	22.873.000
		Total.......£	124.537.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 169.409.000.

Le Commerce extérieur en Septembre. — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises :

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Septembre 1896)

DÉSIGNATION	Sept. 1896	Comparaison avec Sept. 1895	9 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	910 897	— 1.789	8.150.871	+ 1.707.202
Objets d'alimentat. Exempts.	11.218.704	+ 425.745	103 720.748	+ 335.423
Taxés	2.282.855	+ 183.398	17.052.488	— 302.240
Tabacs	113.763	+ 21 105	3.157.850	+ 644 137
Métaux	1.614 578	+ 169.714	15.330.567	+ 1 588 376
Prod.chimiq., coul..	450.451	+ 30.488	5 563.262	+ 413.108
Huiles	676.216	+ 79 635	6.043.767	+ 263.007
Mat. premières textil.	2.586.666	+ 563.230	49 435.298	— 1.396.607
Mat. premières autres	4.541 461	+ 221.793	35.257 181	+ 3 229.592
Objets fabriqués...	7.062 867	+ 656 323	61 172.442	+ 5 536.072
Divers	1.155.708	+ 14.799	10 623.920	+ 311 370
Colis postaux	196.990	+ 127.861	850.077	+ 103.317
Totaux	33.111.156	+ 2 492 302 = 8.2 %	316.368.471	+ 12.432.757 = 4.1 %

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Septembre 1896)

DÉSIGNATION	Sept. 1896	Comparaison avec Sept. 1895	9 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	109.591	+ 13.044	663.504	+ 92.254
Objets d'alimentat.	1.139.596	— 25 454	8.059.185	+ 259.365
Matières premières.	1.461.989	— 170.292	13.236.031	— 565.557
Obj.fabr.ou en partie Fils et tissus	8 522.890	— 18.641	80.882.889	+ 5.233.907
Met. et ouvrages en mét.(sauf les mach.)	2.780.378	+ 300.281	24.899.924	+ 4.294.686
Machines	1.362 463	+ 138.202	12.473.637	+ 1.498 278
Confections	962.187	+ 92.825	7.935.765	+ 1.148 341
Prod.chim.et pharm.	639.278	— 10.428	6 269 942	+ 88.614
Divers	2.670.516	— 25.632	24.827.775	+ 1.502.082
Colis postaux	148.192	+ 41.235	1 187.501	+ 263.746
Totaux des prod.angl.	19.797.080	+ 335.140 = 1.7 %	180.436.153	+ 13.815.716 = 8 3 %
Réexportation des marchandises imp.	3.301.511	— 606.325 =15.5 %	41.714.276	— 3 404.567 = 7.5 %
Total des exportat..	23.098.591	— 271.185 = 1.1 %	222.150.429	+ 10.411.349 = 4.9 %

Les Accidents des Chemins de fer en 1895. — D'après le rapport général que vient de publier le *Board of Trade*, les accidents de chemins de fer, pendant l'année 1895, ont causé la mort de 5 passagers et en ont blessé 399. Ces chiffres donnent une diminution pour le chiffre des morts et une augmentation pour celui des blessés, par rapport aux chiffres de l'année 1894.

La proportion des décès est de 1 pour 185.954.182 voyageurs, et celle des blessés de 1 pour 2.330.253 voyageurs.

Parmi les employés, les accidents de chemins de fer proprement dits ont fait 12 morts et 88 blessés ; les autres accidents ont fait 430 morts et 2.566 blessés.

La proportion des morts est de 1 pour 1.052, et celle des blessés de 1 pour 175. Cette proportion est la plus faible que l'on ait constatée depuis vingt ans.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 octobre 1896.

Le marché a fait preuve de nervosité cette semaine ; on a craint un relèvement du taux officiel de l'escompte de la Banque d'Angleterre ; mais le Conseil de cet Etablissement s'est borné à faire vendre des Consolidés et n'a pas cru nécessaire de prendre une mesure de défense plus rigoureuse contre le drainage de l'or.

Les Chemins américains sont assez fermes ; par contre, les valeurs internationales sont négligées.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 7 octobre 1896.

Les Dettes de l'Etat autrichien. — Subventions et dotations. L'industrie vélocipédique en Autriche.

Pendant que les débats budgétaires se poursuivent au Parlement cisleithanien, il me paraît intéressant d'examiner la situation actuelle des dettes de l'Autriche.

Il résulte de l'exposé budgétaire de 1897, que les sommes nécessaires au service des intérêts et de l'amortissement en 1897 s'élèvent à un total de 168 millions 180 mille florins, contre 167 millions 760 mille florins en 1896. Ce chiffre se décompose en : 85 millions 700 milles florins pour les intérêts, et en 10 millions 710 mille florins pour l'amortissement de la Dette commune de l'Etat; à cette somme viennent s'ajouter le service des dettes des pays représentés au *Reichsrath*, soit 66 millions 600 mille florins pour les intérêts et 4 millions 980 mille florins pour l'amortissement.

Pour faire face à ces besoins, le Ministre des finances dispose d'une couverture inférieure de 6 millions 1/2 de florins à celle qu'il a pour 1896, parce qu'il veut renoncer à l'émission de titre de rente amortissable, en se bornant à recourir aux recettes courantes de l'Etat.

La Dette commune de l'Etat consiste : 1° en dettes anciennes consolidées; 2° en dette nouvelle consolidée (dont les intérêts sont payables partie en billets, partie en argent); 3° en nouvelle dette consolidée, mais non encore amortie; 4° en dette flottante; 5° en rentes d'indemnité, et 6° en paiements à des Gouvernements étrangers.

L'espace me manque pour m'étendre sur ces divers facteurs; je me bornerai à donner quelques chiffres totaux :

Les anciennes dettes consolidées représentent un capital de 3 millions 600 mille florins. La nouvelle dette consolidée s'élevait, à la fin de 1895, à 1 milliard 1/2 de florins; cette dette a subi, en 1896, une augmentation de 9 millions 180 mille florins, montant couvert par l'émission de rente amortissable. Le total de la dette, dont les intérêts sont payables en argent, ressort à 1 milliard 007 millions de florins. La nouvelle dette consolidée, non convertible, à laquelle viennent s'ajouter les lots de l'Etat de 1854 et 1860 (dont 3 millions 700 mille florins ont été remboursés en 1896), représente un total de 176 millions de florins. Enfin, les paiements aux Gouvernements étrangers constituent une annuité de 29 millions 620 mille florins.

Dans le projet de budget pour 1897, il y a lieu de relever un autre chapitre assez intéressant : celui des « subventions et dotations ».

Ce chapitre prévoit pour la Société du *Lloyd Autrichien* : 1° 2.910.000 fl. d'indemnité pour le nombre de milles parcourus; 2° une subvention non remboursable de 250.000 florins, et 3° une avance remboursable de 250.000 florins.

Pour la *Nordwestbahn* autrichienne, le Ministre ne prévoit plus de prévision de garantie; au contraire, cette Compagnie devra rembourser une somme de 150.000 fl. en 1896.

Pour la *Ligne de raccordement Sud-Nord allemande*, la subvention prévue à titre de garantie d'intérêts s'élève à 822.000 fl., dont 48.000 fl. d'arriéré de 1895. Je citerai encore : 524.000 fl. (soit 93.000 fl. de plus qu'en 1896) pour le prolongement du réseau de la *Staatsbahn*, et environ 310.000 fl. pour diverses lignes secondaires.

D'après les récents rapports publiés par la Chambre de Commerce viennoise, l'industrie vélocipédique s'est largement développée depuis un an et, suivant les perspectives, elle continuera à se développer dans un avenir prochain. En ne tenant pas compte des maisons de moindre importance, il y a actuellement vingt grandes usines fabricant des bicycles ou des tricycles et produisant de 25.000 à 30.000 machines. La valeur totale des bicycles vendus par les grands fabricants est évaluée à 4 millions et demi de florins. Par contre on a constaté que l'importation des machines de fabrication étrangère a considérablement diminué, tandis que l'exportation des machines de fabrication étrangère s'est accrue. Malgré la situation satisfaisante de l'industrie, il a été constaté que nombre de fabricants tirent les pièces détachées d'autres pays et notamment de l'Angleterre; ces pièces détachées ne paient, en bloc, que 4 fl. d'entrée, alors que les droits d'importation d'une machine finie s'élèvent à 24 fl.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des Chemins de fer Austro-Hongrois. — Pendant le mois d'août dernier, les recettes des chemins de fer autrichiens ont accusé une diminution de 3.2 0/0 par rapport au mois d'août 1896. Mais, pour les huit premiers mois de l'année, il y a encore une plus-value de 2.4 0/0, ainsi que cela ressort du tableau suivant :

	1896 — Florins	Différence sur 1895 0/0
Chemins de fer de l'Etat ou exploités par l'Etat	11.633	+ 5.7
Sudbahn (Chemins lombards), réseau principal et lignes locales autrichiennes	24.077	+ 1.9
Nordbahn (réseau principal)	33.026	+ 4.1
Société des Ch. de fer de l'Etat	18.577	+ 4.0
Nordwestbahn (Nord Ouest)	16.628	+ 6.7
Chemin de fer de Buschtierad	20.756	+ 3.1
— — d'Aussig-Teplitz	60.666	+ 4.0
— Kaschau-Oderberg { lig. autric.	35.911	+ 4.7
— Kaschau-Oderberg { — hongr.	11.940	+ 9.1
— de Bushtiehrad... { réseau A.	18.864	+ 1.1
— de Bushtiehrad... { — B.	24.190	+ 1.9
Ch. de fer de l'Etat hongrois	11.243	+ 9.7

D'après ces données, la recette moyenne kilométrique de l'année ressortirait à 11.490 fl., contre 11.223 fl. en 1895.

Recettes du Trésor pendant les huit premiers mois. — Les contributions directes et indirectes ont rendu dans les huit premiers mois de 1896 net 247 millions 754.497 florins, soit 1.468.207 florins de plus qu'en 1895.

Le rendement net des contributions directes a été de 73.770.340 florins, soit 444.804 florins de plus qu'en 1895.

Les contributions indirectes ont donné 173.984.457 florins, soit 1.022.403 florins de plus qu'en 1895.

Presque tous les chapitres participent à ce dernier, surtout le sel et le bière; seuls, le sucre et le tabac ont produit des moins-values, savoir : le sucre 2.889.293 florins, le tabac 2.649 555 florins.

La baisse de l'agio de l'or a amené la diminution du rendement des droits d'importation.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 16 octobre 1896.

Notre Marché paraît être décidément orienté à la hausse et les transactions sont devenues un peu plus actives. Bien que l'argent ait une tendance à se raréfier il n'y a pas, pour l'instant, d'embarras monétaire à redouter en Autriche.

Sur le marché de l'escompte, les premières acceptations en Banque se traitent à 3 15/16 0/0.

Il est toujours question de l'émission de la nouvelle rente autrichienne 3 1/2 0/0, mais la date ne pourra en être fixée qu'après le vote du budget.

BELGIQUE

Les Recettes des Chemins de fer belges en juin 1896. — Le *Moniteur belge* vient de publier le tableau du mouvement et des recettes des chemins de fer, etc., de l'Etat, du mois de juin 1896. Nous en extrayons les données suivantes :

Les recettes brutes (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de juin 1896, s'élevaient à 12.938.423 fr. 30, contre 12.605.475 fr. 90 pour le même mois de 1895, soit une augmentation de 332.947 fr. 40.

Les recettes nettes s'élevaient pour juin 1896 à 12.518.557 fr. 33, contre 12.173.728 fr. 28 pour la même période de l'année précédente, soit une augmentation de 344.829 fr. 05.

Les recettes de l'Etat et des Sociétés concessionnaires ont produit, pendant les six premiers mois de l'année 1896, 73.825.623 fr. 77, contre 71.181.255 fr. 81 pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation pour 1896 de 2.644.367 fr. 96.

Les recettes au profit du Trésor seul ont été arrêtées, pour ces mêmes mois de 1896, à 71.384.468 fr. 99, contre 68.830.849 fr. 84 pendant les mêmes mois de 1895, soit une différence en plus, pour l'année 1896, de 2.553.619 fr. 15.

Les Postes et les Télégraphes belges en juin 1896. — Voici les recettes de service des Postes effectuées pour compte de l'Etat :

Juin 1896 .... Fr.	1.509.903 82
Juin 1895	1.361.885 79
En plus en 1896... Fr.	148.018 03
Produits des six premiers mois de 1896........ Fr.	9.884.137 74
Produits des six premiers mois de 1895............	9.474.883 23
En plus en 1896... Fr.	409.254 41

Les recettes des Télégraphes ont été comme suit :

Juin 1896 .... Fr.	333.117 55
Juin 1895	317.457 94
Différence en faveur de 1896 .... Fr.	15.659 61

soit une augmentation de 4 93 0/0 pour juin 1896.

Voici, enfin, les rentrées du service des Téléphones :

Juin 1896 .... Fr.	99.427 20
Juin 1895	85.801 46
En plus en 1896... Fr.	13.625 74

soit une augmentation de 15 88 0/0 pour juin 1896.

Le produit des six premiers mois de 1896, pour les télégraphes et les téléphones réunis, s'est élevé à 3.101.282 fr. 48, contre 3.053.220 fr. 97 pour 1895, soit une différence en plus, pour 1896, de 48.061 fr. 51 ou 1 57 0/0.

Caisse Générale d'Epargne et de Retraite de la Belgique. — Pendant le mois de juillet dernier, le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 193.492, ayant porté sur une somme totale de 21.908.466 fr. 13. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 49.251, ayant porté sur la somme de 18 millions 972.767 fr. 36. Les versements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements de 2.935.698 fr. 77. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 12.014 ; celui des livrets soldés, à 6.239 ; il reste donc un excédent de 5.775 du côté des livrets ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 31 juillet 1896 s'élève à 149 millions 63.350 fr. 89, se répartissant sur un nombre de versements de 1.469.910. Le nombre des remboursements faits pendant la même période, s'élève à 408.119, représentant une somme de 141.698.442 fr. 49. Le nombre des versements a par conséquent dépassé, pendant les six premiers mois de 1896, de 1.061.791 celui des remboursements, et l'import de cet excédent est de 7.364.908 fr. 40.

Le solde resté au 31 décembre 1895 étant de 466 millions 360.863 fr. 03, le chiffre total du solde au 31 juillet dernier s'élève donc à 473.725.771 fr. 43, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.208.156.

BULGARIE

Le Commerce extérieur de la Bulgarie pendant le 1er semestre 1896. — L'importation était, durant le mois de juin de 1895, de 5.279.152 fr. ; pendant le même mois de l'année 1896, elle atteignait 4.790.032 fr. ; soit une diminution de 488.120 ou 9 0/0 en moins.

L'exportation était, durant le mois de juin de 1895, de 5.153 727 fr. ; pour le mois de juin 1896, elle se chiffre par 5.431.925 fr. ; soit une augmentation de 270.198 ou 5 0/0 en plus.

Pendant les six premiers mois de l'année 1895, l'importation était de 29.156.851 fr. ; pendant la même période de 1896, elle s'est élevée à 32.140.140 fr. : soit une augmentation de 2.983.889 fr. ou 10 0/0 en plus.

Pendant les six premiers mois de l'année 1895 l'exportation était de 31.255.150 fr. ; pendant la période correspondante de 1896, elle a atteint 44.930.620 fr. ; soit une augmentation de 13.675.470, ou 43 0/0 en plus.

Les Recettes de l'Etat Bulgare en 1895. — Pendant toute l'année 1895, les recettes de l'Etat bulgare pour les douanes, accises et taxes des ports se sont élevées à 17.635.052 fr., en plus-value de 2.784.861 fr. sur 1894.

Ces recettes se décompensent comme suit : *douanes*, 10.250.762 fr. (+293.042 fr.), *accises*, 5.227.399 fr. (+3.364.864 fr.), *autres impôts indirects* 2.156.890 fr., (—873.045 fr.).

Si on compare ces données aux prévisions budgétaires, les recettes effectives de l'année 1895 accusent un déficit de 6.170.948 fr., dont 2.170 777 fr. s'appliquent aux douanes 4.705.706 fr. aux accises et 9.466 fr. 50 aux taxes des ports.

Le Mouvement des marchandises en Bulgarie. — Pendant le mois de juin 1896, le mouvement des marchandises en Bulgarie, dans la direction de l'Ouest à l'Est, a porté sur 4.305 tonnes, 855 en diminution de 60 tonnes, 676 sur le mouvement de la direction Est-Ouest.

Les Transports de Charbon, pendant le mois de septembre, en Bulgarie. — Pendant le mois de septembre 1896, les mines de charbon de Pernik ont fait les expéditions suivantes :

Destination	Nombre de Wagons	Nombre de Tonnes
—	—	—
Gorna Banja	10	120
Sofia.....................	231	3.020
Kostinbrod..............	1	10
Drag man	1	10
Novo-Selzi...............	19	285
Philippopel	17	225
Haskowo	9	105
Nova Zagora	2	20
Jamboly	18	315
Straldscha	4	40
Soit au total.......	305	4.150

Quantité à laquelle il convient d'ajouter un wagon de 10 tonnes de briquettes pour Sofia. La moyenne par jour est de 10 wagons et de 138 tonnes.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 14 octobre 1896

A Manille et à Cuba. — Encore l'Emprunt. — Le Mouvement Commercial entre Cuba et les États-Unis.

D'après un récent télégramme de Manille les troupes de renfort expédiées de la péninsule ont débarqué le 12 octobre dans ce port; le général Blanco va donc pouvoir mettre à exécution, sans plus tarder, les dispositions prises.

De Cuba, aucune nouvelle saillante ; la situation reste toujours à peu près la même.

Ici, l'emprunt continue à constituer la grosse question du jour et à donner lieu à d'interminables controverses; aussi bien on se rend compte, aujourd'hui, de l'étendue du mal qu'ont fait au pays les obstructionnistes intransigeants de la Chambre, en exigeant comme condition *sine quâ non* de la prorogation des concessions de Chemins de fer, l'engagement formel de trouver un milliard !

A aucune époque il n'est facile de réaliser une opération de cette envergure, mais les choses eussent pu, sans doute, s'arranger plus facilement si on n'avait pas perdu, en discussions stériles, un temps fort précieux. Les tergiversations ont eu pour conséquence d'acculer le Gouvernement dans une impasse dont il sortira difficilement. Voilà le résultat auquel sont arrivés ces soi-disant patriotes qui font de la politique de personnes au détriment des intérêts supérieurs du pays. Il est bon que ces vérités soient proclamées pour le jour où il faudra établir les responsabilités.

Il est intéresant, en l'état actuel, de constater l'importance du mouvement commercial entre Cuba et les Etats-Unis. Au cours de l'année fiscale qui s'est terminée le 30 juin dernier, les exportations de la Grande Antille à destination des Etats-Unis se sont élevées à 39.969.653 piastres; c'est là, par rapport au chiffre de 1894-95, une moins-value de 12.901.606 piastres.

Les importations américaines représentent, pour ledit exercice une valeur de 7.530.880 dollars, soit 5.276.781 dollars de moins qu'en 1894 95.

En ce qui concerne le sucre qui, vous le savez, constitue le principal élément des exportations cubéennes à destination de l'Amérique, la valeur des envois est descendue de 40.141.919 dollars en 1894-95 à 21.456.377 en 1895-96 ; par contre les envois de tabac ont progressé de 7.162.523 à 10.503.775 dollars.

J'ajoute que les principaux produits américains importés aux Etats-Unis consistent en machines, produits alimentaires et houille ; la diminution a été assez sensible. En ce qui concerne la houille, la valeur des importations s'est réduite de 1.091.812 piastres en 1894-95, à 613.411 piastres en 1895-96.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 22 septembre 1896 (38 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	10.474.128	11.225.761	11 117.229	11.424.650
Nord de l'Espagne (1959 k.)	41.607.078	42 715 041	38.926 839	42 253 551
Asturies .... (784 kil.)	8 880.174	9.583.462	9.745.012	10.601 068
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	962.504	875.775	865 550	810.717
Almansa-Valence (460 kil.)	7 729.571	7.866 578	7 378 268	8.269 338
Saragosse ...... (2672 kil.)	36.703.328	37.346.598	37.226 922	41 569.181

Les Recettes d'outre-mer en Espagne. — D'après l'*Economista*, les recettes douanières ont produit, en mai dernier, aux Philippines, 394.974 piastres, contre 312.243 piastres pendant le mois correspondant de 1895, soit une plus-value de 82.630 piastres pour mai 1896.

En juin, les douanes de Porto-Rico ont produit 320.745 piastres, contre 310.467 piastres pour le mois correspondant de 1895, soit une plus-value de 10.278 piastres en en juin dernier.

Enfin, pendant ledit mois de juin, les douanes de Cuba ont produit 900.267 piastres, soit 290.100 piastres de moins qu'en juin 1895.

Les Dettes de l'Etat espagnol. — Voici, d'après le *Tiempo*, le détail de toutes les dettes actuelles de l'Espagne :

Dette péninsulaire	Capital	Intérêts
	(En pesetas)	
Consolidée :		
5 0/0 reconnue aux Etats-Unis (1834)	3.000.000	payés à Cuba
Perpétuelle 4 0/0 extérieure	1.971.154.000	78.846.040
— 4 0/0 intérieure	2.273.279.000	94.032.332
En faveur du clergé pour ses biens	350.174.914	»
Titres et résidus de la dette provenant du personnel	1.308.003	»
	4.598.915.917	172.878.372
Amortissable :		
4 0/0	1.654.995.000	64.224.050
Actions de travaux publics	426.000	10.750
Actions de transports	212.500	4.600
	6.254.549.417	237.117.772
Du Trésor :		
Dette flottante	457.000.000	18.539.870
Contrat d'Almaden	104.344.883	5.172.244
Avances de la Compagnie des Tabacs	60.000.000	3.000.000
Avances de la Banque (loi de 1891)	150.000.000	1.266.300
Prêt de la Banque de Paris et des Pays-Bas	50.000.000	»
Totaux	7.075.894.300	265.096.186
Dette de Cuba		
5 0/0 reconnue aux Etats-Unis	»	142.500
Amortissable 1 0/0	3.000.000	»
— 6 0/0 (1886)	870.000.000	52.200.000
— 5 0/0 (1892)	632.500.000	31.625.000
	1.505.500.000	83.967.500
Dû au Trésor de la Péninsule	250.000.000	»
Totaux	1.755.500.000	83.967.500
Résumé		
Dette péninsulaire	7.075.894.300	265.096.186
Dette cubéenne	1.755.500.000	83.967.500
Totaux	8.831.394.300	349.063.686

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 16 octobre 1896.

La Bourse de Madrid a fait preuve d'hésitation ; cela tient à l'incertitude où l'on est relativement à l'emprunt. On annonce que la Banque d'Espagne vient de mettre à la disposition du Ministre d'outre-mer 50 millions de pesetas contre des pagarés avalisés par le Ministre des finances.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 14 octobre 1896.

Les Projets pour la Sardaigne. — Les Recettes Italiennes en Septembre. — Les Finances Communales. — La Convocation du Parlement.

Je vous entretenais, dans ma dernière lettre des projets élaborés pour améliorer les conditions économiques de la Sicile. Simultanément, on continue à se préoccuper, en haut lieu, de la Sardaigne, et on annonce qu'à la réouverture de la session parlementaire, les Ministres de l'agriculture, des finances et de l'intérieur présenteront un projet d'ensemble comportant une série de

réformes fiscales et administratives. Tandis que la Commission constituée *ad hoc* poursuit l'examen des propositions du député Pais, un des membres du Cabinet a émis l'idée d'abandonner pendant un certain nombre d'années l'impôt foncier, qui ne produit pas plus d'un million, en Sardaigne.

Cette idée a plu, au premier abord, en raison de sa simplicité; la mesure proposée permettait, en effet, d'offrir aux populations si éprouvées un soulagement immédiat, sans causer un trop grand préjudice au Trésor. Mais, réflexion faite, on a craint de créer un précédent dont se prévaudraient d'autres régions du Royaume.

Pendant le mois de septembre, les *taxes de fabrication* ont accusé une diminution de 195.403 lire par rapport à septembre 1895. Pendant le premier trimestre de 1896, ces taxes ont donné une augmentation de 577.925 lire, due aux alcools, aux allumettes, au gaz d'éclairage et à la force électrique. L'amélioration eût été plus sensible sans la diminution de rendement de la taxe sur le sucre indigène, diminution qui a atteint 400.000 lire.

Pour les *douanes*, la diminution a été de 930.569 lire en septembre; par contre, il y a encore, pour tout le trimestre, une plus-value de 104.121 lire, provenant en majeure partie des pétroles et des denrées coloniales.

Les droits de consommation accusent, pour le trimestre, une moins-value de 57.730 lire à Naple et de 235.519 lire à Rome. Cette dernière diminution est attribuée à la mauvaise récolte du vin l'an dernier; mais il convient de tenir compte des recettes extraordinaires faites en septembre 1895, à l'occasion des fêtes du 25e anniversaire de l'entrée des troupes italiennes à Rome, fêtes qui avaient attiré un grand nombre d'étrangers dans la capitale.

Toutes les autres taxes sont en augmentation.

Notre excellent confrère, le *Sole*, de Milan, qui suit toujours avec la plus grande attention les questions économiques et financières du pays, continue à s'occuper des finances communales. Il nous signale à nouveau le manque de surveillance des administrations municipales. C'est ainsi que la municipalité de Ferrare — ville dont la population s'élève à 30.000 habitants — est obligée de préparer un emprunt de 2.316.500 lire pour assurer le service des pensions pour les employés municipaux, service qui pèse très lourdement sur le budget local.

Notre confrère nous cite encore la commune de Calsanisetta — qui compte également une trentaine de mille d'habitants — et qui, après avoir contracté pour neuf millions de dettes et après suspendu ses paiements pendant plusieurs années, se trouve de nouveau à la veille de faire faillite. Cette commune est écrasée par les frais d'administration et par les charges du personnel qui dépassent 300.000 lire par an.

Contrairement à la nouvelle publiée par plusieurs de nos confrères, la date de convocation du Parlement n'a pas encore été fixée; cette date dépend surtout des nouvelles que le Gouvernement attend d'Afrique, du major Nerazzini et qui ne pourront parvenir ici avant les premiers jours de novembre.

Informations Économiques et Financières

L'Epargne aux Caisses postales. — Les versements effectués aux Caisses postales, pendant les sept premiers mois de l'année courante, se sont élevés à 170.006.611 lire; les remboursements effectifs effectués pendant cette période ont atteint le chiffre de 170.650.958 lire. En acquisitions de rentes et en versements à la Caisse des dépôts, pour compte des déposants, ont été placés 10.227.726 lire.

Par conséquent, pendant les sept premiers mois, l'excédent des retraits sur les versements a été de 872.074 lire.

Au 31 juillet 1896, le crédit des déposants aux Caisses d'épargne postales s'élevait à 461.587.912 lire, réparties en 2.924.250 livrets.

Les Industries sujettes à la taxe de fabrication. — Pendant l'exercice 1895-96 qui s'est terminé le 30 juin, la production des industries italiennes sujettes à la taxe de fabrication, a été la suivante :

La quantité d'alcool, réduit à 100 degrés, a été de 16.586.739 litres, en diminution de 413.051 litres sur l'exercice précédent. Cette diminution provient uniquement de l'alcool de deuxième catégorie dont la production a été en moins-value de 1.687.488 litres tandis que celle de l'alcool de première catégorie était en augmentation de 1.332.026 litres.

La production de la bière a été de 11.487.307 litres, en augmentation de 1.937.582 litres; celle de l'eau gazeuse, de 12.459.224 litres, en augmentation de 509.627 litres.

Le total de la chicorée est de 2.446.181 kilogrammes en augmentation de 563.642; celui de la glucose, de 3.088.972 kilogrammes, en augmentation de 536.262; celle du sucre, de 2.647.466 kilos, en augmentation de 557.684; celui de la poudre à feu et autres explosifs, de 1.084.807 kilos, en diminution de 30.632.

Viennent ensuite les autres industries sujettes à la taxe seulement depuis le commencement de l'exercice 1895-96 ou qui ne le furent que pendant quelques mois de 1894-1895.

Les fabriques de rectifications d'huiles minérales et d'extraction d'huiles de résine ont donné une production de 3.871.611 kilos.

La production des fabriques d'allumettes a été de 43.784.775 milliers de pièces, ce qui, avec le résultat de l'exercice antérieur, conne un total de 45.033.405. Sur ce total, 34.139.178 milliers ont servi à la consommation et 8.619.847 ont été expédiées à l'étranger.

Les usines à gaz ont produit 74.568.789 mètres cubes de gaz d'éclairage et les usines électriques 102.469.045 hecto-watt-heures d'énergie électrique.

Les taxes prélevées sur tous ces produits, pendant l'exercice 1895-96, ont donné 43.176.448 lire soit une augmentation de 7.747.171 sur l'exercice 1894-95. Sur cette augmentation, 2.174.654 proviennent des taxes sur le gaz d'éclairage et sur l'électricité qui n'existaient pas pour l'exercice précédent. Un peu plus de 4 millions proviennent de la taxe sur les allumettes qui n'a été en vigueur que pendant un semestre de 1894-95.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 16 octobre 1896.

Le Marché italien bénéficie des meilleures nouvelles reçues de l'étranger et la semaine clôture bien mieux qu'elle n'a commencé. On augure bien, dans les milieux financiers, des projets du Gouvernement destinés à raffermir la situation budgétaire et à assainir la circulation.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 12 octobre 1896.

Résultats budgétaires de l'année 1895-96. — Les Récoltes. — Les Roupies indiennes à Mozambique. — Chemins de fer du Zambeze. — Emprunt de 3.000 contos.

Les comptes provisoires du Trésor, pour l'exercice 1895-1896, se soldent de la manière suivante :

Recettes :	
Ordinaires	52.620
Extraordinaires	1.109
	53.729
Dépenses :	
Ordinaires	49.491
Extraordinaires	3.484
Expéditions d'Afrique et de l'Inde	2.413
	55.388

On voit par ces chiffres qu'après avoir servi à payer

toutes les dépenses ordinaires et extraordinaires, le total des recettes conserve encore un solde de 754 contos, qui compense d'autant les frais des expéditions en Afrique et dans l'Inde.

En faisant entrer ces frais en ligne de compte, les dépenses ne dépassent les recettes que de 1.659 contos ; en 1894-95 l'excédent des dépenses s'élevait à 2.353 contos et il n'y avait pas des frais de guerre.

Ce sont là des indications favorables qui prouvent bien que la situation du pays continue à s'améliorer.

Un fait qui doit avoir une grande influence sur les résultats économiques de l'exercice courant, c'est le bon état des récoltes. L'année vinicole se présente à ce point favorable, que certains viticulteurs ont même trouvé moyen de s'en plaindre.

Les récoltes, en général, dépassent du reste notablement toutes les prévisions, car elles sont supérieures à celles des cinq dernières années.

On supposait que le blé ne suffirait même pas aux nécessités de la consommation d'un mois. On est certain aujourd'hui qu'il y en aura assez jusqu'en décembre sans revenir à l'exportation des blés exotiques.

Nous sommes donc loin de la disette et de la famine prédites au commencement de l'année à cause du manque d'eau.

Le *Jornal do Commercio* nous compte la mésaventure éprouvée par le Gouvernement de la province de Mozambique avec les roupies de l'Inde anglaise en circulation dans cette province. Pour empêcher l'exportation de cette monnaie, le Gouvernement avait décidé de la poinçonner. Les pièces subissaient ainsi une forte dépréciation quand elles sortaient de la colonie, où le poinçon leur donnait le cours légal de 380 reis. Cette mesure retint en effet, dans la province de Mozambique, une bonne partie de l'argent anglais en circulation. On voulut cependant trop bien faire et, dans le but de généraliser le poinçon de l'argent, la taxe officielle de la roupie poinçonnée fut élevée en 1892 à 450 reis tandis que la valeur officielle de celle qui n'avait pas été soumise au poinçonnage était réduite à 250 reis. Qu'arriva-t-il ? l'importation des roupies de l'Inde anglaise et même de Zanzibar atteignit des proportions fabuleuses.

Cette monnaie qui pouvait revenir au Mozambique à 300 reis environ atteignait le prix de 450 reis dès que le poinçon l'avait marqué et cette opération pouvait, paraît-il se faire par le premier venu, tellement la marque du poinçon officiel était primitive.

La spéculation était tentante et voici, d'après le *Jornal do Commercio*, ce que l'on vient de découvrir : « Le nombre de roupies régulièrement poinçonnées par le Gouvernement est de 823.856, ce qui représente à 450 reis une valeur totale de 371 contos. Or, il y en a en circulation pour environ 2.000 contos ; c'est-à-dire qu'il existe près de 1.700 contos de pièces poinçonnées frauduleusement. On a bien interdit l'importation de toute la monnaie anglaise, mais il est nécessaire que le Gouvernement prenne des mesures plus énergiques, sinon ce sera le Trésor qui tôt ou tard devra payer.

Puisque nous nous occupons des colonies, annonçons que le journal officiel vient de publier un décret autorisant la Compagnie du chemin de fer du Zambèze à construire la ligne de Quilomane au Ruo. La Compagnie pourra émettre 1.400.000 livres d'obligations, valeur nominale, amortissables en 65 ans, et ce n'est que pendant cette période que l'Etat abandonnera à l'entreprise le produit de l'impôt du transit qu'il a le droit de prélever sur les marchandises. La Compagnie donne à l'Etat 10 0/0 des actions émises ; son Conseil d'administration compte trois membres nommés par le Gouvernement ; il y aura de plus un commissaire royal et un commissaire technique adjoint à l'exploitation et à la construction du chemin de fer.

Je vous parlais, dans ma dernière lettre, des démarches faites par le Gouvernement pour emprunter 3.000 contos nécessaires à l'acquisision des navires de guerre. Il paraît que ces pourparlers ont abouti et que l'emprunt a pu être contracté dans des conditions favorables.

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses pendant le premier semestre de l'Exercice 1896. — Suivant les états provisoires que le Ministère des finances a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les six premiers mois de 1896, les recettes et les dépenses publiques se sont résumées comme suit :

	1896	1895
	(En milliers de roubles)	
Contributions directes	40.704	41.864
— indirectes	260.877	254.190
Droits d'enregistrement et de timbre et autres taxes	37.261	35.404
Droits régaliens	28.916	26.231
Domaine de l'Etat (chemins de fer, postes, etc)	137.490	96.804
Aliénations du Domaine	268	279
Annuités de rachat	23.790	28.896
Recouvrement de débours effectués par le Trésor	34.004	33.850
Recettes diverses	3.447	5.052
Recettes ordinaires	566.757	522.570
Recettes extraordinaires	4.391	139.291
	571.148	661.861

Les recettes ordinaires des six premiers mois de l'année courante sont supérieures de 44.187.000 roubles à celles de l'année précédente.

L'augmentation générale provient, en grande partie, des recettes de chemins de fer, comprises dans les produits du Domaine (112.977.000 roubles, contre 73 millions 18.000 roubles). Cette augmentation a pour cause essentielle le rachat des chemins de fer du Sud-Ouest. Elle n'aurait donc aucune signification ; mais d'autres chapitres, notamment les douanes (90.940.000 roubles en 1896, contre 80.811.000 roubles en 1895), sont en excédent.

Les dépenses générales effectuées sur les crédits de 1896, et, pour la Dette, sur ceux des exercices antérieurs se sont élevées à 422.155.000 roubles pour le budget ordinaire. Supérieures de 53.921.000 roubles à celles du premier semestre de 1895, elles laissent aux recettes ordinaires un excédent de 144.602.000 roubles. Cet excédent se réduit à 26.068.000 roubles, après déduction des dépenses pour le compte de la Dette publique.

Les dépenses extraordinaires effectuées au compte du budget en cours, se sont élevées à 120.190.000 roubles, en diminution de 132.783.000 roubles sur celles de l'an dernier.

Déduction faite des recettes extraordinaires, le découvert actuel et provisoire du budget extraordinaire est de 115.799.000 roubles et se réduit à 89.731.000 roubles, en tenant compte des excédents de recettes ordinaires.

Comme indices de la situation économique de l'Empire, les plus-values réalisées sur les recettes douanières et les patentes, etc., sont des symptômes favorables ; mais il y a des moins-values appréciables dans le montant des droits sur les sucres, des annuités de rachat et de l'impôt foncier. On les explique, pour les sucres, par le progrès des exportations, dont le drawback est payé en quittances spéciales, servant à acquitter le droit d'accise sur la fabrication ultérieure, pour les annuités de rachat, par l'attente des délais de paiement acccordés à l'occasion du couronnement.

La situation générale de l'exercice est résumée dans les tableaux suivants :

	Budget ordinaire		
	1896	1895	Différence
	(En milliers de roubles)		
Recettes ordinaires	566.757	522.570	+ 44.187
Dépenses ordinaires	540.689	506.359	+ 34.330
Excédent des recettes	+26.068	+16.211	— 9.857

	Budget extraordinaire		
	1896	1895	Différence
	(En milliers de roubles)		
Dépenses	120.190	252.973	—132.783
Recettes	4.391	139.291	—134.900
Excédent des dépenses	115.799	113.682	+ 2.117
A déduire :			
Excédent des recettes ordinaires	26.068	16.211	+ 9.857
Découvert	89.731	97.471	— 7.740

Grâce à l'énorme réduction des dépenses extraordinaires, le découvert du Trésor, du chef de l'exercice 1896, n'est plus que de 89.731.000 roubles, en diminution de 7.740.000 roubles sur le découvert noté au 1er juillet 1895.

Le Budget Finlandais de 1895. — Le *Statistick Arsbock* (Annuaire statistique finlandais) publie l'état du budget du Grand-Duché pour l'année 1895 :

Recettes :

	Marcs ou Francs
Domaines (terres de la Couronne, forêts chemins de fer), revenu net	8.662.181 31
Impôts divers	5.807.620 »
Impôts indirects :	
Douanes	17.550.000 »
Droits sur l'eau-de-vie	4.000.000 »
Droits sur la bière	783.000 »
Droits sur les cartes à jouer	27.000 »
Timbre	1.680.000 »
Autres impôts	515.000 »
Postes	2.100.000 »
Phares, droits de tonnage, hôpitaux et écoles	1.180.000 »
Recettes diverses et revenus accidentels	3.394.754 33
Emprunt extérieur	17.550.000 »
Boni présumé de l'année 1894	4.385.618 37
Total des recettes	67.635.174 01

Dépenses :

Fonds à la disposition de l'Empereur Grand-Duc	250.000 »
Gouvernement général et Secrétariat d'Etat de Finlande	447.900 »
Sénat de Finlande	1.236.660 »
Administration de la justice	1.356.725 89
Préfecture et greniers publics	1.836.576 31
Postes	1.927.035 32
Douanes	1.609.225 56
Instruction publique	6.955.955 22
Hygiène publique	1.992.533 90
Prisons	1.454.503 »
Travaux publics et agriculture	3.385.518 90
Constructions de chemins de fer	7.072.187 »
Pensions civiles	1.775.180 02
Administration et dépenses militaires	7.102.239 11
Dette publique	8.722.160 »
Dépenses diverses	6.587.311 49
Excédent disponible	13.923.462 29
Total des dépenses	67.635.174 01

Nouvelle ligne de Saint-Pétersbourg à Kiew. — Les *Nouvelles* annoncent pour un avenir prochain l'établissement de communications directes par chemin de fer entre Saint-Pétersbourg et Kiew par Vitebsk. Il existe deux projets, dont l'un propose de relier Vitebsk à Saint-Pétersbourg par Louga et l'autre par Staraïa-Roussa-Tchoudovo.

SERBIE

LA SITUATION

Belgrade, 12 octobre 1896.

Le Traité de Commerce avec la Bulgarie. — Le réseau ferré. — Une mise au point

Les négociations récemment engagées en vue de la conclusion d'un traité de commerce avec la Bulgarie paraissent en très bonne voie ; déjà on escompte le bénéfice à retirer de l'ouverture du marché voisin, fermé jusqu'à présent. Malheureusement, la Serbie n'est pas libre de ses mouvements : en vertu des traités qui la lient vis-à-vis de l'Autriche-Hongrie, il lui est interdit d'accorder, sans l'autorisation de cette dernière, le transit du gros bétail étranger, et c'est là une grosse pierre d'achoppement. Quoi qu'il en soit, on espère arriver à une entente définitive, qui resserrera les liens d'amitié entre les deux peuples slaves.

Simultanément, les pourparlers engagés avec le Gouvernement roumain pour la construction de la ligne de la vallée de Timok viennent d'aboutir ; cette ligne reliera le réseau serbe au réseau roumain à Kladowo, et suivant toutes les prévisions, les travaux seront commencés incessamment.

Certains correspondants de journaux allemands et français s'amusent à télégraphier, de temps en temps, de Belgrade, les nouvelles alarmistes les plus fantaisistes. Nous en avons rencontré souvent des échos dans la presse française. Il paraît que ces procédés peu patriotiques sont le fait de personnalités serbes n'appartenant pas au parti actuellement au pouvoir, et qui trouvent bon de se venger ainsi du dépit qu'ils éprouvent de ne pas mener à leur guise les affaires politiques et financières de leur pays. Le *Moniteur officiel de Belgrade* dit leur fait comme il convient, c'est-à-dire sévèrement, à ces journalistes d'occasion et mal intentionnés. Voici, en effet, ce qu'on lit dans un récent numéro de ce journal :

« Il existe à Belgrade de singuliers correspondants « de journaux qui, de parti pris, portent atteinte au « crédit de leur pays auprès des Bourses de l'Europe « occidentale. Ces correspondants adressent sans cesse « aux journaux étrangers des appréciations défavo- « rables et mensongères sur l'état de nos finances. « Tantôt ils télégraphient que les impôts ne rentrent « pas, tantôt que les recettes prévues par le budget « sont insuffisantes pour couvrir les dépenses de l'Etat ; « un autre jour, ils affirment que les paiements sont « arrêtés et que, depuis trois mois, les fonctionnaires « du Gouvernement n'ont pas touché leurs appointe- « ments, ou, enfin, ils télégraphient qu'on procède à « une enquête sur une conspiration découverte dans les « hautes sphères de la Cour et parmi les notabilités « militaires du pays.

« En Serbie, où tout le monde sait combien ces nou- « velles sont fausses, aucune personne sérieuse n'y « prête attention ; mais, à l'étranger, elles inquiètent les « esprits et représentent notre patrie sous l'aspect d'un « pays de désordre et manquant de sécurité morale. « C'est précisément cette impression que veulent faire « naître ceux qui répandent ces nouvelles, et cela pour « des motifs qui ne sont que trop connus.

« Cette manière d'agir, déjà déprimante en elle- « même, coïncide malheureusement avec d'autres cau- « ses qui tendent à abaisser le cours des valeurs serbes, « causes qu'il ne faut pas chercher en Serbie même, « mais dans les pays voisins, où s'agite ce qu'on ap- « pelle la question d'Orient. Profitant de ces circons- « tances, ces mêmes personnes ou leurs amis continuent « le même jeu en sens inverse. Ils répandent alors leurs « mensonges, non plus seulement à l'étranger, mais « dans toute la Serbie, en affirmant que le crédit du « pays est abaissé au dehors, que les Banques avec les- « quelles l'Emprunt est contracté ont refusé l'exécution « promise — bien que cette nouvelle n'ait aucun fonde- « ment — que l'impôt rentre difficilement, qu'il est in- « suffisant et, enfin, que le pays se trouve humilié.

« Nous nous contentons d'appeler l'attention de notre « public sur ce jeu, qui dure depuis longtemps déjà, et « laissons à chacun le soin, pour le présent et pour l'a- « venir, de juger ce qu'il y a de vrai dans ces racontars « de mauvaise foi. »

Voici, en terminant, un communiqué officiel, paru le le mois dernier, rectifiant certaines appréciations erronées émises par un confrère, relativement au solde de l'Emprunt de Conversion :

« Pour 16.000.000 de fr. — nominaux en or « fixe » pris ferme, au cours de 66 0/0, les Banques contractantes ont compté au Ministère des Finances dinars effectifs........................ 10.560.000 »
plus intérêts............ 43.555 55
soit ensemble dinars or effectifs nets... 10.603.555 55

Sur cette somme effective, les Banques contractantes ont gardé pour règlement des dépenses d'une partie de la Conversion.................Dinars. 1.630.000 »
et pour le reglèment du compte courant ouvert à la Lænderbank de Vienne.... 770.000 »
Total.........Dinars 2.400.000 »
et les dinars restants................. 8.203.555 55
ont été versés à la Direction de Dette Publique pour le compte de la Caisse Principale de l'Etat, par l'entremise de la Banque Nationale Privilégiée et par la Banque de Crédit Serbe, en napoléons d'or.

De cette somme reçue, la Direction de la Dette Publique a payé pour le compte de la Caisse Principale de l'Etat :

a) diverses notes de caisse avec intérêts, de différentes années.....Dinars. 2.426.147 99
b) diverses obligations dans le pays des années précédentes............... 800.000 »
c) à l'Administration Autonome des Monopoles, pour fonds de réserve...... 300.000 »
Total.........Dinars. 3.526.147 99
et le restant..................Dinars. 4.677.407 56
elle les a remis à la Caisse Principale de l'Etat pour paiement de diverses autres obligations dans le pays.

Il ressort de cet exposé que les Banques contractantes ont gardé en tout 2.400.000 dinars or et que le solde, soit 8.203.555 din. 55, est rentré dans le pays.

En effet, sur ce solde on a remis à la Banque Nationale de Serbie, du 24 avril au 1er mai de cette année, 2.500.000 dinars et à la Banque de Crédit Serbe, du 24 avril au 8 mai de cette année 5.703.555 55, soit au total : 8.203.555 dinars 55.

Le Mouvement commercial de la Serbie en 1895. — Le commerce extérieur du royaume de Serbie, exportation et importation, a porté, pendant l'exercice 1895, sur une somme totale de 96.499.058 fr. Ce total se répartit comme il suit :

Importation......... Fr. 28.239.715
Exportation............. 43.390.451
Transit.................. 24.868.872

Si nous comparons ces chiffres aux chiffres de l'année 1894, nous trouvons que la valeur totale du commerce extérieur a diminué de 2.442.747 fr., et que cette diminution concerne en même temps le commerce d'importation (pour 6.641.458 fr.) et le commerce d'exportation (pour 2.632.798 fr.), tandis que le commerce de transit a augmenté de 6.831.509 fr.

Voici le tableau des principaux articles sur lesquels a porté le commerce extérieur de la Serbie en 1895, avec leur valeur correspondante en 1894 :

	1895 — En mille kilogr.	1895 — En mille dinars	1894 — En mille kilogr.	1894 — En mille dinars
Blé	62.325	6.556	52.741	5.497
Pruneaux	28.803	6.565	22.483	2.726
Avoine	11.974	1.152	10.698	1.041
Fruits frais	7.899	451	4.005	278
Marmelade de prunes confites	6.734	2.021	1.945	388
Houille	5.404	77	9.454	107
Orge	4.198	334	9.543	814
Maïs	3.804	375	21.703	1.911
Peaux brutes	1.961	3.618	1.609	1.589
Seigle	1.950	184	5.463	541
Légumes	1.628	242	505	83
Ouvrages de cordier	746	750	916	927
Eau-de-vie	613	222	519	244
Volaille morte	367	306	160	155
Pierre taillée	350	10	646	12
Lard et Viande fumée	103	67	168	127
Volaille	166	210	74	76
Porcs	99	7.702	255	17.044
Moutons et chèvres	93	805	58	499
Bœufs	64	9.702	27	8.605
Chevaux	»	54	»	104

Si l'on considère le mouvement du commerce extérieur du royaume par rapport aux différents pays, on trouve que l'Autriche y est entrée, en 1895, pour la plus grande part ; on a importé de cet Etat, en Serbie, pour 16.624.000 fr. ; on y a exporté de Serbie 38.745.520 fr. ; enfin, le commerce de transit a porté sur 20.391.490 fr. Le commerce avec le Monténégro a fait de grands progrès.

Quant aux Douanes, c'est le bureau de Belgrade qui continue à être le plus important, à la fois pour l'importation, l'exportation et le transit ; puis vient celui de Schabatz, ceux de Nich, Semendria, etc. ; celui de Pirot a enregistré 64 0/0 du commerce total pour le transit.

En ce qui concerne les revenus de douanes, si l'on compare tous les revenus de l'Etat perçus aux bureaux de douane, dans ces dernières deux années, on obtient les résultats suivants : En 1894, 10.343.590 fr. 18 ; en 1895, 8.210.629 fr. 91, soit une diminution de 2 millions 132.960 fr. 27.

Pour chaque espèce de revenu, les résultats ont été les suivants :

Droits de douane, 1894........ Fr. 5.300.863 03
— — 1895............ 3.978.512 72
soit une diminution de 1.322.350 fr. 31.

Taxes d'octroi, 1894........... Fr. 1.899.569 04
— 1895................ 2.058.340 07
soit une augmentation de 168.771 fr. 03.

Taxes accessoires, 1894........ Fr. 328.182 22
— 1895............. 273.176 48
soit une diminution de 55.005 fr. 74.

Revenu extraordinaire, 1894.... Fr. 417.349 »
— — 1895........ 77.547 97
soit une diminution de 339.801 fr. 03.

Revenu de l'impôt d'Obrt, 1894. Fr. 2.379.378 12
— — 1895..... 1.794.208 73
soit une diminution de 585.169 fr. 39.

En outre, on a perçu aux bureaux de douane, pour le compte de certaines communes, 516.307 fr. en 1895, contre 442.586 fr. 34 en 1894.

En tenant compte de tous les chiffres ci-dessus, on a perçu, dans tous les bureaux de douane, au profit de l'Etat et des communes, les revenus suivants :

En l'année 1894... Fr. 10.869.897 42
— 1895....... 8.653.216 25
soit une diminution générale de 2.216.681 fr. 17.

Quant aux dépenses totales pour la perception de ces revenus, elles se sont montées, en 1894, à 609.908 francs 15 et, en 1895, à 611.091 fr. 52, soit une augmentation de 1.183 fr. 37.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Impim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Reclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et reclames d'émission.

N° 250. — 10e volume. (17) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 24 Octobre 1896

SOMMAIRE DU N° 250

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 24 oct..	1.966.3	1.233.6	3.199.9	3.482.2	92	2
1896 8 oct..	1.963.1	1.237.6	3.200.7	3.586.2	89	2
1896 15 oct..	1.948.6	1.233.4	3.182.0	3.651.4	87	2
1896 22 oct..	1.943.0	1.231.4	3.174.4	3.618.9	88	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 15 oct..	818.9	318.4	1.137.3	1.470.9	77	3
1896 30 sept.	682.5	336.2	1.018.7	1.311.0	64	4
1896 7 oct..	670.3	334.9	1.005.2	1.598.9	66	4
1896 15 oct..	686.1	338.0	1.024.1	1.423.0	71	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 24 oct..	1.038.1	»	1.038.1	652.6	159	2
1896 8 oct..	987.8	»	987.8	704.2	151	3
1896 15 oct..	939.9	»	939.9	690.6	136	3
1896 22 oct..	901.2	»	901.2	674.5	133	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 15 juill.	125.5	15.0	140.5	177.5	79	»
1896 16 mai.	121.4	22.2	143.6	168.8	85	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 15 juill.	72.5	10.0	82.5	147.5	62	»
1896 16 mai.	69.2	10.0	79.2	160.1	49	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 15 oct..	461.2	272.5	733.7	1.229.5	59	5
1896 30 sept.	611.3	268.0	879.3	1.326.6	66	4
896 7 oct..	645.8	267.1	912.9	1.339.4	68	4
896 15 oct..	643.0	266.5	909.5	1.335.8	67	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 17 oct..	87.8	22.0	109.8	433.4	26	2½
1896 1er oct..	87.3	14.2	101.5	443.1	23	3
1896 8 oct,.	85.2	13.9	99.1	443.0	22	3
1896 15 oct..	85.3	13.9	99.2	444.0	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 7 sept.	1.3	2.9	4.2	2.4	175	8
1896 22 août.	1.9	6.4	8.3	2.7	307	8
1896 31 août.	1.5	5.3	6.8	2.9	235	8
1896 7 sept.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	79.3	»	79.3	112.0	70	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 19 oct..	200.1	281.2	481.3	984.3	49	4½
1896 3 oct..	213.2	259.5	472.7	1066.0	44	5
1896 10 oct..	213.2	252.7	465.9	1077.6	43	5
1896 17 oct..	213.2	254.1	467.3	1072.7	43	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 août.	1.9	»	1.9	108.2	2	6½
1896 30 juin.	1.7	»	1.7	101.1	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 19 oct..	107.7	171.0	278.7	442.7	63	2½
1896 3 oct..	66.4	170.9	237.3	421.2	56	3
1896 10 oct..	66.4	169.6	236.0	424.4	55	3
1896 17 oct..	66.4	169.4	235.8	430.3	55	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 30 sept.	298.2	50.7	348.9	798.8	43	5
1896 10 sept.	307.8	61.2	369.0	749.1	49	5
1896 20 sept.	305.5	62.3	367.8	749.3	49	5
1896 30 sept.	305.5	64.7	370.2	780.5	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 sept.	105.6	10.5	116.1	238.7	49	5
1896 31 août.	105.6	10.5	116.1	230.6	50	5
1896 10 sept.	105.6	10.5	116.1	233.2	50	5
1896 20 sept.	105.6	10.6	116.2	232.6	50	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 sept.	35.2	1.5	36.7	49.2	75	5
1896 31 août.	35.2	1.5	36.7	61.7	60	5
1896 10 sept.	35.2	1.5	36.7	60.3	61	5
1896 20 sept.	35.2	1.5	36.7	59.4	61	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 août.	38.1	»	38.1	73.1	52	4
1896 30 juin.	34.2	»	34.2	79.6	42	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 16 oct..	26.7	41.6	68.3	306.7	22	6
1896 30 sept.	26.7	48.8	75.5	319.4	24	5½
1896 7 oct..	26.7	48.8	75.5	321.3	24	5½
1896 14 oct..	26.7	48.8	75.5	321.1	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 12 oct..	63.4	2.8	66.2	143.3	46	5
1896 26 sept.	64.4	1.8	66.2	149.3	44	5
1896 3 oct..	64.0	1.5	66.5	152.9	43	5
1896 10 oct..	65.0	1.3	66.3	156.5	42	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er oct..	1.943.5	23.0	1.966.5	4.438.7	44	5%
1896 1er sept.	2.218.4	36.7	2.255.1	4.236.8	53	4½
1896 16 sept.	2.229.1	33.0	2.262.1	4.285.0	53	4½
1896 1er oct..	2.247.4	29.0	2.276.4	4.372.0	52	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	6.1	4.7	10.8	26.9	40	6
1896 8 sept.	5.7	5.0	10.7	22.8	47	6
1896 22 sept.	6.0	5.0	11.0	23.5	47	6
1896 30 sept.	6.0	5.0	11.0	24.2	45	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 août.	34.0	4.3	38.3	71.3	54	4
1896 30 juin.	33.9	3.9	37.8	78.7	46	3½
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
SUEDE. — Banques Privées						
1895 31 août.	10.7	15.7	26.4	80.9	33	»
1896 30 juin.	10.5	16.6	27.1	90.5	29	»
1896 31 juill.	10.6	16.9	27.5	86.0	32	»
1896 31 août.	10.6	15.3	25.9	90.5	29	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 19 oct..	81.8	10.5	92.3	186.7	49	4
1896 3 oct..	86.4	8.4	94.8	194.0	48	4½
1896 10 oct..	86.3	11.3	97.6	193.6	50	4½
1896 17 oct..	87.2	11.6	98.8	195.0	51	5

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 24 oct..	7 625,8	2 495,4	10 121,2	15 713,0	64%
1896 8 oct..	7 863,4	2 506,3	10 369,7	16 012,6	64
1896 15 oct..	7 820,6	2 495,4	10 316,0	16 057,1	64
1896 22 oct..	7 808,8	2 497,0	10 305,8	16 015,3	64

TOTAUX au 31 décembre

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	18 sept.	25 sept	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.
Amsterdam	48 05	48 .	48 02	47 97	47 97	47 97
Anvers	100 12	100 16	100 21	100 20	100 19	100 20
Athènes	176 50	176 50	173 50	173 .	171 ..	171 ..
Barcelone	20 .	20 .	20 90	21 70	22 30	25 55
Berlin	80 91	80 93	80 95	80 60	80 85	80 70
Bruxelles	100 12	100 14	100 17	100 17	100 20	100 17
Bucharest	100 95	100 .	100 ..	100 .	99 95	100 ..
Constantinople	22 90	22 92	23 05	23 02	23 07	23 10
Francfort	80 90	80 88	80 96	80 95	80 80	80 73
Gênes	107 15	107 32	107 10	106 65	106 92	106 87
Genève	100 25	100 12	100 10	100 ..	100 ..	99 93
Lisbonne	706 37	707 .	712	711 .	716 .	716 .
Londres	25 35	25 26	25 33	25 33	25 35	25 40
Madrid	19 12	19 6	21 05	21 80	22 50	25 80
Rome	107 27	107 30	107 67	106 75	107 .	106 87
Saint-Pétersbourg	37 50	37 22	37 22	37 22	37 20	37 12
Vienne (à vue)	47 55	47 65	47 67	47 60	47 65	47 60
— (à 3 mois)	47 50	47 60	47 62	47 55	47 60	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 75	205 87	206 »	206 12
Allemagne.. —	4 %	122 31	122 19	122 25	122 37	122 50
Vienne-Tr.. —	4 %	208 »	207 75	208 »	208 »	208 25
Barcelone.. —	4 %	412 »	408 »	405 »	403 »	396 ..
Madrid..... —	4 %	412 »	408 »	405 »	403 »	396 ..
Lisb.-Porto. —	4 %	417 »	420 »	420 »	415 »	415 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	264 50	264 50	264 50	265 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 16..	25 15	25 14¼	25 17¼	25 20½
— ..... ch. court	2 %	25 18..	25 17	25 16¾	25 19½	25 22½
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 22p.	0 19 p.
Italie........ —	5 %	6 87p.	6 75 p.	6 50 p.	6 62p.	6 62 p.
Suisse....... —	3 %	0 19 p.	0 19 p.	0 06 p.	pair	pair
New-York........	2 ½ %	517 »	516 »	516 »	516 »	517 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3445 57	3442 15	3442 15	3443 86	3445 57
Argent id. (le kil.).	218 89	111 08	111 08	108 90	109 55	110 43
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.................		2 67	2 67	2 67	2 57	2 57
Souverains anglais.......		25 13	25 12	25 12	25 15	25 18
Banknotes................		25 13	25 13	25 14	25 16	25 18
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 24 sept.	1er oct.	8 oct.	15 oct.	22 oct.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 41	2 67	2 67	2 67	2 57	2 57
Répub.-Arg.(peso pap.)	5 »	1 79	1 77	1 79	1 78	1 79
Chili (peso papier)...	5 »	1 83	1 84	1 84	1 83	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	0 91	0 91	0 91	0 90	0 86
Indes (roupie argent).	2 38	1 49	1 49	1 48	1 48	1 51
Japon (yen argent)...	5 39	2 73	2 74	2 72	2 72	2 75
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 76	3 79	3 76	3 76	3 80

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 23 octobre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 79	Billets *Allemands*	100 21
En *Angleterre*	99 99	— *Anglais*	100 01
En *Autr.-Hongrie*	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	125 03	— *Espagnols*	80 ..
En *Grèce*	171 ..	— *Grecs*	58 47
En *Hollande*	100 80	— *Hollandais*	99 20
En *Italie*	107 08	— *Italiens*	93 38
En *Portugal*	133 62	— *Portugais*	74 84
En *Russie*	149 16	— *Russes*	67 03
En *Suisse*	100 ..	— *Suisses*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 19	Pièces des *Etats-Unis*	99 81
Au *Mexique*	210 87	— du *Mexique*	47 42
En *Rép. Argentine*	278 ..	Billets *Rép. Argentine*	35 96
Au *Chili*	273 22	— du *Chili*	36 60
Au *Brésil*	302 32	— du *Brésil*	33 33
Aux *Indes*	157 61	Pièces des *Indes*	63 44
Au *Japon*	196 ..	— du *Japon*	51 02
En *Chine*	196 57	— de la *Chine*	50 87

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 23 octobre 1896.

Le change se tend de nouveau : le papier hollandais est à 206 12, c'est-à-dire à peu près au pair ; la devise allemande à 122 50 ou de 0 fr. 27 au-dessus du pair ; cette hausse est naturelle avec un écart de 3 0/0 entre l'escompte allemand et l'escompte français. La Valuta à 208 25 est au-dessus du pair. Le papier espagnol est encore lourdement tombé : il est à 396, soit 25 03 0/0 de perte ; il est à craindre que les événements auxquels elle fait face n'excèdent la puissance économique de

l'Espagne et qu'elle ne soit obligée de prendre des mesures dont ses créanciers pourraient avoir à souffrir. Nous renvoyons, sur ce sujet, à l'étude de M. Edmond Théry, publiée dans une autre partie du journal.

Le papier portugais reste à 415 : le rouble gagne un point et est au-dessus du nouveau pair.

La différence entre le taux anglais et le taux français, qui est maintenant de 2 0/0, a relevé sensiblement le Londres ; nous laissons le chèque à 25 22 1/2. Le papier belge perd 0.19 0/0 ; le papier italien reste au même cours que la semaine dernière ; le change avec la Suisse conserve le pair ; le dollar est à 517, c'est-à-dire presque au pair.

D'une manière générale, cette hausse est sous la dépendance de Londres et Berlin et provient des arbitrages entre les diverses places, qui cherchent à tirer le meilleur parti possible de la reprise.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	24 sept.	1er oct.	8 oct.	15 oct.	22 oct.
Hong-Kong. ...	2/1 1/4	2/1 1/2	2/1 3/8	2/1 3/8	2/1 5/8
Shanghaï	2/10 3/4	2/11 1/8	2/10 7/8	2/10 7/8	2/11 1/8
Yokohama......	2/1 1/4	2/1 3/8	2/1 1/4	2/1 3/16	2/1 7/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 3/8	2/1 9/16	2/1 5/16	2/1 7/16	2/1 7/16
Bombay.	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 7/16
Calcutta	1/2 3/16	1/2 7/32	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 7/16
Rio-Janeiro.	8 11/16	8 3/4	8 3/4	8 5/8	8 1/4
Valparaiso	17 1/2	17 9/16	17 9/16	17 1/2	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or.	179 ./.	181 ./	179 ./.	180 3/4	178 ./.
Argent en barres	30 5/16	30 5/16	30 ./.	29 7/8	30 1/8

L'argent s'étant relevé de 1/4 d. à Londres, le papier sur l'Extrême-Orient est plus ferme ; le Hong-Kong, le Shanghaï et le Yokohama gagnent respectivement 1/4 ; le Singapoure n'a pas changé.

Malgré la mauvaise récolte de l'Inde et la disette menaçante, la roupie a sensiblement haussé : elle gagne 1/4 dans la semaine.

La *Banque d'Angleterre* a mis en vente, mercredi, 40 laks, il a été demandé 349 laks en bills et 105 laks en transferts.

Les prix minimum ont été 1/2 17/32 pour les bills et 1/2 9/16 pour les transferts. Les souscripteurs à ces cours ont reçu environ 5 0/0 de leurs demandes.

Le Rio baisse de 3/8 et le Valparaiso de 1/16 ; la prime de l'or à Buenos-Ayres est de 178 0/0, en baisse de 2 points.

La prime sur l'or s'est un peu tendue à Paris ; le kilo de métal pur est à 3.445 57 : il vaut, par conséquent, 8 fr. 57 de plus que n'en donne la Monnaie. A Londres, le lingot est entre 77/10 1/2 et 78/. L'argent métal s'est un peu raffermi sur les deux places.

La hausse de l'escompte de la *Banque d'Angleterre* à 4 0/0 était prévue, elle n'a causé aucune surprise ; on dit que la raison dominante a été la hausse du prix du blé et la crainte de nouvelles exportations d'or pour solder les céréales ; les directeurs de la Banque espèrent, par une forte hausse de l'escompte, détourner les demandes sur la *Banque de France*. Quel que soit le motif, on doit féliciter la *Banque d'Angleterre* de ne pas s'être arrêtée à des demi-mesures et d'avoir adopté un taux qu'elle n'aura probablement plus à modifier, au lieu d'inquiéter le Marché par des relèvements successifs.

La *Banque de Norvège* a porté son escompte de 4 à 4 1/2.

Les *Banques Suisses* viennent d'adopter le taux de 5 0/0.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 5 millions 564.000 fr. d'or. Il est sorti pour 6.367.000 fr. de matières et il a été expédié 800.000 fr. à Smyrne. La circulation a rendu 653.000 fr. à Paris, 655.000 francs dans les succursales et il est venu 245.000 fr. de Belgique et 50.000 fr. de Tunisie.

L'argent a diminué de 1.985.000 fr. ; la circulation a rendu 2.205.000 fr. à Paris et pris 100.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 500.000 fr. pour Madagascar, 3 millions pour la Belgique et 500.000 fr. pour la Suisse.

La circulation des billets a baissé de 32.500.000 fr.

Il est rentré 18.900.000 fr. de métal à la *Banque d'Allemagne*, dont la circulation fiduciaire a baissé de 85.900.000 ; ces mouvements proviennent d'une diminution du portefeuille commercial, de celui des avances et d'une augmentation des comptes courants s'élevant à 102.400.000 fr. Toutes ces modifications sont la conséquence de la hausse de l'escompte.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 42.750.000 fr. La circulation ayant rendu 4.050.000 fr., la diminution de l'encaisse est de 38.700.000 fr.

Voici le détail des entrées et sorties :

Entrées		Sorties	
15 oct. Continent. . £	23.000	16 oct. Etats-Unis. £	423.000
16 — Portugal	10.000	16 — Egypte	100.000
19 — —	6.000	17 — Etats-Unis ..	170.000
21 — —	9.000	» — Turquie.....	50.000
		20 — Etats-Unis ..	900.000
		21 — Egypte	65.000
Excédent des sorties	1.710.000	» — Etats-Unis ..	50.000
Total égal .	1.758.000	Total des sorties	1.758.000

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a perdu, cette semaine, 2.800.000 fr. d'or ; l'argent et la circulation des billets n'ont pas changé ; après examen, elle n'a pas jugé à propos de relever le taux de son escompte.

Pas de changement non plus à la *Banque de Belgique*.

Le dernier bilan de la *Banque d'Espagne* n'accuse que des variations insignifiantes. Elle vient encore de mettre 50 millions de pesetas à la disposition de l'Etat pour les frais de la guerre à Cuba et aux Philippines. Il est à craindre que ces avances exorbitantes n'aient un triste lendemain.

Le dernier bilan de la *Banque de Russie* accuse une augmentation de 18.300.000 fr. pour l'or, une diminution de 4 millions pour l'argent et une augmentation de 87 millions dans la circulation des billets.

Voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement, à la date du 1er/13 octobre :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit........................Fr.	2.247.400.000
Or à l'étranger	20.200.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque.............................	485.200.000
Total	2.752.800.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 27 sept. au 3 oct.	depuis le 1er janv.	du 27 sept. au 3 oct.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	3.106.766	32.270.008
France.........	»	8.357.541	1.987.988	7.590.982
Allemagne......	»	27.002.066	1.977.900	13.930.244
Autres pays....	9.500	3.504.375	30.073	6.344.127
Total 1896...	9.500	50.953.242	7.102.727	60.135.361
— 1895...	326.009	69.781.383	26.530	23.436.948
— 1894...	5.650	84.292.946	22.557	14.316.030
ARGENT				
Grande-Bretagne	918.000	26.53.945	»	13.277
France.........	118.936	3.576.125	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	6.359
Autres pays....	»	489.153	12.260	2.252.926
Total 1896...	1.036.936	40.204.069	12.260	2.278.738
— 1895...	681.900	28.808.278	17.618	1.475.526
— 1894. .	865.368	25.764.855	57.761	1.373.632

Encaisse des Banques associées
de New-York

1895.....	19 oct...	61.900.000	dollars
1896.....	3 oct...	55.800.000	—
1896.....	10 oct...	58.500.000	—
1896.....	17 oct...	59.100.000	—

Les importations d'or à New-York continuent et elles surpassent de 10 millions de dollars les exportations. Ce résultat serait fort beau s'il n'était artificiel. Nous croyons qu'après l'élection du Président la situation va se retourner et que l'or va reprendre le chemin de l'Europe.

L'encaisse des *Banques de New-York* se renforce lentement. La position du Trésor est bonne.

Voici les comptes de l'encaisse et de la circulation au 30 septembre 1896 :

Or : Barres........... $	40.998.600	
Monnaies	121.773.000	
		162.771.600
Argent : Barres	114.830.000	
Dollars	380.689.000	
Monnaies	15.126.000	
		510.645.000
Total de l'encaisse..............		673.416.600
Circulation :		
Greenbacks et autres billets...........		289.500.000
Certificats d'or........................		38.700.000
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890		443.400.000
Total de la circulation........		771.600.000
Réserve d'or		100.000.000

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Rapport annuel de l'Administration française des Monnaies

Les monométallistes-or ont soutenu — contre l'évidence des faits — que la France avait *limité* la frappe libre de l'argent en 1873, parce que la surproduction des mines en avait fait baisser considérablement le prix.

Nous avons répondu, en produisant un tableau donnant le rapport commercial de l'or et de l'argent sur le marché de Londres, pendant la période 1795-1895, que, jusqu'en 1873, le prix en or de l'argent s'était maintenu dans les environs de son pair bimétallique du 15 1/2, malgré les variations les plus extraordinaires de la production respective des deux métaux précieux.

Le rapport de M. de Foville donne les cours moyens mensuels de l'argent à Londres, depuis 1833 jusqu'en 1895, mais le graphique qui accompagne ce tableau, et dont les variations sont expliquées par de brèves indications, telles que : *Cours forcé aux Etats-Unis ; Cours forcé en Italie ; Conférence monétaire de Paris*, etc., oublie de mentionner, en regard de l'année 1873 : LIMITATION DE LA FRAPPE LIBRE DE L'ARGENT EN FRANCE !

Cette lacune est d'autant plus regrettable que c'est réellement à partir du 6 septembre 1873, date de la *limitation*, que le régime bimétallique créé par la loi de ventôse an XI a pris fin.

En reportant à l'année 1874 l'indication : *Limitation des frappes d'argent de l'Union latine*, il justifie, involontairement sans doute, la thèse des monométallistes-or ; mais son tableau des cours de l'or et de l'argent à Paris, de 1821 à 1895, apporte une preuve décisive de l'exactitude des affirmations bimétallistes :

Cours moyen annuel de l'or et de l'argent à Paris depuis 1821 :

(Prime ou perte (1) par 1.000 francs)

Années	Or	Argent	Années	Or	Argent	Années	Or	Argent
	fr. c.	fr. c.		fr. c	fr. c.		fr. c.	fr. c.
1821.	7.88	2.30	1846.	14.01	2.09	1871.	7.17	25.43
1822.	4.41	2.12	1847.	11.85	2.86	1872.	10.26	18.83
1823.	7.48	3.04	1848.	18.31	2.40	1873.	10.62	4.16
1824.	4.51	4.85	1849.	9.38	1.93	1874.	3.12	*16.18*
1825.	1.75	6.25	1850.	10.37	3.30	1875.	0.26	*19.20*
1826.	7.75	5.88	1851.	*1.30*	6.36	1876.	0.005	*112.32*
1827.	3.34	4.80	1852.	1.89	9.72	1877.	0.17	*86.68*
1828.	4.42	3.40	1853.	*1.17*	9.18	1878.	0.44	*120.79*
1829.	10.94	3.30	1854.	*3.07*	12.76	1879.	1.86	*142.45*
1830.	9.35	2.32	1855.	*1.54*	13.87	1880.	3.81	*125.95*
1831.	6.29	2.50	1856.	*5.94*	21.01	1881.	4.36	*131.68*
1832.	13.63	»	1857.	*6.50*	30.85	1882.	0.93	*133.82*
1833.	17.00	5.48	1858.	*0.02*	14.12	1883.	0.79	*154.38*
1834.	6.84	5.13	1859.	pair	23.72	1884.	1.39	*151.18*
1835.	9.19	4.52	1860.	*0.03*	20.11	1885.	1.95	*185.30*
1836.	11.50	6.19	1861.	2.25	17.28	1886.	1.83	*239.89*
1837.	9.39	5.34	1862.	1.12	20.00	1887.	4.50	*250.70*
1838.	8.89	5.47	1863.	1.56	22.72	1888.	4.12	*281.07*
1839.	8.42	5.80	1864.	3.55	24.42	1889.	2.13	*287.08*
1840.	7.03	7.05	1865.	2.47	12.35	1890.	2.41	*202.93*
1841.	6.21	4.82	1866.	0.53	23.27	1891.	3.74	*246.34*
1842.	8.48	1.46	1867.	0.73	13.19	1892.	0.82	*335.14*
1843.	12.23	0.76	1868.	0.34	9.18	1893.	1.70	*408.30*
1844.	10.70	1.61	1869.	0.57	9.74	1894.	0.13	*517.31*
1845.	13.59	1.75	1870.	1.06	10.37	1895.	0.03	*503.08*

Ce tableau des moyennes annuelles démontre qu'en 1873 le cours moyen de l'argent à Paris s'est encore traduit par *une prime* de 4,16 0/00 alors, il est vrai, qu'en 1872 cette même prime atteignait 18,83 0/00.

Mais le tableau ci-dessous donnant le cours moyen mensuel va mieux préciser la question :

Cours moyen mensuel de l'argent à Paris de 1869 à 1876 :

	1869	1870	1871	1872	1873	1874	1875	1876
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c	fr. c.
Janvier ..	9.92	11.08	»	35.03	14. 34	*12.00*	*38.85*	*67.96*
Février ..	10.00	11.50	»	30.04	13. 39	*12.00*	*40.00*	*77.00*
Mars	10.00	12.24	»	18.40	10. 00	*9.65*	*40.00*	*115.00*
Avril	10.00	10.50	»	13.50	10. 00	*7.00*	*38.08*	*107.10*
Mai	10.00	10.40	»	11.27	10. 00	*7.00*	*43.07*	*108.51*
Juin	10.00	9.50	16.00	13.50	9. 40	*14.76*	*64.80*	*129.23*
Juillet ...	10.00	11.96	16.50	13.78	8. 50	*19.00*	*58.12*	*179.71*
Août	10.00	9.43	17 75	13.12	8. 50	*19.00*	*62.40*	*136.53*
Septembre	9.07	6.75	19.00	19.70	*1.98*	*19.00*	*55.00*	*133.26*
Octobre..	8.50	»	32.55	22.50	*7.79*	*19.00*	*48.07*	*125.74*
Novembre	9.34	»	40.22	20.18	*12.37*	*19.00*	*49.04*	*109.80*
Décembre	10.13	»	36.00	15.10	*12.00*	*36.78*	*53.00*	*59.30*
Moyenne de l'année	9.74	10.37	25.43	18.83	4. 16	*16.18*	*49.20*	*112.32*
Plus haut	10.50	12.50	41.50	36.00	14. 50	*7.00*	*37.50*	*40.00*
Plus bas.	8.50	6.75	16.00	11.00	*13.50*	*37.50*	*77.50*	*220.00*

Voilà donc la légende de la baisse considérable de l'argent avant 1873, irrémédiablement démolie par la cote officielle.

En 1872, la moyenne annuelle s'est traduite par une *prime* de 18,13 0/00 : Donc l'argent n'était pas en baisse puisqu'il valait 1,81 0/0 de plus que son pair du 15 1/2. Pendant les huit premiers mois de 1873 la *prime* moyenne est encore de 10,51 0/00 supérieure à la moyenne des années 1869 et 1870. Pour le mois d'août nous trouvons encore l'argent à 8,50 0/00 au-dessus de son pair, puis, brusquement, une première *perte* de 1,98 0/00 apparaît en septembre... et depuis ce moment elle ne cesse plus de s'élever : 16,18 0/00 de *perte* en 1874 ; 49,20 0/00 en 1875 ; 112,32 0/00 en 1876, etc.....

Or, nous le répétons encore : c'est le 6 septembre 1873 que la frappe libre de l'argent a été *limitée* en France, et que le bimétallisme français est mort.

E. T.

(1) Les chiffres en romains ordinaires (7 fr. 88) sont des primes par 1.000 fr. ; les chiffres en italiques (*1 fr. 30*) sont des pertes par 1.000 fr.

La Question Monétaire aux États-Unis

Dans trois semaines, les Etats-Unis auront choisi les membres du collège électoral, dont les votes placeront M. Bryan ou M. Mac-Kinley à la tête du Gouvernement.

Leur activité, à l'un et à l'autre, ne se dément pas un instant : les foules accourent à Canton (Ohio) pour entendre le candidat républicain, qui, sans quitter le *home*, prononce chaque jour plusieurs grands discours ; elles se pressent autour de Bryan, dont la tournée dans l'ouest et le sud a été très brillante.

Un grand appoint est venu, d'ailleurs, ces derniers jours, aux *démocrates* partisans de l'argent, qui se sont ralliés, comme on sait, aux populistes. Le Comité national populiste a décidéde retirer le nom de M. Watson de son ticket définitif, et a publié un appel, répandu à profusion, en faveur de l'Union, sous son égide, de toutes les forces argentistes.

Depuis, les membres de ce Comité se sont entendus avec le président du Comité démocrate, le sénateur Jones, pour que la fusion se fasse complète dans tous les « Congressional Districts ». M. Jones est persuadé que, parmi les Etats considérés comme douteux par le sénateur Quary, il n'y en a plus que deux : la Virginie et le Tennessee, où la fusion des divers partis argentistes ne soit pas complète ; dans tous les autres Etats, grâce à cette parfaite entente, M. Bryan serait sûr, d'après lui, de réunir 279 voix électorales.

Le *World*, de New-York, affirme qu'avec tous les Etats au sud de l'Ohio et à l'ouest du Mississipi, étant assurés à M. Bryan, il ne lui faudrait plus conquérir que 11 voix supplémentaires, qu'il trouvera facilement dans le Minnesota, l'Iowa, Delaware, Maryland, Illinois et Indiana.

***

600.000 électeurs environ ont été enregistrés du 13 au 18 octobre, sur les rôles de New-York City et de Brooklyn, le nombre le plus élevé qu'on ait jamais vu. Rien que dans la ville même de New-York, les registres ont constaté 21.500 voix d'augmentation par rapport à 1893 ; pour l'ensemble, il y aura 50.000 voix de plus que lors de la dernière élection présidentielle. Cet accroissement considérable est regardé par les deux partis comme éminemment favorable à leur cause. Le gouverneur Altgeld, de l'Illinois, bien connu en Amérique depuis qu'il a gracié des socialistes condamnés, dirige les opérations électorales pour les démocrates dans l'Etat de New-York ; il est incontestablement populaire parmi les travailleurs ; un discours qu'il vient de prononcer à Cooper Institute, devant un auditoire ouvrier, a suscité un grand enthousiasme.

M. Hanna « manager » général de la campagne Mac Kinleyiste, vient de publier un mémoire distribué à la foule et à tous les électeurs, dans lequel il croit pouvoir établir qu'un nombre suffisant d'Etats sont acquis aux Républicains, soit une vingtaine. Le meilleur appoint qui doit servir aux Mackinleyistes, c'est, sans doute, que le prix du blé continue à monter sensiblement par suite des demandes Européennes provoquées par la perte presque complète de la récolte de l'Inde.

Les grains et les cotons ont fait, à New-York, des bonds considérables ; le mouvement a commencé par un boom d'options prises au début du mois ; de nouveaux achats ont tout récemment fait monter encore les prix. Les principales spéculations auxquelles est attribuable l'origine de la hausse sont parties de Liverpool et de Berlin ; Chicago a beaucoup racheté ces temps derniers. Le prix du blé a acquis une prime de 24 cents depuis le début. Plus de 50 millions de boisseaux (bushels), soit la moitié au moins de la réserve existant aux Etats-Unis, ont été expédiés ; le reste s'écoule rapidement. La hausse peut s'évaluer à une valeur totale d'un million de dollars au moins. Les actions de Chemins de fer ont bientôt suivi le mouvement, quoique leurs autres recettes ne soient pas en hausse.

Les républicains se servent actuellement de la hausse comme d'un argument en faveur de leur programme et du maintien du *statu quo* monétaire. D'ailleurs, ceux-ci sont décidés à mener campagne, concurremment avec leurs adversaires, dans le Far-West, pour lequel sont partis de nombreux orateurs et agents, dont l'attention a été surtout attirée sur le Nebraska et le Kansas.

Il paraît probable, en définitive, que — d'après les appréciations et les évaluations les plus impartiales — Bryan sera élu dans un plus grand nombre d'Etats que son concurrent : tout dépendra du nombre de voix électorales que comportent ces Etats.

Le Mexique et l'Etalon d'argent

La situation du Mexique est une preuve de l'heureuse influence que peut exercer l'étalon d'argent sur les progrès de l'industrie nationale et, à ce titre, ce pays attire plus que jamais l'attention au moment le plus décisif des luttes monetaires et politiques aux Etats-Unis. Le Mexique est l'Etat « argentiste » par excellence ; il a produit, l'année dernière, 50.890.267 piastres d'argent, c'est-à-dire 5 millions de dollars de plus que les Etats-Unis ; la circulation y est, par tête, de 4 piastres 54 d'argent et de 41 cents seulement d'or, tandis qu'aux Etats-Unis la circulation est de 8 dollars 41 d'or et de 8 dollars 77 d'argent.

Un pays peut-il être prospère avec 5 millions d'or seulement en circulation ? Les républicains américains vont jusqu'à le nier ; mais on va voir que les démocrates-argentistes sont bien fondés à tirer un argument décisif en leur faveur de l'état de prospérité d'une République toute voisine au régime de l'argent, qui contraste avec la dépression actuelle des Etats-Unis au régime de l'or.

D'après les plus récentes statistiques, les importations et les exportations témoignent d'un developpement rapide des affaires mexicaines, résultat direct de l'augmentation de production. Voici les rendements des douanes pendant les deux derniers semestres :

Importations (Valeur en or)

2e semestre 1895	1er semestre 1896
16.625.773 dollars	18.870.380 dollars

L'augmentation d'un semestre à l'autre a donc été de 2.244.607 dollars ou de 13 0/0. Pendant l'année fiscale entière, terminée le 30 juin 1895, les droits d'importation avaint dépassé de 3.500.000 dollars ceux de l'année 1894-95.

Exportations (Valeur en argent)

2e semestre 1895	1er semestre 1896
39.298.644 dollars	49.692.988 dollars

Augmentation : 10.394.344 dollars ou 26 0/0. Il est à remarquer que la majeure partie des droits de douanes acquittés à l'entrée du Mexique sont dûs à l'importation des machines et de l'outillage industriel, symptôme d'un important développement agricole et manufacturier.

Les revenus publics subissent un accroissement au moins relatif, s'il n'est absolument proportionnel ; il vient d'être établi par le message du Président Diaz à la 8e session du Congrès mexicain, que l'excédent des recettes sur les dépenses s'élevait à 5.500.000 dollars, surplus que le Gouvernement a mis en dépôt à la Banque Nationale du Mexique ; et cet excédent considérable n'est pas dû seulement à la réduction des dépenses, mais à l'accroissement des recettes. Le produit de l'impôt du timbre a dépassé 18 millions de dollars et les recettes totales de l'exercice ont été de 50 millions de dollars.

Le Mexique a pourtant à subir une forte perte au change, mentionnée au budget pour 7.165.000 dollars, le change calculé à 24 pence par dollar. Le service de la dette a absorbé 40 0/0, ou 18.296.000 dollars, des dépenses, qui se sont montées à 46.069.413 dollars 72 au total ; mais la section de liquidation du Trésor général a terminé la liquidation et la conversion de la dette intérieure, elle a clôturé le 30 juin 1896 l'émission des bons intérieurs 3 0/0 consolidés et annulé les bons qui n'étaient pas émis à cette date. Le Gouvernement a eu à pourvoir aux frais d'un certain nombre d'entreprises nationales. La ville de Mexico n'était, tout récemment encore, reliée aux Etats-Unis par aucun chemin de fer ; elle est devenue aujourd'hui le point de rayonnement d'une dizaine de voies ferrées, sans compter une ligne de ceinture qui les reliera très prochainement et qui réalisera une grande économie pour la majeure partie des transports. De nouvelles voies ferrées sont à l'étude, quelques-unes déjà concédées. Le réseau atteint 11.469 kilomètres exploités.

Si la situation financière ne se trouve pas affectée par une nouvelle hause du change, le Gouvernement sera bientôt à

même d'entreprendre de nouveaux travaux publics : chemins de fer, routes, canaux, télégraphes, — les lignes existantes atteignent déjà 15.000 kilomètres. — ports — Vera-Cruz, Tampico, Mazatlau, — adductions d'eau, etc., qui activeront le développement du pays ; en même temps il compte alléger les charges des contribuables, spécialement celles imposées aux employés. L'octroi est déjà aboli sur tout le territoire de la République et l'application des taxes indirectes, destinées à le remplacer, n'a pas rencontré de difficultés, car malgré cette réforme hardie, les recettes fédérales en juillet et août, loin d'avoir souffert, ont marqué une tendance continue à se développer.

II

La situation florissante du Mexique est une preuve de l'impulsion que peut donner aux industries d'un pays la baisse du change aux dépens de l'importation.

Le Mexique est, on le sait, un pays ouvert à la frappe libre de l'argent ; depuis plus d'un siècle, l'argent est l'étalon monétaire, et le Mexique le plus grand producteur d'argent du monde. Il a toujours et naturellement conservé l'étalon d'argent, parce que ses exportations n'ont jamais été assez considérables jusqu'ici pour lui permettre d'acheter l'or dont il aurait eu besoin pour se mettre au régime de l'or. Les Etats-Unis ont eu jusqu'ici une supériorité incontestable sur le Mexique en ce qui concerne les progrès matériels, le commerce, l'industrie, l'agriculture, les salaires, l'éducation, la richesse et le développement de la Banque; mais, depuis que l'on est entré dans la crise financière, le Mexique s'est trouvé, grâce à l'étalon d'argent, avec la dépréciation de la roupie et la montée du cours des changes étrangers, dans une situation beaucoup plus avantageuse. Le coût des produits ou des récoltes y est aujourd'hui sensiblement inférieur à celui des articles similaires produits ou récoltés dans les pays à unique étalon d'or ; vendus sur ces marchés à étalon d'or, ces produits obtiennent des prix très rémunérateurs, par leur conversion en argent à un taux de change très élevé.

D'autre part, le fait que les marchandises étrangères devraient être payées en or, en rend le prix si élevé, qu'il agit comme un droit protecteur vis-à-vis d'elles. En un mot, l'étalon argent est actuellement, au Mexique, un puissant stimulant pour le développement de l'agriculture et de l'industrie nationales.

La richesse naturelle du sol mexicain favorise la culture du café, de la canne à sucre, du tabac et du coton. L'accroissement considérable des surfaces cultivées, dont les statistiques sont encore incertaines, a fait baisser considérablement les frais de leur production. Pour le *café*, le coût moyen de la production est descendu tous frais compris, d'après M. Romero, à 10 cents la livre et se vend, en or, 20 cents sur les marchés étrangers. La culture de la *canne à sucre* donne un produit moyen de 7.000 livres anglaises à l'acre, et ne revient qu'à 1 cent la livre, tandis qu'elle se vend à l'étranger 3 à 5 cents la livre.

Le *tabac*, qui est produit à raison de 30 quintaux à l'acre, ne coûte la livre que 2 cents 1/2 et se vend en or 6 à 10 cents. Quant au *coton*, d'après notre confrère américain « The Bimetallist », il rend en moyenne à l'acre 400 livres, dont le prix de revient est de 8 cents la livre et le prix de vente en or à l'étranger, de 14 à 16 cents. On peut induire des statistiques, que la recolte moyenne des *céréales* a atteint l'année dernière sur le sol mexicain, 33 quintaux par acre, d'un prix de revient ne dépassant pas 1/4 de cent à 1/2 cent, tandis qu'il se vend à l'exportation 1 à 2 cents.

(*A suivre.*) LOUIS DE TOURVILLE.

Les Frappes de Monnaies en Russie

On nous écrit de Saint-Pétersbourg que 3.200 *puds* (soit 52.416 kilos) d'or et d'argent vont être transformés en : 100 millions de roubles-or ; 25 millions de roubles-argent et un million de roubles en monnaies divisionnaires.

Les Achats d'or de la Banque impériale russe

La Banque impériale annonce que ses comptoirs de Saint-Pétersbourg, Moscou, Varsovie, Odessa, Kieff, Rostoff, Don et Riga, ainsi que les succursales de Libau et Ladz, achèteront l'or d'après le tarif suivant :

Or en barres : 352 roubles-or 26.446 par livre russe, ou 3 roubles-or 66.942 par solotnik (un solotnik = 4 gr. 266) sous déduction d'un rouble pour les frais d'essayage.

Souverains : 322 roubles-or 81.515 par livre russe, ou 3 roubles-or 36.266 par solotnik.

Monnaies d'or françaises, belges et suisses, dénommées francs, lire italiennes, florins et couronnes d'Autriche, marks allemands et dollars des Etats-Unis : 316 roubles-or 94.995 par livre russe, ou 3 roubles-or 30.156 par Solotnik.

En outre, la Banque fait savoir que l'or sera accepté aux mêmes prix contre des certificats d'or délivrés pour des monnaies d'or.

Situation Financière générale

France. — La semaine finit mieux qu'on ne l'aurait cru, avec l'élévation de 1 0/0 du taux de l'escompte à la Banque d'Angleterre. Il est vrai que cette éventualité était attendue depuis la semaine précédente ; aussi, lorsque la nouvelle en est parvenue, ne s'est-on montré nullement surpris. Au contraire, on a considéré la mesure prise comme la dernière, et on compte maintenant qu'à bref délai, la situation se modifiant, la Banque d'Angleterre prendra la résolution d'une réduction même légère.

Les cours, sur certaines valeurs, ont été agités. La *Rente Extérieure Espagnole*, surtout, a été fort mouvementée. *Rentes Françaises*, fermes.

Bien que s'annonçant comme un peu plus serré, et l'escompte hors banque n'existant plus, la liquidation de fin de mois ne paraît pas devoir être difficile.

Allemagne. — Le Marché allemand s'est sensiblement raffermi en fin de semaine, malgré les réalisations provoquées à la suite de l'élévation du taux de l'escompte à la Banque d'Angleterre. Cette mesure était, du reste, prévue depuis plusieurs jours.

L'escompte, pour fin courant, s'obtient à 4 1/2 0/0, sur le marché libre, mais la Seehandlung prête à 5 1/4 0/0.

Toutefois, le monde de la Bourse commence à se préoccuper des conséquences de la loi interdisant les opérations à terme sur les affaires à petit capital. Des mesures vont être prises pour en atténuer les effets.

Angleterre. — Après plusieurs séances de lourdeur, justifiée par les appréhensions que provoquait l'élévation prévue du taux d'escompte de la Banque, la tendance du Stock-Exchange reste bonne. On a surtout acheté des Chemins américains, qui clôturent au-dessus des plus hauts prix.

Au surplus, si les escomptes ne s'effectuaient plus, ces jours derniers, au-dessus du taux officiel, les prêts à vue et à court jour se traitaient à 1 1/2 0/0.

Autriche-Hongrie. — La hausse des céréales et les meilleures dispositions des places étrangères ont favorablement impressionné la Bourse de Vienne. Si la grande spéculation continue à se tenir sur la réserve, l'épargne se porte sur les rentes; à signaler aussi des achats de valeurs des Etablissements de crédit.

Cette situation est très rassurante; elle permet de préparer l'émission, assez prochaine sans doute, des nouveaux titres de rente-couronnes autrichienne 3 1/2 0/0.

Espagne. — Depuis deux jours, une tendance à la reprise se manifeste sur le Marché espagnol; on peut l'attribuer, en partie, à la rectification officielle des déclarations prêtées au Président du Conseil.

Au surplus, un examen attentif de la situation permet de constater que le Gouvernement dispose, pour quelque temps au moins, de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. En conséquence, la baisse de l'Extérieure sur les Marchés étrangers n'était pas justifiée.

Hollande. — De l'historique des finances néerlandaises que nous publions plus loin il résulte que, pendant la période 1849 à 1890, les recettes ordinaires auraient couvert à 73 millions de florins près la somme des dépenses ordinaires. Avec l'appoint des contributions coloniales, et d'autres recettes extraordinaires, la Hollande a payé ses dépenses extraordinaires, construit ses chemins de fer et réduit sa dette de 104.711.000 florins.

En outre, les arrérages de la dette publique, qui représentaient, en 1849, environ 62 1/2 0/0 des recettes ordinaires, n'équivalaient plus, en 1894, qu'à 23 8 0/0 des mêmes recettes.

La proportion descendra même, l'an prochain, à 28 8 0/0.

La charge moyenne de la population, du fait de la

dette publique, est ainsi tombée de 11 fl. 8, en 1849, à 5 fl. 8.

Ces résultats surprenants ont été acquis malgré de larges réformes fiscales, qui ont sensiblement amélioré la répartition des impôts et contribué au développement économique du pays.

Italie. — Les préoccupations financières ayant diminué, le Marché italien se raffermit et reflète l'attitude de la rente. Au reste, il est bon de constater que la faiblesse du début de la semaine était due, non à des réalisations suivies, mais au manque d'affaires.

On annonce que, parmi les projets du Gouvernement, figure celui relatif à la diminution graduelle de la taxe sur les billets de Banque d'émission, au fur et à mesure de l'épuration de la circulation.

Roumanie. — On constate une augmentation dans les dépôts de caisses d'épargne, en Roumanie, où la crise agricole semble prendre fin. L'élévation du prix des céréales fait espérer que les exportations de 1896 dépasseront de cent millions, environ, les chiffres de 1894 et de 1895.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	16 octobre			23 octobre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 40	33 80	2 95	101 55	33 85	2 95
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	109 10	39 67	2 52	109 35	39 76	2 51
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 25	25 81	3 87	103 70	25 92	3 85
Belgique 3 %.................	101 92	33 97	2 94	102 20	34 06	2 93
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	60 ..	15 ..	6 66	58 35	14 58	6 85
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	152 50	.. ..	.. ..	152 50	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	99 87	33 29	3 .	99 37	33 12	3 01
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 ..	26 .	3 84	104 20	26 05	3 83
Italie 4 % net................	88 35	22 08	4 52	87 92	21 93	4 54
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 70	33 23	3 .	99 .	33 ..	3 03
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 50	25 50	3 92	26 ..	26 ..	3 84
Roumanie 5 %.................	102 .	20 40	4 90	101 50	20 30	4 92
Russie 3 % or 1891 libéré.......	91 40	30 46	3 28	92 20	30 73	3 25
Serbie 4 % 1895...............	63 50	15 87	6 29	63 57	15 89	6 29
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	102 50	29 28	3 41	102 50	29 28	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 95	34 31	2 91	102 50	34 16	2 92
Turquie convertie 1 % série D..	18 92	18 92	5 28	18 80	18 80	5 31
— Priorité 4 % 1890......	408 .	20 40	4 90	416 ..	20 80	4 80
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 40	32 80	3 04	98 10	32 70	3 05

FRANCE

La Politique. — La Politique ministérielle. — La Commission du budget — Les Acquits à caution.

M. Barthou a suivi la tradition de ses prédécesseurs et il a fait connaître devant ses électeurs l'orientation de la politique ministérielle.

Ce qu'il y a à retenir surtout dans ce discours, c'est la déclaration qu'il faut prendre parti pour ou contre le socialisme, qui tend à nous ramener au système des civilisations primitives. Il faut qu'on dise si l'on est ou si l'on n'est pas internationaliste, si l'on admet ou repousse l'idée de patrie. M. Barthou condamne toute transaction, toute complaisance à l'égard de ces ennemis de l'organisation sociale, parce qu'en pareil cas, transiger c'est abdiquer.

Le Ministre de l'intérieur a terminé son discours en énumérant les principaux projets que le Gouvernement va présenter, pour la création de l'armée coloniale, sur la réforme du régime hypothécaire, sur la réorganisation judiciaire, sur les canaux du Midi ; quelques lois de décentralisation élargissant les attributions des Conseils généraux et municipaux ; enfin la suppression des Conseils de préfecture, qui feraient place à dix-huit grands Conseils régionaux.

Les Chambres vont rentrer en session mardi prochain ; c'est à elles d'utiliser de leur mieux le peu de jours restant à s'écouler jusqu'à la fin de l'année.

—— Les Ministres se sont réunis, le 17 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Etaient absents MM. Boucher, ministre du commerce et l'amiral Besnard, ministre de la marine, indisposés ; MM. Hanotaux, ministre des affaires étrangères et Barthou, ministre de l'intérieur, absents de Paris ; M. Rambaud, ministre de l'instruction publique, retenu aux obsèques de M. Dyonis Ordinaire, son collègue du Doubs.

Le Président de la République a signé un décret convoquant les Chambres pour le 27 octobre prochain.

M. Cochery, ministre des finances, a entretenu le Conseil des diverses mesures destinées à assurer tant l'équilibre du budget de 1897 que la réforme des contributions directes.

—— La Commission du Budget, dans sa séance des 17 et 19, a examiné le budget du Ministère de la guerre.

—— Le 20, les Ministres se sont réunis, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. M. Barthou, ministre de l'intérieur, absent de Paris, n'assistait pas à la délibération.

Le Conseil s'est principalement entretenu des déclarations que les Ministres de la guerre et des finances doivent faire à la Commission du Budget.

Sur la proposition du Ministre du commerce, le Conseil a décidé qu'une conférence entre les Départements du commerce, de l'agriculture et des finances réglera aujourd'hui les difficultés soulevées par l'Administration des douanes relativement à l'apurement des acquits à caution des droits sur les blés durs et les blés tendres.

Le Ministre des finances a fait connaître qu'il préparait un projet de loi tendant à édicter immédiatement des mesures ayant pour but de renforcer le contrôle de l'Etat sur la circulation des alcools au point de vue hygiénique et au point de vue fiscal.

D'autre part, M. Cochery va constituer une Commission extraparlementaire qui étudiera les diverses questions se rattachant à la législation sur la taxe militaire.

Enfin, le Ministre du commerce a fait signer un décret constituant la Commission supérieure de l'Exposition de Bruxelles de 1897.

—— Le 21, la Commission du budget a terminé l'examen du budget de la guerre dans sa séance du matin.

Elle s'est réunie l'après-midi pour entendre le Ministre des finances au sujet de l'équilibre du budget.

M. Cochery a rappelé que le Gouvernement et la Commission du budget étaient d'accord sur la nécessité du vote définitif du budget avant la fin de l'année. La loi du budget doit donc être examinée en elle-même. Quant à la réforme fiscale, elle reste en dehors du budget de 1897, conformément au vote de la dernière session.

Le Gouvernement et la Commission considèrent que la Chambre en demeure saisie, et le Ministre des finances sera prochainement entendu sur les modifications qu'il croit possible d'apporter au projet présenté à la session ordinaire.

Le projet de budget rectifié, déposé le 25 juin 1896 par le Cabinet actuel, fixait les dépenses à 3.387.173.647 fr. Mais le Gouvernement, pour faire face à des insuffisances de prévisions du budget primitif, a dû depuis demander des relèvements de crédits s'élevant à 5.293.323 fr. D'autre part, le Gouvernement a accepté ou proposé des économies montant à (sur les chiffres du projet de budget rectifié), 10.902.191 fr.

Le Ministre des finances apporte, en outre, aujourd'hui, sur le budget de son département, de nouvelles économies pour la somme de 3.300.291 fr.

En sorte que le chiffre total des dépenses se réduit à 3.378.264.488 fr., inférieur de 8.909.159 fr. aux prévisions du budget rectifié ; de 13.962.821 fr. au budget déposé par le Cabinet précédent, malgré la nécessité où on a été de relever un certain nombre de crédits qui y étaient insuffisamment dotés ; et de 14.924.593 fr. au budget voté de 1896. L'écart serait supérieur à 33.000.000, si l'on ne tenait pas compte du crédit nouveau de 18.000.000, inscrit au budget de 1897, pour l'amortissement de la Dette publique.

D'autre part, les recettes ont été évaluées, dans le projet de budget rectifié du Cabinet actuel, à 3.387.302.197 fr.

Mais depuis, il a fallu tenir compte d'un certain nombre de remaniements dans les évaluations.

Les recettes prévues ont donc été réduites de 2.050.064 fr. et fixées à 3.385.252.133 fr.

Par suite, le Budget de 1897, tel qu'il résulte du chiffre du Gouvernement, présenterait un excédent de recettes de 6.987.645 francs.

M. Georges Cochery propose d'affecter cette disponibilité, jusqu'à concurrence de 6.956.000 fr., au remboursement des obligations sexennaires échéant en 1897.

Le crédit total du chapitre de l'amortissement se trouvera ainsi porté à 25.800.000 fr. et l'excédent final est de 31.645 fr.

Il convient, en outre, de tenir compte de ce fait que certaines Compagnies de chemins de fer, au lieu de faire appel à la garantie d'intérêts, rembourseront au contraire, en 1897,

une somme de 4 à 5.000.000 que le Ministre se propose d'attribuer à la dette flottante, qui a supporté d'importants découverts, en raison des avances faites pour le paiement de la garantie.

En faisant état de ces 5 millions, l'amortissement total à effectuer en 1897 sera voisin de 100 millions, c'est-à-dire dépassera de près de 12 millions les dépenses extra-budgétaires sur fonds d'emprunt. L'exercice 1897 apportera donc un amortissement effectif.

En ce qui concerne les dépenses de l'Exposition, elles seront assurées au moyen des deux annuités de la subvention de la Ville de Paris de 1896 et 1897, un crédit de 100.000 fr. est ouvert au Budget du Ministère du commerce pour permettre le rattachement de cette subvention.

Le Ministre des finances estime, d'après les précédents de 1878 et de 1889, qu'elle suffira largement à couvrir les dépenses à payer en 1897, et que c'est en 1898 qu'il sera utile d'inscrire la première annuité de la subvention de l'Etat. Si, contre toute attente, ces prévisions étaient dépassées, il serait fait emploi des avances consenties par la Banque de France, conformément à la loi du 17 juin 1896. Cette solution comporte, au point de vue du service de trésorerie, une économie assez importante.

~~ Le *Journal officiel* a publié un décret complétant les dispositions du décret du 29 juillet 1896 modifiant le régime des admissions temporaires des blés. En voici le texte :

« Les dispositions de l'article 3 du décret du 29 juillet 1896 sont complétées ainsi qu'il suit :

« Les farines de froment aux taux d'extraction de 60, 70 et 80 0/0 sont admises à la décharge des comptes d'admission temporaire de blés, sous la condition qu'elles sont conformes au type correspondant au taux d'extraction déclaré.

« Les intéressés sont tenus de déclarer s'il s'agit de farines de blé dur ou de blé tendre, afin de permettre d'établir l'exacte concordance des produits avec le type officiel. ».

~~ Le 22, la Commission du budget s'est réunie pour entendre l'exposé de M. Krantz, rapporteur général, qui s'est excusé d'abord excusé du retard apporté, mais il avait constaté un écart sensible entre les chiffres du Ministère des finances et ceux arrêtés par la Commission.

Il a dû s'attacher à faire les rectifications nécessaires qui, jointes aux explications fournies par le Ministre des finances, et aux modifications apportées par M. Cochery à l'évaluation des recettes et des dépenses, font ressortir un excédent de recettes de 96.905 fr. au lieu de 31.645 fr., chiffre donné le 20, tout en consacrant 6.756.000 fr. à l'amortissement des obligations sexennaires.

Les réductions proposées par la Commission et acceptées par le Gouvernement s'élèvent à 8.964.489 fr. Il faut y ajouter les économies réalisées par la Commission, soit 1 million 755.680 fr., ce qui élève ce chiffre des réductions à 10 millions 720.169 francs.

C'est ce chiffre qui servira de base à l'établissement de l'équilibre budgétaire.

En conséquence, le chiffre total des dépenses pour le budget de 1897 se trouve ramené à 3.376.451.503 fr. au lieu de 3.387.173.647 fr., chiffre primitivement proposé par le Gouvernement.

Ces dépenses se décomposent ainsi :

Finances	1.501.387.771	francs
Justice	34.956.033	»
Cultes	43.092.553	»
Affaires étrangères	15.009.800	»
Intérieur	76.121.262	»
Guerre	621.069.297	»
Marine	258.082.273	»
Instruction publique	197.607.183	»
Beaux-Arts	13.348.099	»
Commerce, Postes et Télégraphes	202.147.913	»
Agriculture	41.544.118	»
Colonies	83.728.840	»
Travaux publics	217.647.405	»
Algérie	70.524.515	»

Quant aux recettes, le projet rectifié les évaluait à 3 milliards 387.302.197 fr. A ce chiffre, le Ministre des finances propose des diminutions montant au total de 3.818.382 fr., dont 1.382.802 fr., provenant de l'application de la loi des contributions directes, et 2.340.000 fr. provenant de la diminution de la Dette flottante, par suite de l'aliénation de 80 millions d'obligations terminables en 1923.

Mais il convient d'augmenter ces recettes de 2.281.150 fr., suivant certaines majorations.

Le chiffre primitif des recettes (3.387.302.197 fr.) doit donc être diminué de 3.818.382 fr. et augmenté de 2.280.150 fr., ce qui donne comme chiffre définitif : 3.385.764.965 fr.

L'excédent des recettes sur les dépenses est, par suite, de 9.313.462 fr. que la Commission décide d'affecter au remboursement partiel des obligations sexennaires jusqu'à concurrence de 9 millions.

La Commission, ayant terminé l'examen du budget, s'est ajournée laissant à son Président le soin de la réunir lorsqu'il y aura lieu.

QUESTIONS DU JOUR

LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'ESPAGNE

Sous ce même titre nous écrivions le 15 août dernier :

Dans la situation actuelle de l'Espagne on pensait que le parti libéral — qui est moralement responsable de l'insurrection de Cuba — se ferait un devoir patriotique d'aider le Gouvernement conservateur à relever le crédit des finances espagnoles.

On croyait que les amis de M. Sagasta ne se laisseraient point guider par de mesquines... nous devrions dire de coupables considérations d'intérêt personnel et ne songeraient qu'aux intérêts supérieurs de leur pays ! On se trompait, mais l'opposition féroce que le Cabinet Canovas a rencontrée de la part de certains libéraux (plus *sagastites* que M. Sagasta lui-même), à cette heure suprême où tous les Espagnols, sans distinction de nuance politique, devraient être unis, prouve décidément à l'Europe que si les chefs du parti libéral sont des hommes d'Etat dignes de ce nom, leurs lieutenants et leurs soldats sont les plus dangereux ennemis de la grandeur de l'Espagne.

Hélas ! nous ne croyions pas si bien dire : Le Gouvernement espagnol avait conclu avec la maison Rothschild, de Londres, un contrat éventuel portant prorogation, pour trente années, de la concession des mines de mercure d'Almaden, et, en échange duquel, la maison Rothschild avançait au Trésor de la péninsule 3.562.000 liv. st.

Le retard de quatre mois, apporté par les Cortès à la ratification de ce contrat, n'a pas permis aux concessionnaires, eu égard à l'état du marché de Londres dans la seconde quinzaine de septembre, d'en accepter les risques. Ils se sont dégagés et cette retraite a privé le Trésor espagnol des 89 millions 869.260 fr. en or que les 3.562.000 liv. st., au cours du change actuel, représenteraient.

Or, dans le budget extraordinaire que M. Navarro Reverter avait présenté aux Cortès, nous voyons figurer : *Armement et matériel de guerre :* 58.000.000 de *pesetas ; Constructions et materiel naval :* 71.175.678 *pesetas.* Soit 129.175.678 *pesetas* de dépenses urgentes pour l'expédition de Cuba, que ce premier accident compromet irrémédiablement.

La retraite des Rothschild, de Londres, a, d'autre part, rendu impossible la constitution du Syndicat de garantie pour l'Emprunt de 300 millions de francs destiné aux marchés étrangers, parce que les intéressés se sont dit, avec raison que, si les Rothschild n'avaient pas eu le courage dans le courant de septembre — alors que l'*Extérieure* valait encore 64 et 65 fr. — d'accepter les risques d'une avance de 3.562.000 liv. st. sur cette merveilleuse garantie des mines d'Almaden ; il serait doublement dangereux — avec l'*Extérieure* au-dessous de 60 — de prendre la responsabilité d'un emprunt trois fois et demi plus important, bien que cet emprunt eût pour base la redevance de la Compagnie des Tabacs, c'est-à-dire un gage de premier ordre.

Enfin, l'amendement Montero Rios ayant subordonné l'approbation des nouvelles Conventions avec les Compagnies de Chemins de fer espagnoles au concours que celles-ci donneraient à un Emprunt de *1 milliard*, il est clair — ainsi que M. Canovas l'a expliqué lui-même — que ces Conventions deviennent caduques, puisque l'Emprunt qui devait les rendre définitives est désormais impraticable.

C'est évidemment l'opposition libérale qui a empêché le Gouvernement de consolider les 848 millions de *pesetas* de la Dette flottante (518 millions applicables à la péninsule et 330 millions au Trésor de Cuba) ; d'améliorer les changes en prorogeant l'amortissement des Compagnies de Chemins de fer ; enfin, de trouver à l'étranger les ressources nécessaires pour solder les achats extérieurs relatifs à la guerre.

Il est donc intéressant de rechercher comment l'Espagne — réduite aujourd'hui à ses seuls moyens financiers — pourra faire face aux dépenses extraordinaires des expéditions de Cuba et des Philippines.

***

Les budgets espagnols se soldent régulièrement par des déficits ; la Dette flottante actuelle a pour origine les déficits de la période 1887-1895, mais il est juste de constater que, depuis quelques années, des efforts très sérieux ont été faits pour revenir à l'équilibre budgétaire, et que les déficits sont successivement tombés de 141.420.000 *pesetas* en 1888-89, à 82.262.000 *pesetas* en 1889-90, à 74.695.000 *pesetas* en 1891-92, à 54.013.000 *pesetas* en 1893-94, à 25.249.000 *pesetas* en 1894-95 et, enfin, à environ 22 millions de *pesetas* pour le dernier exercice 1895-96.

M. Navarro Reverter avait donc le droit d'affirmer que, sans l'insurrection de Cuba, le crédit de l'Espagne pourrait être, aujourd'hui, presque au niveau du crédit des pays riches de l'Europe. Malheureusement, la guerre de Cuba dure depuis déjà 20 mois et, du train où vont les choses, il est à présumer qu'elle durera longtemps encore.

D'après les évaluations les plus sérieuses, les frais de l'expédition, qui s'élevaient à 25 millions de *pesetas* par mois avec le maréchal Campos, atteignent maintenant 45 millions. Et si à ces derniers on ajoute 5 ou 10 millions pour les Philippines, on arrive à une dépense extraordinaire de 50 à 55 millions par mois, dont le Trésor espagnol doit, seul, supporter la charge.

Contrairement à ce que l'on pouvait craindre, l'expédition de Cuba n'a nullement porté atteinte à la situation économique de l'Espagne ; il suffit, pour s'en rendre compte, de comparer, d'une part, les recettes de ses six grandes Compagnies de Chemins de fer, qui ont donné, pour les 39 premières semaines de 1896, 118.479.065 *pesetas*, contre 108.542.780 *pesetas* pour la même période de 1895, et, d'autre part, les résultats de son commerce extérieur.

Pour les huit premiers mois de 1895, les importations espagnoles atteignaient 466.721.240 *pesetas* et les exportations 414.736.989 pesetas, soit un commerce extérieur total de 881.458.229 *pesetas*.

Pour les huit premiers mois de 1896, ce même commerce se présente avec 490.523.867 *pesetas* aux importations et 547.857.026 aux exportations, soit un total de 1.038.380.893 *pesetas*.

L'augmentation des importations et exportations réunies, pour 1896, se traduit par 157 millions ; mais ce qui est très caractéristique, c'est que, sur ce dernier chiffre, les exportations figurent pour 133 millions, et que le déficit commercial qui s'élevait à 52 millions en 1895, s'est transformé en un excédent d'exportations de 57 millions en 1896.

L'expédition de Cuba ne peut être invoquée pour justifier l'amélioration de la balance commerciale et l'augmentation considérable survenue dans les exportations espagnoles de 1896, parce que sur les 133 millions d'augmentation constatée, les minéraux, céramiques, métaux et leurs dérivés entrent pour 73 millions de *pesetas* et l'exportation des vins en France, à elle seule, pour 46 millions.

Enfin, si nous considérons les recettes budgétaires, nous constatons que les résultats de l'exercice 1895-96, se terminant au 30 juin dernier, avaient ramené le déficit de 25 millions de *pesetas* à 22 millions, et que les deux premiers mois de l'exercice 1896-97 ont donné 116.455.996 *pesetas*, contre 111.234.023 *pesetas*, pour la période correspondante du précédent exercice.

Donc, et il n'y a aucun doute à cet égard, la situation économique de l'Espagne, abstraction faite de cette plaie virulente qui s'appelle Cuba, est aussi bonne aujourd'hui qu'elle l'était en octobre 1895 et même en octobre 1894, alors que l'*Extérieure* cotait 71 fr. à Paris, et que la perte au change n'était que de 17 0/0 à Madrid.

***

Pour bien apprécier la résistance que les finances de l'Espagne peuvent opposer aux dépenses extraordinaires de l'expédition de Cuba, il est indispensable de connaître, aussi exactement que possible, le capital de sa Dette publique et les charges réelles qui en découlent pour les contribuables de la péninsule.

A l'heure actuelle, et d'après les éléments que nous possédons, nous pouvons évaluer cette Dette de la manière suivante :

	Capital — Pesetas	Intérêts — Pesetas
Péninsule :		
Perpétuelle Intér.	2.624.761.917	94.032.332
— Extér.	1.971.154.000	78.846.040
(En ajoutant la perte au change du jour)	»	18.900.000
Amortissable	1.655.633.500	64.239.400
Dette flottante.....	458.000.000	18.539.870
Avance de la Banque d'Espagne	150.000.000	1.266.300
Avance des Banques étrangères.......	50.000.000	3.000.000
(En ajoutant la perte au change du jour)	»	720.000
Solde des Tabacs...	28.929.768	1.446.500
— Almaden	15.991.198	800.000
Total *Péninsule*.	6.954.470.383	281.790.442
Cuba :		
Billets 6 0/0 1886..	870.000.000	52.200.000
— 5 0/0 1892..	632.500.000	31.625.000
Aux Etats-Unis....	3.000.000	142.500
(En ajoutant perte au change environ)..	»	18.000.000
Dette flottante (due à la Banque d'Espagne)...........	250.000.000	10.000.000
Total *Cuba*.....	1.755.500.000	111.967.500

Récapitulation :

Dette Péninsule....	6.954.470.383	281.790.442
— Cuba	1.755.500.000	111.967.500
Total général...	8.709.970.383	393.757.942

Ce tableau est significatif : l'Espagne étant responsable de la Dette cubaine actuelle, et de tous les emprunts qu'elle devra contracter encore pour combattre l'insurrection, possède une Dette très lourde, qui lui absorbe 51 0/0 de ses recettes budgétaires totales.

Avant l'insurrection, l'île cubaine supportait plus ou moins les charges de sa Dette ; mais dans l'état actuel des choses, le contribuable espagnol doit prendre la place du contribuable cubain..., et il en sera longtemps ainsi, même après la fin de l'insurrection.

L'Espagne pourra cependant réaliser, sans trop de difficultés et par le seul intermédiaire des banquiers indigènes, l'emprunt de 300 millions de *pesetas* dont M. Canovas a parlé au Conseil des Ministres du 21 courant, avec la garantie des recettes de douanes. Ce nouvel emprunt permettra au Gouvernement d'attendre les résultats de l'effort suprême que le général Weyler va tenter en personne contre Maceo ; mais, de l'aveu du Président du Conseil lui-même, la campagne peut durer jusqu'en mars 1897..., et alors, un second Emprunt intérieur sera nécessaire, car, en admettant l'hypothèse la plus favorable, ce n'est pas du jour au lendemain que l'armée espagnole pourra évacuer la perle des Antilles.

Les dépenses annuelles de la Dette publique péninsulaire et cubaine s'élèveront, à la fin de 1897, à près de 425 millions de *pesetas* — soit 55 0/0 des recettes totales du budget espagnol, en supposant que le change ne devienne pas plus mauvais d'ici-là — et, pendant de longues années, la péninsule seule devra supporter le poids de cette effroyable charge.

M. Canovas a dit — et, comme lui, tous les chefs du parti libéral — : « L'Espagne donnera son dernier enfant et sa dernière *peseta* pour conserver Cuba ! » Ces paroles sont conformes au sentiment du peuple espagnol, qui supporte, sans murmure, les plus grands sacrifices. Mais nous sommes malheureusement payés pour savoir que le stoïcisme d'un peuple est quelquefois impuissant contre la force et, à Cuba, la force s'appelle : la fièvre jaune, les forêts impénétrables, les montagnes inaccessibles... et, surtout, l'intervention américaine !

Ce serait pur enfantillage que de dire aujourd'hui aux Espagnols : — Abandonnez Cuba ! Reconnaissez son indépendance ! Et pourtant, que feront-ils si Mac-Kinley est élu président des Etats-Unis et si, en mars 1897, l'insurrection cubaine n'est pas irrémédiablement vaincue ?

EDMOND THÉRY.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 sept...	60.870.000	59.115.000
Du 1er au 10 octobre.......	1.980.000	1.890.000
Du 11 au 20 octobre.......	1.850.000	2.130.000
Des 21 et 22 octobre.......	480 000	380.000
Du 1er janvier au 22 octobre.	65.180.000	63.515 000

Statistique des principales Sociétés Françaises
DE CRÉDIT ET DE DÉPOTS

Le mois d'août est toujours une époque de morte-saison ; aussi n'y a-t-il pas de grands changements par rapport aux mois précédents.

CRÉDIT FONCIER
(*Millions de francs*)

	31 août 1894	31 août 1895	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896
Espèces en caisse et en Banque........	4.1	27.3	14.3	10.2	16.2	4.1
Effets et valeurs diverses	209.5	188.8	155.9	178.9	210.1	178.9
Avances	18.3	17.8	16.9	17.1	16.1	16.1
Comptes courants et bons à terme......	86.5	78.9	78.0	81.5	81.8	85.5
Prêts hypothécaires.	1826.3	1765.7	1755.0	1755.8	1747.9	1748.5
Prêts communaux...	1189.2	1253.1	1282.2	1286.6	1288.9	1299.1
Prêts réalisés avec des bons à lots, avec le capital et les réserves..............	100.2	99.9	99.9	100.0	99.7	99.6
Oblig. en circulation :						
Foncières...........	1696.7	1646.6	1799.7	1800.2	1710.8	1726.6
Communales.........	1176.1	1181.2	1296.7	1300.4	1306.2	1303.1
Bons à lots	25.9	26.2	26.6	26.7	26.7	26.6

Le *Crédit Foncier* a perdu 31.200.000 fr. sur son portefeuille, mais il ne s'agit pas là seulement d'effets de commerce, de sorte que cette indication ne signifie pas grand'chose. Les avances sont stationnaires, les dépôts de fonds ont augmenté d'un chiffre insignifiant.

Les prêts hypothécaires se maintiennent péniblement et il en sera ainsi tant que le capital ne se montrera pas exigeant.

Les prêts communaux se développent, ils ont progressé de plus de 11 millions dans le mois d'août, malheureusement, c'est la branche la moins lucrative des opérations du *Crédit Foncier*.

CRÉDIT LYONNAIS
(*Millions de francs*)

	31 août 1894	31 août 1895	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil 1896	31 août 1896
Espèces en caisse et en Banque........	96.5	106.7	101.9	106.9	139.9	129.1
Portefeuille commercial...............	619.2	529.7	620.9	627.6	589.9	596.6
Reports..............	128.7	229.1	120.0	148.4	154.0	152.5
Avances sur nantissements...........	77.7	117.8	96.7	92.7	97.9	100.7
Dépôts et comptes à vue................	824.5	892.3	810.3	863.8	874.5	870.1
Dépôts à terme......	131.1	100.6	90.6	87.7	86.0	85.1
Acceptations	104.7	157.9	128.9	126.5	123.2	117.6
Portefeuille valeurs et participations.....	12.4	22.7	17.0	16.5	17.1	18.9

L'encaisse du *Crédit Lyonnais* a baissé de 10 millions, son portefeuille commercial s'est accru de 7 millions. Les reports sont, à deux millions près, au chiffre de juillet. Légère augmentation des avances sur titres, les dépôts de fonds à vue et à terme n'ont éprouvé que des fluctuations sans importance, les acceptations ont baissé d'un peu plus de 5 millions.

COMPTOIR D'ESCOMPTE
(*Millions de francs*)

	31 août 1894	31 août 1895	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896
Espèces en caisse et en Banque........	33.5	36.0	38.7	34.0	33.5	32.4
Portefeuille commercial...............	198.2	238.3	226.6	218.6	224.3	218.9
Reports..............	35.9	50.7	30.3	36.4	44.8	44.0
Avances sur nantissements	90.3	97.3	83.1	98.1	88.7	89.2
Dépôts et comptes à vue................	292.2	335.0	296.6	295.9	315.8	310.2
Dépôts à terme......	»	37.3	39.0	35.2	36.2	37.2
Acceptations	78.9	80.8	76.5	80.4	74.9	78.8
Portefeuille-valeurs et participations...	12.3	18.3	17.1	18.7	19.1	19.1

Au *Comptoir d'Escompte*, on remarque une baisse de 5.400.000 francs dans le portefeuille, les reports restent au chiffre du mois précédent ainsi que les avances. Les dépôts à vue ont baissé de 5.600.000 fr., les dépôts à terme ont augmenté d'un million et les acceptations de 3.900.000 fr.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
(*Millions de francs*)

	31 août 1894	31 août 1895	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896
Espèces en caisse et en Banque........	34.0	31.6	35.2	48.1	39.6	38.2
Portefeuille commercial	141.8	185.8	177.9	175.1	171.4	166.5
Reports.............	27.8	33.1	15.7	15.5	15.3	13.1
Avances sur nantissements	67.5	83.5	82.4	82.9	84.4	87.0
Dépots et comptes à vue..............	179.0	180.2	168.4	168.4	177.9	176.6
Dépots à terme.	94.7	97.1	103.1	105.4	104.5	107.1
Acceptations........	25.4	51.9	43.2	41.9	38.2	41.5
Portefeuille-valeurs et participations...	65.7	145.0	125.0	123.6	122.3	134.4

Le portefeuille commercial de la *Société Générale* a diminué de 4.900.000 fr., les reports de 2.200.000 fr.; mais les avances ont gagné 2.600.000 fr.; les dépôts à vue n'ont, pour ainsi dire, pas changé, tandis que les dépôts à terme gagnent 2.600.000 fr. et les acceptations 3.300.000 fr.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL
(*Millions de francs*)

	31 août 1894	31 août 1895	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896
Espèces en caisse et en Banque........	17.8	8.0	13.4	14.2	23.5	14.8
Portefeuille commercial..............	66.8	67.8	70.6	76.6	63.2	73.1
Reports.............	3.6	16.3	5.0	5.3	6.6	6.4
Avances sur nantissements..........	10.5	9.9	10.1	12.2	11.5	12.1
Dépôts et comptes à vue..............	90.5	98.1	92.6	99.5	102.0	98.2
Dépôts à terme......	14.1	17.9	12.4	13.2	11.7	14.5
Acceptations........	12.9	10.0	7.9	7.6	6.6	6.2
Portefeuille-valeurs et participations...	»	3.4	5.1	4.4	3.4	3.4

Le *Crédit Industriel et Commercial* accuse, dans son portefeuille, une plus-value de 9.900.000 fr.; les sommes employées en reports n'ont pas changé; il y a une baisse de 3.800.000 fr. dans les dépôts à vue, compensée par une augmentation de 2.800.000 fr. dans les dépôts à terme.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE
(*Millions de francs*)

	31 août 1894	31 août 1895	31 mai 1896	30 juin 1895	31 juil. 1896	31 août 1896
Espèces en caisse et en Banque........	4.9	3.7	2.1	1.1	2.5	1.9
Portefeuille commercial..............	25.2	23.4	21.9	26.3	27.1	24.4
Reports.............	»	»	1.2	1.4	1.3	1.2
Avances sur nantissements............	30.7	31.0	27.5	20.2	26.3	19.5
Dépôts et comptes à vue..............	35.1	30.7	30.6	30.1	31.2	30.7
Dépôts à terme......	»	»	»	»	»	»
Acceptations........	14.4	15.8	16.1	16.7	16.1	16.3
Portefeuille-valeurs et participations...	7.7	8.6	11.5	11.3	11.7	11.5

La *Société Marseillaise* a perdu 2.700.000 fr. d'effets de commerce, et ses avances ont rétrogradé de 6 millions 800.000 fr. Ses autres comptes n'ont pas varié.

En résumé, les opérations commerciales de nos grandes Sociétés de crédit sont restées stationnaires dans le courant du mois d'août. Les reports, qu'on les accusait de vouloir restreindre, conservent le chiffre des mois précédents, et dans l'ensemble des bilans, il est impossible de voir soit les symptômes d'une crise, soit une situation trop chargée.

RÉCAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

	31 août 1894	31 août 1895	31 mai 1896	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896
Espèces en caisse et en Banque........	186.7	186.0	191.3	204.3	259.0	216.4
Portefeuille commercial...............	1051.2	1045.0	1117.9	1124.2	1075.9	1079.5
Reports............	196.0	329.2	172.2	207.0	222.0	217.2
Avances sur nantissements...........	276.7	339.5	299.8	306.1	308.8	308.5
Dépots et comptes à vue..............	1421.4	1536.3	1398.5	1457.7	1501.4	1485.8
Dépôts à terme	239.9	252.9	245.1	239.5	238.4	243.9
Acceptations........	236.3	316.4	272.6	273.8	259.0	220.4
Portefeuille-valeurs et participations..	98.1	198.0	175.7	174.5	173.6	177.3

Le passif exigible comprenant :

Les dépôts à vue.....	1.485.800.000
Les acceptations.....	220.400.000
Au total.........	1.706.200.000

est couvert par :

L'encaisse...........	216.400.000
Le portefeuille	1.079.500.000
Les reports..........	217.200.000
Les avances.........	308.500.000
Soit en tout	1.821.600.000

ce qui laisse, non compris le portefeuille des valeurs, une marge de 115.400.000 fr.

EDMOND THÉRY.

Le Congrès des Chambres Syndicales

Le quatrième Congrès des Chambres syndicales, commerciales et industrielles de France se tient actuellement au Conservatoire national des Arts-et-Métiers. A la première séance plénière du 19 courant, il a été procédé à la constitution des bureaux et des sections, et M. A. Muzet, président de la Délégation permanente, a été appelé à nouveau à diriger les travaux.

Nous ne pouvons qu'applaudir à ce choix : en effet, M A. Muzet est l'âme de cette puissante organisation, si féconde en résultats, et c'est grâce à sa persévérante énergie qu'on a pu grouper, dans une action commune, les professions les plus diverses et étudier les moyens de résoudre les questions d'intérêt général.

Dans son discours d'ouverture, le Président du Congrès a rappelé le but poursuivi : une plus grande équité dans la répartition des charges, la disparition des entraves au développement du commerce et de l'industrie. Et, après avoir constaté l'étendue du chemin parcouru, il a rendu hommage aux membres du Parlement et de la Presse qui n'ont pas marchandé leur appui.

Déjà le premier Congrès des Chambres syndicales, tenu il y a dix ans (novembre 1886), avait eu un grand retentissement : de tous les points de la France, les délégués avaient répondu à l'appel des organisateurs et, à la suite du vœu émis par l'assemblée plénière, on procéda à l'étude d'une Commission permanente.

De 1887 à 1889, année où eut lieu le troisième Congrès, un certain nombre de réformes furent obtenues; aussi M. Méline, alors président de la Chambre et aujourd'hui président du Conseil des Ministres, n'hésitait-il pas à déclarer que l'Œuvre était des plus utiles à l'avenir du pays.

Voici, au surplus, un extrait du rapport présenté par la Délégation permanente au troisième Congrès :

Malgré toutes les difficultés, parmi lesquelles il y en a beaucoup que nous ne pouvons vaincre puisqu'elles sont inhérentes au régime parlementaire et surtout à son application, un certain nombre de nos vœux ont obtenu satisfaction, d'autres un commencement de satisfaction, ce qui peut nous donner un nouveau courage pour travailler à en faire aboutir d'autres, car il serait téméraire de penser que nous pouvons

obtenir tout ce que nous demandons, quoi que ce soit un minimum.

La question si grosse de la réforme des impôts sur les boissons est à l'ordre du jour des Chambres depuis longtemps. On peut dire que cette question, liée à celle des bouilleurs de cru, a occupé beaucoup nos législateurs, parfois avec une véritable passion. Il est permis de penser que cette question si grosse, si complexe, qui touche à tant d'intérêts si divers, qui a un côté hygiénique et un côté social, a fait un grand pas et on peut espérer qu'à notre prochain Congrès elle aura été résolue de manière à satisfaire les divers intérêts en présence.

Cependant, la question de l'alcool qui menace de se greffer sur la précédente, et dans laquelle les uns voient un moyen de diminuer l'impôt sur les boissons, de le supprimer tout à fait sur les boissons hygiéniques, les autres un moyen d'équilibrer facilement le budget, est entré dans une phase nouvelle.

Vous avez émis le vœu qu'il ne soit établi aucun monopole de l'alcool. Entrant dans vos vues, les amateurs de monopoles — nous en avons déjà tant — ne songent plus au monopole proprement dit, maie au monopole de la rectification. Vous étudiez, messieurs, cette forme nouvelle en tenant compte de la santé publique, sur laquelle d'ailleurs les médecins eux-mêmes varient d'opinion, à propos de l'alcool au moins.

La grosse question des octrois a fait aussi un pas important. La suppression est généralement réclamée, et la question serait déjà résolue s'il s'agissait de supprimer sans remplacer. Il s'agit de savoir où on prendra l'impôt de remplacement.

La Banque de France va voir expirer son privilège à la fin de l'année prochaine. Après plusieurs tentatives de renouvellement que nous avons approuvés en réclamant de plus grandes facilités d'escompte pour le commerce, nous attendons la présentation d'un projet prochain du Ministre des finances. Notre grand Etablissement national doit subsister et être mis à même de rendre de plus grands services. Nous avons cru devoir ajouter à votre programme : une question nouvelle sera posée devant vous, celle du bimétallisme.

Au point de vue des transports, vous aurez certainement à renouveler la plupart de vos anciens vœux. Une grande diminution a été accordée, il est vrai, en 1892, sur le prix du transport des personnes et cette diminution, à laquelle on est maintenant habitué, n'en a pas moins été avantageuse pour les commerçants auxquels elle permet des voyages plus fréquents; mais il reste encore à obtenir, au point de vue des facilités aux voyageurs de commerce et sur un assez grand nombre d'autres points. Vous aurez aussi à vous occuper de la récente convention de Berne, au point de vue des transports internationaux.

Nous avons réclamé avec succès contre les ventes de liquides dans les gares.

Le Congrès de 1889 avait confié à son Bureau la mission de poursuivre près des Pouvoirs publics la réalisation de ses vœux; il lui avait laissé également le soin de fixer la date du 4e Congrès. Les Expositions internationales de 1893 à Chicago, de 1894 à Anvers, de 1895 à Amsterdam, ainsi que les Expositions exclusivement françaises de Lyon, Bordeaux et Rouen, ayant accaparé l'attention de nos industriels, on dut forcément retarder la convocation projetée. Mais les grosses questions soulevées l'an dernier — parmi lesquelles nous citerons entre autres : le projet d'impôt sur les revenus et le projet du monopole des alcools, dont le troisième Congrès s'était déjà occupé — réclamaient une solution. Dès le mois de mai dernier, on dressa un programme et le 10 septembre, la Délégation, qui avait déjà reçu de nombreuses demandes d'adhésion, envoyait une circulaire de rappel. C'est ainsi qu'on a pu réunir plus de 400 représentants de Syndicats, Groupes, Chambre de commerce et Associations, dont le chiffre de transactions se chiffre par milliards.

Les améliorations introduites dans le service consulaire doivent être attribuées en majeure partie aux démarches réitérées de la Délégation permanente : aujourd'hui, nos Consuls se préoccupent davantage de se rendre utiles à l'industrie nationale en cherchant à lui créer des nébouchés. C'est là, on ne saurait le nier, un progrès considérable.

Nous ne pouvons donner aujourd'hui le résumé des travaux du 4e Congrès, mais nous constaterons que la première section s'est occupée de la question monétaire. Après avoir entendu la lecture d'un rapport très détaillé présenté par notre Rédacteur en chef, M. Edmond Théry, la section a arrêté les termes du vœu suivant à soumettre au Congrès :

Le Congrès :

Emet le vœu qu'il est désirable de voir s'établir entre toutes les nations commerçantes une entente internationale au point de vue de la stabilité de la valeur des monnaies.

Ajoutons, enfin, que les Chambres syndicales sont appelées à jouer un grand rôle à l'Exposition de 1900, en fournissant le principal contingent de membres des divers Comités ainsi que des Jurys.

Telles sont les grandes lignes de l'œuvre à laquelle se sont consacrés les organisateurs du quatrième Congrès, qui achèvera ses travaux cette semaine. Une semblable réunion d'hommes de travail et d'expérience doit nécessairement faire une besogne utile : elle continuera sans aucun doute à développer le bien-être général et à assurer la prospérité du pays en créant ce que le Président du Congrès appelait si justement : les Cahiers du Commerce et de l'Industrie de la France.

C.-R. Wehrung.

COMPAGNIE HAVRAISE PENINSULAIRE

de Navigation à Vapeur

A la date du 4 août 1894, nous avons publié l'historique de cette entreprise et rappelé les difficultés par lesquelles elle avait dû passer. A ce moment, ces difficultés s'aplanissaient, puisque, après une année défavorable (1892), qui n'avait permis de répartir aucun dividende aux actionnaires, on avait pu, pour 1893, distribuer 15 fr. par action, bien que ce dernier exercice ait été encore, pour l'industrie maritime, des plus défavorables.

Pour 1894, c'est encore le même dividende qui fut distribué, bien que, au cours de cet exercice, la Compagnie ait eu à compter avec un nouveau sinistre — en 1893, la Compagnie avait déjà eu à déplorer la disparition de son navire la *Ville-de-Cadix*. — Ce nouveau sinistre avait encore affecté son compte d'assurances, largement doté il est vrai : nous voulons parler de la perte de l'*Obock*, coulé dans la Manche pendant le mois de juin de la même année. Mais, pour 1895, nous avons à constater un progrès sensible, qui se traduit par une répartition de 30 fr. par action, c'est-à-dire le double des deux précédents exercices. La situation s'est donc considérablement améliorée, en raison des efforts que fait la Compagnie pour remédier — par des économies continuelles et par l'activité de sa navigation — à la baisse du taux du fret, dont l'amélioration ne peut encore s'effectuer, par suite des nombreuses concurrences qui surgissent constamment de divers côtés.

Les produits de toute nature, obtenus au cours de l'exercice, se chiffrent par 7.884.204 fr. Il y a là une avance de 79.000 fr. en chiffre rond, sur l'exercice précédent. D'un autre côté, les dépenses d'exploitation ne se sont élevées qu'à 6.770.636 fr., en diminution de 247.000 fr. sur 1894. De sorte que l'excédent des recettes atteint 1.113.568 fr., contre 787.930 fr., en chiffres ronds, l'année dernière. Comme les frais généraux, les amortissements et la réserve statutaire ont absorbé 584.865 fr., le bénéfice net ressort encore à 528.702 fr., en plus-value de 313.817 fr. d'un exercice à l'autre.

Si, au susdit montant de 528.702 fr., on ajoute le report de 1894, soit 110.678 fr., on arrive à un total disponible de 639.380 fr., qui a reçu l'affectation suivante :

	Francs
Dividende aux actionnaires à raison de 30 francs par action	300.000
Tantième du Conseil d'administration	27.870
Fonds de prévoyance	200.000
Report à nouveau	111.510
	639.380

Quant au bilan, que nous rapprochons de celui de 1894, il s'établit ainsi :

Emplois	1894	1895
—	Francs	Francs
Immobilisations :		
Matériel naval	8.726.041	8.864.229
Matériel fixe	176.091	200.330
Actif réalisable :		
Approvisionnements divers	265.648	204.298
Mobilier	14.838	1
Actif disponible :		
Caisse, portefeuille, banquiers	451.268	380.142
Débiteurs	722.679	2.153.454
Total	10.355.560	11.802.454

Ressources	1894	1895
—	Francs	Francs
Ressources propres :		
Capital	5.000.000	5.000.000
Réserve statutaire	226.978	254.804
Fonds de prévoyance	359.944	72.034
Fonds d'assurance	1.075.474	1.148.963
Passif exigible :		
Effets à payer	147.362	110.458
Voyages en cours	60.547	95.160
Créditeurs divers	115.464	1.218.377
Amortissements	3.109.113	3.363.188
Profits et pertes	260.678	539.380
Total égal	10.355.560	11.802.454

Des chiffres ci-dessus il ressort, tout d'abord, que le « fonds de prévoyance » reçoit de nouvelles dotations. Il s'élevait, au 31 décembre 1892, à 625.602 fr. ; à 489.202 fr. au 31 décembre 1893, et à 359.944 fr. au 31 décembre 1894. Enfin, au 31 décembre 1895, il n'était plus que de 72.034 fr. Des dépenses de grosses réparations qui atteignaient 196.172 fr. et une perte de 91.738 fr. sur la vente par la Compagnie du steamer *Ville-de-Malaga*, dont la réfection des chaudières et du pont s'imposait, avait été imputées à ce compte, qui s'élève désormais à 272.034fr., si l'on tient compte de l'affectation de 200.000 fr., qui lui a été réservée dans les profits de l'année.

Le « matériel naval » a augmenté par suite de l'acquisition d'un autre navire : le *Pérou*, d'un tonnage de 4.200 tonnes, de première cote et d'une bonne marche. Le coût de ce navire se chiffre par 524.158 fr. ; il est vrai que, par contre, il y a eu à déduire du susdit « matériel naval » 385.970 fr., valeur pour laquelle le steamer *Ville-de-Malaga*, dont il a été parlé plus haut, figurait à ce compte.

Pendant l'exercice 1895, les services de la Compagnie sur l'Algérie, le Portugal et l'Espagne ont fonctionné sans relâche. De son côté, la ligne sur Maurice, la Réunion et Madagascar a pris un grand développement que l'expédition française explique ; mais ce développement n'a pas donné tout le rendement que l'on était en droit d'espérer, à cause de la concurrence étrangère qui, toutefois, n'a pu entamer la ligne de l'Océan indien.

En résumé, la Compagnie, avec un matériel naval amorti de plus d'un tiers, avec un matériel fixe, amorti des trois quarts, et un mobilier qui ne figure plus que pour 1 fr., a une situation très favorable. Son actif social est libre de toutes dettes, sa flotte a de réelles qualités commerciales, et l'activité de son Conseil d'administration laissent espérer pour l'avenir, c'est-à-dire pour le jour, où une amélioration se produira dans l'industrie des transports maritimes, des résultats encore plus appréciables que ceux obtenus en 1895.

A. Lechenet.

MUSÉE GRÉVIN

L'exercice de cette Société, pour l'année 1895, n'a pas été tout à fait aussi favorable que le précédent. Les recettes, en effet, ne se sont élevées qu'à 507.618 fr. 55, alors qu'en 1894 elles atteignaient 535.962 fr. 45. Il y a là une diminution de 28.343 fr. 90 qui, à la vérité, se trouve compensée en partie par des économies, ainsi qu'il résulte de l'état ci-dessous :

Recettes	1893	1894	1895
—	Francs	Francs	Francs
Entrées	424.375	427.939	403.042
Cabinet fantastique	36.909	32.153	33.753
Catalogues	24.886	21.257	20.040
Locations (bar et vestiaire)	14.049	13.525	8.371
Fonds placés	24.457	24.943	31.233
Autres recettes	7.552	16.081	11.123
Report de l'exercice précédent	145	64	57
Totaux	532.373	535.962	507.619

Dépenses	1893	1894	1895
—	Francs	Francs	Francs
Assistance publique	42.026	41.915	39.799
Frais	283.664	285.998	271.944
Installations diverses	7.110	6.052	7.018
Amortissements	40.800	35.000	35.000
Bénéfices	159.473	166.997	153.858
Sommes égales	532.373	535.962	507.619

De ce qui précède, il résulte que les dépenses ayant été moins élevées, et en dépit de la diminution sur les entrées, les bénéfices n'ont été inférieurs que de 13.139 francs (exactement 13.139 fr. 10) à ceux de 1894, de 5.715 fr. à ceux de 1893 et de 1.196 fr. seulement à ceux de 1892.

Cette diminution, le Conseil d'administralion l'attribue avec raison à deux accidents de température tout à fait exceptionnels : d'un côté, au froid excessif qui a sévi à la fin de l'hiver, et, de l'autre côté, à la chaleur anormale que l'on a eu à constater à la fin de l'été 1895, au moment des vacances, époque qui est ordinairement fructueuse pour la Société. Il n'y a, en effet, qu'à consulter l'état des recettes des mois d'août et de septembre de l'année dernière pour constater une moins-value de 25.000 francs, en chiffre rond, sur l'ensemble des recettes, qui, depuis, sont revenues à leur niveau habituel.

En ce qui regarde le bilan, il s'établit de la façon suivante. A remarquer que nous le rapprochons de celui de l'exercice précédent :

Actif	1894	1895
—	Francs	Francs
Compte de premier établissement	229.853	204.853
Mobiliers et sujets	200.000	200.000
Avances de loyers, gaz, électricité	56.686	56.686
Installation de l'éclairage électrique	65.000	55.000
Débiteurs divers	7.822	6.383
Crédit Lyonnais, titres en dépôts	614.226	555.476
— fonds disponibles	37.759	8.259
Bertaux (agent de change)	»	97.206
Société française de reports et de dépôts	69.914	96.597
Caisse	7.742	314
Totaux	1.289.002	1.280.776

Passif	1894	1895
—	Francs	Francs
Capital social	1.000.000	1.000.000
Réserve statutaire	88.052	96.402
Coupons restant à payer	5.796	4.259
Amortissement des actions	390	1.274
Créanciers divers	27.767	24.983
Profits et pertes	166.997	153.858
Totaux	1.289.002	1.280.776

En résumé, le bénéfice net n'a permis de procéder qu'à des répartitions un peu inférieures à celles de 1894, mais qui, cependant, sont égales à celles de 1893, ainsi qu'il résulte du tableau ci-dessous :

	Actions de capital	Actions de jouissance	5mes de parts bénéfic.	80mes de part de fondat.
	—	—	—	—
1893...	43 65	18 65	89 35	16 70
1894...	45 05	20 05	96 05	17 95
1895...	43 65	18 65	89 35	16 70

Ici, il n'est peut-être pas sans intérêt de rappeler que

l'année 1893 avait, sur 1892, présenté les augmentations suivantes de répartition :

0 fr. 90 pour les actions de capital ;
0 fr. 90 pour les actions de jouissance ;
4 fr. 20 pour les 5mes de parts bénéficiaires ;
0 fr. 80 pour les 80mes de parts de fondateur.

En fait, et à l'heure actuelle, l'Exposition Universelle de 1900 paraît être la préoccupation constante du Conseil d'administration de la Société. Dans un précédent rapport, il ne cachait pas les espérances que lui faisait concevoir cet événement, et ce sont ces espérances qui l'ont fait s'intéresser, jusqu'à concurrence de 100.000 francs dans le syndicat de garantie, et qui l'ont poussé à étudier l'établissement éventuel d'une galerie annexe dans le local même de l'Exposition.

En attendant, une économie notable a été réalisée sur le loyer dont les baux, qui expiraient en 1901, viennent d'être renouvelés pour toute la durée de la Société, avec une diminution annuelle de 11.500 fr. Cette circonstance, disent les administrateurs, permettra de supprimer, à partir de l'année prochaine, une grande partie des amortissements qui grevaient si lourdement, jusqu'à présent, le compte de profits et pertes. Ajoutons aussi que les fêtes qui viennent d'avoir lieu à l'occasion de la venue de l'Empereur et de l'Impératrice de Russie, vont certainement procurer au *Musée Grévin* des motifs d' « attraction » autrement puissants encore que ceux que lui avaient fournis. anciennement, la visite de la flotte française à Cronstadt, dont il saura tirer profit.

P. B.

Ancien Comptoir d'Escompte

La *Société de Reprise du Solde de l'actif de l'Ancien Comptoir d'Escompte* vient d'adresser aux intéressés une circulaire suivant laquelle il annonce la mise en paiement d'une nouvelle répartition de 50 francs par action.

Jusqu'ici, l'actionnaire de l'*Ancien Comptoir d'Escompte* a touché sept répartitions, à savoir :

1° Le 15 juin 1891...	100 fr., plus 1/4 part de fondateur du *Comptoir National d'Escompte;*
2° Le 1er fév. 1892....	25 fr. ;
3° Le 16 août 1892....	25 fr. ;
4° Le 10 fév. 1893....	1/5 action *Cie Franç. des Métaux;* 1/6 obligation — —
5° Le 28 fév. 1893....	20 fr. ;
6° Le 20 nov. 1893....	12 fr. 50 ;
7° Le 20 nov. 1895....	10 fr.

Ainsi, en comprenant la nouvelle somme de 50 fr., qui sera mise en paiement au *Comptoir National d'Escompte* le 18 novembre prochain, les porteurs auront reçu, *en espèces*, 242 fr. 50. Ajoutons qu'à cette même date, et en échange des 160.000 actions anciennes du *Comptoir d'Escompte*, le *Comptoir National* remettra les 160.000 titres qui représentent l'apport de l'actif à la *Société de Reprise*. Ces titres porteront la mention du paiement de la susdite répartition.

Il n'est pas maintenant sans intérêt de résumer la circulaire à laquelle nous avons fait allusion plus haut.

La clôture de la liquidation judiciaire de la *Société Industrielle des Métaux*, de même que le règlement des principales créances, a simplifié l'œuvre de la *Société de Reprise*. Elle n'aura plus, maintenant, qu'à encaisser au fur et à mesure de leurs échéances, à moins qu'elle ne trouve à les escompter favorablement, les engagements qu'elle a consentis pour certains recouvrements à effectuer (Syndicat de Chine et de la Turbie). Il lui restera aussi à procéder à quelques rentrées, qui consistent : 1° dans le résidu de toutes les créances non encore recouvrées et qui peuvent être évaluées à 790.000 fr.; 2° dans plusieurs polices d'assurances sur la vie, remises en gage à l'*Ancien Comptoir*, et dans des terrains à Passy et à Chaville, dont on peut bien augurer de la réalisation ; 3° dans les valeurs ayant fait partie du portefeuille de l'*Ancien Comptoir* — notamment dans les 6.247 titres de l'*Ancienne Compagnie du Canal de Corinthe* — et qui n'ont pu être encore réalisées. L'évaluation de ces valeurs pourrait atteindre — très approximativement il est vrai — 2.375.000 fr. A ce montant s'ajouteraient les encaissements du Syndicat de Chine et des terrains de la Turbie, soit 1.025.000 fr. On arriverait ainsi à 3.400.000 fr., dont il faudrait déduire la charge d'un solde de passif éventuel. Ce passif éventuel consiste dans une série d'anciens comptes qui n'ont pas été soldés et passés à profits et pertes sur les livres sociaux avant la mise en liquidation du Comptoir. Ces comptes, dont quelques-uns remontent jusqu'à l'origine même de la Société, en 1848, paraissent, pour le plus grand nombre, ne pouvoir être l'objet d'aucune réclamation utile, à raison, soit de leur nature, soit de leur date éloignée et des moyens qui leur sont opposables, notamment par suite des prescriptions acquises à ce jour ou de celles en cours.

Mais si ces comptes, dont le nombre et le chiffre paraissent nominalement importants, ne représentent pas de charge sérieuse et susceptible d'une estimation précise, ils n'en constituent pas moins un embarras pour l'ordonnancement de la dernière répartition du solde net de l'actif, lorsqu'il aura pu être réalisé.

On sera donc amené, pour pouvoir faire une dernière répartition dans une période de temps assez courte, à traiter avec une grande Société de crédit, pour la cession globale de la partie de l'actif qui ne serait pas réalisée à une date déterminée, soit, par exemple, dans le délai d'une année. Cette Société reprendrait l'actif alors existant, moyennant un prix d'acquisition à arrêter, en tenant compte, dans la fixation de son prix, d'un chiffre représentant la charge qu'elle prendrait de ce passif éventuel, en même temps que des archives. Le prix serait établi par un accord amiable ou par voie d'arbitrage.

La Société qui semble désignée pour cette opération est le *Comptoir National d'Escompte*, qui a déjà facilité à plusieurs reprises quelques-uns des accords de la liquidation et a repris d'elle également certaines parties importantes d'actif. Il aurait ainsi, le cas échéant, bien mérité des actionnaires de l'*Ancien Comptoir* — qui sont devenus les siens depuis 1889 — en leur facilitant le paiement à une échéance rapprochée du montant de la dernière répartition.

Ajoutons à ce qui précède qu'une fois la répartition effectuée de 50 fr. par action de l'*Ancien Comptoir d'Escompte*, il restera, à la *Société de Reprise*, un solde en caisse de 488.990 fr., qui sera reporté jusqu'à la dernière répartition.

J. M.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 19 octobre présent mois, les 45.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 nouvelles de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte de celle affectée aux obligations 4 0/0 anciennes.

45.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 475 fr., entièrement libérées et au porteur ; remboursables au pair par tirages au sort semestriels, en 30 ans, de 1897 à 1926.

Intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1er février et 1er août de chaque année.

Jouissance courante : 1er août 1896.

Lesdites obligations ne sont négociables qu'en titres définitifs.

Service des titres et des coupons : Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque Internationale de Paris, Comptoir National d'Escompte, Crédit Industriel et Commercial et Société Générale.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	15 octobre	23 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 15 octobre / 23 octobre		
Or .... 1.[illegible]48.60[illegible] 302 / 1.[illegible]43.041 72[illegible]	3.181 967.370	3.174.419.224
Argent... 1.233.361.067 / 1.231.377 495		
3.181.967 370 / 3 174 419 224		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	8.385	67.643
Portefeuille Paris { Effets Paris........	368.097.896	341.672.119
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.........................	»	»
Portefeuilles des succursales..........	[illegible]	431.[illegible] 945
Avances sur lingots à Paris............	[illegible] 000	679.000
Avances sur lingots dans les succursales	[illegible]	195 600
Avances sur titres à Paris.............	1[illegible]9 [illegible] 004	168.[illegible] 955
Avances sur titres dans les succursales	193.674.103	194 271.522
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve...................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.....................	9[illegible].61[illegible] 752	99.614 752
Rentes immobilisées....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.149 697	15.152.462
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..........	4 206.793	4.404 099
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers.................................	36.543.452	38.781.984
Total...........	4.748.504.430	4.734.789 502
PASSIF		
Capital de la Banque...................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation......	3.651.380.505	3.618.266 070
Arrérages de valeurs déposées..........	22.577.380	21.784 600
Billets à ordre et récépissés..........	19.230 099	19 319.113
Compte courant du Trésor, créditeur...	263 69[illegible] 839	291.102 966
Comptes courants de Paris..............	465.408 969	459 280.103
Comptes courants dans les succursales.	62.840.465	65 006.616
Dividendes à payer.....................	2 177.826	2.076 804
Escompte et intérêts divers............	5.665.258	6.094.718
Réescompte du dernier semestre.........	863.575	863.575
Divers.................................	29 638.402	22.279.418
Total...	4.748.504.430	4.734.789.502

Comparaison avec les années précédentes

	27 oct. 1892	26 oct. 1893	25 oct. 1894	24 oct. 1895	22 oct. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.213.4	3.470.9	3.453 0	3.482.1	3 618.9
Encaisse...........	2 954.7	2.967.4	3.136.4	3.199 8	3.174 4
Portefeuille........	537 0	609.3	446.9	577.1	773 2
Avances aux partic.	297.5	287.7	286 0	335.0	363.6
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	367.3	172.7	199.9	251.3	291 1
— part...	332 7	351.0	363.1	515.1	524 2
Taux d'Escompte	2 ½ 0,0	2 ¼ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	2 ½ 0/00	3 0/00	'pair	1 ½ 0/00	2 ½ 0/00
Bénéfices nets......	1.445.0	2 059.5	718.8	1 235.6	1.690.7

Manufactures de Liancourt. — La première assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société des Manufactures de Liancourt a eu lieu le 14 octobre.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires des comptes, elle a, à l'unanimité, voté les résolutions suivantes :

1° Sont approuvés, les comptes, les inventaires, le bilan et le compte profits et pertes présentés par le Conseil d'administratiion pour l'exercice 1895-1896 comprenant sept mois seulement :

2° Le dividende de l'exercice 1895-1896 est fixé à 3 fr. 39 par action, payable sous déduction de l'impôt, à partir du 20 octobre courant, au siége social, à Liancourt, et au siège administratif, 11, rue Tiquetonne, Paris, contre remise du coupon n° 1 ;

3° La démission de M. Liévin Coppin de ses fonctions d'administrateur, est acceptée ;

4° M. F. Bourdeaux, négociant, commissaire sortant, est nommé commissaire pour l'exercice 1896-1897.

Les Monopoles en Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des monopoles en Serbie se sont élevées, pendant le mois de septembre 1896, à :

Tabacs ....Fr.	812.367
Sel	287.704
Pétrole.............................	225.357
Douanes.............................	[illegible]
Obrt................................	228.710
Timbre..............................	210.050
Chemins de fer......................	[illegible]
Ensemble ....Fr.	2.295.653

En y ajoutant les encaissements des mois précédents, [illegible] :

Janvier	1.[illegible]	
Février	1.638.552	
Mars	1.656.729	
Avril	1.7[illegible]	
Mai	2.398.469	
Juin	1.[illegible]	
Juillet	1.821.915	
Août	2.162.8[illegible]	
		14.511.331

On obtient pour les neuf premiers mois de 1896 un total de recettes brutes de......... 16.806.984 chiffre auquel il faut ajouter la rentrée de recettes diverses, s'appliquant à différents mois, soit................................ 721.675

Ensemble............ 16.528.659

Si l'on déduit de ce montant les frais généraux et débours pour achat de matières premières, s'élevant à...................... 4.974.405

il ressort pour les neuf premiers mois de 1896 un chiffre de recettes nettes de....... 12.554.254

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 9 octobre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
—	—	—	—	—
Paris	18 10	18 35	»	7 »
Lyon	18 75	18 75	+ 0 40	7 »
Rouen	16 65	16 70	— 1 65	7 »
Toulouse....	17 35	17 35	— 1 »	7 »
Nancy	18 10	18 10	— 0 25	7 »
Dijon.......	17 25	17 25	— 1 10	7 »
Chartres	16 50	16 70	— 1 65	7 »
Bergues.....	17 75	18 10	— 0 25	7 »
Berlin.......	19 30	19 45	+ 1 10	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	15 55	16 10	— 2 25	3 75
Londres.....	15 »	15 »	— 3 35	» »
Bruxelles ...	14 60	15 »	— 3 35	» »
New-York ..	12 85	13 60	— 4 75	4 89
Chicago.....	11 80	12 55	— 5 80	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 1re quinzaine de novembre 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	27 fr. 115
Frais de panification..........	12 223
Total..............	39 fr. 338

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3026, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6052, soit à 0 fr. 61.

La Production de la Soie dans le monde en 1895. — Le Syndicat de l'Union des marchands de soie de Lyon a publié dernièrement la statistique de la production de la soie dans le monde en 1895; il s'agit de la part des récoltes soyeuses qui concourent à l'approvisionnement des fabriques de soieries européennes et américaines, indépendamment de la production retenue par les tissages indigènes de la Chine, du Japon, des Indes et de l'Asie centrale.

Voici le résumé de ce travail :

	1891	1892	1893	1894	1895
	—	—	—	—	—
Europe Occidentale :	(En milliers de kilog.)				
France	566	640	852	896	780
Italie	3.210	2.965	3.984	3.449	3.132
Espagne	90	72	77	90	100
Autriche-Hongrie	281	220	243	266	275
Totaux	4.147	3.897	5.156	4.701	4.287
Levant et Asie centrale :					
Anatolie (Brousse)	135	206	328	355	300
Syrie	290	350	520	466	375
Salonique, Andrinople	190	220	250	185	155
Balkans : Bulgarie	»	»	»	25	36
Grèce	30	35	45	38	42
Caucase	190	180	200	175	185
Perse	»	»	»	»	30
Totaux	835	991	1.343	1.244	1.123
Extrême-Orient :					
Chine : Exp. de Shanghaï	3.834	4.066	4.215	3.787	4.246
— — de Canton	1.201	1.476	1.286	1.354	1.550
Japon : — de Yokohama	2.994	2.858	2.685	3.084	3.410
Indes : — de Calcutta	229	250	287	199	340
Totaux	8.258	8.650	8.473	8.424	9.546
Totaux généraux	13.240	13.538	14.972	14.369	14.956

Caisse Nationale d'Epargne. — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Epargne effectuées pendant le mois de septembre 1896 :

Versements reçus de 192.532 déposants, dont 29.341 nouveaux		23.814.226 71
Remboursements à 107.108 déposants, dont 19.926 pour solde	26.461.428 86	27.021.300 87
Rentes achetées à 655 déposants, pour un capital de	559.872 01	
Excédent de recettes		3.207.074 16

Nombre de comptes existant au 30 septembre 1896 : 2.642.105.

Crédit Industriel et Commercial. — Le Crédit Industriel et Commercial vient d'ouvrir un nouveau bureau de quartier dans Paris. Ce bureau, qui porte la lettre G, est situé, 47, avenue Marceau.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 30 sept. au 6 oct. 1896 (40e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896	
		1896	1895	1896	1895		
Etat	2.791	1.018	913	33.342	31.354	+	1.987
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	8.808	8.293	287.637	282.709	+	4.927
— Rhône au Mont-Cenis	133	97	99	3.577	3.531	+	46
— Chemins Algériens	513	167	193	5.817	6.508	—	690
Nord	3.745	4.695	4.172	151.755	148.428	+	3.327
Ouest	5.514	4.055	3.545	125.502	120.718	+	4.784
Orléans	6.775	4.452	4.054	143.807	139.857	+	3.949
Est	4.333	3.847	3.443	121.500	117.169	+	4.331
Midi	3.204	2.286	2.237	75.094	76.698	—	1.604
Est-Algérien	898	...	..	3.861	4.417	—	556
Bône-Guelma voie larg.	607	101	119	3.482	3.630	—	147
— voie étroite	251	29	20	993	718	+	275
Ouest-Algérien	296	68	52	2.148	2.242	—	94
Arzew à Kralfallab	214	29	35	1.102	1.148	—	45
Medoc	101	21	26	1.028	960	+	68

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 11 au 20 octobre 1896 :

Dépôts de fonds	2.250.917 86
Retraits de fonds	9.015.032 77
Excédent de retraits	6.764.114 91

Excédent de retraits du 1er janvier au 20 octobre 1896 : 92.262.314 fr. 98.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 octobre 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 289.659 fr. 89.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Au début de la semaine, le Marché parisien semblait manquer d'orientation. On attendait toujours de savoir la décision que prendrait la Banque d'Angleterre au sujet de son taux d'escompte. Cet état du Marché a été plutôt favorable, en ce sens qu'aussitôt que l'on a su que le susdit Etablissement avait élevé son escompte de 3 à 4 0/0 l'an, on n'a plus considéré que le fait accompli, et on a pensé qu'il y avait désormais uniquement lieu de compter avec la situation de place. On croit en effet, maintenant, que la Banque d'Angleterre a voulu en finir, une bonne fois, avec les retraits d'or, et qu'elle ne sera plus appelée à avoir recours à de nouvelles mesures préservatrices. Au contraire, on espère la voir, et peut-être dans un temps rapproché, amenée à réduire ce même taux d'escompte, dont on s'effrayait il y a quelque temps, et qui a produit, cette semaine, une impression plutôt favorable.

Nous venons de dire que l'influence produite par la détermination de la Banque d'Angleterre avait été plutôt favorable. Cette impression s'est traduite par une grande fermeté des cours, qui ne se maintient pas tout à fait en fin de semaine, à cause de quelques réalisations. Nous avons, en effet, à enregistrer, non pas un recul, mais simplement un petit tassement des cours, qui est dû aussi à l'étroitesse persistante du marché.

☆ ☆ Le marché de nos *Rentes françaises* a été très soutenu dans ces derniers jours. Il faut reconnaître que le comptant a aidé le terme en la circonstance. Aussi le *3 0/0 perpétuel*, qui restait à 101 40, s'inscrit maintenant à 101 55, en bénéfice de 15 centimes pour la semaine. *Rente 3 1/2 0/0* 105 55 à terme et au comptant, contre 105 27 1/2 et 105 20 vendredi dernier. *Amortissable* 100 30, sans changement.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, qui restaient à 498 fr., s'avancent de 1 fr. 50 à 499 50. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 91 francs, comme il y a huit jours.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été l'objet de très vives demandes. Les *Obligations 1855-60* regagnent 4 fr., à 630 fr. ; *Obligations 4 0/0 1865* 574 fr., également en plus-value de 4 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869* 433 contre 430 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871* 418 25, en bénéfice de 75 centimes ; *Quarts* 111 75, sans changement.

Les *Obligations 4 0/0 1875* remontent de 579 fr. à 590 ; *Obligations 4 0/0 1876* 590 contre 579 ; *Obligations 3 0/0 1886* 404 fr., sans variation ; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* 395 20, contre 395 25; *Quarts* 100 25, sans changement appréciable ; *Obligations entièrement libérées* 398 contre 398 50 ; *Quarts libérés* 101 75.

★ ★ La *Banque de France* a monté de 3.610 francs à 3.650 francs, sur la tension de l'argent. Les bénéfices de notre première Institution financière ont atteint, pour les dix-sept premières semaines du semestre en

cours, la somme de 1.690.619 fr., contre 892.825 fr. en 1895, 468.498 fr. en 1894, 1.789.300 fr. en 1893, 1 million 180.132 fr. en 1892, et 3.574.086 francs en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions, il y a huit jours, à 659 fr., se sont élevées un moment à 672 francs et clôturent, en fin de semaine, à 658 fr. Plusieurs de nos confrères ont cru pouvoir annoncer que le dividende, que répartirait à ses actionnaires le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire, pour l'exercice en cours, s'élèverait à 30 fr. Nous croyons, pour notre part, cette nouvelle plus que prématurée. Il est à présumer, en effet, que le dividende de 1896 ne dépassera pas celui de l'année dernière qui était, comme on s'en souvient, de 26 fr.

Le marché des *Obligations Foncières* et *Communales* est très ferme, et à voir l'attitude du public et les demandes qui ne cessent d'affluer, on est en droit de croire que les cours actuels progresseront encore sensiblement. Il est certain que ces titres, avec la garantie dont ils jouissent, ont la valeur de la *Rente Française* et des *Obligations de Chemins de fer*. Et, à ce sujet, une comparaison est à établir.

Aux cours actuels, la *Rente 3 0/0 perpétuelle* rapporte 2 95 0/0 l'an, tandis que les *Obligations Foncières* et *Communales 1879*, qui se tiennent toutes deux à 506 fr. donnent, par an 2 88 0/0. Leur rendement est donc le même que celui de notre grand fonds national, à quelques centimes près, Mais, en dehors de l'intérêt que nous venons de dire, ces obligations offrent aussi des chances de lots. Elles participent, la *Foncière* et la *Communale*, chacune six fois par an à des tirages qui comprennent des lots de 100.000 fr., de 25.000 fr., de 10.000 fr., de 5.000 fr. et de 1.000 fr. On se rend donc compte des avantages qu'elles offrent aux porteurs de ces deux catégories de valeurs qui participent ainsi, chaque mois (les *Foncières* et les *Communales* alternant), à des tirages véritablement séduisants.

Les *Obligations Foncières 1895* sont à 490 fr., titres entièrement libérés, et à 485 fr., titres libérés de 190 fr. seulement. Nous croyons devoir rappeler que les porteurs de ces dernières ont, provisoirement, la faculté de les libérer entièrement. Les cours auxquels s'inscrivent les obligations « tout payé » leur prouvent l'avantage qu'ils ont à profiter de cette faculté. Ajoutons que ces titres s'avancent peu à peu vers le pair, qu'ils rapportent, eux aussi, presque autant que la Rente française et, qu'en outre, ils donnent droit à des chances de lots, qui varient de 1.000 à 100.000 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1880* sont à 501 contre 502; *Foncières 3 0/0 1883* 463, sans changement; *Foncières 3 0/0 1885* 499 75, en plus-value de 2 fr. 75; *Cinquièmes* 102 50, contre 103.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui clôturaient à 403, conservent facilement ce cours; *Communales 3 20 0/0 1892* 506, conrre 508 50.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* a été encore mouvementé. Mais, au dernier moment, on est très bien tenu, et généralement en avance sensible.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* reprend, en fin de compte, de 783 fr. à 791. *Comptoir National d'Escompte de Paris* 567, contre 565 fr. Dans son bilan au 30 septembre dernier, cette Société accuse, à l'*actif*, une augmentation de 5 1/2 millions en chiffres ronds, dans le portefeuille, de 2 millions dans les comptes courants débiteurs, de 7 millions dans les agences hors d'Europe; de 1 1/2 million de francs dans les avances garanties, de 1 million dans les participations financières et de 4 1/2 millions dans les débiteurs par acceptations et les crédits par acceptations garanties. Au *passif*, les comptes de chèques ont diminué d'un peu moins de 8 millions, tandis que les comptes courants créditeurs ont bénéficié d'une plus-value de 11 millions.

Le *Crédit Lyonnais* qui clôturait à 753 à terme et 760 au comptant, remonte, sur le premier de ces deux marchés, à 760, et, sur le second, à 762; *Société Générale* 510, en léger bénéfice de 1 fr.; *Crédit Industriel et Commercial* 580 francs. Cet Etablissement vient d'ouvrir un nouveau bureau de quartier dans Paris. ce bureau porte la lettre G, et est situé : 47, avenue Marceau.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est revenue un moment de 106 à 95 francs, par suite des ventes spéculatives que l'on ne s'explique aucunement. Elle finit à 105 à terme et à 107 50 au comptant. Sur ce dernier marché, il règne une grande activité, ce qui prouve l'intérêt que le véritable public porte à cet Etablissement. Ajoutons que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* se met, sans frais, à la disposition des actionnaires de l'*East Rand Proprietary* pour les représenter à l'assemblée générale extraordinaire, qui aura lieu le 9 décembre prochain. L'ordre du jour porte : projet d'augmentation du capital. Il s'agit donc, pour les intéressés, d'envoyer à cette Société, aussitôt que possible, et revêtues de leur signature, les formules de pouvoir qu'ils ont dû recevoir de la Compagnie.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 573 francs à terme et à 580 francs au comptant, s'inscrit, maintenant à 582 et à 584. *Banque Parisienne* 415, gagnant 5 francs.

La *Banque de l'Algérie* est sans variation à 600 fr. Actions de la *Société des Immeubles*, délaissées; *Obligations nouvelles de 475 fr.*, au même cours de 148; *Obligations de 400 fr.*, 129, en légère moins-value de 1 franc.

La *Rente Foncière* est en plus-value de 3 fr. à 249; *Crédit Mobilier*, 51, contre 52.

★ ★ Pour la 41e semaine de 1896, les recettes de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 1.853.281 fr. A remarquer que la *Compagnie de l'Ouest*, dont les recettes ne sont pas encore publiées, ne figure pas dans ce montant. A l'heure actuelle, les recettes depuis le 1er janvier 1896, sont en plus-value de 16.706.746 fr. sur celles de 1895.

Les actions de ces Compagnies sont, comme précédemment, recherchées par l'épargne. Elles ne clôturent pourtant pas à leurs plus hauts cours. L'*Est* est à 983, contre 984; le *Lyon* cote 1.605 comme il y a huit jours; *Nord* est en moins-value de 2 fr. à 1.807; *Ouest*, 1.092, contre 1.092 fr. 50; *Orléans* 1.605 au comptant et 1.602 à terme, contre 1.604 et 1.608 il y a huit jours.

Les actions du *Sud de la France* sont immobiles à 218; *Obligations 3 0/0* 437 en bénéfice de 1 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Entreprises Industrielles et Commerciales* ont été assez animées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* s'inscrivent à 595, contre 597; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.080 au comptant, contre 1.090.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 320 fr. 50, en léger recul de 1 fr. 50. La Chambre de commerce de Grenoble vient d'adresser à M. le Ministre du commerce une lettre dans laquelle elle parle des conséquences fâcheuses qu'entraîne, pour le commerce en général, et spécialement en ce qui concerne la région, pour l'industrie si considérable de la ganterie et pour le commerce des noix, l'échéance trop rapprochée des conventions intervenues entre l'Etat et la *Compagnie Générale Transatlantique*. Cette dernière ne peut, en effet, songer à transformer son matériel ni améliorer ses services avant de savoir si elle peut compter sur la prorogation des contrats postaux de l'Algérie. Aussi la Chambre de commerce de Grenoble s'associe-t-elle aux vœux déjà émis par les Chambres de Bordeaux, de Lyon et de Marseille, et qui tendent à obtenir du Gouvernement qu'il fasse procéder au plus tôt à l'étude des propositions faites par la Compagnie. *Messageries Maritimes* 705, en bénéfice de 12 fr. 50; *Chargeurs-Réunis* 1.415, contre 1.420.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* sont en avance de 11 fr. à terme et de 19 fr. au comptant. On commence à escompter les intéressantes explications que donnera certainement, sur la marche

de l'entreprise, le Conseil d'administration, à l'assemblée générale qui a lieu aujourd'hui. En attendant de connaître ces explications, nous reportons nos lecteurs à l'article que consacrait à cette Société notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, dans l'*Economiste Européen* de samedi dernier.

Les *Omnibus de Paris* sont sans changement à 1.320. On parle de diverses modifications de traction que cette Compagnie serait en train d'étudier en ce moment. Ajoutons que les recettes de cette entreprise, pour la 41e semaine de 1896, se chiffrent par 953.826 fr. 30, contre 829.409 fr. 75 pour la même semaine de 1895. Du 1er janvier au 13 octobre 1896, les recettes se chiffrent par 34.830.029 fr. 35, contre 32.113.176 fr. 05 pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation de 2.716.853 fr. 30 en faveur de l'exercice en cours. Faisons remarquer que l'augmentation que nous venons de signaler provient en partie des fêtes russes à Paris. *Voitures à Paris*, 599, en avance de 9 fr. Les recettes de cette Compagnie pour la première quinzaine d'octobre 1896 ont été de 874.043 fr. 44, contre 754.905 fr. 09 pour la même quinzaine de 1895. Du 1er janvier au 15 octobre 1896, les recettes se chiffrent par 15.622.371 fr. 28, contre 15.577.703 fr. 55 pour la période correspondante de 1895.

Les actions de la *Compagnie de Suez* ont sensiblement progressé de 3.300 au comptant, et de 3.298 à terme, à 3.345 et à 3.339. Le bulletin décadaire de cette Compagnie mentionne que, pendant la période 1892-95, le mouvement spécial d'échanges avec les pays au delà de Suez n'a pas toujours subi les mêmes fluctuations que le commerce général. En effet, en 1893, par exemple, les échanges totaux de la France rétrogradaient de 358 millions, tandis que les opérations avec l'Extrême-Orient progressaient de 24 millions. En 1894, la diminution générale de 358 millions a eu son contre-coup sur le commerce oriental, qui a reculé de 40 millions. Quant à l'année 1895, le relèvement général du commerce s'élève à 6 60 0/0, celui des échanges spéciaux s'en rapprochait à 5 96 0/0, et, le mouvement maritime avec les pays au delà de Suez, en 1895, a suivi alors la marche ascendante du commerce. *Parts Civiles*, 2.230, en bénéfice de 10 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles naturelles de la Russie* reviennent de 600 à 595; *Etablissements Decauville* 196, en moins-value de 1 fr. 50; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.081, sans changement.

L'action de la *Société Française pour l'Exploitation des procédés Thomson-Houston*, 1.075 contre 1.090. *Malfidano* très ferme, mais sans changement, à 1.020 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont été en général agités.

Sur les *Argentines 5 0/0 1896*, il y a signaler une reprise de 6 fr. à 399. C'est le comptant qui les recherche de nouveau.

Les *Fonds Brésiliens* sont encore discutés, bien que l'on sache maintenant positivement combien étaient faux les bruits répandus dans ces derniers temps. *Rente 4 1/2 0/0 188* 70 50, en perte de 1 fr. 50; *Rente 4 0/0 1889* 65 20 à terme, mais 65 65 au comptant, contre 66 et 66 50 vendredi dernier.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or* conserve son cours précédent de 104 50.

Beaucoup de nouvelles sont mises en circulation, au sujet du nouvel emprunt Espagnol, dont on parle depuis longtemps. La vérité est que l'on ne sait rien, que les pourparlers engagés continuent toujours, mais qu'il est difficile de préciser quand et comment ils aboutiront. La spéculation met à profit ces atermoiements; aussi la *Rente Exterieure Espagnole* est-elle sujette chaque jour à des variations importantes. Elle clôture à 58 35 en perte, pour la semaine, de 1 65. A regarder ce qui se passe sur le marché, il y aurait lieu de croire qu'un important découvert s'est formé sur cette valeur.

La *Rente Italienne* est, elle aussi, hésitante. Elle cotait 88 35 vendredi dernier, et elle clôture à 87 92 1/2, bien que la situation du pays s'améliore continuellement.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896* est à 87 35, en bénéfice de 10 centimes. Ce titre est tout à fait à l'abri des fluctuations du marché.

Les *Fonds Russes* sont en nouvelle avance. Le *Russe 4 0/0 1867-1869* s'avance de 103 75 à 104 20: *Consolidés 1re et 2e séries* 102 francs au comptant et à terme; *Intérieure 4 0/0* 66 50, gagnant 10 centimes au comptant, et 30 centimes à terme; *Russe 3 1/2 0/0* 98 85, contre 98 50; *Russe 3 0/0 1896* 91 55, en progrès de 85 centimes.

La *Rente 4 0/0 Serbe Amortissable* est à 63 50. Nous nous reportons aux recettes des monopoles, que nous publions aujourd'hui dans nos « Informations Financières ».

Les *Valeurs Ottomanes* n'ont pas pu conserver les hauts cours qu'elles avaient reconquis. Elles sont pourtant bien tenues. Le *Turc C* est à 19 10, contre 19 15; *Turc D* 18 90, sans changement appréciable; *Obligations de Priorité* 416, gagnant 6 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 539, en léger bénéfice sur vendredi dernier. *Banque Ottomane*, 520 à terme et 523 au comptant, contre 515 fr. 50.

Le *Rio-Tinto*, sur les bonnes nouvelles concernant le cuivre métal, s'avance vivement de 588 francs à 619. Les actions *Wagons-Lits* sont très fermes à 562. L'état comparatif des recettes de cette Compagnie du 1er au 10 octobre courant accuse 209.773 francs, contre 186.074 francs pour la période correspondante de 1895. Du 1er janvier au 10 octobre 1896, les recettes s'élèvent à 5.928.854 fr., en augmentation de 663.357 fr. sur 1895.

Les *Nitrate Railways* sont à 175, contre 174, et la *Lagunas* à 55, en bénéfice de 4 francs. On constate que les arrivages de nitrate, en Europe, pour la première quinzaine d'octobre, se sont élevés à 21.000 tonnes. On évalue à 112.000 tonnes les chargements pour l'Europe pendant le mois d'octobre entier. Ajoutons que la production du trimestre dernier n'a atteint que 180.000 tonnes, contre 500.000 tonnes le trimestre précédent.

Le groupe des *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* est fermement tenu. Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* cotent présentement 252 fr., pendant que les *Obligations 4 0/0 Nouvelles* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement* s'échangent à 286, contre 280. Quant aux *Obligations 4 0/0 anciennes (série 1894)*, de cette dernière entreprise, elles sont demandées à 395, en reprise de 14 fr. 50.

En ce qui regarde ces derniers titres, mentionnons que les recettes brutes du réseau, pendant le troisième trimestre de 1896, se sont élevées à 1.135.261 fr. 92. La part de 50 0/0, qui revient au Gouvernement ottoman sur ce montant, représente donc 567.630 fr. qui couvrent, à 9.870 fr. près, le trimestre correspondant de l'annuité de 2.310.000 fr., garantie par lui, soit 577.500 francs. Ces chiffres, qui seront lus avec intérêt par les obligataires, réduisent à néant les faux bruits mis récemment en circulation.

En ce qui regarde les *Charbonnages de Tkwibouly*, disons que si, en matière industrielle, une situation topographique favorable et des conditions privilégiées faites aux produits sont une garantie certaine de succès, cette entreprise ne paraît avoir rien à envier. Placée à mi-chemin, entre la Caspienne et la mer Noire, au milieu d'une région riche en métaux de toute sorte, et sans concurrents dans leur spécialité: les briquettes, elle est appelée à être le fournisseur, pour ainsi dire nécessaire, de toutes les industries déjà établies ou qui s'établiront dans le pays. La situation de cette Société paraît donc destinée à devenir prépondérante dans la région. Il ne serait même pas étonnant qu'elle vînt concurrencer les autres charbonnages sur leur propre terrain d'écoulement, d'autant plus que sa réputation est sûrement établie depuis qu'elle a été distinguée par une médaille d'or de première classe à l'exposition de Nijni-Novgorod.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	156.122.742		3 % Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 80 101 60	101 82 101 60	101 67 101 55	101 40 101 32	101 55 101 40
3936	118.094.730		3 % Amortissable Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	101 20 101 ..	100 45 100 45	.. .. 100 35	100 30 100 20	100 30 100 30
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 40 105 05	105 40 105 10	105 35 105 30	105 27 105 20	105 50 105 50
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			Tunis 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	501 ..	502 ..	498 ..	499 75	499 50
919.700 obl. de 100 fr.			Annam et Tonkin 2 1/2 0/0 (gar. France) Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	90 50	90 ..	91 ..	91 .	91 ..
Nombre de titres	Val nom.	Somme versée	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.151	500	500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 .	626 ..	625 ..	630 .	626 ..	630 ..
485.702	500	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	571 50	568 ..	568 50	570 ..	574 .
379.111	400	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	439 ..	437	435 ..	430 ..	433 ..
1133910	400	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	420 ..	417 75	419 ..	417 50	418 25
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	111 25	112 50	111 75	111 75	111 75
466.541	500	500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	583 ..	585 ..	589 ..	579 ..	590 ..
241.598	500	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	584 ..	583 75	588 75	579 ..	590 ..
691.950	400	400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	406 ..	405 ..	405 ..	404 ..	404 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	102 25	102 .	102 .	102 75	101 25
588.235	400	125	1892 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.. ..	375 ..	382 50	386 ..	395 ..	395 50	395 50	395 25	395 50
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	100 ..	100 .	100 75	100 25	100 50
174.434	400	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	412 ..	411 75	412 ..	411 ..	410 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	Communales 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	508 50	505 ..	502 50	503 ..	506 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.. ..	.. ..	488 75	476 ..	492 ..	487 50	486 ..	487 50	488 ..
1583444	500	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	504 ..	504 50	504 50	506 ..	506 ..
879.750	500	500	Communales 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	501 ..	500 ..	502 ..	501 ..
1785063	500	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	461 ..	463 ..	462 .	463 ..	463 ..
989.930	500	500	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	506 ..	504 .	497 .	500 ..	499 75
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	104 ..	105 ..	102 ..	103 ..	102 50
986.723	400	400	Communales 1891 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	408 ..	407 ..	409 ..	403 ..	403 ..
999.468	500	500	— 1892 3.20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	503 ..	508 ..	506 50	508 50	506 ..
499.832	500	90	Foncières 1895 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.. ..	.. ..	490 ..	482 ..	485 25	485 ..	487 ..	485 ..	485 ..
225.392	200	100	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	75 ..	69 ..	65 ..	64 50	64 ..	62 25	62 ..
148.909	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	72 50	60 ..	55 50	55 ..	55 ..	54 75	54 50
1179404	1000	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	562 ..	564 ..	562 ..	564 ..	565 ..
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	457 50	455 50	456 ..	455 25	457 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	Banque de France nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3600 ..	3600 ..	3600 ..	3610 ..	3650 ..
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays-Bas	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	814 ..	825 ..	806 ..	783 ..	791 ..
40.000	500	250	Banque Transatlantique	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	.. ..	395 ..	.. ..	.. ..	391 ..
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	655 ..	.. ..	672 50	680 ..	670 ..
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	572 ..	572 ..	570 50	565 ..	567 ..
16.000	500	250	Crédit Algérien	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	450 ..	438 ..	438 ..	438 ..	435 ..
341.000	500	500	Crédit Foncier de France	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	638 ..	640 ..	640 ..	652 ..	658 ..
120.000	500	125	Crédit Ind. et Comm.	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	585 ..	582 ..	585 ..	583 ..	580 ..
400.000	500	400	Crédit Lyonnais	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	765 ..	771 ..	766 ..	753 ..	760 ..
240.000	500	250	Société Générale	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	514 50	516 ..	509 ..	509 ..	510 ..
500.000	100	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	120 ..	120 ..	120 ..	113 ..	106 ..	105 ..
50.000	500	500	Banque Internat. de Paris	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	600 ..	600 ..	.. ..	573 ..	584 ..
40.000	500	500	Banque Parisienne	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	440 ..	430 ..	410 ..	410 ..	410 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.. ..	605 ..	605 ..	632 ..	600 ..	600 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	754 ..	746 ..	735 ..	740 ..	740 50
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	468 ..	468 75	465 ..	465 ..	466 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	672 ..	672 50	670 50	.. ..	664 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	465 50	463 ..	454 .	452 .	453 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	461 ..	463 ..	450 25	454 75	454 .
160.218	500	500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	464 .	464 ..	462 ..	463 ..	464 50
49.790	500	500	Act. Est-Algérien	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	667 ..	675 ..	677 ..	675 ..	666 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	456 ..	459 ..	459 50	457 25	456 .
527.687	500	500	Act. Est	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	977 50	977 ..	980 ..	984 ..	983 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.. ..	.. ..	425 ..	.. ..	437 ..	436 ..	436 ..	439 ..	440 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	480 50	480 ..	481 ..	486 ..	480 50
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	476 25	475 ..	470 ..	476 ..	479 ..	480 ..	479 ..	479 ..	478 50
156.078	500	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	479 75	.. ..	473 50	473 25	476 50
800.000	500	500	Act. Lyon	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1597 ..	1603 ..	1610 ..	1605	1605 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.. ..	481 ..	478 ..	472 25	473 25	475 .
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	479 .	479 ..	480 .	479 ..	480 50
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	482 25	482 50	475 50	474 50	476 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	452 ..	454 .	453 50	454 50	455 ..
240.417	500	500	Act. Midi	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1315 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1294 ..	1300 ..	1295 ..	1294 50	1284 50
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	454 25	472 50	480 ..	476 25	474 50	474 ..	476 50	476 25
479.962	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	481 50	478 50	472 ..	473 ..	474 ..
510.850	400	400	Act. Nord	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1800 ..	1800 ..	1809 .	1809 ..	1807 .
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483 ..	481 50	481 25	483 ..	483 ..
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	.. ..	487 50	489 ..	.. ..	492 50	488 50	490 .	487 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	459 ..	459 ..	.. ..	453 ..	453 ..
144.404	500	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	480 25	480 .	474 ..	473 ..	475 25
515.226	500	500	Act. Orléans	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 50	1447 50	1580 ..	1602 ..	1634 ..	1630 ..	1615 ..	1608 ..	1605 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. versée	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1150 ..	1150 ..	1150 ..	1150 ..	1146 ..
349.312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	480 25	478 50	479 ..	478 50	479 ..
120.640	500	500	— — 3 % 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	487 ..	484 ..	478 ..	482 75	483 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	454 ..	456 ..	451 ..	450 50	452 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 75	476 50	474 ..	476 75	476 50
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1119 ..	1119 ..	1090 ..	1092 50	1092 ..
342.043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 ..	479 ..	478 ..	479 ..	479 ..
108.869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	485 50	484 ..	476 ..	476 ..	476 50
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	633 ..	634 ..	630 ..	630 ..	635 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	458 ..	457 ..	458 ..	460 ..	460 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	... ..	472 50	467 50	468 50	471 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	... ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	220 ..	222 ..	221 ..	218 .	218 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	442 50	442 75	443 ..	435 50	437 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	405 ..	410 ..	405 50	402 50	410 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	593 ..	599 50	595 ..	597 ..	595 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1900 ..	1899 ..	1890 ..	1890 .	1885 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1120 ..	1121 ..	1105 ..	1090 ..	1080 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	835 ..	833 ..	834 ..	830 ..	821 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	325 ..	326 ..	326 ..	322 .	320 50
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	680 ..	679 ..	684 50	692 50	705 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1275 50	1289 ..	1290 ..	1320 ..	1320 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	675 ..	680 ..	692 ..	681 ..	685 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	589 50	585 ..	583 ..	590 ..	599 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1040 ..	1020 ..	1015 ..	1020 ..	1020 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	... ..	... ..	... ..	650 ..	740 ..	710 ..	720 ..	720 ..	712 ..	710 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	146 ..	146 ..	137 ..	130 ..	135 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	557 ..	560 ..	558 ..	543 ..	554 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	605 ..	607 ..	605 ..	600 ..	595 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	. ..	5 25	5 25	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	147 ..	142 50	143 ..	140 .	136 ..	139 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3338 ..	3365 ..	3346 ..	3298 ..	3339 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1320 ..	1324 ..	1325 ..	1310 ..	1330 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	497 ..	497 ..	490 ..	480 ..	480 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	71 ..	73 ..	70 50	66 ..	67 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	74 ..	75 ..	.. ..	76 ..	.. ..

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25/20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	110 40	111 50	110 10	109 10	109 35
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	... ..	... ..	.. .	... ..	... ..
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 20	106 25	103 75	103 25	103 70
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 ..	78 10	75 ..	72 ..	70 50
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 10	72 35	69 60	66 ..	65 20
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	104 50	104 70	105 ..	104 25	104 50
1488.225 ob.	1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	81 ..	79 50	79 ..	75 ..	76 ..
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	99 20	98 80	99 ..	97 75	98 ..
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 80	105 50	105 85	105 20	103 70
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 50	105 90	105 75	105 55	105 75
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 30	103 50	103 ..	102 60	101 45
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	63 90	63 65	60 50	60 ..	58 35
1194.500 ob	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	354 50	359 ..	344 ..	342 50	335 ..
613.400 ob	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	301 ..	300 ..	290 ..	290 ..	285 ..
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	... ..	620 ..	... ..	.. .	622 ..
63.353 ob	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	225 ..	216 .	226 ..	222 ..	220 ..
208.320 ob	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	156 ..	... ..	152 50	152 50	152 50
266.390 ob	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	. .	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	163 75	... .	... ..	160 ..	... ..
682000.000 fl	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 15	104 50	104 45	104 ..	104 20
8406196129 li	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 ..	88 85	88 90	88 35	87 92
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	... ..	99 ..	99 70	. ..	.. .
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	105 25	104 50	104 80	104 60	103 25
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 55	26 40	26 25	25 50	26 ..
470.420 ob	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	498 ..	493 .	479 ..	479 ..	479 ..
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	92 ..	90 30	90 85	91 50	91 ..
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	104 25	104 75	102 75	102 ..	101 50
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 50	87 90	87 75	87 25	88 25
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	87 25	88 05	87 25	88 50	87 ..
1068.164 ob	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 45	103 ..	103 30	103 75	104 20
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 30	103 60	103 50	103 80	104 ..
793812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 .	102 25	102 50	102 60	103 20	103 ..
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 05	102 75	102 30	102 90	103 15
40812.500 f.	1950	— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 10	104 ..	104 15	103 45	103 55
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	101 30	103 05	106 ..	104 65	104 50	103 50	104 40	105 40
153237.500 f.	1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	105 50	105 75	104 30	104 30	104 60
1920017000 f.	1970	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 20	103 90	102 40	102 30	102 ..
660300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 35	93 50	92 35	91 40	92 20
[illegible]	1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	98 30	101 75	100 50	100 65	99 30	98 50	98 85
[illegible]	1967	**Serbie** 4 % 1895	. ..	. ..	. ..	. ..	. ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	66 60	66 ..	64 90	63 50	63 57
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	... ..	101 30	101 50	101 20	100 25
14545400 f.	[illegible]	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	104 15	... ..	103 15	102 50	102 50
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	102 75	... ..	103 20	102 95	102 50
9306.325 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	34 ..	32 ..	31 80	30 ..	30 ..
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 20	20 ..	20 10	19 15	19 30
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 05	19 70	19 60	18 92	18 80
106657.500 f.	[illegible]	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	344 ..	356 ..	355 ..	349 ..	345 ..
[illegible]	[illegible]	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	410 ..	426 ..	420 ..	408 ..	416 ..
134219.500 f	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	415 ..	465 ..	457 ..	454 ..	441 ..
[illegible]	[illegible]	Ottoman 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	... ..	103 20	102 ..	... ..	.. ..	... ..	.. ..	... ..
[illegible]	[illegible]	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	431 25	467 50	373 ..	315 ..	312 ..	309 50	300 ..	304 ..
39711.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... .	438 75	487 50	431 .	395 ..	406 75	405 ..	400 ..	402 ..
[illegible]	[illegible]	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	...	... ..	99 ..	96 75	94 75	96 ..	. ..	94 80	93 75
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 25	50 45	50 ..	52 30	49 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	543 ..	546 ..	541 ..	535 ..	530 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	573 ..	575 ..	574 ..	577 ..	575 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	535 ..	541 ..	538 ..	515 ..	520 ..
714.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	.. ..	153 ..	138 ..	142 ..	130 ..	118 ..	117 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1266 ..	1264 ..	1257 ..	1240 ..	1242 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	477 50	482 ..	481 ..	480 ..	476 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	54 ..	55 ..	52 ..	50 50	50 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	118 .	122 ..	120 ..	118 ..	109 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	255 ..	255 ..	251 50	253 50	248 25
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	242 ..	239 ..	235 ..	232 50	233 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	788 ..	786 ..	778 ..	778 ..	783 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	470 ..	470 ..	470 50	470 ..	469 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	462 ..	462 50	462 75	462 50	461 25
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	454 50	453 75	456 .	453	454 ..
390.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	466 ..	466 ..	466 50	461 ..	465 75
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	289 ..	290 ..	292 ..	288 ..	290 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	212 50	225 ..	230 ..	227 ..	230 ..	230 ..	230 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	365 ..	367 ..	366 ..	365 50	367 ..
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	370 25	369 50	362 .	362 25	365 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 I.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	596 ..	601 ..	601 ..	594 ..	595 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	172 50	181 ..	172 ..	174 ..	175 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	110 ..	113 ..	109 .	106 .	102 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	253 ..	257 ..	240 ..	237 25	230 ..
250.542	500	500	— -- — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	235 ..	235 ..	223 50	219 ..	214 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	234 ..	... ..	225 ..	223 ..	215 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	229 50	228 ..	220 ..	222 ..	213 ..
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	228 ..	229 ..	221 ..	218 ..	215 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	236 ..	235 ..	231 ..	228 ..	219 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	247 .	246 ..	242 ..	238 ..	232 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	246 ..	... ..	235 ..	234 ..	227 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	230 ..	232 ..	218 ..	210 ..	210 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	234 ..	234 ..	221 ..	216 ..	213 ..
100.000	500	400	**Orientaux**.................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	.. ..	.. ..	.. ..	63 ..	62 .
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	128 ..	129 ..	130 50	130 50	130 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	129 ..	129 ..	129 ..	... ..	130 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	258 ..	266 ..	263 ..	255 ..	252 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	164 ..	166 ..	159 ..	152 ..	147 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	314 ..	317 ..	313 ..	310 ..	305 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	310 ..	307 50	305 ..	301 ..	298 ..
68.671	500	500	— -- — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	301 ..	302 ..	297 ..	297 50	290 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	365 ..	393 ..	... ..	380 50	385 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	290 ..	306 ..	297 ..	280 ..	284 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	110 ..	115 ..	108 ..	.. ..	103 50
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	126 ..	125 50	125 ..	127 50	122 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	603 ..	616 ..	613 ..	587 ..	615 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	60 ..	61 ..	58 ..	50 ..	53 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	152 ..	148 ..	... ..	145 ..	145 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	330 ..	339 50	335 ..	322 ..	325 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	575 ..	590 ..	575 ..	565 ..	555 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	573 ..	565 ..	565 ..	560 ..	550 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	16 oct.	23 oct.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	687 50	682 .	... ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1340 ..	.... ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	589 ..	593 ..	594 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	495 ..	.. ..	497 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	750 ..	... ..	760 ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	505 ..	500 ..	510 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1860 ..	.... ..	1860 ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1200 ..	.... ..	1200 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1350 ..	.... ..	1350 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	565 ..	565 ..	540 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	162 ..	165 ..	... ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	113 ..	112 ..	115 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1110 ..	1100 ..	. .. ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	650 ..	654 ..	. .. ..
25.440	500	500	**Le Nickel**...................	155 ..	165 ..	158 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	545 ..	540 ..	545 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	790 ..	785 ..	799 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	556 ..	547 ..	560 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	. . ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**.................	800 ..	794 ..	795 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1015 ..	1015 ..	1029 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	970 ..	... ..	967 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	740 ..	740 ..	... ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**.........	1405 ..	1420 ..	1415 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	520 ..	515 ..	520 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3375 ..	3385 ..	.... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	380 ..	.. ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**.....	3275 ..	3375 ..	3270 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	800 ..	790 ..	. ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	284 50	260 ..	315 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**..............	1250 ..	.... ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	16 oct.	23 oct.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	287 ..	284 ..	287 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	122 75	120 ..	127 50
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	520 ..	522 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	225 ..	230 ..	225 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	186 ..	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	448 ..	. . ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	444 ..	448 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	505 .	503 ..	503 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	512 ..	512 50	511 50
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	500 .	500 ..	500 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	490 ..	490 ..	... ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	490 .	490 ..	490 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	499 ..	494 ..	499 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	510 ..	512 ..	510 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	516 50	515 50	515 50
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	512 50	510 ..	513 50
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	345 ..	345 ..	346 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	434 50	440 ..	. . ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	303 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	615 50	623 ..	... ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %....................	661 ..	662 ..	664 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	490 25	492 ..	492 ..
218.900	500	500	— — 2e série...........	488 ..	488 50	... .
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1883...........	145 ..	147 ..	146 50
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	209 ..	209 ..	211 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	375 ..	380 ..	379 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	539 ..	... .	535 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	805 ..	810 ..	805 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	529 ..	... ..	529 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**..........	563 ..	565 ..	563 .
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	512 50	. . ..	... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 22 octobre 1896.

Un peu de Politique. — Conversion Wurtembergeoise. — Inscriptions au Registre de la Bourse. — Transformation des Affaires au Comptant et Affaires à Terme. — Les Marchés à Terme sur les Céréales. La Situation de la Banque de l'Empire. — Le Congrès Commercial. — M. de Richthofen, directeur des Colonies. — Admission à la Cote des Obligations des Chemins Portugais.

La situation politique est assez calme. On se lasse des commentaires sur l'accord entre la France et la Russie. La question intérieure, qui se rattache au différend sur la publicité des séances de Conseils de guerre est ou paraît être résolue par le dépôt d'un projet de loi au Conseil fédéral. Reste à savoir ce qu'il y a dedans.

La nouvelle de la conversion de la Dette wurtembergeoise annoncée dans notre dernier *Courrier de la Bourse* s'applique au dépôt d'un projet de loi relatif à la conversion en titres 3 1/2 0/0 des emprunts 4 0/0 émis de 1875 à 1887. Le montant de ces emprunts est de 315 millions de *M.*, soit environ 394 millions de francs.

Les titres seront estampillés et l'on changera les feuilles de coupons. La conversion sera tacite, c'est-à-dire obligatoire pour les porteurs, qui ne réclameront pas le remboursement en espèces. On garantira les titres estampillés pendant dix ans contre toute réduction d'intérêts. Les rentes appartenant au fonds des Pensions ne subissent aucune réduction d'intérêts.

Les grands Etablissements financiers et les Banques de Berlin sont tombés d'accord pour se soumettre à l'inscription sur le Registre de la Bourse. Il leur aurait peut-être été difficile de se soustraire à cette obligation, qui devient applicable le 1er novembre.

Le 1er janvier approche et c'est alors que la Bourse subira toutes les conséquences de la loi sur les Bourses. Le gros point, c'est l'interdiction des affaires à terme sur les valeurs de Sociétés industrielles à petit capital. Dès à présent, on s'occupe fort des mesures de transition nécessaires. Les Banques des courtiers berlinois et l'Union du Commerce de la Bourse y travaillent. Elles n'ont pas encore arrêté leur plan. Il est question d'augmenter leur capital, de manière à ce qu'elles puissent transformer leurs affaires à terme en opérations au comptant. Le *Berliner-Bœrsen Courier* avait indiqué, il y a huit jours, un autre système : l'inscription au débit et au crédit de chaque client de la valeur des titres offerts ou demandés. Mais il ne me paraît pas certain que l'Administration accepte ce mode d'opération.

Comme exemple des mauvais résultats de l'interdiction des marchés à terme sur les denrées agricoles, on cite le détour employé par les grandes entreprises de transport de Berlin. Pour assurer leurs approvisionnements de fourrages jusqu'à fin septembre 1897, elles ont bien traité avec les négociants en grains de la ville ; mais ceux-ci ont été obligés de se couvrir dans les Bourses étrangères. Les bénéfices de ces affaires reviendront aux spéculateurs de l'étranger et l'Etat y perdra le montant des droits de timbre et autres.

Les rentrées à la Banque d'Allemagne des valeurs échues au 15 octobre ont été considérables ; mais, comme les encaissements effectifs ont eu lieu en partie le 15, le bilan de la Banque ne donne pas un état fidèle de la situation actuelle. On suppose que la limite de l'émission libre d'impôt est dépassée dans une large mesure.

Jusqu'à présent, l'élévation du taux de l'escompte n'a pas attiré d'or de l'étranger.

C'est le 15 octobre que s'est réuni le Congrès commercial allemand. M. Nieberding, secrétaire d'Etat, représentant M. de Bœtticher, ministre de l'intérieur, assistait à l'ouverture. Au banquet, le nouveau ministre du commerce, M. Brefeld, a pris la parole avec succès. Le docteur Koch a naturellement fait l'éloge de l'étalon d'or. L'activité du Congrès est absorbée par l'étude du Code commercial.

Le Dr Koch a constaté la prospérité de l'industrie et du commerce en exprimant la conviction que cette prospérité allait se prolonger. Comme preuve, il a cité l'ensemble des opérations de la Bourse, qui a atteint 73 milliards de *M.*

M. de Richthofen remplace le Dr Kayser à la Direction des colonies. Il avait été question d'admettre en franchise certains produits des colonies allemandes ; le projet a été écarté. Mais le Conseil Fédéral a accepté le projet du Ministre de la guerre sur l'introduction du service obligatoire dans les colonies.

En vertu de l'accord (convenio) conclu le 4 mai entre la Société Royale des Chemins de fer Portugais et ses créanciers, ont été admis à la cote de Berlin (partie inofficielle) et aux négociations, les titres suivants :

Nos 1 à 8504 des obligations timbrées 1889, 4 1/2 0/0 première hypothèque à intérêt fixe.

Nos 1 à 17014 des mêmes obligations, deuxième hypothèque à intérêt variable. Ces dernières sont négociables nettes d'intérêt.

Les deux espèces de titres restent exemptes du second paiement du droit de timbre, malgré leur estampillage.

Ils sont également inscrits dans la même forme à la Bourse de Francfort.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	15 oct.	Dif. 7 oct.	15 oct.	Dif. 7 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	819.281	+ 15 091	909.787	+ 9.477
Billets du Trésor	21.161	+ 1.161	20 661	+ 953
Billets d'autres banques	11 812	+ 718	10.723	— 80
Lettres de change	741 307	— 20 680	678 833	— 22.384
Prêts sur titres	103.736	— 41.209	88.752	— 35.903
Valeurs	5.618	+ 395	7.973	+ 1 214
Divers	48.213	— 1.492	54.658	— 2.044
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.138.557	— 68.536	1.176 735	— 68.198
Autres engagements à vue	440.403	+ 17.053	429.551	+ 17.415
Divers	22.198	+ 2.437	15.154	+ 1.986

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896	Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
30 sept.	919,1	914,5	815,5	30 sept.	719,2	882,4	970,1
7 oct.	909,1	900,3	804.1	7 oct.	684,1	825,9	909,9
15 —	928,9	909,7	819,2	15 —	644,8	767,6	815,0
23 —	952,9	928,3	.....	23 —	631,4	751,6	.....
31 —	971,6	913,8	.....	31 —	651,1	785,1	.....

Circulation	1894	1895	1896	Réserve de billets	1894	1895	1896
30 sept.	1126,4	1282,7	1257,4	30 sept.	117,9	»	»
7 oct.	1118,9	1244,9	1207,0	7 oct.	119,3	»	»
15 —	1158,9	1176,7	1138,5	15 —	197,3	3,6	»
23 —	1030,9	1148,7	.....	23 —	219,2	50,8	.....
31 —	1073,3	1192,0	.....	31 —	241,7	»	.....

Les Salaires moyens des Agents de Chemins de fer. — Suivant la *Gazette populaire de Leipzig*, les salaires moyens des employés de chemins de fer allemands s'échelonnent comme suit sur les principaux réseaux :

	Marks		Marks
Bavière	1.515	Haute-Hesse	1.168
Main-Neckar	1.495	Saxe	1.152
Bade	1.469	Oldembourg	1.061
Alsace-Lorraine	1.383	Mecklembourg	946
Wurtemberg	1.253	Weimar-Berka-Blankenbourg	857
Prusse	1.233		

C'est dans l'Allemagne du Sud que les agents sont les mieux payés. Il est surprenant que ceux de la Prusse le soient moins, étant donnée la situation prospère du réseau prussien.

L'Exportation allemande aux Etats-Unis. — Le Consul général des Etats-Unis publie le montant de l'exportation du district consulaire de Francfort en Amérique. Elle s'établit comme suit pour les principaux centres industriels de la circonscription pendant le 3e trimestre 1896 :

	1895	1896	Différences
	(En dollars)		
Francfort-s-M...	1.253.149 67	850.411 18	— 402.738 49
Aix-la-Chapelle.	431.703 81	395.603 14	— 36.100 67
Barmen	1.746.444 72	1.352.764 29	— 393.680 43
Cologne	650.974 47	614.620 67	— 36.353 80
Crefeld........	1.156.045 19	777.793 03	— 378.252 16
Dusseldorf	247.066 63	179.544 03	— 174.034 10
Furth	734.924 80	559.763 82	— 175.160 98
Kehl	211.662 52	192.289 28	— 19.373 24
Manheim	1.091.493 82	665.721 64	— 425.772 18
Munich	250.212 90	232.557 20	— 17.655 70
Nuremberg.....	376.387 26	366.249 68	— 10.137 58
Mayence	503.186 15	392.646 71	— 110.539 44
Stuttgard	351.429 27	294.602 02	— 56.827 25
Fribourg.......	195.696 65	158.568	— 37.128 65
Bamberg.......	150.346 01	157.219 38	+ 6.873 37
Weimar........	238.059 83	304.238 06	+ 66.178 23
Sonneberg	1.131.376 06	1.275.300 99	+ 143.924 93
Totaux.....	10.650.159 76	8.769.943 12	—1910.216 64

L'exportation n'a pas été aussi brillante que l'an passé, puisqu'il s'est produit une diminution de 1.910.216 doll. Mais il faut tenir compte de ce fait que le tarif Mac Kinley a été précisément abaissé le 1er août et qu'il y avait eu alors, pendant deux mois, un essor extraordinaire des importations aux Etats-Unis.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 23 octobre 1896.

La Bourse est assez active. On achète de préférence les valeurs américaines de railways et de Sociétés de navigation allemandes sur le bruit de la reprise des affaires aux Etats-Unis. L'Italien est bien tenu sur des achats attribués à la Disconto.

La Commission financière du Conseil d'administration de la *Dortmunder Union* propose de renoncer à l'appel de fonds de 20 0/0 sur les actions à réunir. Par contre, on échangerait seulement deux actions de préférence pour cinq titres anciens.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 22 octobre 1896.

Le taux de l'Escompte de la Banque. — Le marché monétaire et les retraits d'or. — Le commerce du coton. — La manifestation de Trafalgar.

On avait été fort surpris, la semaine dernière, en apprenant que la Banque d'Angleterre n'avait pas élevé le taux de son escompte. Il existait en effet de sérieuses raisons pour motiver l'adoption de cette mesure. Les retraits pour le compte de l'Amérique avaient continué, et la Banque d'Allemagne s'était trouvée dans la nécessité de recourir, elle aussi, à cette mesureafin de lutter contre la pression exercée sur son encaisse.

Si une raison a pu déterminer la décision prise par la Banque, c'est la crainte qu'étant donnée l'abondance actuelle de l'argent, le marché ne suivît pas le mouvement ascensionnel de l'escompte officiel. Dans ce cas, en effet, les changes ne pourraient subir que des variations peu importantes, tandis qu'un taux d'escompte purement fictif serait néanmoins onéreux pour les personnes obligées à payer en raison de ce taux. Les administrateurs de la Banque ont donc agi sagement en retardant toute décision nouvelle.

Le drainage de l'or ayant continué, la question s'est de nouveau posée cette semaine. Dans la journée de mardi, on constatait que depuis la publication du dernier bilan, les retraits s'étaient élevés à 1.604.000 livres ; on crut aussitôt à une élévation certaine du taux, mais un incident vint augmenter l'incertitude : la demande d'or pour le compte de la Russie avait presque entièrement cessé sur le marché libre. D'autre part, dans la journée d'hier, on parlait d'un envoi important de métal jaune des Indes. Néanmoins, aujourd'hui, la Banque a procédé à l'élévation de son escompte, en portant son taux de 3 à 4 0/0.

On voit que la situation du marché monétaire provoque toujours de vives inquiétudes et forme la principale préoccupation de la place. On ne peut malheureusement s'attendre à ce que cette situation s'éclaircisse rapidement. L'état de choses régnant aux Etats-Unis est beaucoup trop instable pour qu'on puisse émettre des appréciations sûres.

Les Banques de ce pays et les Institutions financières continuent à exiger des prix fort élevés pour leurs prêts. Il s'ensuit que les exportations se trouvent fortement stimulées, tandis que les importations s'arrêtent, et ce fait met artificiellement la balance commerciale en faveur des Etats-Unis. De plus, les difficultés éprouvées par les Compagnies de chemins de fer et les entreprises commerciales pour obtenir les fonds nécessaires à leurs besoins courants, sont des plus grandes, et elles ont pour conséquence des emprunts faits à Londres au taux relativement moins élevés existant sur cette place. Cependant les réserves sont encore fortes, et il n'existe qu'une prime sur l'or peu élevée. Par conséquent, le change à New-York est assez bas et donne un profit considérable aux envois d'or. Tandis que les perspectives sont ainsi en faveur de nouvelles expéditions en Amérique, on doit s'attendre à d'importants retraits pour la Russie, par voie allemande.

On se souvient que le Gouvernement russe a placé en juillet dernier, sur le continent, un emprunt 3 0/0. 30 0/0 de cet emprunt a été payé en juillet, un second versement de 32 30 0/0 est venu à échéance le 10 octobre. Les agents du Gouvernement russe ont donc reçu récemment environ 5.000.000 de livres, et le Gouvernement peut disposer de cette somme pour solder diverses fournitures. En même temps, la balance commerciale est en faveur de la Russie.

Ce pays a, par conséquent, retiré de l'or d'Allemagne, et c'est ce qui a provoqué la dernière élévation du taux de l'escompte de la Banque de l'Empire. Ces retraits, qui exercent forcément leur influence sur notre place, ne sont pas encore terminés.

En plus de ces demandes, il y a encore à se préoccuper des retraits qui doivent provenir d'Egypte. Sans doute, cet or nous reviendra dès que les récoltes seront faites, mais il manquera pendant quelque temps à nos réserves.

On voit, par l'exposé que je viens de faire, que les retraits d'or sont loin de devoir cesser, et que l'hésitation manifestée par les Administrateurs de la Banque à relever le taux de l'escompte ne provenait pas de la perspective de leur cessation.

Je vous ai communiqué, la semaine dernière, les résultats du commerce extérieur pendant le mois de septembre. Je crois devoir revenir sur les résultats donnés par un commerce particulier, celui du coton. Voici quels ont été les chiffres des exportations anglaises pendant les trois dernières années :

	Septembre	Neuf mois finissant au 30 septembre
	Yards	Yards
1894........	425.846.200	3.945.401.900
1895........	414.475.500	3.761.514.300
1896........	447.190.000	3.972.026.300

En étudiant les chiffres de l'importation et de l'exportation des divers pays, on remarque que le commerce du coton avec la Turquie et l'Egypte a sensiblement diminué. Le commerce de la Chine et du Japon a, au contraire, bénéficié d'une augmentation sensible. Si les manufactures du Lancashire ont encore fourni un travail très important, c'est qu'elles ont eu à exécuter d'anciens contrats. Cette situation est appelée à se modifier.

On a fait quelque bruit autour d'une manifestation que la Ligue de la Marine a organisée hier pour fêter l'anniversaire de la victoire de Trafalgar. Malgré un pétitionnement fort important, l'Etat n'a pas voulu prendre part à cette manifestation, et la cérémonie, à laquelle il ne faut attacher aucune signification de politique internationale, a simplement consisté en défilés devant le monument de Nelson.

La moralité de cet événement sera peut-être simplement dans ses conséquences; la plupart des journaux ont profité, en effet, de cet anniversaire pour encourager l'Angleterre à augmenter sa flotte. Le *Times*, rappelant que le Chancelier de l'Echiquier a annoncé, pour l'année prochaine, une réduction des crédits de la marine, réduction provenant d'une diminution dans la construction des navires, demande au premier lord de l'Amirauté de se souvenir de Trafalgar. « L'Angleterre, dit l'organe de la Cité, doit prendre à cœur la leçon qui se dégage de cette victoire, maintenant qu'elle voit l'Europe divisée en deux alliances fortement armées. »

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 Octobre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés. ..	50.834 575	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	34 034 575
Total...........	50.834 575	Total...........	52.315 050

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.662.360
Réserve et profits et pertes.............	3.157.623	Portefeuille et avances	28.397.251
Trésor et administration publique.......	5.334 369	Billets en réserve....	23.854 955
Comptes particuliers..	45.806 726	Or et argent monnayés	2.064.603
Billets à sept jours, etc.	127 451		
Total...........	68.979 169	Total	68.979 169

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
15 juillet........	48.187	27.387	63.400	43.820	37.599	59 1/8	2
22 »	48.310	27.295	63.371	43.632	37.755	59 1/2	»
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59 1/4	»
5 août..........	47.143	27.820	61.552	43.526	36.122	58 1/2	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43.523	35.462	58 3/4	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.076	43.277	35.892	58 5/8	»
2 sept..........	41 041	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 334	32.379	56 3/8	»
16 »	42.146	26 835	57 077	43.292	32.110	56 1/8	2 1/2
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31.292	55 1/2	»
30 »	40.386	28.033	55.782	44.979	29.152	52 1/8	3
7 oct	39.513	28.169	55.379	45.076	28.144	50 5/8	»
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50 1/4	»
21 »	36.099	26.979	51.141	43.059	25.919	50 1/2	4

Clearing-House

Résultat des compensations du 15 au 21 octobre

Jeudi 15 oct...... £	48 177 000	Lundi 19 oct....... £	24.742.000
Vendredi 16 oct.....	26.059.000	Mardi 20 oct.........	20 911.000
Samedi 17 oct.	24 728.000	Mercredi 21 oct......	22.975.000
		Total.......£	167.592.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 163.323.000.

La Production minière du Royaume-Uni. — Le Livre Bleu annuel, contenant la statistique minière du Royaume-Uni, vient de paraître. Nous en extrayons le résumé suivant :

Minéraux	1895 Quantités	1895 Valeur	1894 Quantités	1894 Valeur
	Tonnes	Liv. st.	Tonnes	Liv. st.
Bauxite	10.408	2.506	7.970	5.618
Alun	2.063	258	3.972	496
Arsenic.......	4.798	52.193	4.801	48.614
Pyrites d'arse.	2.951	2.785	3.288	3.823
Barytes	21.170	23.059	20.656	21.410
Bog	5.652	1.413	7.803	1.951
Craie	2.924.235	153.864	»	»
Cristal	94.787	16.661	»	»
Argile........	9.796.085	1.839.607	3.263.768	823.701
Charbon	189.661.362	57.231.213	188.277.525	63.730.179
Min. de cuivre	7.531	21.912	5.752	13.909
Cuivre précip.	260	2.855	241	2.313
Fluor	36	54	126	60
Minerai d'or..	13.266	16.584	6.603	13.573
Granit........	1.667.766	547.939	»	»
Gravier	1.014.477	81.107	»	»
Gypse........	177.892	71.835	153.450	66.355
Minerai de fer	12.615.414	2.865.709	12.367.308	3.190.647
Pyrites de fer.	9.048	4.114	15.523	8.042
Jais. .... Liv.	168	16	479	48
Minerai de plomb.. Ton.	38.412	273.392	40.599	266.995
Lignite.......	Nil	»	334	83
Calcaire......	9.525.039	1.205.261	»	»
Minerai de manganèse ..	1.273	681	1.809	740
Ocre	7.625	16.989	8.516	14.040
Huile minér...	2.246.865	561.716	1.986.385	496.596
Pétrole	15	28	49	92
Phosphate de chaux.......	500	875	700	1.277
Plomb........	40	100	»	»
Quartz	724	550	»	»
Sel...........	2.173.258	709.751	2.235.912	763.629
Grès	4.230.526	1.366.596	»	»
Scories.......	134.882	5.888	»	»
Ardoise	581.760	1.274.146	461.673	1.171.366
Pierre ponce. .	Nil	»	10	45
Pierres.......	»	»	»	7.695.716
Sulf. de stron-			6.823	1.962
tium	12.273	3.529	12.910	487.523
Miner. d'étain.	10.612	370.530		
Uranium	40	2.071	19	815
Basalte... ...	1.728.350	352.382	»	»
Miner. de zinc.	17.478	49.430	21.821	67.311
Totaux....		69.129.664		77.898.938

Il y a eu, par rapport à 1894, une diminution totale de 8.769.000 liv. st., soit plus de 11 1/4 0/0. Cette moins-value est due principalement au charbon. Sa valeur totale a été inférieure de 5.500.009 liv. st. à celle de 1894, bien que la production ait augmenté de 1.800.000 tonnes. La diminution provient donc de la baisse des prix. Voici, en effet, quelle a été la valeur moyenne de la tonne pendant les deux années :

	1895 Par tonne sh.	d.	1894 Par tonne sh.	d.
Angleterre	5	11	6	7
Pays de Galles.......	7	2	7	6
Ecosse................	5	4	5	9
Royaume-Uni....	6	1	7	1

Le tableau suivant nous montrera la part contributive de chacune des parties du royaume dans la production minière totale :

	1895	1894	1895
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
Angleterre	47.653.272	56.954.496	49.992.042
Pays de Galles...	11.686.228	12.299.750	11.212.528
Ecosse..........	9.539.282	8.419.510	9.327.085
Irlande	196.083	174.312	170.396
Ile de Man......	54.799	50.870	65.600
	69.129.664	77.898.938	70.767.651

Le tableau suivant nous donne les métaux obtenus

en traitant les divers minerais indiqués dans la précédente statistique :

Métaux	1894 Quantité	1894 Pr. moyen Liv. st.	1893 Quantité	1893 Pr. moyen Liv. st.
Cuivre .... Tonnes	579	27.263	446	19.482
Or .... Onces	6.500	18.520	4.235	14.811
Fer .... T.	4.334.987	10.534.325	4.347.472	9.999.186
Plomb.......... T.	29.000	308.734	29.687	284.624
Argent .... O.	280.434	34.908	275.696	33.313
Etain .... T.	6.648	146.780	8.327	604.500
Zinc........... T.	6.654	101.695	8.130	131.029
Total.......		11.472.225		11.086.945

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 octobre 1896.

Au début de la semaine, notre Marché s'est ressenti des nouveaux retraits d'or effectués à la Banque d'Angleterre. Pourtant il n'était que lourd, les ordres de vente pour compte du continent n'arrivant plus comme dans ces derniers temps, et la fermeté des Chemins américains causant une impression favorable. Par contre, régnait une certaine appréhension au sujet de l'élévation du taux de l'escompte à la Banque, et c'est cette appréhension qui a fait qu'au dernier moment, lorsque l'on a connu la mesure adoptée par cet Etablissement, on s'est complètement repris. On estime, en effet, au Stock-Exchange, qu'il n'y a plus rien à craindre désormais, et, qu'au contraire, au premier moment, la Banque procédera à une diminution même légère.

Les Consolidés, d'abord faibles, ont sensiblement repris. Les valeurs coloniales sont fermes. Valeurs internationales mouvementées, surtout la Rente Extérieure Espagnole, mais maintenant bien soutenues.

Les Chemins anglais sont un peu hésitants. Marché minier plus ferme.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 21 octobre 1896

Les Discours-Programme du Dr Lukacs et du Baron Banffy. — Le Projet de Loi relatif à l'organisation des Syndicats d'Agriculture.

J'ai à vous signaler un important discours-programme prononcé à Erlau, dans une réunion électorale, par le Ministre des finances hongrois, Dr Lukacs. Le Ministre a déclaré qu'il serait très préjudiciable à la Hongrie de toucher au compromis de 1867, une scission de l'union douanière devant être des plus désastreuse pour les deux parties de la monarchie. « C'est à tort — a ajouté en substance M. Lukacs — que l'opposition prétend que l'industrie hongroise ne saurait se développer sous le régime de l'union douanière.

Quant à la question de la quote-part, elle va être tranchée par les Commissions parlementaires et, il y a lieu d'espérer qu'on trouvera un terrain d'entente.

Le Ministre a critiqué aussi l'idée de création d'une Banque autonome pour la Hongrie. Sans doute, la Hongrie a le droit incontestable de procéder à cette création, mais le nouvel Institut d'émission ne pourrait, avant longtemps, prendre rang parmi les autres grands Etablissements similaires de l'Europe ; les billets hongrois seraient cotés à perte et il en résulterait un discrédit pour l'Etat. En conséquence, le maintien d'une seule Banque pour les deux parties de la Monarchie s'impose, sous réserve qu'on donne satisfaction aux demandes de crédit formulées en Hongrie.

Enfin, en ce qui concerne la régularisation de la *valuta*, M. Lukacs a annoncé qu'après le remboursement total des billets d'un florin, les deux Gouvernements présenteraient à leurs Parlements respectifs un projet ayant trait aux paiements en espèces.

Des déclarations analogues ont été faites le 18 courant à Szilagy-Somlyo par le Président du Conseil transleithanien, baron Banffy, qui a, lui aussi, présenté à ses électeurs un long programme politique et financier. Pourtant, le baron Banffy, tout en préconisant une entente, s'est énergiquement prononcé contre une élévation de la quote-part hongroise dans les dépenses communes de la Monarchie, et il a ajouté que l'Empereur-roi ne serait pas amené à se prononcer.

Ces deux discours ont été chaleureusement applaudis ; mais, en somme, ils ne nous apprennent pas grand'chose de nouveau.

Le Parlement hongrois est saisi du projet du Gouvernement, relatif à l'organisation des syndicats professionnels d'agriculture. Le but de la nouvelle organisation est d'améliorer la situation des agriculteurs, en développant la mutualité et en augmentant les liens de solidarité.

Les syndicats créeront des magasins et dépôts pour les produits agricoles, ainsi que des abattoirs, des boulangeries, etc. ; ils achèteront les produits des membres associés et se chargeront de la revente. Dans un autre ordre d'idées les syndicats prêteront une assistance constante à leurs adhérents pour la rédaction des contrats et pour le règlement des contestations.

Le Ministre de l'agriculture se réserve le droit de nommer, au sein des syndicats, deux délégués qui pourront être choisis comme Présidents et jouiront, dans tous les cas, des mêmes prérogatives que les autres membres.

J'ajoute en terminant, car l'espace me manque pour analyser plus longuement le projet de loi dont il s'agit, que les syndicats seront dégrevés de certaines taxes, notamment des droits de timbre pour la rédaction des contrats et de l'impôt sur la fortune mobilière.

Informations Économiques et Financières

Situation de la Dette flottante de l'Autriche. — A la fin de septembre 1896, la circulation comportait, d'après les états de la Commission de contrôle de la Dette publique :

a) En obligations partielles hypothécaires : sans intérêt, 14.900 fl. ; à 3 0/0, six mois : 800 fl. ; à 3 1/2 0/0, six mois : 44.471.200 fl. ; à 3 0/0, trois mois : 2.916.550 florins. Ensemble : 47.403.450 fl.

b) En billets d'Etat émis en vertu de l'autorisation commune des deux Commissions de contrôle : Billets de 1 fl. 764.936 fl. ; de 5 fl. 108.267.750 fl. et de 50 fl. 36.314.100 fl. Ensemble, 145.346.786 fl. Soit au total : 192.750.236 fl.

Le Paiement des Impôts au moyen de la Caisse d'Epargne. — La Caisse d'épargne postale autrichienne a inauguré pendant l'année courante une organisation dont les résultats ont été excellents, qui rend facultative aux titulaires de livrets de Caisse d'épargne le paiement de leurs impôts au moyen de cett caisse. Celle-ci se charge de régler directement, par une simple opération de comptabilité, la situation de l'imposé vis-à-vis du Trésor. Pendant la période de mai à Septembre de cette année, 10.000 acquittements d'impôts se sont effectués de la sorte, représentant un paiement total pour une somme de 1 million 1/2 de florins en chiffres ronds.

La Caisse d'Epargne postale Autrichienne et le Commerce de l'Autriche avec la Hongrie. — Les mouvements réciproques d'échanges effectués entre la Caisse d'épargne d'Autriche et celle de Hongrie témoignent d'une augmentation importante, bien que ces mouvements n'aient pris naissance qu'au mois d'août de l'année dernière. Ces opérations s'éffectuent d'ailleurs avec la plus grande simplicité. Les mouvements de fonds entre les deux Etablissements centraux s'élèvent déjà à plusieurs millions de florins par mois. L'accueil favorable fait par le public à cette nouvelle organisation porte à croire que les mouvements de fonds entre l'Autriche et la Hongrie tendront à s'effectuer de plus en plus par compensation et au moyen des clearings, ce qui serait d'autant plus satisfaisant que l'économie qui en résultera sera d'un grand secours pour la régularisation de la *valuta*.

La Société des Tramways de Vienne. — Le Ministre de l'intérieur autrichien a accepté la modification des statuts votée par l'assemblée générale des actionnaires de la Société des Tramways de Vienne. Il s'agit de l'élévation du capital social à 1.196.400 florins.

La réserve constituée dans ce but, ayant atteint, à fin 1895, la somme de 1 million 400 mille florins, sera appliquée au bénéfice des actions de bons de jouissance de la première émission, de telle façon que chaque action entière reçoit 30 fl. 71 kr. et chaque 1/2 action 15 fl. 35 1/2 kr.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 23 octobre 1896.

Notre Marché a fait preuve, pendant une partie de la semaine, d'une très grande réserve; les cours ont été nominaux pour la plupart des valeurs, et, si les taux des reports sont relativement bas, cela tient à un accord tacite entre acheteurs et vendeurs. Cette situation est plutôt satisfaisante, considérant qu'il est nécessaire de préparer une base solide pour la prochaine émission des nouveaux titres de rente-couronnes 3 1/2 0/0.

En clôture, les achats augmentent, à la suite de la hausse des céréales.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 22 octobre 1896.

La Situation du marché.

La pluie des fausses et alarmantes nouvelles que la presse anglaise, coutumière du fait, s'est plu à répandre a provoqué une débâcle dont toutes les valeurs ont été cruellement frappées. La panique s'est maintenue à un degré tel que l'on pouvait supposer qu'on était à la veille d'un grave événement politique, pour que chacun voulût devancer son voisin afin de se dégager de ses engagements et ne pas être exposé à se voir liquidé d'office.

De là, la dégringolade folle, sans interruption, rappelant les époques sombres que les Bourses ont eu souvent à traverser.

Ce qui est déplorable, c'est que les grands Etablissements financiers laissent aller les marchés à la dérive et que, pour les relever, ils auront à vaincre de plus grandes difficultés, la confiance ayant déserté tous les marchés.

La baisse a atteint des proportions exagérées sur les Fonds espagnols, tandis qu'elle a sévi avec moins de violence sur les Valeurs turques.

Voici le tableau des cours cotés :

L'*Extérieure 4 0/0* a fait au plus bas : 56 1/8; le *Saragosse*, 140; la *Rente Brésilienne 4 0/0*, 64; le *Turc série D*, 17 90.

Et l'on finit :

L'*Exterieure 4 0/0*, à 57 7/16; le *Saragosse*, à 145; la *Rente Brésilienne 4 0/0*, à 64 5/8.

Ce que nous voulons constater, c'est que la baisse a été exagérée et qu'aussitôt les esprits calmés et qu'une lessive salutaire aura été opérée, les valeurs regagneront une partie du terrain perdu.

Dans ces conditions, le comptant ne pouvait avoir une attitude bien brillante; les transactions se sont concentrées sur quelques valeurs de placement, telles que les rentes et les obligations diverses.

Informations Économiques et Financières

Société anonyme Belge de Tramways. — La Société anonyme belge de Tramways a été constituée par actes passés devant Me Van Halteren. Son capital est de 1.000.000 de francs, divisé en 10.000 actions privilégiées de 100 francs chacune et en 10.000 actions ordinaires. Le capital-actions est entièrement libéré.

Le but social est défini par l'article 3 des statuts :

« La Société a pour objet la recherche, l'obtention ou l'acquisition de concessions de tramways; la construction et l'exploitation de ceux-ci; elle peut prendre et donner à bail de telles exploitations, s'intéresser dans toutes entreprises du même genre; fusionner avec des Sociétés analogues ou similaires et faire toutes opérations commerciales, industrielles ou financières se rattachant directement ou indirectement à tout ou partie de son objet. »

La Société a créé un capital-obligations de 2.000.000 de francs, soit 4.000 obligations 4 0/0 de 500 francs chacune et amortissables en une période de cinquante années; la charge qui en résulte, pour l'intérêt et l'amortissement, est de 90.000 fr. environ.

Dès ses débuts, la Société a obtenu la concession d'un tramway électrique, à Naples et dans la banlieue, appelée à desservir une population de plus de 700.000 habitants; ce sont là d'heureux commencements, d'excellent augure pour l'avenir.

Le réseau dont la Société anonyme belge de Tramways a obtenu la concession en juillet dernier, et dont la construction n'absorbera qu'une partie de ses ressources, pourra produire, d'après le rapport des ingénieurs spécialistes chargés de l'examen sur place, un bénéfice estimé à 110.000 fr. environ, soit une somme de beaucoup supérieure à la charge totale du capital-obligation.

Il ne sera pas inutile de constater que la Société anonyme belge de Tramways s'est attachée à conclure ses contrats avec des firmes belges et notamment avec la *Société Electricité et Hydraulique de Charleroi* pour ses installations électriquees et son matériel; Fichefet frères, pour la construction de ses voies. Ce n'est point là une considération sans importance, car il convient de mettre à profit la réputation exceptionnelle que la Belgique s'est faite partout en Europe pour la construction et l'exploitation des chemins de fer et tramways à vapeur, électriques et autres. Le titre même de la Société anonyme belge de Tramways met intentionnellement sa nationalité en vedette et lui a déjà valu des facilités particulières à l'étranger. La Russie et la France, la Hollande et l'Allemagne, l'Espagne et l'Autriche, l'Italie et l'Orient doivent à l'initiative belge leurs meilleures lignes de tramways et de chemins de fer vicinaux. L'idée de donner comme appui à l'activité de la Société nouvelle le pavillon de sa nationalité devait donc être féconde, l'a été déjà et ne cessera de l'être; nul doute que l'avenir ne confirme largement l'exactitude de cette prévision.

Quant aux participations que la Société anonyme belge de Tramways a prises et est appelée à prendre encore dans des entreprises de transport, la compétence toute spéciale de son Conseil d'administration est un sûr garant de ce que les ressources sociales ne seront engagées qu'à bon escient. Tout concourt donc à donner aux obligations de la Société anonyme belge de Tramways le caractère d'un placement sérieux et de toute sécurité.

Le paiement des coupons et le remboursement des obligations sorties aux tirages se feront à la *Banque auxiliaire de la Bourse*, à Bruxelles.

Admissions à la Cote officielle. — Depuis le 10 courant :

Les obligations de 100 fr. 2 0/0 libérées et les obligations libérées de 21 fr. de l'emprunt 1896 de la Ville de Gand;

Les obligations des emprunts 1868, 1880 et 1883 de la Ville de Gand seront cotées sous deux rubriques : la première comprenant les titres estampillés, la seconde les titres non estampillés.

6.000 actions de 500 francs et 8.000 obligations de 500 francs, 4 1/2 0/0, de la Compagnie Houillère et Métallurgique du Nord-Est du Donetz.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 21 octobre 1896

Une Réponse à M. Moret — Les Déclarations du Président du Conseil

La *Epoca* relève, comme il convient, le discours prononcé par M. Moret, au Cercle fusionniste de Saragosse, devant une assemblée composée en majeure partie de curieux.

« Il est tout à fait inexact — dit en substence notre confrère — que le Gouvernement décline des responsabilités et veuille les laisser retomber sur la Monarchie. On ne saurait donner une interprétation plus absurde et plus mal intentionnée à une phrase attribuée à tort à M. Canovas; la signification de cette phrase était la suivante: le Gouvernement ayant préparé tous les moyens et éléments pour la guerre il appartient aux généraux d'en tirer parti. »

La *Epoca* établit également que le Cabinet conservateur n'a jamais dissimulé au pays la gravité de la situation à Cuba; n'est-on pas allé jusqu'à accuser M. Canovas de pessimisme ? Cette insinuation émanant de la part de M. Moret est au moins étrange : car ce sont précisément les libéraux qui ont laissé entendre qu'on se trouvait seulement en face d'une poignée de bandits.

Nous avons là une nouvelle preuve du mauvais esprit qui anime certains membres de l'opposition; aussi bien, pour remettre les choses au point, il me paraît intéressant de donner le texte même des paroles prononcées par le Président du Conseil, texte qu'il a reconnu être le seul exact :

« Nous n'avons pas abandonné, a dit M. Canovas, les négociations qui sont menées avec la plus grande loyauté et le plus grand désir de faire l'emprunt.

« Mais lorsque les Cortès approuvèrent l'amendement de M. Montero Rios relatif au projet d'emprunt des chemins de fer, il y avait deux points qui me frappaient : 1º Qu'il s'agissait d'une opération trop considérable (dépassant en importance celles réalisées par les autres pays depuis plusieurs années) pour pouvoir être menée à bien sans de grandes difficultés ; 2º que le projet tendant à venir en aide aux Compagnies de chemins de fer en unifiant la durée des concessions s'il était considéré par les unes comme sauvegardant leurs intérêts, n'enthousiasmait guère les autres.

« On a vu plus tard qu'une partie de ces Sociétés a donné son concours au Gouvernement pour réaliser l'emprunt de mille millions de pesetas, alors que d'autres n'ont pas prêté l'appui nécessaire.

« Je répète que je n'ai pas abandonné ma propositiou loyale tendant à contracter l'emprunt et que je poursuivrai mes négociations avec le marché extérieur tant qu'il y aura une chance de réussite.

« Quand j'aurai épuisé tous les moyens, sans avoir obtenu de résultat, je reviendrai à mon idée première consistant à rechercher les ressources nécessaires dans le pays même, et je crois que le patriotisme de tous permettra au Gouvernement de se procurer les éléments nécessaires pour vaincre les insurrections de Cuba et des Philippines. »

En ce qui concerne la dépréciation des valeurs espagnoles sur les Marchés étrangers, le Président du Conseil estime qu'elle n'est justifiée en aucune façon.

En résumé, il est difficile de prévoir ce qui va sortir de cet imbroglio, mais je ne peux me dispenser de rappeler combien j'avais prévu ce qui arrive, quand je blâmais, jadis, les agissements des obstructionnistes.

Ceux-ci ont endossé une grave responsabilité en empêchant le Cabinet conservateur de régulariser la situation du Trésor pendant qu'il en était temps et de se procurer, à des conditions relativement favorables, les ressources nécessaires.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 30 septembre 1896 (39 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ..... (1067 kil.)	10.831.486	11.624.654	[illegible]	11.824.278
Nord de l'Espagne (1959 k.)	13.021.962	14.071.425	10.241.575	13.619.911
Asturies .... (784 kil.)	9.161.308	9.878.112	10.977.636	10.948.681
Lérida-Reus .... (103 kil.)	991.883	897.245	893.921	831.997
Almansa-Valence (460 kil.)	7.915.677	8.066.856	7.541.720	8.459.229
Saragosse ...... (2672 kil.)	37.912.752	38.569.494	38.271.499	42.794.965

La Dette flottante Espagnole. — A la date du 1er octobre dernier, la dette flottante espagnole s'élevait à 457.346.000 pesetas, sans changement sur le mois de septembre.

Les Avances de la Banque d'Espagne. — Nous lisons dans la *Estafeta* :

« Beaucoup de personnes croient que l'avance de 50 millions, faite par la Banque d'Espagne au Trésor d'outremer, constituait un nouveau prêt ou bien la seconde partie d'une avance de 100 millions.

« Il n'en est rien. La Banque d'Espagne n'a fait ces jours-ci qu'une avance de 50 millions, à rembourser avec l'emprunt qui doit être réalisé ».

Production de la soie en Espagne en 1896. — Le tableau suivant donne, par zone séricicole, le total de la production de la soie en Espagne pendant l'année 1896 :

Zones	Kilos
Murcie	550.000
Valence....................	450.000
Saragosse-Tortone.........	30.000
Grenade	25.000
Tolède-Cacérès	10.000
Séville....................	5.000
Mallorca..................	2.000
Lérida-Barbastro.........	2.000
Cordoue..................	1.000
Total..........	1.075.000

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 23 octobre 1896.

La faiblesse a été, cette semaine, la note dominante du Marché. Il n'y a là rien qui puisse surprendre, étant donné l'importance des ventes de Rente extérieure constatée sur les places étrangères. Les nouvelles de Paris avaient jeté la perturbation sur notre place, mais celle-ci commence à se ressaisir et la clôture se fait en hausse marquée.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, 17 octobre 1896.

Les Finances des Pays-Bas depuis 1849.

Pour compléter les informations sur les finances de Pays-Bas, contenues dans ma correspondance du 8 octobre, et afin que les lecteurs de l'*Economiste Européen* puissent bien se rendre compte de l'état de choses actuel, il sera utile de jeter un coup d'œil rétrospectif sur l'histoire financière du pays dans les derniers temps.

Quand je dis « les derniers temps » je prends ces mots dans une signification assez large, car c'est à l'année 1849 que je désire remonter. Mais, pour agir ainsi, il y a une très bonne raison. C'est que de 1849

date une ère de réformes fiscales et financières qui, du moins pour le côté fiscal, n'a trouvé son couronnement que dans les toutes dernières années, sous le ministère de M. Pierson.

Ce fut à la suite de la revision de la Constitution de 1848, qui fut le *Reform bill* hollandais, que commença cette période de réformes. Elle était, du reste, dans la logique des choses, parce que l'opposition contre le régime financier antérieur avait joué un grand rôle dans le mouvement d'où sortit cette revision de la Constitution.

Or, il n'est pas sans intérêt de remarquer que, dès 1849, le Ministre des finances d'alors, M. Van Bosse, se guidant sur le programme du parti libéral, qui se trouva amené au pouvoir, présenta aux Etats-Généraux un projet d'impôt sur les revenus, lequel cependant ne fut pas adopté. Toutefois, ce ne fut pas le principe de l'impôt, qui ne put trouver grâce auprès de la majorité de la Chambre, mais l'application, qui y avait été donnée dans le projet du Ministre. Depuis lors, à plusieurs reprises et sous différents Ministres, on revint sur la chose ; mais, jamais l'accord sur la matière ne put s'établir entre le Gouvernement et les Etats-Généraux, jusqu'à ce qu'enfin M. Pierson, par l'impôt sur la fortune (loi du 27 septembre 1892) et l'impôt sur les revenus professionnels (loi du 2 octobre 1893) sût surmonter toutes les difficultés et rallier la majorité dans les deux Chambres à l'exécution de cette réforme fiscale qui, je le répète, faisait déjà partie du programme libéral depuis 1849.

Ceci dit en guise d'introduction et, bien entendu, sans m'arrêter à des détails qui, ici, ne seraient point à leur place, ne fût-ce que parce qu'ils demanderaient un développement auquel les colonnes de ce journal ne pourraient suffire (1), j'entre dans le vif de mon sujet.

Or, donc, je fais suivre maintenant en premier lieu un tableau où se trouvent annotés, année par année, pour la période de 1849 à 1894 ; *a*) le total des recettes ordinaires ; *b*) le total des dépenses ordinaires à l'exception des intérêts et de l'amortissement de la dette publique ; *c*) les intérêts de la dette.

Recettes et Dépenses *de l'Etat en milliers de florins*

Années	Recettes ordinaires	Total des dépenses ordin^es	Intérêts de la Dette	Années	Recettes ordinaires	Total des dépenses ordin^es	Intérêts de la Dette
1849.	57.533	33.481	36.025	1872.	86.646	57.377	26.726
1850.	58.983	32.199	36.015	1873.	89.769	57.984	26.478
1851.	59.013	31.940	35.838	1874.	93.745	61.025	26.105
1852.	58.841	33.298	35.487	1875.	96.225	63.929	25.911
1853.	60.167	34.066	34.761	1876.	100.609	67.705	25.623
1854.	61.598	35.585	34.097	1877.	99.723	70.592	25.594
1855.	63.319	38.809	33.696	1878.	100.848	70.609	26.541
1856.	58.919	38.171	33.010	1879.	103.503	71.009	27.204
1857.	59.975	37.557	32.339	1880.	107.619	71.958	27.207
1858.	61.805	38.870	31.413	1881.	111.179	75.142	27.393
1859.	60.471	39.517	30.569	1882.	111.854	79.907	28.056
1860.	62.402	41.278	29.644	1883.	112.187	82.715	29.313
1861	63.260	43.026	29.381	1884.	113.490	82.473	30.732
1862.	63.681	44.398	29.168	1885.	115.513	76.643	31.900
1863.	65.103	45.201	28.906	1886	117.551	78.041	31.077
1864.	67.788	44.975	28.161	1887.	118.401	77.600	30.525
1865.	67.132	45.223	27.692	1888.	120.435	78.548	30.437
1866.	71.596	51.018	27.223	1889.	122.780	80.027	30.340
1867.	74.331	58.825	27.101	1890.	124.487	81.186	31.485
1868.	74.099	53.704	27 094	1891.	129.450	86.268	31.239
1869.	77.233	54.314	27.056	1892.	131.116	89.036	31.519
1870.	78.587	55.139	27.033	1893.	126.537	91.255	31.462
1871.	81.367	55.976	27.017	1894.	131.555	90.819	31.386

En étudiant les chiffres contenus dans ce tableau on sera sans doute frappé par un fait qui, à première vue, peut sembler étrange et qui, en effet, demande une explication : à savoir, qu'en additionnant le total des dépenses ordinaires et les intérêts payés sur la Dette publique, on trouve jusqu'à l'année 1872 un total général qui dépasse, et qui même pendant bien des années a largement dépassé le total des recettes ordinaires. Cependant on voit en même temps diminuer d'année en année les arrérages de la dette, ce dont il résulte que ce n'est pas en augmentant celle-ci qu'il a été fait face auxdits déficits, mais que, bien au contraire, elle a dû être — et elle fut en réalité — l'objet d'un amortissement régulier et important.

L'explication de cet état de choses est toutefois bien simple. Le fait est que, pendant toute cette période de 1849 à 1871, et cela a duré jusqu'en 1875, le budget des recettes a été alimenté par un boni extraordinaire provenant du budget des colonies et notamment des Indes orientales.

On pourra différer d'opinion sur la question de l'équité de la politique financière, qui faisait servir les colonies à fournir des ressources au budget de la mère patrie, et en effet, pendant de longues années, cette politique a été vivement attaquée jusqu'à ce qu'enfin elle fût définitivement condamnée et abandonnée. Ce que, toutefois, il ne faut pas oublier, c'est que pour une bonne partie, ces bonis coloniaux ne représentaient que le remboursement des sommes que précédemment la Hollande avait eu à payer pour subvenir aux besoins de ses colonies, dépenses encore qui n'avaient pas peu contribué à porter le désarroi dans ses finances et à augmenter la Dette publique. Mais, quoiqu'il en soit, et si, en vérité, il y eut là pendant un certain temps une politique financière qui ne saurait être approuvée, depuis plus de vingt, ans on est revenu à une politique financière plus large et plus libérale envers les colonies. Actuellement, c'est plutôt le budget de la mère-patrie qui se trouve grevé de dépenses en faveur des colonies que le contraire.

Et ce qui, en tout cas, est certain, c'est que lesdits bonis ont été un puissant auxiliaire pour remettre les finances de la mère patrie en bon état.

Leur importance ressortira de suite d'un résumé de la totalité des recettes et des dépenses des Pays-Bas pour la période de 1849 à 1890. Si ce résumé ne va pas plus loin que 1890, c'est parce que ce n'est qu'à cette époque que les comptes des services annuels ont été définitivement réglés.

Donc de 1849 à 1890, le total des recettes a été comme suit :

Recettes ordinaires	fl.	3.553.788.352 36
Contributions des Indes orientales.		608.458.635 24
Recettes provenant de la vente de biens domaniaux................		23.850.362 50
Recettes diverses (extraordinaires)		63.812.606 285
Produits de divers nouveaux emprunts,.........................		154.924.588 07
Total............	fl.	4.404.834.544 455

Les dépenses qui ont été couvertes par le total de ces recettes ont été les suivantes :

Déficit de l'année 1848..........	fl.	8.624.829 08
Service général des différents départements gouvernementaux...		2.371.063.196 245
Arrérages de la Dette publique....		1.247.396.049 935
Amortissement de la Dette publique		259.635.653 41
Construction de chemins de fer....		301.718.000 »
Diverses dépenses extraordinaires.		216.396.815 785
Total............	fl.	4.404.834.544 455

Il appert de ce tableau que, toutes les recettes et les dépenses de la période 1849-1890 prises dans leur ensemble, les recettes ordinaires auraient couvert à 73 3/10 millions près les dépenses ordinaires, y compris le paiement des intérêts de la Dette. En supposant que ces 73 3/10 millions auraient été pris sur les bonis coloniaux, il resterait :

	En milliers de florins
Contributions coloniales.................	535.163
Produits de biens domaniaux...........	23.850
Recettes extraordinaires..........	63.812
Ensemble............	622.825

(1) Pour qui voudrait étudier la Réforme fiscale des Pays-Bas de 1849 à 1893 il sera peut-être utile de savoir qu'elle a fait le sujet d'une monographie par M. G. M. Boissevain, qui a été publiée en allemand dans le Finanz-Chroniq du Dr G. Schanz, vol. XI (1894), p. 419 à 704, et, en hollandais, à la librairie van Kampen, à Amsterdam.

qui auraient servis à défrayer :

Construction de chemins de fer..........		301.718
Autres dépenses extraordinaires.........		216.396
Amortissement de la Dette.....	259.635	
A déduire, nouveaux emprunts.	154.924	
Soit par solde..........		104.711
Ensemble...........		622.825

Mais, historiquement, la marche des choses a été différente. Dans les premiers temps, les bonis coloniaux ont dû servir à combler les déficits des dépenses et recettes ordinaires et pour autant que cela ne fut pas nécessaire on s'en est servi, comme aussi des autres recettes extraordinaires, d'abord pour procéder à des amortissements extraordinaires de la Dette publique et plus tard pour la construction de chemins de fer et pour travaux divers d'utilité publique, et encore pour faire face aux autres dépenses extraordinaires. Puis, en dernier lieu, c'est-à-dire depuis 1876, les bonis coloniaux n'étant plus perçus et les dépenses pour la construction de chemins de fer et les autres dépenses extraordinaires dépassant l'excédent des recettes et dépenses ordinaires plus les recettes extraordinaires, il fallut de nouveau avoir recours au moyen d'emprunt pour subvenir en partie aux diverses dépenses extraordinaires.

Mais toujours est-il qu'au bout du compte nous trouvons 259 millions de dépenses pour amortissement de la Dette,
301 millions de dépenses pour constructions de chemins de fer et
216 millions d'autres dépenses extraordinaires.

Soit : 776 millions déboursés en sus des dépenses ordinaires et, par contre, seulement 154 millions obtenus par l'augmentation de la Dette publique.

En outre il sera bon de remarquer que les 154.000.000 obtenus par le moyen d'emprunts ont été perçus dans la période qui date de 1876, alors que les contributions coloniales avaient pris fin et que, rien que pour cette période, c'est-à-dire de 1876 à 1890, les dépenses pour construction de chemins de fer montèrent à plus de 148.000.000, tandis que les autres dépenses extraordinaires de ces 15 années comprirent 64.000.000 et demi employés à d'autres travaux d'utilité publique (constructions de canaux et améliorations d'autres voies d'eau), soit un total de 213.000.000 de dépenses pour lesquelles il avait été convenu, en principe, qu'elles auraient pu être couvertes au moyen d'emprunts. Ce fut donc, uniquement de ces deux chefs, une dépense extraordinaire de 59.000.000 qui a été couverte par les recettes extraordinaires, tandis qu'il en fut de même pour le montant total des autres dépenses extraordinaires, y comprises de fortes sommes déboursées pour l'achèvement de tout un nouveau système de fortifications et pour l'amélioration de la marine.

Dans ma correspondance du 8 octobre, l'observation a déjà été faite que, pour les toutes dernières années aussi, les dépenses extraordinaires ont continué d'être couvertes en grande partie par les recettes ordinaires.

De tout ceci il résulte clairement que la différence entre la situation financière au début de l'époque qui nous occupe et la situation présente est réellement énorme.

En 1849 les dépenses ordinaires dépassant largement les recettes ordinaires, et l'équilibre rétabli seulement grâce à de fortes contributions coloniales. Actuellement, et cela depuis plus de vingt ans, plus de contributions coloniales du tout et cependant les dépenses ordinaires amplement couvertes par les recettes ordinaires, et celles-ci suffisant même pour couvrir dans de fortes proportions les charges provenant de divers travaux d'utilité publique, bien qu'il s'agisse là en grande partie de dépenses directement productives.

Et quand au fardeau de la dette publique, voici en quelques chiffres la situation exacte.

En 1849 les recettes ordinaires étaient absorbées pour 62 6/10 0/0 par le paiement des arrérages de la dette ; en 1894 ce n'est que 23 8/10 0/0 des recettes ordinaires qu'il faut pour suffire à ce paiement ; et en 1897, grâce à la conversion de la dette 3 1/2 0/0 en 3 0/0 qui a été faite dans les premiers jours de l'année courante, ce ne sera même pas plus que 28 8/10 0/0 des recettes ordinaires qui seront absorbés par cette charge.

Autre comparaison : en 1849 les intérêts de la dette publique s'élevaient à 11 8/10 fl. par tête de la population, en 1897 cette charge sera tombée à 5 8/10 fl. Et entre-temps les recettes ordinaires ont plus que doublé.

Cependant des réformes fiscales ont été entamées et poursuivies consécutivement sur de très larges bases, qui toutes ont contribué dans de fortes mesures à mieux diviser la charge des impôts et, en premier lieu, à dégrever les classes laborieuses et à faciliter le commerce et l'industrie, tandis qu'aussi un vaste réseau de chemins de fer de l'Etat était construit et qu'encore d'autres travaux d'utilité publique de grande importance s'accomplissaient.

Informations Économiques et Financières

Le Budget des Indes Néerlandaises. — Le Ministre des colonies présentera incessamment à la seconde Chambre le budget des Indes orientales pour 1897.

Nous remarquons que, dans ce budget, les dépenses pour la construction de chemins de fer aux Indes sont portées à 4.718.000 florins, et celles pour l'exploitation des chemins de fer de l'Etat à 5.959.000 florins, en regard d'un produit de 9.687.000 florins.

Pour compléter l'armement de l'armée coloniale par le nouveau fusil de 6.5 millimètres, une somme de 1.750.000 florins est portée au budget ainsi qu'une somme de 500.000 florins pour l'achat de 12 canons en acier de 12 centimètres avec accessoires.

Le Gouvernement néerlandais se propose, en outre, de réorganiser la flotte de guerre aux Indes, de manière à ce qu'elle soit composée comme suit :

1º Dix grands navires de guerre avec un équipage de 276 Européens et indigènes ;

2º Quinze navires de guerre plus petits comprenant chacun un équipage de 68 Européens et 29 indigènes ;

3º Le nombre nécessaire, qui ne peut pas encore être fixé, de navires pour la défense des ports ou rades aux Indes ;

4º Deux stationnaires ayant un équipage de 241 Européens et 80 indigènes ;

5º Deux avisos portant chacun un équipage de 22 Européens et 59 indigènes.

Le total de l'équipage, y compris les officiers, sera de 2.766 Européens et 940 indigènes.

Par suite de cette réorganisation de la flotte, la force de la marine de guerre aux Indes sera doublée.

Traité de Commerce avec le Portugal. — En attendant la conclusion d'un traité de commerce et de navigation entre les deux pays, une déclaration échangée entre les deux pays fixe les points suivants :

Les tarifs portugais sont consolidés pour les importations de divers produits hollandais, notamment les tissus de jute, les sucres, les fromages, etc. ;

Les produits hollandais désignés dans un certain nombre de numéros du tarif portugais jouiront de la clause de la nation la plus favorisée ;

Les produits portugais participeront en Hollande au bénéfice des tarifs les plus réduits ;

La déclaration est applicable aux îles Madère, Porto-Santo et aux Açores. Elle est valable pour la durée d'un an, à dater du 8 juin 1896, et un an après sa dénonciation ; mais le Portugal se réserve le droit de la dénoncer si la limite actuelle de la richesse alcoolique des vins importés en Hollande était abaissée. Dans ce cas, la déclaration ne resterait plus en vigueur que pendant la durée de trois mois.

Les concessions spéciales accordées par le Portugal au Brésil et à l'Espagne, par la Hollande aux républiques d'Orange et Sud-Africaine restent en dehors de l'accord commercial.

Ouverture d'un Port sur la Côte d'Atchin. — Le port de Sabangbay, dans l'île de Weh, située dans la colonie d'Atchin et dépendances (Indes néerlandaises), sera désormais ouvert aux opérations du commerce libre. C'est une preuve des progrès de la pacification.

Tarification douanière aux Indes Néerlandaises. — L'évaluation officielle qui sert de base au calcul des droits de douane a été modifiée pour les sels de soude, certains tissus de coton, etc.

Société Générale Néerlandaise. — Cette Société vient de publier son rapport présenté le 2 juin dernier à l'assemblée annuelle de ses actionnaires.

Il ressort de ce document que l'exercice 1895 a été en augmentation très sérieuse sur l'année précédente.

En effet, le 31 décembre 1895, le chiffre des assurances proposées s'élevait à 14.283.927 fl. 80 de capitaux et à 122.960 fl. 20 de rentes. Le florin hollandais vaut 2 fr. 10.

Sur ces chiffres, il a été réalisé 9.290.029 fl. 80 de capitaux et 116.064 fl. 21 de rentes, soit 1.160.680 fl. 31 et 10.221 fl. 15 de plus que l'année précédente

L'augmentation nette est de 6.060.009 fl. 95 de capitaux et de 99.188 fl. 57 de rentes, contre 5.303.185 fl. 08 et 55.679 fl. 10 en 1894.

La recette totale des primes s'élève à 2.709.060 fl. 72, alors que le chiffre des primes annuelles atteint 2 millions 124.769 fl., soit 271.318 fl. 44 de plus que l'année précédente.

La réserve pour risques en cours est augmentée de 1.455.579 fl. 47, soit plus de 48,7 0/0 du revenu total et arrive ainsi à 7.257.035 fl. 71, déduction faite des réassurances.

L'assemblée générale a ratifié toutes les propositions de son Conseil d'administration.

Elle a prélevé sur le solde du compte de profits et pertes, après paiement de 5 0/0 sur les versements obligatoires et de 4 0/0 sur les versements libres des actionnaires :

Aux actionnaires, 15 fl. en plus par action,

Et aux assurés avec participation, 1 1/2 0/0 du total des primes annuelles payées par eux à la Société jusqu'au 31 décembre 1895.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 21 octobre 1896.

Le Mariage du Prince de Naples. — La Société Immobilière Italienne. — Le Credito Italiano. — Le Risanamento de Naples.

La capitale italienne est en fête, depuis la rentrée des Souverains qui vont recevoir demain le prince de Naples et la princesse Hélène. La cérémonie de l'abjuration a eu lieu ce matin, à Bari ; mais, contrairement à ce qu'on avait annoncé, la princesse Hélène n'était pas accompagnée par sa mère ; seuls le prince Nikita, son père, et le prince Mirko, son frère, l'assistaient.

Nous avons eu, samedi dernier, une arrestation sensationnelle : celle du commandeur Giuseppe Giacomelli, ex-administrateur-délégué de la *Société Immobilière*, déclarée en faillite le 18 juin dernier. Depuis quelque temps déjà, le commandeur Giacomelli était l'objet d'une surveillance spéciale ; il est prévenu de banqueroute frauduleuse.

La situation de la Société Immobilière vous est connue ; depuis plusieurs années elle était engagée dans la crise édilitaire qui a fait tant de victimes à Rome. Toutefois, la situation ne semblait pas désespérée, du moins en ce qui concerne l'avoir des obligataires, quand une scission se produisit parmi ces derniers : un groupe d'obligataires allemands fit une vive opposition à l'administration du commandeur Giacomelli qui refusa de se retirer.

Après la déclaration de faillite on nomma une délégation de surveillance qui, d'accord avec le curateur, dressa un bilan définitif de la Société, bilan dont voici le résumé : *actif*, 80 millions, — *passif*, 96 millions. Mais le rapport présenté à l'appui de ce bilan contenait des réticences et des réserves pour certains points qu'on n'avait pu contrôler, et ce sont précisément ces réserves qui ont amené l'arrestation de l'administrateur-délégué.

La crise directoriale du *Credito Italiano* n'a pas encore eu de solution ; on annonce que le successeur de M. de Gonzenbach serait l'ancien directeur de la *Banca Generale*, commandeur Rava, mais il se pourrait aussi que le poste reste vacant.

Il a été aussi beaucoup question ces jours-ci du *Risanamento* de Naples, Etablissement qui, après avoir traversé plusieurs crises, paraît se heurter à de sérieuses difficultés. Une conférence a eu lieu, récemment, à ce propos, entre les délégués du Gouvernement, de la municipalité napolitaine et des principaux créanciers du *Risanamento*, et, à la suite d'une longue discussion, on a élaboré le projet suivant :

« Les créanciers renonceraient, pendant une période de huit années, au service des intérêts et de l'amortissement ; de son côté, la Ville de Naples rendrait le cautionnement de 3 millions de lire. Quant au Gouvernement, il s'engagerait à ne pas faire payer pour les nouveaux immeubles à construire des taxes plus élevées que celles appliquées aux baraquements provisoires. J'ajoute que, pour achever son programme de construction, le *Risanamento* a encore besoin de 46 millions de lire qu'il paraît être en mesure de se procurer à la suite de l'accord ci-dessus. Mais l'avoir des actionnaires n'en est pas moins très compromis.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes ordinaires du Trésor Italien. — Pendant les deux premiers mois de l'exercice 1895-96, les recettes ordinaires ordinaires du Trésor se sont décomposées comme suit, par rapport à la période correspondante de 1894-95 :

	1896-97	1895-96		Diff. sur 1895-96
		En Lire		
Impôts directs :				
Fonds rustiques et objets fabriqués..	31.697.810	33.108.[illegible]	—	1.410.489
Richesse mobilière..	32.941.089	35.102.425	—	2.161.336
Taxes sur les affaires :				
Admin. des finances .	54.360.262	49.613.178	+	4.747.084
Mouv. des Ch. de fer.	4.600.557	4.726.372	—	125.815
Légations et consulats	146.411	169.333	—	22.921
Impôts de consommation :				
Taxe de fabrication..	9.620.853	8.393.960	+	1.226.893
Douanes et droits maritimes............	59.744.276	59.075.801	+	668.475
Droits de consommation, à l'exclusion de Naples et Rome.	12.625.382	12.534.394	+	90.988
Droits de consommation de Naples.. ..	2.960.082	3.015.368	—	55.226
Droits de consommation de Rome......	3.097.911	3.306.149	—	208.238
Monopoles :				
Tabacs..............	46.406.727	46.137.594	+	269.133
Sel...	13.402.307	17.091.397	+	310.910
Loteries..............	13.897.982	14.637.614	—	739.632
Services publics :				
Postes..............	12.665.173	11.905.704	+	759.378
Télégraphes	3.111.858	3.068.092	+	43.766
Services divers......	3.675.167	3.741.781	—	66.614

Pendant la même période, les revenus patrimoniaux de l'Etat ont produit 24.319.[illegible]43 lire contre 18.577.983 lire en 1895-96.

La Situation du Trésor Italien. — Voici le résumé de la situation du Trésor italien au 30 septembre 1896 :

Compte de caisse : Fonds disponibles à la clôture de l'exercice 1895-96, lire 318.513.875. — Recettes du Trésor du 1er juillet au 30 septembre 1896 ; par entrées du budget, 466.381.004 lire ; par débits et crédits de trésorerie, 598.562.293 lire. — soit un total de 1 million 363.483.059 lire. — Paiements pour dépenses budgétaires 287.318.586 lire, par débits et crédits de trésorerie 810.396.291 lire, — soit un total de 1 million 597.714.818 lire.

En conséquence, les fonds en caisse à la date du 30 septembre 1896 s'élevaient à 265.723.242 lire.

A cette même date, il y avait 311.937.183 lire de crédits et 667.948.707 lire de débits de trésorerie.

Recettes des Chemins de fer Italiens. — Les rerecettes des chemins de fer iltaliens, pour tout l'exercice, c'est-à-dire du 1er juillet 1895 au 30 juin 1896, se sont élevées aux chiffres suivants pour les différentes lignes :

	Longueur moyenne	Produits bruts	Produit kilomét.
	—	—	—
	Kilomètres	Lire	Lire
Réseau Méditerranéen.	5.709	128.846.947	22.569
» de l'Adriatique.	5.601	103.517.224	18.481
» de la Sicile.....	1.093	9.865.468	9.026
Chem. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne.....	140	1.090.600	7.790
Chem. Sardes, Compagnie royale..........	411	1.667.660	4.052
Chemins Sardes, Société secondaire..........	594	786.304	1.323
Lignes diverses.........	1.827	12.362.367	6.762
Différence en comparaison de l'exercice précédent :			
Réseau Méditerranéen.	+ 205	+ 7.369.096	+ 497
» de l'Adriatique.	+ 594	+ 1.062.601	— 123
» de la Sicile.....	+ 55	+ 475.608	— 20
Ch. de fer de l'Etat exploités par la Société vénitienne..........	=	— 10.667	— 76
Ch. de fer Sardes, Cie royale..............	=	+ 54.052	+ 126
Ch. de fer Sardes, Soc. secondaire..........	=	+ 33.813	+ 57
Lignes diverses........	+ 99	+ 715.724	+ 50

Il résulte de ces données que les chiffres approximatifs du trafic se sont élevés, au total, à 258.136.570 lire, en augmentation de 9.693.287 lire sur les résultats obtenus pendant l'exercice antérieur.

Au 30 juin dernier, la longueur moyenne des lignes en exploitation ressortait à 15.376 kilom., en augmentation de 447 kilom.; le produit kilométrique s'élevait à 16.788 lire, en plus-value de 147 lire sur 1894-95.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 23 octobre 1896.

Les bonnes dispositions de la semaine dernière ne se sont pas continuées pendant la première période de la huitaine qui vient de s'écouler; toutefois, la faiblesse provenait plutôt du manque d'affaires que des réalisations suivies. Depuis deux jours les cours se raffermissent, les préoccupations financières étant moins grandes.

ROUMANIE

Le Commerce extérieur de la Roumanie en 1895. — La *Curierul Financiar* publie un tableau détaillé, relevant le mouvement commercial de la Roumanie avec les divers pays de 1886 à 1895. D'après ce tableau, les *importations* se sont élevées de 296.497.362 francs en 1886, à 436 millions en 1891, pour retomber en 1895 à 304.574.517 francs.

« Il faut encore observer — ajoute notre confrère — « que jusqu'à 1891 les importations de plusieurs pays « sont allées croissant. A partir de 1891 nous remar- « quons que les importations de l'Allemagne qui, en « 1891, atteignaient le chiffre de 139.608.052 francs, se « sont réduites en 1895 à 80.811.950 francs. Celles de « l'Angleterre de même: de 114.704.592 francs qu'elles « étaient en 1891, elle sont tombées en 1895 à 58.983.998 « francs.

« Parmi les plus grands pays, seules l'Atriche-Hon- « grie et la Russie ont maintenu avec de légères diffé- « rences la situation de leurs importations. La place « laissée vide par la diminution des importations de « l'Allemagne et de l'Angleterre a été prise par l'ac- « croissemement des importations de France et d'autres « petits Etats, de même que par les productions indi- « gènes des industries qui se sont créées chaque an- « née. »

En ce qui concerne les *exportations* : de 255:547.263 francs en 1886, elles se sont élevées jusqu'à 370 millions de francs en 1893, pour s'arrêter, pendant les années de crise agricole de 1894 et 1895, à 294 millions et tomber ensuite à 26) millions.

Pendant les dix dernières années, le commerce d'exportation a augmenté avec certains Etats et a diminué avec d'autres.

C'est ainsi que pour l'Autriche-Hongrie il a passé de 34 millions de francs en chiffre rond en 1886 à 42 millions en 1895; pour la Belgique de 15 millions en 1886 à 75 millions en 1895 et pour l'Allemagne de 2.618.000 francs à 27.154.176 fr.

Les pays à destination desquels l'exportation a diminué en 1894 et 1895, sont : la Bulgarie, de 5.300.000 francs en 1886 à 3.899.962 fr. en 1895; l'Angleterre, de 116 millions en 1886 à 75 millions en 1895; la France, de 29 millions à 5.682.000 fr.; la Grèce, de 2.713.000 fr. à 507.499 fr.; l'Italie, de 16 millions à 10 millions; la Hollande, de 5.508.000 fr. à 4.170.000 fr.; la Russie, de 12 millions à 9 millions; la Turquie enfin, de 11 millions 522.000 fr. en 1886 à 10.267.000 fr. en 1895.

« Cette diminution est due — observe le *Curierul Financiar* — en majeure partie, aux récoltes des dernières années. »

« Pour l'année 1896 — ajoute notre confrère — les « récoltes étant abondantes et les prix plus élevés que « l'an passé, notre exportation de céréales pourra dépas- « ser d'environ cent millions l'exportation de 1894 et « 1895. D'où il résulte que la crise agricole a été pas- « sagère et que nos exportations sont rentrées dans la « voie normale. »

Caisses d'épargne de l'Etat roumain. — La situation des caisses d'épargne de l'Etat au 1er septembre 1896, était la suivante :

	Livrets		Francs
	—		—
Au 1er août on comptait	96.984	pour	23.873.683
Dépôts faits pendant le mois d'août..........	1.602	»	1.093.569
Total.......	98.586	»	24.967.252
Retraits................	1.601	»	978.432
Solde au 1er sept. 1896..	96.985	»	23.988.820

Comme on le voit, les épargnes pendant le mois d'août ont augmenté de 115.137 fr.

Résultats de la Récolte en Roumanie. — D'après les évaluations provisoires dressées au Ministère de l'agriculture, la surface emblavée et le rendement représentaient les sommes suivantes :

	Emblavements en hectares	Récolte en hectolitres
	—	—
Seigle..........	243.000	4.305.100
Froment........	1.505.000	25.088.700
Orge...........	607.000	11.201.700
Avoine	281.000	5.187.300

Le rendement du maïs, base de la nourriture des populations rurales, n'est pas encore établi, mais on prévoit qu'il sera sensiblement inférieur à celui de l'an dernier.

Le Revenu des Ports Roumains. — Durant le mois d'août 1896, le revenu des ports a produit la somme totale de 494.209 fr. 70 c.

Cette somme se décompose comme suit :

Taxe de 1/2 pour cent........Fr. dont 45.565 fr. 40 aux importations et 405.249 fr. aux exportations.	450.814 40
Taxe de quayage................	43.322 90
Différences provenant des taxes erronées du mois précédent....	72 40
	494.209 70

Par rapport au mois correspondant de 1895, il y a une plus-value de 91.830 fr. 60.

Dans la somme totale des revenus, le port de Braïla figure pour 167.148 fr. 75 et avec 39.821 fr. 05 en plus, par rapport au mois d'août 1895, et le port de Galatz pour 38.541 fr. 60 avec 2.212 fr. 55 en moins par rapport au même mois.

SUISSE

Les Recettes des Douanes suisses. — Les recettes des douanes ont présenté, en septembre 1896, un excédent de 372.386 fr. 32 sur le mois de septembre 1895. Du 1er janvier à fin septembre 1896, elles présentent un excédent de 1.632.589 fr. 97 sur la période correspondante de 1895.

La Caisse d'Epargne en Suisse. — Mouvement du compte des déposants. — Il avait été fait du 1er janvier au 31 août 1895, au total, 37.729 dépôts, représentant 5.757.350 fr. 42, et 14.597 remboursements, montant à 4.339.015 fr. 52.

Cette année, à pareille date, il a été fait 39.044 dépôts représentant 5.674.904 fr. 43 et 15.931 remboursements montant à 4.847.394 fr. 94. Les dépôts de 1896 ont donc été de 1.315 supérieurs à ceux de 1895, tandis que la somme versée a été inférieure de 83.000 fr. Quant aux remboursements, ils se trouvent cette année supérieurs comme nombre de 1.834 et comme capital de 508.000 francs. Il est juste de dire que cette réduction dans la somme versée et cette augmentation dans celle remboursée doivent être attribuées à la diminution de 1/4 0/0 faite sur le taux d'intérêt bonifié depuis le 1er janvier 1896. Il est donc permis de conclure que ces données n'indiquent pas une influence fâcheuse de l'Exposition sur l'épargne.

Recettes des Chemins de fer Suisses. — Les recettes du Nord-Est, en août 1896, se sont élevées à 2.397.000 fr. et les dépenses à 1.057.000 fr. L'excédent des recettes est de 1.340.000 fr. contre 1.395.000 fr. en août 1895. Pour les huit premiers mois de 1895, il y a un excédent de recettes de 7.327.000 contre 7.221.215 en août.

Les recettes d'août 1896, de l'Union Suisse, sont de 1.002.400 fr. contre 1.012.276 en août 1895. Les dépenses sont de 480.700 fr. contre 430.034 en août 1896. L'excédent des recettes sur les dépenses s'élève, pour les huit premiers mois de l'année, à 521.700 fr. contre 582.742 fr. en août 1895.

Les recettes du Jura-Simplon se sont élevées, en août 1896, à 3.458.000 fr. contre 3.151.400 fr. en août 1895. Pour les huit premiers mois de l'année, les recettes sont de 20.823.267 fr. contre 18.676.233 pour les huit premiers mois de 1895, et les dépenses de 10.928.322 fr. contre 10.329.807. L'excédent des recettes sur les dépenses jusqu'à fin août est de 9.894.944 fr., soit 1 million 554.518 fr. de plus que pour la même période de 1895.

Les recettes de la ligne du chemin de fer du lac de Thoune ont atteint, en août 1896, 68.222 francs contre 57.700 en août 1895. Pour les huit premiers mois de 1896, les recettes totales sont de 228.555 francs contre 200.860 en août 1895.

Le chemin de fer Arth-Righi a transporté, en août, 13.763 personnes contre 18.470 en août 1895. Les recettes, pour le même mois, se sont élevées à 63.445 fr. contre 81.687 en août 1895. Pour l'année, jusqu'au 31 août, les recettes totales sont de 167.425 fr., soit 24.857 francs de moins que pour la même période de 1895.

La Question des Chemins de fer en Suisse. — L'assemblée de la Volkspartei bernoise, qui a eu lieu le 27 septembre, à Oberbourg, a voté à l'unanimité les résolutions suivantes :

« Nous repoussons la loi sur le commerce du bétail parce que nous sommes satisfaits des règlements cantonaux actuels et que nous ne désirons pas l'immixtion de la Confédération dans ce domaine.

« Nous rejetons la loi sur la comptabilité :

« 1° Parce qu'elle a ouvertement pour but d'augmenter la bureaucratie fédérale en élevant de plusieurs milliers le nombre des fonctionnaires. Nous voulons une réduction et non une extension de la bureaucratie;

« 2° Parce que la nationalisation des chemins de fer chargerait la Confédération d'une dette de plus d'un milliard et mettrait la patrie sous la dépendance de créanciers étrangers, qui pourraient la précipiter dans des dangers politiques. »

Conversion des obligations Nord-Est-Suisse. — Cette conversion n'a pas été favorablement accueillie par les Banques suisses. On a exprimé le regret que la Compagnie n'ait pas créé pour ses diverses émissions et conversions récentes, un type d'emprunt unique qui aurait offert l'avantage d'avoir un grand marché ; l'emprunt 3 1/2 0/0 1894, jouissance 28 février et 31 août, est remboursable de 1904 à 1924 ; l'emprunt 3 1/2 0/0 1895, jouissance 15 juin et 15 décembre, est remboursable de 1905 à 1925 ; les emprunts 3 1/2 0/0 1896, jouissance 28 février et 31 août, sont remboursables de 1912 à 1927. Créer trois emprunts en trois ans de trois types différents, c'est, dit le *Journal de Genève*, fatiguer à plaisir capitalistes et intermédiaires. Ajoutons que l'émission a été entièrement couverte.

Les Suisses à l'étranger. — Le rapporteur, M. Schmid, de Zurich, a constaté que si le chiffre de l'émigration suisse à l'étranger est considérable, celui de l'immigration des ressortissants d'autres pays sur le territoire de la Confédération est presque équivalent.

En 1890 on comptait 40.017 citoyens suisses en Allemagne, 7.813 en Autriche-Hongrie, 83.117 en France, etc., etc. En revanche, d'après les chiffres de l'année 1895, il y avait dans la Suisse allemande : 83.028 ressortissants allemands, principalement à Bâle, Zurich, Saint-Gall ; 8.832 français, 10.594 autrichiens et hongrois; 9.705 italiens. Alors que sur le territoire helvétique le nombre total des citoyens suisses était en 1895 de 2.668.104, celui des étrangers était de 229.650. Quant au chiffre des citoyens suisses à l'étranger, il était alors de 260.000.

On voit donc que près d'un dixième de la nation suisse réside hors du pays, et que, d'un autre côté, la colonie étrangère forme sur le territoire helvétique la treizième partie de la population. Dans certaines villes, la proportion est particulièrement forte ; à Zurich notamment, sur cinq habitants on compte un ressortissant de l'empire d'Allemagne.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie . Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 251. — 10e volume. (18) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 31 Octobre 1896

SOMMAIRE DU N° 251

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 31 oct..	1.961.5	1.231.0	3.192.5	3.627.4	88	2
1896 15 oct..	1.948.6	1.233.4	3.182.0	3.651.4	87	2
1896 22 oct..	1.943.0	1.231.4	3.174.4	3.618.9	88	2
1896 29 oct..	1.938.7	1.230.6	3.169.3	3.625.3	87	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 22 oct..	835.5	324.9	1.160.4	1.435.9	81	3
1896 7 oct..	670.3	334.9	1.005.2	1.508.9	66	4
1896 15 oct..	686.1	338.0	1.024.1	1.423.0	71	5
1896 22 oct..	704.7	347.2	1.051.9	1.369.5	77	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 31 oct..	1.042.5	»	1.042.5	655.0	159	2
1896 15 oct..	939.9	»	939.9	690.6	136	3
1896 22 oct..	901.2	»	901.2	674.5	133	4
1896 29 oct..	904.5	»	904.5	667.7	135	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 10 août.	117.5	15.0	132.5	172.5	76	»
1896 13 juin.	130.4	20.5	150.9	183.8	82	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147.5	192.5	77	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 10 août.	70.0	10.0	80.0	147.5	54	»
1896 13 juin.	68.2	10.0	78.2	167.1	49	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 22 oct..	477.3	270.7	748.0	1.242.8	60	5
1896 7 oct..	645.8	266.5	912.9	1.339.4	68	4
1896 15 oct..	643.0	265.9	909.5	1.335.8	67	4
1896 22 oct..	639.5	265.9	905.4	1.344.2	67	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 24 oct..	85.6	21.5	107.1	436.9	24	2½
1896 8 oct..	85.2	13.9	99.1	443.0	22	3
1896 15 oct..	85.3	13.9	99.2	444.0	22	3
1896 22 oct..	86.0	14.0	100.0	440.7	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 7 sept.	1.3	2.9	4.2	2.4	175	8
1896 22 août.	1.9	6.4	8.3	2.7	307	8
1896 31 août.	1.5	5.3	6.8	2.9	235	8
1896 7 sept.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	79.3	»	79.3	112.0	70	3½
1896 31 juill.	78.7	»	78.7	112.1	70	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	115.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 26 oct..	200.1	277.3	477.4	980.9	48	4½
1896 10 oct..	213.2	252.7	465.9	1077.6	43	5
1896 17 oct..	213.2	254.1	467.3	1072.7	43	5
1896 24 oct..	213.2	248.5	461.7	1073.2	43	5
GRECE. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 26 oct..	107.5	171.2	278.7	441.6	63	2½
1896 10 oct..	66.4	169.6	236.0	424.4	55	3
1896 17 oct..	66.4	169.4	235.8	430.3	55	3½
1896 24 oct..	66.4	169.8	236.2	427.4	55	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 oct..	298.3	50.8	349.1	808.4	43	5
1896 20 sept.	305.5	62.3	367.8	749.3	49	5
1896 30 sept.	305.5	64.7	370.2	780.5	47	5
1896 10 oct..	305.4	64.8	370.2	790.9	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 10 oct..	105.6	10.5	116.1	239.2	48	5
1896 10 sept.	105.6	10.5	116.1	233.2	50	5
1896 20 sept.	105.6	10.6	116.2	232.6	50	5
1896 10 oct..	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 10 oct..	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1896 10 sept.	35.2	1.5	36.7	60.3	61	5
1896 20 sept.	35.2	1.5	36.7	59.4	61	5
1896 10 oct..	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 23 oct..	26.7	41.6	68.3	305.9	22	6
1896 7 oct..	26.7	48.8	75.5	321.3	24	5½
1896 14 oct..	26.7	48.8	75.5	321.1	24	5½
1896 21 oct..	26.7	48.8	75.5	322.2	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 19 oct..	65.2	2.7	67.9	143.0	46	5
1896 3 oct..	64.0	1.5	66.5	152.9	42	5
1896 10 oct..	65.0	1.3	66.3	156.5	43	5
1896 17 oct..	65.3	1.2	66.5	157.4	42	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er oct..	1.943.5	23.0	1.966.5	4.438.7	44	5%
1896 1er sept.	2.218.4	36.7	2.255.1	4.236.8	53	4½
1896 16 sept.	2.229.1	33.0	2.262.1	4.285.0	53	4½
1896 1er oct..	2.247.4	29.0	2.276.4	4.372.0	52	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 oct..	6.1	4.7	10.8	26.9	40	6
1896 22 sept.	6.0	5.0	11.0	23.5	47	6
1896 30 sept.	6.0	5.0	11.0	24.2	45	6
1896 8 oct..	6.3	5.0	11.3	25.0	45	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 sept.	34.0	4.1	38.1	75.9	50	4
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 sept.	10.5	14.9	25.4	89.8	28	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
1896 31 juill.	10.6	15.3	25.9	80.5	29	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 26 oct..	82.1	11.2	93.3	186.8	50	4
1896 10 oct..	86.3	11.3	97.6	193.6	50	4½
1896 17 oct..	87.2	11.6	98.8	195.0	51	5
1896 24 oct..	87.9	11.5	99.4	195.6	51	5

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 31 oct..	7 651,6	2 493,0	10 144,6	15 863,8	64%
1896 15 oct..	7 820,6	2 495,4	10 316,0	16 057,1	64
1896 22 oct..	7 808,8	2 497,0	10 305,8	16 015,3	64
1896 29 oct..	7 817,3	2 497,4	10 314,7	15 981,6	64
TOTAUX au 31 décembre					
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	25 sept	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.
Amsterdam	48 .	48 02	47 97	47 97	47 97	47 97
Anvers	100 16	100 21	100 20	100 19	100 20	100 13
Athènes	176 50	173 50	173 .	171 ..	171 ..	168 50
Barcelone	20 .	20 90	21 70	22 30	25 55	25 30
Berlin	80 90	80 90	80 90	80 85	80 70	80 80
Bruxelles	100 14	100 17	100 17	100 20	100 17	100 12
Bucharest	100 .	100 ..	100 .	99 95	100 ..	99 95
Constantinople	22 92	23 05	23 02	23 07	23 10	23 25
Francfort	80 88	80 95	80 95	80 80	80 73	80 81
Gênes	107 32	107 10	106 65	106 92	106 87	106 92
Genève	100 12	100 10	100 .	100 ..	99 93	99 93
Lisbonne	707 ..	712 ..	711	716 .	716 .	729 ..
Londres	25 26	25 33	25 33	25 35	25 40	25 37
Madrid	19 60	21 05	21 86	22 50	25 80	25 80
Rome	107 30	107 67	106 75	107 .	106 87	106 87
Saint-Pétersbourg	37 22	37 22	37 22	37 20	37 12	37 17
Vienne	47 65	47 67	47 60	47 65	47 60	47 60
— à 3 mois	47 60	47 62	47 55	47 60	47 55	47 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plns	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 75	205 87	206 »	206 12	206 12
Allemagne.. —	4 %	122 19	122 25	122 37	122 50	122 44
Vienne-Tr.. —	4 %	207 75	208 »	208 »	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	408 »	405 »	403 »	396 ..	391 »
Madrid..... —	4 %	408 »	405 »	403 »	396 ..	391 »
Lisb.-Porto. —	4 %	420 »	420 »	415 »	415 »	410 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	264 50	264 50	265 50	265 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 15	25 14½	25 17½	25 20½	25 20½
— ..... ch. court	2 %	25 17	25 16½	25 19½	25 22½	25 21½
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 19 p.	0 22p.	0 19 p.	0 16 p.
Italie........ —	5 %	6 75 p.	6 50 p.	6 62p.	6 62 p.	6 62 p.
Suisse....... —	3 %	0 19 p.	0 06 p.	pair	pair	pair
New-York.........	2 ½ %	516 »	516 »	516 »	517 »	517 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3442 15	3442 15	3443 86	3445 57	3443 86
Argent id. (le kil.).	218 89	111 08	108 90	109 55	110 43	109 99
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres..........................		2 67	2 67	2 67	2 57	2 57
Souverains anglais........		25 12	25 12	25 15	25 18	25 17
Banknotes........................		25 13	25 14	25 16	25 18	25 18
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)......		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 1er oct.	8 oct.	15 oct.	22 oct.	29 oct.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 67	2 67	2 57	2 57	2 57
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 77	1 79	1 78	1 79	1 78
Chili (peso papier)...	5 »	1 84	1 81	1 83	1 83	1 83
Brésil (milreis papier)	2 80	0 91	0 91	0 90	0 86	0 84
Indes (roupie argent).	2 38	1 49	1 48	1 48	1 51	1 54
Japon (yen argent)...	5 39	2 74	2 72	2 72	2 75	2 75
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 79	3 76	3 76	3 80	3 80

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 30 octobre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'etranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*.......	99 83	Billets *Allemands*....	100 17
En *Angleterre*.......	100 01	— *Anglais*........	99 99
En *Autr.-Hongrie*....	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*.........	100 16	— *Belges*.........	99 84
En *Espagne*.........	126 61	— *Espagnols*....	78 98
En *Grèce*............	168 50	— *Grecs*..........	59 33
En *Hollande*........	100 80	— *Hollandais*....	99 20
En *Italie*.............	107 08	— *Italiens*.......	93 38
En *Portugal*.........	135 23	— *Portugais*.....	73 94
En *Russie*............	149 16	— *Russes*........	67 03
En *Suisse*...........	100 ..	— *Suisses*........	100 ..
Aux *Etats-Unis*......	100 19	Pièces des *Etats-Unis*.	99 81
Au *Mexique*.........	210 87	— du *Mexique*...	47 42
En *Rép. Argentine*..	279 87	Billets *Rép. Argentine*.	35 72
Au *Chili*..............	273 22	— du *Chili*........	36 60
Au *Brésil*............	323 07	— du *Brésil*.......	30 95
Aux *Indes*...........	154 54	Pièces des *Indes*.....	64 70
Au *Japon*............	196 ..	— du *Japon*......	51 02
En *Chine*............	196 57	— de la *Chine*....	50 87

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 30 octobre 1896.

Malgré l'effondrement qui vient de se produire à la Bourse, les changes ont peu changé : la devise hollandaise reste à 206 12 comme la semaine dernière : la devise allemande baisse de 0 fr. 06, mais le papier espagnol s'affaisse encore : nous le laissons à 391 tel quel, soit 26 0/0 de perte à vue. Nous ne reviendrons pas sur les causes si souvent exposées de cette malheureuse situation, mais on ne peut se défendre d'éprouver de l'irritation contre l'inertie du ministère Sagasta qui,

ayant eu la chance inespérée et imméritée de voir le change revenir à des conditions raisonnables, n'a su rien faire de cette dernière faveur de la fortune. On ne saurait aussi trop vivement blâmer l'obstruction inintelligente et malhonnête que les libéraux n'ont cessé de faire à la solution de la question des Chemins de fer. Ils ont trouvé bon de s'opposer à tout projet sauvegardant équitablement les droits des créanciers étrangers qui après avoir doté l'Espagne du beau réseau qui lui est si utile, ont bien droit à quelques égards. Cette conduite a porté atteinte à la fois au bon renom de l'Espagne et à ses intérêts les plus évidents.

Le ministère Canovas, qui a recueilli cette déplorable succession, se débat contre des difficultés qu'il n'a pas créées et que ses adversaires l'empêchent de résoudre.

Le papier portugais est tombé à 410, il perd 35 0/0.

Le rouble est toujours à 265 50.

Le Londres se tient à peu près au pair. Le papier belge s'est amélioré de 0,03 0/0 ; la devise suisse est au pair et la devise italienne reste à 6 62 0/0 au-dessous du pair.

Le dollar est ferme à 5 17.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	1er oct.	8 oct.	15 oct.	22 oct.	29 oct.
Hong-Kong. ...	2/1 1/2	2/1 3/8	2/1 3/8	2/1 5/8	2/1 5/8
Shanghai	2/11 1/8	2/10 7/8	2/10 7/8	2/11 1/8	2/11 1/4
Yokohama......	2/1 3/8	2/1 1/4	2/1 3/16	2/1 7/16	2/1 1/2
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 9/16	2/1 5/16	2/1 7/16	2/1 7/16	2/1 5/8
Bombay.	1/2 3/16	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 7/16	1/2 11/16
Calcutta	1/2 7/32	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 7/16	1/2 3/4
Rio-Janeiro.	8 3/4	8 3/4	8 5/8	8 1/4	8 ./.
Valparaiso	17 9/16	17 9/16	17 1/2	17 7/16	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	181 ./.	179 ./.	180 3/4	178 ./.	179 7/8
Argent en barres	30 5/16	30 ./.	29 7/8	30 1/8	29 13/16

Malgré la mauvaise tenue de l'argent-métal à Londres, le papier de l'Extrême-Orient est très ferme et on constate même une certaine hausse. La roupie continue à monter malgré la famine qui sévit dans l'Inde, peut-être même à cause de cette famine, qui exige des secours de la métropole.

La *Banque d'Angleterre* a mis en vente mercredi 40 laks de roupies en bills et transferts ; les demandes se sont élevées à 53 laks pour les bills et à 18 pour les transferts.

Le prix minimum atteint par les premiers a été de 1/2 13/16 et par les seconds 1/2 7/8 ; les souscripteurs à ce prix ont reçu 89 0/0 de leurs demandes, les souscripteurs à des cours plus élevés ont été intégralement servis.

Le papier brésilien est tombé à 8 d. ; la baisse du prix du café s'oppose à toute amélioration du change. Le Valparaiso est toujours à 17 7/16. A Buenos-Ayres, la prime sur l'or s'est légèrement relevée, malgré une bonne campagne d'exportation.

L'argent-métal a baissé à Londres et à Paris ; chez nous la prime de l'or s'est un peu détendue.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de modifications de l'escompte dans les Banques d'émission. Du reste, il n'y a plus de hausse à attendre en Allemagne et en Angleterre.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

Les sorties d'or ont notablement diminué cette semaine ; la *Banque de France* n'a perdu que 4.342.000 francs de métal jaune. La circulation a prélevé 1 million 21.000 fr. à Paris et rendu 650.000 fr. dans les succursales ; les mouvements de matière se traduisent par une sortie de 717.000 fr. et une entrée de 516 000 fr. ; il a été expédié 3.030.000 fr. à Constantinople, 630.000 francs à Smyrne, 200.000 fr. à Bombay et il est revenu 90.000 fr. de Tunisie.

L'argent a baissé de 782.000 fr.

La circulation a rendu 1.878.000 francs à Paris et 960.000 fr. dans les succursales ; il a été expédié 2 millions en Belgique et 1.620.000 fr. en Suisse.

La circulation fiduciaire n'a pas varié.

La hausse de l'escompte à 5 0/0 a dégonflé le portefeuille de la *Banque d'Allemagne* : le crédit des comptes courants a augmenté et ces mouvements ont ramené 27.800.000 fr. de métal dans les caisses et fait rentrer 53.500.000 fr. de billets.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 3.475.000 fr. La circulation ayant rendu 6.775.000 fr., l'augmentation de l'encaisse est de 3.300.000 fr.

Voici le détail des entrées et sorties :

Entrées		Sorties	
26 oct. Portugal ... £	5.000	23 oct. Etats-Unis. £	102.000
27 — —	6.000	26 — —	48.000
Excédent des sorties	139.000		
Total égal.	150.000	Total des sorties	150.000

On voit, par la situation de ces trois Banques, qui sont les grands réservoirs d'or du monde, que le drainage américain tire à sa fin, et que ce mouvement a eu purement et simplement pour cause une combinaison destinée à empêcher l'émission d'un nouvel emprunt pendant que s'agitait l'élection présidentielle.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a perdu 3.500.000 fr. d'or et augmenté sa circulation de 8.400.000 fr.

La *Banque d'Espagne* a perdu 5.600.000 pesetas d'argent ; la circulation n'a presque pas changé.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 3 au 10 oct.	depuis le 1er janv.	du 3 au 10 oct.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	775.364	33.015.372
France.........	»	8.357.541	596.370	8.187.352
Allemagne......	»	27.002.066	123.950	14.054.194
Autres pays....	3.040	3.507.415	717.612	7.091.739
Total 1896...	3.040	50.956.282	2.213.296	62.348.657
— 1895...	126.710	69.908.093	143.648	23.580.596
— 1894...	11.000	84.303.946	249.421	14.565.451
ARGENT				
Grande-Bretagne	890.200	36.944.145	»	13.277
France.........	»	3.576.125	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	8.659
Autres pays....	»	489.153	58.387	2.309.013
Total 1896...	890.200	41.094.269	58.387	2.337.125
— 1895...	624.835	29.433.113	19.341	1.494.867
— 1894...	770.152	27.535.008	25.803	1.399.435

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	26 oct...	63.200.000	dollars
1896.....	10 oct...	58.500.000	—
1896.....	17 oct...	59.100.000	—
1896.....	24 oct...	60.200.000	—

Tout en restant considérables, les importations d'or des Etats-Unis se ralentissent, on sent que l'on arrive au terme de l'opération ; nous pensons qu'avant la fin de l'année le courant se renversera.

Bien que le succès de M. Bryan soit très improbable, le public prend ses précautions et fait provision de métal jaune, en échangeant ses billets au Trésor et dans les Banques ; c'est ce qui explique que, malgré l'énorme afflux monétaire de ces derniers temps, le niveau de l'encaisse des *Banques associées de New-York* soit resté aussi bas.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie de Billon en France

Nous avons signalé, à maintes reprises, les lacunes existant dans notre législation en ce qui concerne la circulation des monnaies de billon en France. Les récentes crises qui se sont produites dans de grandes villes du Midi et du Centre, telles que : Bordeaux, Marseille, Lyon, etc., ont démontré, en effet, que si on peut saisir les sous étrangers introduits frauduleusement dans notre pays, il n'est pas possible de poursuivre les détenteurs de cette monnaie de contrebande.

Mais le Gouvernement s'est ému de cette situation et M. le Ministre des finances vient de déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi complétant le décret-loi du 11 mai 1807 relatif à la prohibition des monnaies de billon étrangères.

Nous publierons, dans notre prochain numéro, le texte de ce projet.

La Question Monétaire en Russie

Le correspondant du *Times*, à Saint-Pétersbourg, a télégraphié à son journal que le projet de réforme monétaire, que M. de Witte, ministre des finances, devait présenter au Conseil d'Etat dans le courant de l'automne, a été ajourné sur l'initiative personnelle de l'Empereur Nicolas II.

Cette nouvelle doit être exacte, car nous croyons savoir en effet — par les renseignements que nous avons reçus de Russie — que le projet de M. de Witte tendant à régulariser la *Valuta* russe sur la base de l'or rencontre une grande opposition à la Cour, dans les cercles de la noblesse, des grands propriétaires fonciers et du monde commercial.

L'Empereur, frappé de la gravité de la réforme et se rendant nettement compte des conséquences qu'elle pourrait avoir pour l'agriculture russe, voudrait l'étudier par lui-même : Nous croyons même savoir que c'est l'une des premières questions auxquelles il se consacrera, dès son retour en Russie.

La position de la Question monétaire aux États-Unis

Nous touchons au moment décisif de la lutte pour la présidence aux Etats Unis, qui, depuis plus de six mois, se prépare avec une fiévreuse activité, sur un terrain exclusivement monétaire. Nos lecteurs, que nous avons eu soin de tenir au courant des moindres péripéties, ont pu voir qu'il ne restait pour ainsi dire plus des anciens partis politiques, que leur étiquette traditionnelle de *démocrates* et de *républicains*.

La question monétaire primant désormais toutes les autres, il est intéressant de bien mettre en lumière le programme monétaire que s'est tracé chacun des deux groupes en présence. On se rappelle que c'est lors des Conventions préparatoires tenues à Chicago et à Saint-Louis au mois de juillet, qu'ils se sont imposés l'un et l'autre une ligne de conduite.

Il semble utile de rappeler et d'analyser à nouveau leurs déclarations, à la veille même de l'élection et au moment où une campagne vigoureusement menée a, de part et d'autre, assis les positions ; de la comparaison des deux *plate formes*, vieilles déjà de quatre mois, éclairées aujourd'hui à la lumière des dernières déclarations électorales, il est possible en effet de dégager les engagements formels et les intentions probables, tant des *démocrates silvérites*, dont le succès ne semble pas s'affirmer au moment décisif, malgré l'éloquence de M. Bryan, — que des *républicains*, dont les chances au contraire, paraissent à l'heure actuelle des plus sérieuses.

***

Nous rappellerons donc les points essentiels des deux programmes. Les *démocrates argentistes*, dans la plate forme de Chicago, votée par eux le jour même où ils firent choix de M. Bryan pour leur candidat à la présidence, disaient :

> Nous demandons la frappe libre et illimitée de l'or aussi bien que de l'argent au taux légal actuel de 16 pour 1, *et cela sans attendre l'aide ou le consentement d'aucune autre nation*. Nous demandons que le dollar d'argent soit déclaré monnaie légale, au même titre que l'or, pour le paiement de toutes les dettes publiques ou privées, et nous sommes en faveur de telle mesure législative par laquelle on empêchera, à l'avenir, la démonétisation d'aucune monnaie légale par voie de contrats privés.
>
> Nous sommes opposés à la politique et à la pratique d'abandonner aux détenteurs d'obligations des Etats-Unis la faculté réservée par la loi, au Gouvernement, de décider si lesdites obligations seront remboursées en argent ou en or.
>
> Nous sommes opposés à l'émission, en temps de paix, d'obligations des Etats-Unis portant intérêt, et nous condamnons le marchandage avec les Syndicats financiers qui, en échange d'obligations qui leur sont attribuées avec un profit énorme pour eux, fournissent au Trésor fédéral l'or *qui lui est nécessaire pour maintenir la politique du monométallisme basée sur l'or.*

De cette déclaration, nettement bimétalliste, il ressort que les Bryanistes sont, avant tout, décidés à *agir immédiatement — et sans attendre aucun concours* — pour faire du dollar-argent un étalon légal sur le même pied que le dollar-or. Ce sont des *bimétallistes nationaux.*

Ainsi, le succès du *National Silver Party* signifierait : action immédiate, *indépendamment de toute intervention européenne ;* frappe libre et illimitée de l'argent dans le rapport de 16 à 1 ; maintien de la frappe libre et illimitée de l'or dans le même rapport ; en un mot, régime du double étalon avec toutes ses conséquences.

La première de ces conséquences serait inévitablement une prime sur l'or en Amérique ; cette prime amènerait-elle, de fait, le régime du monométallisme argent ? On paraît maintenant le redouter. Il semble, en effet, de prime abord du moins, que ce puisse être là l'écueil d'un bimétallisme purement national.

Etant données pourtant la puissance économique et la force d'expansion commerciale extérieure des Etats-Unis qui, même avec un bimétallisme indépendant, auraient besoin de beaucoup moins d'or qu'avec leur régime monétaire actuel, il est probable que l'or se maintiendrait dans la circulation intérieure. Ou plutôt l'or américain, que la spéculation exporterait des Etats-Unis en Europe, au début de la frappe libre de l'argent, serait rapidement restitué par l'Europe — comme l'a si lumineusement expliqué notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry — non plus, cette fois, sous forme d'emprunt, ainsi que cela s'est pratiqué pendant les trois dernières années, mais au moyen d'achats plus importants par l'Europe (qui les paie en or) des produits de l'industrie américaine, favorisée et protégée par la prime sur le métal jaune.

Quoi qu'il en soit, et bien que ces conséquences paraissent probables, il semble qu'une partie tout au moins de l'opinion démocrate américaine, après six mois d'hésitation, se prenne à redouter aujourd'hui de faire l'expérience d'une action bimétallique *indépendante* et *isolée*. C'est l'impression que donnent les derniers comptes rendus de la campagne électorale, d'après lesquels les chances de Bryan ne seraient plus que deux ou trois fois moindres que celles de son concurrent Mac-Kinley.

***

L'examen des doctrines monétaires du parti Mackinleyste s'impose donc plus que jamais ; on y donne aujourd'hui la plus grande attention, et l'on constate qu'il est également partisan du *Bimétallisme*, mais — et c'est ce qui le sépare essentiellement de ses adversaires — du *Bimétallisme international* tel que l'entend la *Ligue bimétallique française*.

A la Convention de Saint-Louis, où fut rédigée la plate-forme du parti républicain, voici les déclarations monétaires qui y furent insérées :

> Nous sommes opposés à la frappe libre et illimitée de l'ar-

gent, sauf par une *entente internationale* entre les principales nations commerciales du monde, *que nous nous engageons à faire progresser ;* jusqu'à ce qu'un accord de ce genre soit obtenu, il faut conserver l'étalon-or existant et maintenir à une parité avec l'or toute notre monnaie d'argent ou de papier.

On le voit, les républicains, défenseurs de « *la saine monnaie* », sont bien décidés à conserver l'étalon d'or, mais ils ne disent pas l'étalon *unique* d'or ; seulement, ils ne croient pas que les Etats-Unis puissent ou doivent prendre isolément l'initiative de la frappe libre et illimitée de l'argent à un rapport fixe avec l'or ; ils croient, au contraire, à la *nécessité d'une entente internationale* pour assurer ce rapport, puisqu'ils s'engagent, en propres termes, à *faire progresser* pour leur part l'*accord* entre les principales nations commerciales du monde.

En définitive, des deux partis américains, l'un voudrait résoudre de suite la question du Bimétallisme, quitte à en risquer toutes les conséquences, tandis que l'autre, plus prudent, voudrait obtenir la même solution par une entente internationale.

Quant aux avantages que procurerait aux Etats-Unis, aussi bien qu'à nous-mêmes, le Bimétallisme ainsi entendu, ils ont été trop bien mis en lumière par les études magistrales de M. Edmond Théry pour que nous y insistions ici.

LOUIS DE TOURVILLE.

Déclaration du sénateur Chandler

Pour donner une idée bien nette des intentions des Républicains s'ils sortent victorieux de la lutte, il nous suffira de reproduire ici les déclarations suivantes publiées, le 16 octobre dernier, par l'organe officiel du sénateur Chandler, un des principaux leader du parti Mackinlyste :

Pour la réhabilitation de l'argent après la défaite de Bryan ; le sénateur Sherman doit prendre la question en main :

« Heureusement, la défaite de Bryan et la libre frappe immédiate de l'argent — qui est l'inflation, un déplacement de la base monétaire et une répudiation partielle — est si certaine que nous pouvons, dès à présent, commencer à envisager la réhabilitation de l'argent par les Etats-Unis, en procédant avec des méthodes honnêtes, avec des mesures sages et bien pesées, et en tenant compte de l'honneur national.

« Dans cette grande lutte contre le système de l'adhésion permanente à l'unique étalon-or, le sénateur John Sherman sera notre plus sérieux « leader », ainsi que cela ressort de ses déclarations publiques, de son discours au Sénat.

« Adopter l'unique étalon-or et démonétiser l'argent priverait les pauvres gens du monde de la seule monnaie qui mesure la valeur de leurs produits et leur travail..... L'or seul ne convient pas pour une circulation monétaire, parce qu'il ne mesure pas les besoins quotidiens de la grande masse de l'humanité. »

« La grande ruine qui résulterait pour l'humanité, spécialement pour les nations les plus pauvres, de l'entière démonétisation de l'argent, échappe à toute estimation de notre part. Enlevez la moitié de la monnaie solide du monde, enlevez l'unique étalon de plus des deux tiers de la race humaine, réduisez-le à une base métallique, et alors l'effet sur le commerce du monde serait incalculable. On ne peut faire cela et cela ne sera pas. Il n'y a aucun danger à cela. Ces deux métaux, l'or et l'argent, ont voyagé côte à côte depuis le commencement des siècles ; les souvenirs de l'histoire humaine ne vont pas au delà. Ils ont varié, tantôt l'un, tantôt l'autre étant plus haut, mais ils ont cheminé, l'*or* étant la monnaie du *riche*, et l'*argent* la monnaie du *pauvre* ; l'un mesurant la richesse acquise et l'autre les nécessités quotidiennes de la vie. Aucune loi parlementaire, bien qu'elle soit capable de jeter une perturbation passagère dans le rapport de ces deux métaux, l'un vis-à-vis de l'autre, — rien, *sauf une mesure divine*, n'est capable de détruire l'usage des deux métaux parmi les nations de l'univers. »

Parlant ensuite de la démonétisation de l'argent par l'Allemagne, il ajoutait :

« Il y aura aussitôt une lutte pour la possession de l'or entre les grandes nations du monde, parce que chacun pourra se rendre compte que si vous démonétisez 3 200.000.000 de dollars de monnaie d'argent, et si vous faites pour 3 milliards 500.000.000 de dollars d'or, le seul étalon des transactions du monde, cela ajouterait énormément à la valeur de l'or.

« C'est pour cela que nous avons observé récemment que l'inévitable effet d'une démonétisation de toute la masse de l'argent ne serait pas tant une *baisse de l'argent* qu'une *hausse de l'or.* »

La Lutte pour la Présidence aux États-Unis

Il est de plus en plus difficile de se former une opinion exacte sur les résultats probables de l'élection présidentielle américaine, au milieu d'un fatras d'arguments et d'assertions de toute nature. Quelques jours nous séparent encore de la lutte décisive et dès à présent les partisans de M. Bryan aussi bien que ceux de M. Mac Kinley se déclarent à l'envi sûrs du succès ; il serait présomptueux de vouloir préjuger, de ce côté de l'Atlantique, si la victoire favorisera les démocrates ou les républicains.

Nous ne parlons pas du troisième terme offert au choix des citoyens américains, celui des *sound money democrats*, qui ne se sont jamais crus eux-mêmes aucune chance et ne sont, plus que jamais, qu'un parti intermédiaire intéressé seulement à diviser les voix et à amener un appoint plus ou moins considérable de dissidents ou d'hésitants vers le candidat de la saine monnaie. Il est vrai que ce parti est le seul qui représente encore la démocratie historique, et qui ait conservé les traditions de Jefferson et de Jackson ; c'est là, au fond, sa seule raison d'être. Mais on doute que les démocrates, partisans de la saine monnaie, obtiennent les suffrages d'un seul Etat ; les noms de Palmer et Buckner ne parviendraient ainsi même pas à être en compétition avec ceux de Mac Kinley et de Bryan, dans le collège électoral.

***

Pour être qualifié électeur, aux Etats-Unis, il suffit d'être citoyen et d'avoir habité une année au moins dans un des Etats. Il est, de plus, habituellement exigé une résidence effective de 60 jours dans le « county » et de 30 jours dans la circonscription où l'on vote. En pratique, c'est le suffrage universel à peu près sans restriction. Dans quelques Etats, on pratique, il est vrai, le système un peu plus rigoureux de l'enregistrement ; dans quelques autres, le « ballot system » d'Australie est en vigueur ; mais dans la grande majorité des Etats, aucune inscription n'est requise. Le calcul de la majorité, la forme matérielle du vote varient, d'ailleurs, d'un Etat à l'autre, selon l'usage local en vigueur pour l'élection des « State Officers ». On sait que le suffrage universel ne se prononce pas sur la personne même du président futur, mais que son choix se borne à désigner la liste d' « électeurs présidentiels » qu'il préfère, c'est-à-dire celle que le Comité de son parti, selon qu'il est démocrate ou républicain, a élue d'avance pour la Convention d'Etat. Chaque Etat a droit, de par la loi, à la nomination d'autant d'électeurs qu'il envoie de membres au Congrès ; la liste en est préparée d'avance par les divers Comités. S'il n'y a que deux listes, la majorité absolue des suffrages exprimés est nécessaire ; quand il y en a trois ou davantage, la majorité relative des voix suffit. La réunion de tous les électeurs d'Etat ainsi désignés, constitue le Collège électoral qui élit définitivement le Président.

On voit qu'avec un tel système, le Président qui entrera en fonctions dans quatre mois pourra fort bien être l'élu d'une minorité des électeurs.

Lorsqu'il y a — comme c'est le cas aujourd'hui — plus de deux partis en présence, les candidats n'ont pas besoin d'un nombre considérable de suffrages. Ainsi, dans l'Etat de New-York, qui a droit à 36 voix, mais où il y a toujours 4 à 5 « tickets » en concurrence, au lieu de la moitié plus un des 600.000 électeurs new-yorkais, la majorité, toute relative, pourra de fait être fort minime. D'un autre côté, si un parti l'emporte dans un certain nombre d'Etats à forte population et, dans chacun d'eux, à une grande majorité, il pourra néanmoins être battu définitivement au Congrès même

s'il a réuni la majorité absolue des votes de tous les Etats-Unis; ce fut le cas pour Tilden et son parti en 1876.

***

Nous ne saurions énumérer ici toutes les circonstances dernières de la campagne électorale, de plus en plus vivement menée de chaque côté à mesure que s'approche la date du 4 novembre. M. Bryan vient d'arriver à Chicago; c'est sur cette ville, là métropole de l'Ouest, le centre, par conséquent, de l'agitation argentiste, que se concentreront les suprêmes efforts des silvérites. Chicago est aujourd'hui la plus peuplée, après New-York, des agglomérations américaines; son influence est prépondérante sur les 24 voix électorales de l'important Etat d'Illinois, où le succès de M. Bryan pourrait être un appoint décisif. Après avoir si bien réussi à démontrer aux « farmers » de l'Ouest l'avantage qu'ils tireraient d'une restauration de l'argent et de la « cheap money », son éloquence ne manquera sans doute pas d'amener à lui la population quelque peu cosmopolite de Chicago, où dominent les émigrants et les travailleurs peu fortunés, sur lesquels les mots de « denunciation of the classes » semblent produire un effet magique. On se souvient, involontairement du mot historique de Gladstone : « The classes against the masses. »

D'ailleurs M. Bryan s'est fort habilement fait préparer le terrain par le gouverneur Altgeld, incontestablement populaire, et le célèbre pamphlétaire Debs. Luimêmè est infatigable. Durant la dernière semaine, il n'a pas harangué moins d'un million d'auditeurs, et en audience particulière a reçu en moyenne plus de 100.000 personnes par jour !

De son côté Mac-Kinley ne reste pas inactif. De sa résidence de Canton (Ohio), le candidat républicain dirige personnellement la campagne, que mène pour lui M. Hanna dans tous les Etats douteux. Il donne des audiences en nombre incroyable chaque jour et prononce plus de 100 discours par jour aux visiteurs, qui ne cessent d'affluer par les trains spéciaux qu'organisent les délégations républicaines de l'Est et du Sud. L'ex-président Harrison est lui-même entré dans la lutte du côté des républicains; il vient de quitter Indianopolis pour faire une campagne vigoureuse dans l'Etat d'Indiana, un des Etats les plus réellement « douteux » où son action est restée puissante.

***

Les énumérations anticipées des Etats où l'un ou l'autre parti se promettent de vaincre, ne sont guère faciles à accorder. Voici, néanmoins, l'impression qui se dégage de l'accueil fait aux candidats pendant la campagne, et de l'état antérieur de l'opinion dans les divers Etats de l'Union : on arrive à classer ceux-ci en trois catégories: Mackinleyistes, Bryanistes, et douteux (doubtful states). Sur 447 voix électorales, il y en aurait 150 assurées à Mac-Kinley, représentant au moins une douzaine d'Etats, parmi lesquels compte son « propre Etat » l'Ohio, qui a droit à lui seul à 23 voix, et quelques autres grands Etats donnant de nombreuses voix; — et 130 environ probables pour Bryan, mais réparties sur un plus grand nombre d'Etats, ce qui diminuerait, semble-t-il, ses chances. Il est vrai que les Etats *douteux* restent jusqu'au 4 novembre l'enjeu du plus habile.

Le Cours du change au Brésil

La situation du marché, dont on avait signalé, au milieu d'août, la gêne anormale et les tendances lourdes, s'est encore aggravée. De 9 pence 5/16 (1.024 reis par franc) dans les premiers jours du mois, la valeur du milreis n'a cessé de fléchir presque constamment, pour tomber à 8 9/16 et 8 11/16, en fin de mois, soit 1.105 et 1.113 reis par franc; en réalité, le change au pair étant 27 pence, soit 360 reis par franc, on peut évaluer actuellement à plus de 200 0/0 l'agio de l'or sur la monnaie brésilienne.

« La persistance dans un moment précisément où il devrait s'améliorer normalement — dit M. Georges Ritt, consul de France, dans son dernier rapport consulaire — cause aux affaires et à l'ensemble des transactions commerciales les plus fâcheux préjudices. Cette dépréciation du papier-monnaie coïncide, d'autre part, avec la dépréciation du café, dont les cours ont, ainsi qu'on l'a signalé, éprouvé un fléchissement énorme.

« Les propriétaires paulistes ayant jusqu'à ce jour sacrifié à l'exclusivisme d'une seule culture toutes les autres richesses naturelles de l'Etat, et le café constituant en quelque sorte l'unique facteur de la prospérité générale, c'est cette prospérité même qui se trouve atteinte par la dépréciation du produit, aggravée par la dépression du change. En se basant sur les dernières cotes du café à Santos, qui se traînent péniblement aujourd'hui entre 11 $ reis et 9 $ 800 reis les 10 kilog., alors qu'elles dépassaient autrefois 15 $ 000, il n'est pas téméraire d'évaluer à 35 0/0 la diminution de la fortune publique et privée de Sao-Paulo.

En conséquence de cette réduction si notable des revenus, les dépenses se restreignent, l'argent se fait de plus en plus rare, la méfiance maîtresse du marché entraîne de toutes parts, le « retrahimento dos capitoes » et le commerce d'importation, déjà si durement frappé par la baisse anormale du change et par l'élévation excessive des droits de douane, languit et se plaint amèrement des transactions nulles et des rentrées difficiles.

« La crise, de l'avis de toutes les personnalités compétentes qui jugent impartialement et ne se laissent pas entraîner à un pessimisme exagéré, est, toutefois, plutôt superficielle et ne saurait se prolonger, eu égard aux ressources naturelles de l'Etat. »

Aussi la grande préoccupation du moment est-elle, à Sao-Paulo, de rechercher à remédier à l'effet de la crise des cafés. Un congrès agricole, qui doit s'y ouvrir le 30 de ce mois, a été convoqué à cet effet, et les diverses associations de propriétaires-fazendeiros et cultivateurs de l'intérieur ont déjà nommés leurs représentants à ce Congrès, qui a inscrit à son programme la revision des tarifs de transport et l'étude de toutes les mesures gouvernementales propres à assurer autant que possible, une plus grande stabilité de la situation générale et en particulier de l'industrie agricole.

La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1er septembre 1896.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
	En dollars		
Monnaies d'or.....	570.557.083	106.561.114	463.995.969
Dollars argent.....	434.502.041	381.056.160	53.445.881
Monnaies divisionnaires d'argent..	75.609.268	15.909.801	59.699.467
Billets des Etats-Unis............	346.681.016	114.716.282	231.964.734
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)............	126.741.280	35.478.756	91.262.524
Billets des Banques Nationales......	229.613.896	13.815.370	215.798.526
Certificats d'or.....	40.486.189	1.618.550	38.867.639
— d'argent.	357.204.504	11.464.610	345.739.894
Certificats monétaires..............	39.225.000	830.000	38.395.000
Totaux........	2.220.620.277	681.450.643	1.539.169.634

La population des Etats-Unis, au 1er septembre 1896, étant évaluée à 71.645.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 21 dollars 48; au 1er septembre 1895, la population était évaluée à 70.127.000 habitants; la circulation ressortait, à cette date, à 22 dollars 87 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en juillet 1896 :

	1er août 1896	1er sept. 1896	Différence au 1er sept. 96
	En dollars		
Monnaies d'or.....	445.293.944	463.995.969	+ 18.702.025
Dollars argent.....	51.999.797	53.445.881	+ 1.446.084
Monnaies divisionnaires d'argent..	59.663.561	59.699.467	+ 35.906
Billets des Etats-Unis............	237.410.538	231.964.734	— 5.445.804

	1er août 1896	1er sept. 1896	Différence au 1er sept. 96
	—	—	—
	En dollars		
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	93.948.532	91.262.524	— 2.686.008
Billets des Banques Nationales	214.096.620	215.798.526	+ 1.701.906
Certificats d'or	39.293.479	38.867.639	— 425.840
— d'argent	331.656.671	345.739.894	+14.083.223
Certificats monétaires	41.540.000	38.395.000	— 3.145.000
Totaux	1.514.903.142	1.539.169.634	+24.266.492

Situation Financière générale

France. — La semaine a été mauvaise pour nombre de valeurs. Nos *Rentes Françaises*, pourtant, nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* et nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été tenues à l'abri de la tourmente. Nous sommes heureux de le constater.

La liquidation de fin de mois peut encore réserver quelques surprises et amener de nouvelles réalisations forcées. Il est difficile de se prononcer à ce sujet, et il convient d'attendre quelques jours, avant de se faire une idée sur ce qui se passera ensuite. Faisons, toutefois, observer qu'un découvert sur certaines catégories de titres a dû encore se former dans ces dernières séances.

Allemagne. — Le marché allemand, influencé par les questions de politique intérieure et aussi par les nouvelles du dehors, a fait preuve d'un peu de lourdeur coïncidant avec un léger resserrement monétaire.

Constatons, cependant, que la liquidation s'est effectuée d'une façon normale, avec des engagements relativement peu importants.

Une autre cause de lourdeur est l'incertitude dans laquelle on se trouve au sujet de l'application de la loi sur les Bourses : cette importante question n'a pas encore été réglée entre les délégués de la Bourse et le Ministre de l'intérieur.

Angleterre. — La situation a été assez peu satisfaisante cette semaine, à Londres, à cause du marché des mines d'or. On a beaucoup parlé des difficultés de plusieurs Maisons de la place ; mais ces difficultés semblent peu sérieuses, en dépit des mouvements qui se sont produits.

Les dispostions de la place sont plutôt incertaines. Quant à l'argent, il n'a pas été exigeant pour les règlements : l'escompte privé a été facile entre 3 1/4 et 3 1/2 0/0 l'an.

Autriche-Hongrie. — Après plusieurs séances assez mouvementées, la Bourse de Vienne reste assez faible ; la liquidation ne s'est pas terminée, sans quelques difficultés pour une certaine catégorie de spéculateurs. Pourtant, les capitaux ne manquent pas et les taux des reports ont été relativement modérés.

On annonce que les négociations relatives au renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie seront officiellement reprises dans le courant de novembre.

Danemark. — Les comptes du budget de 1895-96, qui viennent d'être publiés, accusent un excédent de 4 millions 581.098 couronnes. Au 1er avril 1896, c'est-à-dire à la fin du dernier exercice, les disponibilités du Trésor danois s'élevaient à 26.625.030 couronnes, soit plus de 37 millions de francs.

Espagne. — L'annonce de la conclusion d'une entente entre le Gouvernement et la haute Banque espagnole, au sujet d'un emprunt intérieur de 300 millions de pesetas, a relevé le marché espagnol. On annonce que cet emprunt serait du type 5 0/0, amortissable en 16 ans, avec garantie d'une délégation sur les douanes. Une première émission aurait lieu le 1er décembre, et on procéderait par opérations successives.

Italie. — La tension des reports a enrayé, dans une certaine mesure, les bonnes dispositions du marché italien, où les transactions sont toujours restreintes. Dans les milieux financiers, on est bien impressionné par la marche progressive des recettes du Trésor et aussi par les mesures préparées par M. Luzzatti pour la liquidation des immobilisations des Banques et pour le règlement de la circulation fiduciaire.

Portugal. — Les statistiques douanières du premier semestre 1896, comparées à celles de la période correspondante de 1895, accusent une augmentation assez sensible. Cette augmentation porte aussi bien sur les importations que sur les exportations.

Turquie. — Les recettes de la Dette publique ottomane pour les six premiers mois de l'exercice financier en cours, accusent une diminution apparente de 41.891 liv. t. Mais, les versements du tribut rouméliote n'étant pas compris dans ces recettes, il y a, en réalité, une différence de 21.453 liv. t. en faveur de 1896.

FONDS D'ETATS EUROPEENS a la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	23 octobre Derniers Cours	23 octobre P. de 1 f. de rente	23 octobre Revenu 0/0	30 octobre Derniers Cours	30 octobre P. de 1 f. de rente	30 octobre Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)	101 55	33 85	2 95	101 57	33 85	2 95
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	109 35	39 76	2 51	109 50	39 81	2 51
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	103 70	25 92	3 85	103 50	25 87	3 86
Belgique 3 %	102 20	34 06	2 93	101 60	33 86	2 95
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	58 35	14 58	6 85	57 70	14 42	6 93
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	152 50	. .	.	151	. .	. .
Hollande 3 % (à Amsterdam)	99 37	33 12	3 01	98 25	32 75	3 05
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 20	26 05	3 83	104 10	26 02	3 84
Italie 4 % net	87 92	21 93	4 54	87 90	21 97	4 55
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	99 .	33 . .	3 03	99 65	33 21	3 01
Portugal 3 % (1 fr. net)	26 . .	26 . .	3 84	25 10	25 10	3 93
Roumanie 5 %	101 50	20 30	4 92	101 50	20 30	4 92
Russie 3 % or 1891 libéré	92 20	30 73	3 25	91 75	30 58	3 26
Serbie 4 % 1895	63 57	15 89	6 29	63 80	15 95	6 26
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	102 50	29 28	3 41	102 45	29 27	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 50	34 16	2 92	102 65	34 21	2 92
Turquie convertie 1 % série D.	18 80	18 80	5 31	18 10	18 10	5 52
— Priorité 4 % 1890	416 . .	20 80	4 80	400	20 .	5 .
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 10	32 70	3 05	98 75	32 91	3 03

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1897. — La Rentrée des Chambres. — Les Discours des Présidents. — Les Réponses du Gouvernement. — Mort de M. Challemel-Lacour.

M. Krantz, rapporteur général du budget de 1897, a donné lecture de son rapport à la Commission le 28 octobre.

L'équilibre budgétaire s'établit comme il suit :

Recettes.........Fr.	3.332.773.351	pour la France.
	52.597.194	pour l'Algérie.
Dépenses.........Fr.	3.314.377.142	pour la France.
	70.832.401	pour l'Algérie.

Excédents de recettes : 161.002 fr.

Il convient d'y ajouter les 9.056.000 fr. que la Commission a inscrits au chapitre de l'amortissement pour le remboursement partiel des obligations sexennaires à échéance en 1897.

Le rapporteur général a soumis à la Commission du budget diverses modifications apportées à la loi de finances au sujet de l'article 3.

La Commission, conformément à l'avis du Gouvernement, accorde exemption de l'impôt pendant trente ans au lieu de quinze pour terrains nouvellement reboisés. L'article 15 attribue aux Ministères, à partir du 1er juillet 1897, la faculté de commander leurs impressions soit à l'Imprimerie Nationale, soit à l'indus-

trie privée. Le rapporteur a exposé ensuite les modifications introduites au budget de l'instruction publique, à savoir : 1° Seront supprimées et réunies aux écoles des départements limitrophes, à partir du 1er octobre 1897, les écoles d'instituteurs et institutrices qui compteront moins de 10 élèves. Cet article règle en même temps les conditions dans lesquelles se feront ces suppressions ; 2° un autre article modifie les conditions du classement des instituteurs et fait la répartition des crédits qui seront affectés à cet usage. La Commission a autorisé le rapporteur général à donner le bon à tirer de son rapport et chargé son Président de s'entendre avec le Gouvernement pour la fixation de la discussion.

Les Ministres se sont réunis le 24 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Tous les membres du Cabinet étaient présents.

Le Conseil a décidé de confier à M. Bruwaert, consul général de France à New-York, une mission spéciale à l'effet d'étudier la situation monétaire internationale, notamment aux Etats-Unis.

M. Darlan, garde des sceaux, a donné connaissance au Conseil d'un projet de loi portant réorganisation des Cours d'appel, Tribunaux de première instance et Justices de paix, ainsi que d'un projet de loi réglementant l'admission des candidats au notariat.

Le Ministre du commerce a soumis au Conseil un projet de loi sur les sucres.

M. Hanotaux a fait savoir au Conseil que le Gouvernement italien et le Gouvernement français s'occupaient en ce moment, d'un commun accord, des mesures à prendre pour la reprise des relations maritimes entre les deux pays par l'abolition des surtaxes frappant actuellement la navigation. Ainsi qu'il a été arrêté dans l'accord intervenu le 1er octobre, la reprise des relations doit avoir lieu à partir du 1er novembre.

Le Ministre des affaires étrangères a fait connaître, en outre, qu'il a reçu de M. Riffaut, chargé d'affaires de France au Maroc, un télégramme annonçant que le capitaine Aube, capitaine du vaisseau marchand le *Prosper-Corin*, a été remis en liberté sans rançon, ni échange. La question de l'indemnité sera probablement résolue à bref délai.

Le 25 octobre le Président de la République est rentré définitivement à Paris.

M. Challemel Lacour, ancien président du Sénat, sénateur des Bouches-du-Rhône, est décédé à Paris le 26 octobre.

Les Ministres se sont réunis le 27 octobre en Conseil, sous la présidence de M. Félix Faure. M. l'amiral Besnard, indisposé, n'assistait pas au Conseil.

M. Méline, président du Conseil, a soumis à la signature de M. le Président de la République un projet de loi réglementant le régime des forêts en Algérie.

M. Barthou, ministre de l'intérieur, a fait approuver par le Conseil quatre projets de loi qu'il a déposé le jour même sur le bureau de la Chambre. Les trois premiers ont pour objet de réaliser les mesures de décentralisation préparées par la Commission extraparlementaire. Ils modifient les articles 40 et 41 de la loi du 10 août 1871 sur les Conseils généraux, la loi du 5 avril 1884 sur l'organisation communale dans un grand nombre de ses dispositions, et enfin les lois relatives aux travaux publics à la charge des départements et des communes.

Le quatrième projet a pour objet l'organisation de dix-huit Conseils de préfecture régionaux, substitués aux Conseils départementaux actuels.

Le Conseil s'est occupé de la fixation de l'ordre du jour des Chambres et des diverses interpellations annoncées. Il a arrêté ses résolutions définitives sur les lois relatives aux vins artificiels et au régime des sucres.

Le Ministre des finances a fait approuver par le Conseil son projet sur le contrôle hygiénique et fiscal de l'alcool et la constitution de la Commission extraparlementaire chargée d'examiner le monopole de l'alcool.

Le Gouvernement a décidé de déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi portant organisation de l'armée coloniale. Deux régiments de la légion étrangère sont rattachés aux troupes d'infanterie d'artillerie de la marine et aux corps indigènes entretenus aux colonies pour former la réserve de l'armée coloniale; il est créé, en outre, une catégorie de disponibles qui, moyennant une prime spéciale, seront appelés, en cas de besoin, à renforcer les effectifs des régiments d'infanterie coloniale pour une expédition déterminée. L'armée coloniale, placée sous le commandement du Ministre de la marine, sera administrée dans nos possessions lointaines par les services coloniaux, aux conditions actuellement en vigueur.

Les Chambres ont repris le cours de leurs séances le 27 octobre.

Au Sénat, M. Loubet a prononcé l'allocution suivante :

Messieurs, la visite faite à la France par LL. MM. l'Empereur et l'Impératrice de Russie a donné au pays l'occasion de manifester des sympathies déjà fondées sur une communauté de sentiments, d'aspirations et d'intérêts.

Les réceptions enthousiastes faites à nos marins à Cronstadt et aux marins russes à Toulon avaient marqué l'amitié des deux peuples.

Les acclamations unanimes qui ont salué les hôtes augustes de la France ont affirmé la persistance de ces sympathies. (*Vive approbation.*)

Les paroles prononcées à Cherbourg, à Paris et à Châlons on donné une consécration définitive aux liens qui unissent les deux grandes nations. (*Applaudissements.*)

Cette union a déjà exercé une action bienfaisante et pacifique, elle donne les plus sérieuses espérances pour le développement de l'influence française dans le monde. C'est l'honneur du Gouvernement de la République et du Parlement d'avoir, par un constant souci du relèvement de la patrie, par la prudence, la sagesse, l'esprit de suite apportés à l'étude et à la discussion des questions de politique extérieure, rendu possibles les événements qui viennent de s'accomplir. (*Applaudissements.*)

Le pays tout entier a manifesté sa joie en constatant les résultats déjà acquis. Le Sénat, par son bureau et par un grand nombre de ses membres présents à Paris, s'est associé à ces manifestations patriotiques.

Nous adressons à S. M. l'Empereur de Russie les vœux que nous formons pour la gloire de son règne, le bonheur de la famille impériale et la prospérité de la Russie. (*Très bien! Très bien! — Applaudissements prolongés*).

M. Darlan, garde des sceaux, a répondu :

Messieurs, au nom du Gouvernement, je remercie M. le Président du Sénat des éloquentes et patriotiques paroles qu'il vient de prononcer. En s'y associant par ses applaudissements unanimes, le Sénat a donné toute sa valeur au grand événement auquel nous avons assisté ; il en a marqué toute la signification. (*Très bien ! très bien !*)

Une manifestation identique est faite en ce moment à la Chambre des députés. Cet accord éclatant des pouvoirs publics unis et comme confondus dans un même sentiment ne peut que fortifier la politique extérieure du Gouvernement ; le pays y applaudira et nous vous en sommes profondément reconnaissants.

Après le règlement de l'ordre du jour, la séance a été levée en signe de deuil en l'honneur de M. Challemel-Lacour.

A la Chambre des députés, M. Brisson a prononcé l'allocution suivante :

Déjà, messieurs, au lendemain de la belle revue navale de Cherbourg, à la veille de l'inoubliable fête militaire de Châlons, un grand nombre d'entre vous avaient entendu, le 7 octobre, S. M. l'Empereur de Russie, répondant à M. le Président de la République, lui dire : « Je suis heureux de voir la représentation nationale de France. » (*Applaudissements unanimes et prolongés*).

La Chambre des députés qui, dès 1881, sous la présidence de Gambetta, manifestait solennellement les sympathies de la France pour la Russie, voudra sans doute, en ouvrant sa session, rendre le salut à notre auguste visiteur et lui adresser, ainsi qu'à S. M. l'Impératrice, ses souhaits pour la gloire de leur règne et la prospérité de leur empire. (*Vifs applaudissements*).

Après la réception des marins français à Cronstadt, à Moscou, à Saint-Pétersbourg, après la visite des marins russes à Toulon et à Paris, les journées du 4 au 9 octobre 1896 ont vu se resserrer l'amitié de deux nations grandes et fières. (*Très bien! très bien !*)

Les poètes, les artistes, la presse, le peuple entier, ont célébré cet accord. La démocratie française a témoigné que nos Institutions sont loin d'exclure l'esprit de suite... (*Applaudissements et acclamations.*) La démocratie française a témoigné que nos Institutions sont loin d'exclure l'esprit de suite, la constance, l'unité, l'unanimité dans les desseins. (*Applaudissements répétés.*)

En cet aimable et glorieux Paris, dont les souverains amis ont si profondément senti, si délicatement exprimé la grandeur et le charme, dans ce Paris, où le peuple français était accouru de toutes parts, les foules mêmes ont montré, malgré tout ce que l'on a pu dire de leur mobilité, qu'elles savent avoir, qu'elles ont — l'image de la Patrie planant au-dessus d'elles — un même cœur et une seule volonté. (*Applaudissements prolongés.*)

Quel spectacle, messieurs! Quel enseignement! Quel motif de confiance et d'espérance. (*Applaudissements sur tous les bancs et acclamations.*)

M. Méline, président du Conseil, a répondu :

Messieurs, au nom du Gouvernement, je remercie M. le Président de la Chambre des paroles si éloquentes et si vibrantes de patriotisme qu'il vient de prononcer.

La Chambre, en s'associant à ces paroles par d'unanimes applaudissements, a voulu donner — et elle a donné — toute sa valeur, toute sa signification au grand événement qui vient de s'accomplir.

Cette manifestation éclatante et imposante des pouvoirs publics, unis et confondus dans un même sentiment, ne peut que grandir la situation de la France à l'extérieur *(Très bien! très bien! au centre)*, en même temps qu'elle donne au Gouvernement toute la force et toute l'autorité nécessaires... (*Interruptions à l'extrême gauche. — Applaudissements au centre et sur divers bancs à droite*)... toute la force et toute l'autorité nécessaires pour parler en son nom. Je suis convaincu que le pays tout entier y applaudira, comme la Chambre qui est assise sur ces bancs. (*Applaudissements.*)

Le 29 octobre, à la Chambre des députés, M. Isambert a été élu vice-président par 186 voix sur 352 votants.

M. Jaurès a demandé à interpeller le Ministre de l'intérieur sur l'action gouvernementale à Carmaux dans la journée et la soirée du 26 octobre. Cette interpellation a été renvoyée à la semaine prochaine; puis, l'urgence a été déclarée par 361 voix contre 152 pour la proposition de loi ayant pour but d'interdire la fabrication, la circulation et la vente des vins artificiels. La prochaine séance aura lieu aujourd'hui.

QUESTIONS DU JOUR

L'Élection présidentielle Américaine

Pour bien saisir les conséquences économiques et financières de l'élection présidentielle qui va avoir lieu aux Etats-Unis, le 4 novembre prochain, il faut connaître le régime monétaire qui fonctionne actuellement dans ce pays.

Le régime monétaire américain a une grande analogie avec le système français. Il est assis sur une circulation métallique d'environ 1.240 millions de dollars comprenant, d'après les dernières statistiques, 618 millions d'or et 622 millions d'argent; mais, depuis 1873, la frappe libre de l'argent est suspendue et tous les paiements intérieurs et extérieurs s'effectuent sur la base du dollar d'or, valant 5 fr. 18 en monnaie française.

Au 30 septembre dernier, il existait dans la circulation monétaire américaine 771.600.000 dollars de billets d'Etat, dont 289.500.000 en *greenbacks*, papier-monnaie proprement dit, 38.700.000 en certificats d'or et 443.400.000 en certificats d'argent ou billets du Trésor de 1890, émis contre achat d'argent. Pour gager cette énorme circulation, le Trésor avait en caisse, à la même date : 162.771.600 dollars d'or et 510.645.000 dollars d'argent, soit, au total, 673.416.600 dollars.

Comme les Etats-Unis sont un pays débiteur de l'étranger, comme la balance annuelle de leurs paiements extérieurs se solde par un déficit variant entre 100 millions et 200 millions de dollars. les *greenbacks* et les billets gagés par de l'argent auraient subi une forte dépréciation par rapport à l'or, si le Trésor n'avait pris pour règle absolue de rembourser à vue, en or et au pair de leur valeur nominale, tous les billets présentés à ses caisses, qu'ils fussent gagés par de l'or, par de l'argent, ou simplement par le crédit de l'Etat.

De plus, l'Etat paie en or les intérêts et l'amortissement de sa Dette particulière, bien que la loi américaine lui permette d'effectuer ce paiement soit en dollars d'or, soit en dollars d'argent, à son choix. Mais pour conserver aux dollars d'argent une valeur équivalente à celle des dollars d'or, il n'use jamais de l'option.

C'est donc le Trésor lui-même qui maintient, grâce à cette disposition spéciale, toute la circulation des billets de l'Etat, et des dollars d'argent eux-mêmes, au pair de l'or.

Il en résulte que lorsqu'un banquier, un changeur ou un commerçant des Etats-Unis a besoin, par exemple, de 1.000 dollars d'or pour effectuer un paiement à l'extérieur : il obtient ces 1.000 dollars par le Trésor, contre la simple remise de 1.000 dollars en *greenbacks*, en certificats d'argent ou en certificats d'or, ces derniers n'ayant pour le Trésor qu'une valeur nominale égale à celle des autres billets.

En d'autres termes, le Trésor a la charge de tous les frais de conversion en or des 771.600.000 dollars de certificats ou billets d'Etat qui circulaient sur le territoire des Etats-Unis, à la date du 30 septembre dernier.

En France, dans la circulation monétaire, il n'existe pas de billets d'Etat, mais seulement des billets de la Banque de France. Ces billets sont acceptés partout au pair de l'or, c'est-à-dire que 1.000 francs en billets valent 1.000 francs en or, et cependant les 3.619 millions de francs de billets de banque, qui étaient en circulation à la date du 22 octobre dernier, ne sont gagés, en outre du portefeuille et du capital de la Banque, que par 1.943 millions de francs d'or et 1.231 millions d'argent.

L'or figure dans l'encaisse de la Banque de France pour seulement 53 0/0 de la circulation fiduciaire totale et, de plus, la Banque peut payer les billets présentés contre remboursement, en écus d'argent si elle estime qu'il est nécessaire de défendre l'encaisse d'or.

Contrairement à ce qui se passe aux Etats-Unis, ni la Banque de France ni l'Etat, ne sont responsables de la convertibilité en or des billets de banque ou des écus d'argent qui entrent dans la circulation monétaire française et, malgré cela, ces billets et ces écus valent le pair de l'or.

L'argent-métal ayant perdu 50 0/0 de son ancienne valeur en or, quelles sont les causes réelles de cette parité d'or des écus d'argent français et des billets de banque? Elles sont au nombre de trois : 1° le cours forcé que la loi donne aux écus français ; 2° le crédit de l'Etat français et celui

de la Banque de France; 3° la position de pays créditeur que la France occupe par rapport à l'étranger.

Le solde des sommes que nous recevons de l'étranger, déduction faite de toutes nos dépenses d'ordre extérieur, est évalué annuellement à 7 ou 800 millions de francs. Dans ces conditions, les changes nous sont toujours favorables et l'or entre sur notre territoire et se maintient dans notre circulation, sans que l'Etat ou la Banque ait à intervenir.

Les Etats-Unis sont, au contraire, débiteurs de l'étranger pour un solde annuel variant entre 500 millions et un milliard de francs; l'encaisse-or du Trésor, responsable de la convertibilité en or des certificats et des billets d'Etat, est constamment mise à contribution par tous ceux qui ont à faire des paiements extérieurs et, pour la maintenir à un niveau rassurant, l'Etat se trouve périodiquement dans la nécessité de contracter des emprunts en or. Ces emprunts successifs ont eu, pour conséquence de créer à ce pays qui n'avait plus, pour ainsi dire, de dette d'Etat une nouvelle dette à intérêts supérieure à 4 milliards de francs, qui s'augmentera d'une manière automatique si le régime monétaire des Etats-Unis n'est pas modifié.

Mac-Kinley étant élu à la présidence — et j'ai la conviction qu'il le sera — les choses resteront en l'état. Si Bryan triomphait et si la majorité de la future Chambre se rangeait à son avis, le Sénat étant déjà *silvérite*, la frappe libre du dollar-argent serait rétablie avant le 1er juillet 1897, comme avant 1873. Le Trésor abandonnerait le système de la conversion en or de tous les billets présentés à ses caisses, rembourserait en dollars d'or ses certificats d'or et en dollars d'argent ses *greenbacks*, ses certificats d'argent et ses bons de 1890. Enfin, il règlerait en dollars d'argent les intérêts et l'amortissement de sa dette particulière.

Les billets d'Etat, autres que les certificats d'or, se déprécieraient nécessairement par rapport à l'or dans une proportion impossible à calculer d'avance, mais qui aurait pour limite extrême la dépréciation actuelle de l'argent. Ce qui revient à dire qu'une prime sur l'or, dont l'importance ne peut être déterminée, s'établirait aux Etats-Unis.

La conséquence de ce nouveau régime monétaire serait désastreuse pour les capitalistes anglais, qui possèdent aujourd'hui 10 ou 12 milliards de francs en valeurs américaines : fonds d'Etat, obligations et actions de Chemins de fer, etc., car, il est à supposer, en effet, que, si l'Etat américain rend au dollar d'argent, librement frappé, son ancienne puissance libératoire : toutes les transactions intérieures s'effectueront sur la base de l'argent, et les Compagnies américaines, ayant contracté sur le marché de Londres des emprunts payables en or, ne pouvant plus désormais se procurer de l'or sans payer une forte prime, seraient réduites : soit à déposer leur bilan, soit — ce qui est plus probable — à régler leurs intérêts et amortissements en dollars d'argent.

Ce dernier cas constituerait une faillite partielle, dont la force majeure serait le prétexte, parce que s'il est vrai que l'Etat américain s'est réservé l'option de payer les arrérages et l'amortissement de sa Dette particulière soit en or, soit en argent : lesdites Compagnies se sont bel et bien engagées à régler en or, *et seulement en or*, tous les emprunts qu'elles ont contractés en Angleterre.

Au point de vue économique, la prime sur l'or aux Etats-Unis, qui serait le corollaire inévitable de leur passage à la frappe libre de l'argent, aurait pour conséquence d'y entraver l'importation des marchandises européennes et de faciliter, au contraire, l'exportation en Europe des produits américains. C'est pour cela que le programme de Chicago, auquel Bryan s'est rallié, se déclare contre tout relèvement de tarifs douaniers tant que la question monétaire ne sera pas réglée.

Mais la prime sur l'or, aux Etats-Unis, diminuerait avec la hausse en or du métal argent, et il n'est pas douteux que la frappe libre du dollar argent, au rapport de 16 à 1, dans un pays de la puissance économique des Etats-Unis, aurait pour effet de relever rapidement la valeur en or du métal argent et de réduire ainsi le double effet de la prime. L'Europe pourrait même supprimer complètement ce double effet en passant au *Bimétallisme international...*, et il convient de constater ici que la hausse de l'argent simplifierait considérablement le problème.

Avec le programme de Saint-Louis, accepté par Mac-Kinley, le Trésor américain continuera, provisoirement, à fournir l'or nécessaire au solde des paiements extérieurs des Etats-Unis; mais le Gouvernement s'efforcera de réduire ce solde en opposant des tarifs douaniers presque prohibitifs à l'importation des marchandises étrangères.

Ce régime sera, certes, beaucoup plus avantageux, pour les capitalistes anglais, que celui préconisé par le programme de Chicago. Mais, au point de vue économique proprement dit, il aura peut-être des effets plus fâcheux pour l'Europe, en ce sens qu'il sera permanent et qu'il y déterminera fatalement une recrudescence de protectionnisme.

Heureusement que l'élection Mac-Kinley ne se présente pas comme une condamnation irrémédiable de l'argent. Tous les partis, aux Etats-Unis, se déclarent pour la réintégration de l'argent dans sa fonction monétaire internationale, et la seule différence qui existe entre les mackinleystes et les bryannistes c'est que ceux-ci veulent donner immédiatement à l'argent le privilège de la frappe libre et illimitée, comme à l'or, sans se préoccuper de l'Europe, tandis que ceux-là ont dit dans leur programme de Saint-Louis : « Nous sommes opposés à la frappe libre et illimitée de l'argent, sauf « par une entente internationale entre les principales nations commerciales du monde, *entente* « *que nous nous engageons à faire progresser.* « Jusqu'à ce qu'un accord de ce genre soit obtenu, « il faut conserver l'étalon d'or existant et maintenir à la parité de l'or toute notre monnaie d'argent ou de papier. »

C'est exactement le programme des bimétallistes internationaux de l'Europe. Dans quelle mesure le nouveau président des Etats-Unis s'efforcera-t-il d'en faciliter la réalisation? C'est le nombre de voix obtenues par Bryan qui nous l'indiquera.

EDMOND THÉRY.

Recettes du transit du Canal de Suez

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 sept...	60.870.000	59.115.000
Du 1er au 10 octobre........	1.980 000	1.890.000
Du 11 au 20 octobre........	1.850.000	2.130.000
Du 21 au 29 octobre........	2.060 000	1.930.000
Du 1er janvier au 29 octobre.	66.760.000	65.065 000

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT LES NEUF PREMIERS MOIS DE 1896

RÉSUME COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les neuf premiers mois des dix dernières années (1887-1896).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1896	1.643.207	463 308	784.430	2.890.945	384.443
1895	1 536 748	425.690	719.186	2.681.624	312.817
1894	1.615.911	406 073	900.419	2 922.403	333.404
1893	1 656.484	412.104	735.962	2 804.550	386.694
1892	1.640 202	470 961	1 123 617	3.234.720	438 242
1891	1.854.793	478 327	1 135.336	3 468.456	442.133
1890	1.815.207	448.968	1.048 740	3.312.915	192 189
1889	1.702.155	432.084	1.058 725	3.192.964	395.756
1888	1.556.875	401 053	1.083 601	3 041.529	204.456
1887	1.505.811	413.172	1.008.115	2.927.098	219.029

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1896	610.487	1.341.082	448 136	105.911	2.505.616	257.777
1895	645.431	1 271.247	405 384	79.772	2.402.334	153 958
1894	552 291	1.133.756	454.807	54 744	2.195.598	163.157
1893	591.882	1 293.848	502.632	52.765	2.442 127	200.817
1892	600 847	1 329.364	551.461	39 438	2.521 110	157.253
1891	599.940	1 377 118	535.971	44 156	2 557 185	272 164
1890	662.722	1.440.011	598.775	31.298	2.732.806	184.893
1889	677.272	1 381.778	567.040	29.398	2.655.488	136 259
1888	587.700	1 221.614	492.246	25.844	2.327.404	211.103
1887	572.942	1.240.312	493.101	21.987	2.328.342	252.461

Résumé des échanges avec les principaux pays

(En milliers de francs)

ÉTATS	9 premiers mois 1896			Septembre 1896		
	Importat.	Exportat.	Differ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Differ. pr l'exp.
Russie	131.413	16.936	—114.477	14.387	3.234	— 11.153
Angleterre	376.381	747.964	+371.583	34 018	81 264	+ 47.246
Allemagne	228.037	246.757	+ 18.720	25.019	21.991	— 3.058
Belgique	210.680	356.034	+145 354	25.027	33.136	+ 8.109
Suisse	56.735	134.011	+ 77.276	6.236	14.573	+ 8.337
Italie	95.305	82 977	— 12.328	9.948	8.602	— 1.346
Espagne	235.412	76.929	—158.483	15.938	12 942	— 2 996
Turquie	61.320	29.953	— 31.367	8.526	1.471	— 4.055
Etats-Unis	224.997	186.934	— 38.063	15.775	26.708	+ 10.933
Brésil	69.488	58.804	— 10 684	8 704	9.288	+ 584
Républ. Argentine	182.662	43.321	—139.341	6.150	5.308	— 842

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1895 :

	Importations	
	Augment.	Dimin.
	Milliers de francs	
Angleterre	16.741	»
Allemagne	8.054	»
Belgique	557	»
Suisse	9.355	»
Italie	14.942	»
Espagne	102.848	»
Turquie	»	993
Etats-Unis	8.915	»
Brésil	9.451	»
République Argentine	35.035	»

	Exportations	
	Augment.	Dimin.
Angleterre	41.919	»
Allemagne	24.593	»
Belgique	»	10.326
Suisse	24.990	»
Italie	»	11.616
Espagne	»	2.314
Turquie	»	9.316
Etats-Unis	»	35.030
Brésil	3.399	»
République Argentine	10.641	»

Le mouvement de notre commerce intérieur, pendant le mois de septembre, a continué à être satisfaisant.

Les importations sont de 5.309.000 fr. au-dessous de celles de septembre 1895, la différence porte en entier sur les matières premières ; quand aux exportations, elles présentent une plus-value de 34.783.000 fr. sur le mois correspondant de 1895 et le plus gros chiffre concerne les objets fabriqués. Nous nous rapprochons des résultats des années antérieures à l'établissement du nouveau tarif douanier.

Voici, pour les neuf premiers mois, les principales variations à l'importation :

1° *Objets d'alimentation, augmentations :*

Vins 94 millions, sucre 5 millions, café 5 millions, graines 4 millions.

Diminutions : céréales, grains et farines, 22 millions ; bestiaux, 18 millions ; viandes, 5 millions.

2° *Matières premières, augmentations :* Peaux brutes, 9 millions ; laines, 54 millions ; plumes de parure, 5 millions ; lin, 6 millions ; nitrates, 6 millions ; fourrages, 6 millions ; huiles de graines, 6 millions, caoutchouc, 8 millions ; bois de construction, 7 millions ; merrains, 4 millions ; bois de teinture, 4 millions ; minerais, 12 millions ; cuivre, 6 millions ; plomb, 6 millions ; indigo, 3 millions.

Diminutions : Soies, 20 millions ; coton, 29 millions ; graines oléagineuses, 6 millions.

Objets fabriqués, augmentations : Produits chimiques, 7 millions ; soieries, 4 millions ; papier, 4 millions ; machines, 4 millions ; navires, 4 millions.

Diminutions : Fils de poils de chèvre, 5 millions ; poteries, 3 millions.

A l'exportation, nous trouvons :

Objets fabriqués, augmentations : tissus de coton, 6 millions ; ouvrages en cuir, 10 millions ; machines, 7 millions ; ouvrages en métaux, 17 millions ; carrosserie, 3 millions ; tabletterie, 11 millions ; modes, 9 millions ; confections pour femmes, 8 millions.

Diminutions : Tissus de soie, 5 millions ; tissus de laine, 12 millions ; peaux préparées, 12 millions.

Objets d'alimentation, augmentations : Vins, 19 millions ; sucre brut, 5 millions ; poissons, 7 millions ; œufs, 5 millions. Il n'y a aucune diminution importante.

Matières premières, augmentations : fonte, fers, aciers, 5 millions ; cuivre battu et laminé, 9 millions ; graines à ensemencer, 4 millions ; plumes de parure 10 millions.

Diminutions : Huile de palme, 4 millions ; peaux brutes, 21 millions ; soies, 21 millions ; coton en laine, 6 millions.

MÉTAUX PRÉCIEUX. — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les neuf premiers mois des années 1894-1895-1896 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1896	1895	1894	1896	1895	1894
Or en lingots	123.318	63 402	86.774	15 283	7.021	4.846
Or monnayé	140.711	159.567	169.315	174 257	99 163	64.959
Argent en lingots	37 873	21 683	18 077	3.433	6 266	5.186
Argent monnayé	82.452	65.111	57 773	64.572	39 627	87.758
Monnaie de billon	87	52	1.463	229	1 877	416
Totaux	384.443	312 817	333.403	257 776	153.957	163.156

Pendant les neuf premiers mois de 1896, les sorties de métal jaune se sont élevées à 189.540.000 francs contre une entrée de 264.029.000 fr., soit une plus-value d'entrées de 74.489.000 fr. Pour le mois d'août, considéré séparément, les sorties ont été supérieures aux entrées de 95.829.000 fr. Cet or a été expédié en grande partie aux Etats-Unis.

Pour les neuf premiers mois de 1896, l'entrée du métal blanc a été de 120.325.000 fr., contre une sortie de 68.005.000 fr. L'augmentation des entrées sur les sorties des neuf premiers mois est donc de 52.320.000 francs.

BILLON. — Pendant les neufs premiers mois de 1896, les sorties se sont élevées à 229.500 fr. contre une entrée de 87.500 fr.

RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les neuf premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

DESIGNATION	1896	1895	1894
Service des Douanes :	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation	312.725	281.240	347 460
— de statistique	4 868	4 950	5.063
— de navigation	5 768	5.073	6.236
— et produits divers de douanes	4 016	3.905	4 089
Taxe de consommation des sels	15 760	14.772	14.140
Total	343.107	310.540	376 988
Service des contribut. indirectes :			
Boissons et droit de fabr. des bières	343.089	335 990	332.179
Sels	6.890	6.958	7.037
Sucre indigène (droit de fabrication)	100.533	106 974	100.729
Droits divers et rec. à diff. titres	89 578	85.733	84 390
Vente des tabacs	291.650	280 259	277 072
— des poudres	8 017	8.350	7 629
— des allumettes	20.332	18.864	18 944
Total	860.094	844.128	827.980
Total général des perceptions	1203.201	1154.668	1204.968
A déd. les dép. p primes ou drawbacks	474	486	423
Reste acquis au Trésor	1202.727	1154.182	1204.545

Les perceptions opérées par le service des douanes, pendant les neuf premiers mois de 1896 ont été supérieures à celles de la même période de 1895 de 32 millions 567.000 francs. L'augmentation la plus forte provient de l'importation des vins, dont les droits se sont élevés, en 1896, à 40.721.000 fr., contre 18.854.000 fr. en 1895.

Pour les contributions indirectes, la perception des droits pour les neuf premiers mois de 1896 est en plus-value de 15.966.000 francs sur la même période de l'année précédente. Les boissons sont en augmentation de 6.099.000 francs. Notons aussi l'augmentation résultant de la vente des tabacs, se chiffrant par 11.391.000 francs.

RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les neuf premiers mois des années 1895 et 1896 *(navires chargés)* :

	ENTRÉE				SORTIE			
	1896		1895		1896		1895	
Navires français	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.
Avec colonies et possessions françaises	1.555	(mill.) 1.129	1.572	(mill.) 1.099	1 676	(mill.) 1.220	1.692	(mill.) 1.248
Grande pêche	403	30	379	29	557	56	547	57
Etranger :								
Pays d'Europe	3.419	1.249	2 833	1.044	3.180	1 134	3.543	1.192
— hors d'Europe	442	667	450	666	366	571	378	553
Total	5 819	3.076	5.234	2.839	5.779	2.983	6.160	3.051
Navires étrang.								
Avec colonies et possessions françaises	173	102	123	78	112	41	79	40
Etranger :								
Pays d'Europe	11.640	5.346	10 156	4 325	8.706	3 761	9.024	3.035
— hors d'Europe	1 136	1.815	1 033	1.607	448	774	372	585
Total	12.949	7.264	11.312	6.011	9 266	4.524	9.475	3.661
Total général	18.768	10341	16.546	8.851	15.045	7.707	15.635	6.713

Pendant les neuf premiers mois de 1896 les entrées de navires dans les ports français ont été supérieures de 2.222 à celles de la même période de 1895; le tonnage a augmenté de 1.490 milliers de tonneaux. A la sortie, le nombre des navires est en diminution de 596 et le tonnage en augmentation de 794 milliers de tonneaux.

Pour les neuf premiers mois, le tonnage a été supérieur à celui de la même période de 1895 de 2.284.290 tonneaux ou 14.67 0/0. Le Havre seul ne profite pas de cette plus-value. Comparée avec les neuf premiers mois de 1894, la dernière période est en augmentation de 1.003.594 tonneaux ou 5.95 0/0.

TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les neuf premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 (entrées et sorties réunies) :

En tonneaux

	1894	1895	1896	Différence par rapport à 1895 Totale	%
Dunkerque	1.248.208	1.130.332	1 230.421	+ 100.089	8.85
Calais	645.401	666.175	824.343	+ 157 868	23.68
Boulogne	1.017 457	945.370	1.023 310	+ 77.940	8 24
Rouen	762.809	630 881	740.471	+ 109.590	17 36
Dieppe	558 474	497.923	506 027	+ 8 104	1.62
Le Havre	2.731 251	2.561 914	2 505 361	— 56 553	2.20
Nantes	127 956	126.325	136.793	+ 10 468	8.28
Saint-Nazaire	530.413	492 183	512.605	+ 20.422	4.14
La Rochelle	212.980	435 324	464.827	+ 29.503	6.77
Bordeaux	1.322.661	1 179.433	1.291 545	+ 111 112	9.42
Bayonne	267.618	242.453	259.632	+ 17.179	7.08
Cette	440 267	625.753	855.163	+ 229 410	36 65
Marseille	4.912 276	4.715.501	5.074 441	+ 358 940	7.61
Nice	91 752	80.407	112 481	+ 32 074	39.88
Autres ports	1.956 190	1.238.470	2.313.713	+ 1.075 243	86 82
Tous les ports	16.845 539	15.564.843	17.849.133	+ 2.284 290	14.67

P. E.

Les Actions de vingt-cinq Francs

Nous avons tenu nos lecteurs au courant des efforts tentés en vue de hâter la solution du problème que nous avons exposé à plusieurs reprises dans l'*Economiste Européen* (1). Aussi sommes-nous heureux de constater que la question a fait un grand pas, par suite de la distribution aux membres du Parlement du rapport fait au nom de la Commission chargée d'examiner la proposition de loi de M. Georges Graux, député du Pas-de-Calais, loi ayant pour objet d'autoriser la création d'actions de vingt cinq francs.

Ce remarquable document constitue un exposé très clair de la question posée depuis 1891 devant les Chambres; il démontre, en retraçant l'histoire de notre marché financier depuis trois ans, que la loi du 1er août 1893 — dont M. Georges Graux et plusieurs de ses collègues poursuivent la modification — est incomplète.

Notre cadre restreint ne nous permet pas d'analyser tout au long le travail si minutieux établi par la Commission, dont la majorité s'est ralliée aux idées de l'honorable député du Pas-de-Calais. Mais nous devons constater qu'il expose, en les refutant, les objections formulées par les notabilités appelées à donner leur avis.

Parmi les points à signaler, nous citerons le passage relatif à la crise des mois d'octobre et novembre 1895, crise qui a pu être conjurée grâce à la prudence du parquet des agents de change et de l'intervention de la haute Banque :

> La création des actions de 25 fr. n'empêchera pas le retour de semblables crises.
>
> Mais c'est l'état actuel du marché financier ; c'est la constatation d'une situation indiscutable ; c'est la présence en France d'un capital d'actions de mines d'or de 25 fr. évalué à 1 milliard par M. le Ministre des finances, par M. de Verneuil, syndic des agents de change de Paris, et par M. Edmond Théry, directeur de l'*Economiste Européen ;* de 1.200 à 1.500 millions, par M. Leroy-Beaulieu ; à 1.500 millions, par le Président du Syndicat du marché libre ; c'est la création quotidienne de nouvelles Sociétés étrangères, ayant les objectifs les plus variés, qui rend maintenant nécessaire, indispensable même, l'existence légale des actions de 25 fr.

Ailleurs, le rapport consacre des pages fort intéressantes à l'organisation de notre marché financier et s'occupe des introductions dont nous avons parlé ici même à maintes reprises et qui échappent à toute surveillance :

> Les opérations sur les titres au porteur étaient faites par le marché libre, soit à la suite d'introductions de valeurs ac-

(1) *Economiste Européen* n° 169, du 6 avril 1895; n° 178, du 8 juin 1895, et n° 200, du 9 novembre 1895.

quises par une maison de Coulisse qui les avaient achetées et fait convertir, soit par la remise d'un simple récépissé constatant l'acquisition opérée par la souscription d'un titre, que le coulissier se chargeait de mettre au porteur.

Le marché libre a lui-même reconnu les dangers de ces introductions à la fois trop répétées et souvent opérées sans aucun contrôle préalable. Le Syndicat de ce marché a adressé à ses membres différentes circulaires conseillant plus de réserve dans les opérations sur les valeurs étrangères, et a même, en octobre 1895, interdit toute introduction de titres nouveaux, qui ne serait pas faite par des Sociétés de crédit de premier ordre.

Le Syndicat prétend que ses instructions sont exécutées par tous les coulissiers inscrits à la feuille, c'est-à-dire par ceux qui ont adopté un règlement auquel ils se soumettent sous peine d'être rayés de la feuille. Cette radiation équivaut, pour ceux qui en sont frappés, à l'exclusion du marché. Quant aux coulissiers non inscrits à la feuille, ils auraient, suivant la déposition du Président du Syndicat du marché libre, trop peu d'importance pour pouvoir introduire une valeur quelconque en France.

On a objecté, avec raison, que ce prétendu contrôle qu'exerce sur lui-même le marché libre n'offre aucune garantie pour le souscripteur. Le marché libre n'a, en effet, aucune existence légale. La loi ne peut donc sanctionner l'exécution de ses engagements ; elle ne peut que réprimer les délits de droit commun qui seraient commis par l'un de ses membres.

D'autre part, en interdisant, à un moment donné, l'introduction d'actions nouvelles, le Syndicat du marché libre a, volontairement ou involontairement, fait croire au public que les valeurs introduites avant cette prohibition méritaient toute confiance. Or, les premières introductions n'avaient été soumises à aucun contrôle et avaient préparé la débâcle. C'est à la veille du désastre qu'est intervenue une mesure tardive. La circulaire du Comité du marché libre n'a été que la préface du krach.

On a reproché au marché libre, non seulement d'avoir donné au public l'apparence de garanties qui ne sont qu'un leurre, mais aussi d'avoir commis une réelle usurpation en prétendant n'admettre que certaines valeurs à une cote qui n'est pas soumise aux prescriptions de la loi.

Son Syndicat n'a-t-il pas voulu constituer la Coulisse à l'état de corps organisé et officiel ; instituer un Parquet semi-régulier à côté du Parquet légal des Agents de change, avoir sa cote pseudo-officielle faisant le pendant de la cote prévue et réglementée par la loi ? N'est-ce pas une violation détournée, sinon flagrante, de la législation qui organise notre marché financier ? Qu'est-ce, en effet, qu'un marché libre, qui n'admet pas la liberté d'introduire toutes les valeurs ? Lorsque la loi détermine le fonctionnement de la cote de la Bourse, de quel droit des hommes sans fonction reconnue et sans mandat régulier viennent-ils préalablement constituer une cote où ne peuvent figurer que des valeurs par eux agréées ? Le marché libre ne peut avoir le double avantage d'échapper à la surveillance de la loi et de se présenter au public comme un organe légalement constitué.

Voici, pour conclure, le texte du projet de loi :

PROPOSITION DE LOI

Article premier. — Les paragraphes 1 et 2 de l'article premier de la loi du 1er août 1893 sont modifiés comme suit :

« § 1er. — Les Sociétés en commandite, quel que soit leur capital, pourront le diviser en actions ou coupures d'actions de vingt-cinq francs au moins.

« § 2. — Elles ne pourront être définitivement constituées qu'après la souscription de la totalité du capital et le versement en espèces, par chaque actionnaire, du montant des actions ou coupures d'actions souscrites par lui, lorsqu'elles n'excèdent pas vingt-cinq francs, et du quart au moins des actions lorsqu'elles excèdent ce chiffre, sans qu'en aucun cas la somme versée sur chaque action ou coupure d'action puisse être inférieure à vingt-cinq francs.

Art. 2. — Le paragraphe 5 de l'article 1er, l'article 2, le paragraphe 1er de l'article 14 et le paragraphe 2, n° 1, de l'article 55 de la loi du 24 juillet 1867 sont modifiés comme il suit :

Article 1er § 5. — L'acte sous seing privé, quel que soit le nombre des associés, sera fait en double original, dont l'un sera annexé, comme il est dit au paragraphe qui précède, à la déclaration de souscription du capital et de versement, *soit de l'intégralité du capital soit du quart, selon la distinction et dans les conditions prévues dans le paragraphe 2 ci-dessus*, et l'autre restera déposé au siège social.

Art. 2. — Les actions ou coupures d'actions sont négociables après le versement de *l'intégrité du capital ou du quart selon la distinction et dans les conditions* prévues dans le paragraphe 2 de l'article 1er.

Art. 14 § 1er. — La négociation d'ations ou de *coupures* d'actions, dont la valeur ou la forme serait contraire aux dispositions des articles 1, 2 et 3 de la présente loi, ou pour lesquelles le versement de *l'intégalrité* ou du *quart* n'aurait pas été effectué conformément à l'article 2 ci-dessus est punie d'une amende de 500 à 10.000 francs.

Art. 55-2 n° 1. — Une expédition de l'acte notarié constatant la souscription du capital social et le versement de *l'intégralité du capital* ou du quart, *selon la distinction et dans les conditions prévues dans le paragraphe 2 de l'article 1er »*.

Art. 3. — Dans les articles 13 et 50 de la même loi, sont substitués, aux mots *coupons d'actions*, les mots *coupures d'actions*.

Art. 4. — Au § 3 de l'article 2 de la loi du 1er août 1893 est ajouté le paragraphe suivant :

« Cette disposition n'est pas applicable lorsque l'apport est fait à une Société préexistante ».

Art. 5. — Un décret rendu en la forme de règlement d'administration publique, déterminera les conditions de négociations en France des valeurs étrangères.

On remarquera que ce texte tient compte de l'amendement de M. Naquet, député de Vaucluse, tendant à atténuer les rigueurs de la loi du 1er août 1893 relatives aux actions d'apport. Pour mettre un terme aux abus auxquels ont donné lieu les actions d'apport, le législateur avait agi sagement en obligeant les propriétaires de ces titres à les laisser à la souche pendant deux ans ; mais cette prescription devient inutile dès l'instant où l'actionnaire connaît la situation et a, pour le défendre, les administrateurs qu'il a choisis.

En résumé, le rapport déposé au nom de la Commission est de nature à donner satisfaction à ceux qui, comme nous, estimaient qu'il y avait une lacune à combler. Aussi espérons-nous que ses conclusions seront adoptées par le Parlement.

C.-R. WEHRUNG.

Compagnie Française des Métaux

A la date du 17 courant, et dans un article spécial, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, examinait les résultats obtenus par la *Compagnie française des Métaux* au 30 juin dernier et, en attendant les explications complémentaires que le Conseil d'administration ne pouvait manquer de donner à l'assemblée générale ordinaire du 24 courant, il avançait que le dividende de 30 fr. par action était largement, très largement justifié par la situation actuelle de l'entreprise.

Ces explications, nous les avons trouvées dans le rapport même, et nous allons les résumer.

L'*actif* de la Société comprend les chapitres suivants, le tout indiqué en chiffres ronds :

	Francs
Immobilisations	23.952.000
Approvisionnements	17.764.000
Débiteurs divers	4.702.000
Disponibilités	2.951.000
Ensemble	49.369.000

Quant au *passif*, il s'établit comme suit :

	Francs
Capital-actions et obligations	41.586.000
Amortissements et réserves	2.693.000
Provisions	1.180.000
Créanciers divers	1.393.000
Total	46.852.000

Ces deux tableaux accusent une différence de 2 millions 517.000 francs — exactement 2.517.032 fr. 62 — qui représente le bénéfice net au 30 juin 1896. A remarquer que, dans ce montant, 2.300.000 fr. proviennent de l'exercice 1895-96.

Plusieurs des chapitres sus mentionnés ont subi, au cours de l'exercice, des modifications importantes. C'est ainsi que les immobilisations nouvelles ont progressé de 916.000 francs, par suite : 1° de l'acquisition faite dans des conditions exceptionnellement favorables, de divers terrains à Givet, et de l'immeuble de la rue Vieille-du-Temple à Paris, où se trouve une des

usines de la Société ; 2° de l'achat de deux clientèles d'industries similaires à celle de la *Compagnie Française des Métaux* qui, par leur annexion, ont déjà donné une augmentation très appréciable dans les demandes courantes ; 3° enfin, en raison de la création de deux nouveaux ateliers à Givet, et de l'installation, dans toutes les usines, d'outils perfectionnés destinés à orienter sans cesse les fabrications dans la direction de la demande. Ajoutons qu'en dehors des nouvelles installations qui augmentent l'outillage de la Compagnie et permettent de développer plusieurs fabrications lucratives dont les résultats ne se feront sentir que dans l'exercice en cours et les suivants — les travaux étant à peine terminés — il a été dépensé une somme de 500.000 fr. pour l'entretien et l'amélioration des bâtiments et de l'outillage primitifs. Cette somme n'apparaît pas dans le compte de *Profits et Pertes ;* elle a été comprise dans les frais généraux d'ateliers, a, par suite, figuré dans les prix de revient et diminué d'autant le bénéfice brut des usines.

Comme précédemment, la question des stocks qui comprennent : marchandises en route ou dans les usines et dépôts chez les dépositaires, présentait un intérêt particulier. Ces approvisionnements atteignent la somme de 17.763.753 fr. 52, contre 11.828.408 fr. 97 au 30 juin 1895. C'est une augmentation de 5.935.344 fr. 55 qui provient de l'accroissement considérable du chiffre des affaires de la Société, et de l'élévation des cours des métaux pendant le dernier semestre. A noter que les prix de base appliqués aux diverses parties de ces approvisionnements sont ceux d'achat des métaux, et non les cours moyens du mois de juin. Ces derniers, tous supérieurs aux prix d'achat, auraient — s'ils avaient été pris comme base, — fait figurer au bilan le stock pour une somme de 600 000 fr. supérieure à celle qui est inscrite dans les comptes. Il y a donc là déjà une mesure de prudence à laquelle on ne peut qu'applaudir. Toutefois, cette mesure n'a pas encore paru suffisante au Conseil qui a tenu à se trouver supérieurement préparé pour conjurer les effets possibles d'une baisse dans les métaux.

L'ensemble du stock actuel peut être considéré comme étant composé de deux parties : l'une, représentant, aussi exactement que possible, les existences au 30 juin 1895 ; l'autre, le supplément de métaux qu'il a fallu acheter pour faire face à l'accroissement des commandes. Or, le cours des métaux s'étant continuellement élevé pendant les derniers mois de l'exercice, il en est résulté que la valeur de la première partie du stock a augmenté de 759.000 francs sur les prix figurant au bilan précédent. Cette somme est venue s'ajouter aux bénéfices de fabrication ; mais, comme la baisse peut succéder à la hausse, cette plus-value de 759.000 fr. a été entièrement retirée des résultats obtenus en fin d'exercice et portée en provision.

D'un autre côté, la deuxième partie du stock était, par suite des commandes et des marchés en cours d'exécution, entièrement vendue au 30 juin dernier, sur des bases correspondantes aux prix d'achat. Il n'y avait plus aucun risque à courir de ce chef, et le cours des métaux pouvait baisser, même dans de très fortes proportions, sans apporter aucune réduction aux bénéfices résultant des travaux effectués. Et pourtant le Conseil, par mesure de précaution, a constitué une provision supplémentaire de 150.000 fr. prise sur les bénéfices industriels de l'exercice et destinée à diminuer encore le prix de base des approvisionnements de la Compagnie. Nous voici donc en présence d'une provision totale de 909.000 fr., telle qu'elle figure au bilan. Cependant, si l'on veut bien connaître la provision globale que possède la Société pour faire face à une baisse des cours, il conviendrait d'ajouter aux susdits 909.000 francs les 600.000 francs de plus-value qu'aurait produite l'application des cours de juin sur le stock, plus-value qui était réellement acquise en fin d'exercice. En résumé, c'est donc un montant supérieur à un million et demi de francs que l'exercice 1895-96 cède aux exercices futurs pour les préserver des effets de la baisse du cours des métaux.

En dehors de ce qui vient d'être dit, les provisions comprennent encore une somme de 250.000 francs environ plus que suffisante, pour faire face à tous les aléas de valeurs en portefeuille et de la liquidation du compte débiteur divers. Quant aux amortissements, ils appellent particulièrement l'attention.

Ce chapitre est, on ne l'ignore pas, un des plus importants dans une Société industrielle, et c'est pourquoi, l'année dernière, le Conseil avait proposé de le doter du million provenant d'une réserve spéciale inutilisée et des 703.628 francs restitués par l'enregistrement sur le montant des droits indûment perçus lors de l'adjudication des usines. A cette somme, il a été ajouté 75.000 francs faisant partie des apports et provenant de la réalisation d'une commandite de même somme. De sorte que l'ensemble des amortissements s'établit ainsi aujourd'hui :

Sur obligations remboursées	Fr.	222.500
Sur frais de constitution et d'émission d'obligations		103.700
Sur apports sociaux :		
Provenant de remboursements		778.000
Provenant des bénéfices		1.450.000
Total	Fr.	2.554.200

Si on met cette somme en regard des accroissements de matériel, qui ont atteint 1.207.000 fr., et si on tient compte des dépenses considérables faites pour maintenir l'ensemble de l'outillage et des bâtiments en parfait état d'entretien, un supplément d'amortissement n'était pas nécessaire ; néanmoins, le Conseil a cru bon de demander de prélever, sur les bénéfices, une somme de 625.000 fr., qui constitue un amortissement global atteignant, dès maintenant, c'est-à-dire au début du 5e exercice, plus de 3 millions de francs.

Et maintenant revenons aux bénéfices réalisés et à l'emploi qui en a été fait :

Le solde créditeur du compte de Profits et Pertes est de		Fr.	2.306.426 91
A ajouter :			
Solde créditeur du compte Liquidation des exercices clos			33.152 49
Total		Fr.	2.339.579 40
Sur ce montant, les prélèvements suivants sont à effectuer :			
1° Pour amortissement des immeubles et du fonds de commerce	Fr. 600.000		
2° Pour amortissement des frais de constitution	25.000		
			625.000 »
		Fr.	1.714.579 40
Dont il faut déduire :			
5 0/0 pour la réserve légale			85 728 97
Reste		Fr.	1.628.850 43
Ajoutons à ce montant :			
Reliquat du compte de Profits et Pertes de l'exercice 1894-95			177.453 22
Reste comme solde disponible		Fr.	1.806.303 65
Ce solde a reçu l'affectation suivante :			
5 0/0 du capital, soit 25 fr. à fournir aux actions			1.250.000 »
Complément de dividende de 5 fr. aux actions			250.000 »
Au Conseil d'administration			44.117 65
Solde à reporter à nouveau			262.186 »
Somme égale		Fr.	1.806.303 65

L'assemblée générale a naturellement donné son approbation aux comptes qui lui étaient présentés et a ratifié, à l'unanimité, la proposition du Conseil dont voici le texte :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1895-1896, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration ;

2° L'assemblée générale fixe à 30 fr. (sous déduction des impôts établis par les lois de finances) le dividende de chacune des actions ;

3° L'assemblée générale, en exécution de l'article 21 des statuts, ratifie la nomination, faite provisoirement par le

Conseil, et nomme administrateur, pour six ans, M. Alexis Drouin, ingenieur-chimiste, directeur d'exploitations minières ;

4° L'assemblée nomme administrateurs pour six ans MM. Hippolyte Fontaine, Jules Mesureur, Edouard Melon, Ernest Roubaud, administrateurs sortants ;

5° L'assemblée générale, en exécution de l'article 32 des statuts, nomme commissaires, pour l'exercice 1896-1897, MM. le comte Petiton, G. Chaulin et R. Baulant et fixe à 1.500 fr. la rémunération à allouer à chacun d'eux ;

6° L'assemblée générale, en exécution de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, autorise, en tant que de besoin, les administrateurs à conclure telles affaires et passer tels traités qu'il y aura lieu avec la *Compagnie française des Métaux*.

Avant le vote, l'honorable M. Fontaine, président du Conseil d'administration et président de l'assemblée, avait donné la parole aux actionnaires qui désiraient présenter des observations. En réponse à l'un d'entre eux, M. Fontaine a assuré qu'à l'heure actuelle, les bénéfices de la Compagnie sont au moins égaux à ceux de l'exercice écoulé, date pour date. Puis, ensuite, M. le vice-président Mesureur a parlé au sujet du dividende de 30 fr., et ses explications ont été unanimement applaudies. Ce qui est évident, c'est que la marche normale des usines étant enfin assurée, il était équitable, comme, du reste, le faisait remarquer le rapport du Conseil, de donner aux fidèles actionnaires de la Société, que rien n'a découragés jusqu'à ce jour, un petit dédommagement du très faible dividende de l'année passée et de l'absence absolue de toute distribution en 1894.

A. LECHENET.

ATELIERS ET CHANTIERS DE LA LOIRE

Les actionnaires de la *Société anonyme des Ateliers et Chantiers de la Loire* vont se réunir en assemblée générale ordinaire le 14 novembre prochain. Avant d'avoir connaissance du rapport du Conseil d'administration, nous croyons intéressant d'examiner le bilan de cette Société, établi au 30 juin, et que nous rapprochons de celui dressé au 30 juin 1895 :

Actif	30 juin 1895 Francs	30 juin 1896 Francs
Compte de premier établissement (amortissem. déduits)..	16.348.529 87	16.211.275 61
Dépenses sur travaux en cours.	21.559.243 82	24.731.006 77
Approvisionnements..........	916.616 04	844.674 37
Disponibilités en caisse ou en banque..................	1.981.990 61	3.111.707 52
Débiteurs divers..............	3.034.332 25	1.320.781 22
	43.840.712 59	46.219.445 49

Passif	30 juin 1895 Francs	30 juin 1896 Francs
Capital..................	10.000.000 »	10.000.000 »
Obligations 4 0/0............	8.113.250 »	8.013.650 »
Compte obligations hypothécaires..................	480.000 »	480.000 »
Réserve statutaire...........	118.327 73	215.699 93
Compte d'amortissement......	200.000 »	»
Réserve spéciale..............	»	1.000.000 »
Provision pour travaux en cours..................	960.461 83	1.166.764 33
Acomptes sur travaux en cours.	20.482.000 10	22.207.373 23
Créanciers divers............	1.080.707 74	1.407.265 46
Profits et pertes :		
Report de l'exercice précédent.	458.521 29	523.592 99
Bénéfices de l'exercice........	1.947.443 90	1.205.099 55
	43.840.712 59	46.219.445 49

Des chiffres mentionnés ci-dessus, il ressort que les bénéfices de l'exercice sont en diminution de 742 mille 343 fr. 35. Mais il ne faut pas perdre de vue que le total des profits de l'exercice 1893-1894 ne s'était élevé qu'à 700.287 fr. 97, ce qui constitue encore sur cet exercice, et pour l'année sociale dont il va être rendu compte, un excédent de 504.811 fr. 58. Au reste, l'augmentation considérable, qui s'était produite en 1894-95, avait été mise spécialement à profit par le Conseil d'administration, qui avait jugé l'occasion favorable pour renforcer ses réserves et qui avait alors proposé la création d'une réserve spéciale de un million de francs. Il s'ensuit que, en dépit de la diminution dont il vient d'être parlé, et en prenant en considération que le solde disponible — y compris le report de l'exercice précédent — s'élève à 1.728.692 fr. 54, un dividende de 32 fr. 50 peut encore être réparti aux actionnaires, après les attributions diverses à la réserve légale, etc. il restera encore un montant de 930.000 fr., en chiffre rond, qui sera reporté à nouveau.

Faisons ici remarquer que le dividende sus mentionné de 32 fr. 50 est le même que celui qui a été réparti pour l'exercice 1894-1895, et que l'augmentation de 3.171.762 fr. 95 dans le chapitre « dépenses sur travaux en cours » témoigne toujours d'un mouvement industriel très actif. Quant aux autres comptes, ils accusent des différences que nous allons examiner.

A l'*actif*, par exemple, le *Compte de premier établissement* est en diminution de 137.254 fr. 26 sur celui de l'exercice 1894-95. Les amortissements et dépréciations ont atteint, en effet, 223.065 fr. 16, alors que les augmentations ne se chiffrent que par 85.810 fr. 90.

Les approvisionnements ont diminué de 71.941 fr. 67, et les débiteurs divers de 1.713.551 fr. 03.

Au *passif*, le compte *obligations 4 0/0* est ramené à 8.013.650 francs, par suite de l'amortissement de 240 obligations, pendant que les *acomptes sur travaux en cours* sont en plus-value de 1.725.373 fr. 13, et que la provision pour *affaires et travaux en cours* gagne 206.302 fr. 50. Enfin, il a été fait emploi des 200.000 fr. qui avaient été portés au *compte d'amortissement*, compte qui n'existe plus désormais.

Parmi les chiffres qui viennent d'être reproduits, il en est qui attirent particulièrement l'attention : nous voulons parler de ceux qui représentent les *réserves* et les *provisions*.

D'après le bilan, ces chapitres, au 30 juin 1896, s'établissent comme suit :

Réserve statutaire..................	215.699 93
Réserve spéciale....................	1.000.000 »
Provision..........................	1.166.764 33
Ensemble	2.382.464 26

Mais, à ce total, il convient d'ajouter la réserve statutaire à provenir du *Compte de profits et pertes* pour l'exercice 1895-1896, en chiffre rond, 60.000 francs, plus le report à nouveau de 953.000. Il s'ensuit que les montants en réserve atteignent 3.395.000 fr., soit plus du tiers du capital social. Ce qui équivaudrait à dire que l'action de la *Société anonyme des Ateliers et Chantiers de la Loire* vaut, intrinsèquement, plus de 650 francs.

En tout cas, et en se reportant aux comptes que les actionnaires auront à approuver, il apparaît que la situation de la Société est toujours des plus favorables. Quant à la faveur dont elle jouit auprès du véritable public, elle est attestée par le cours de ses obligations 4 0/0, qui s'approchent de plus en plus du pair et qui restent les valeurs de placement solides que l'on sait.

J. M.

Informations Économiques et Financières

Emprunt de la Ville de Paris. — La Commission des emprunts de 1892 et 1894 s'est occupée de l'émission de la partie de l'emprunt de 117 millions autorisée pour les années 1895 et 1896 : 27 millions pour 1895 et 20 millions pour 1896, soit 47 millions de francs.

Conformément aux décisions prises par le Conseil municipal, approuvées par le Ministre de l'intérieur, ces obligations seront offertes aux caisses de la Ville, jusqu'au 31 décembre, au taux qui sera fixé par la Commission, d'après les indications que lui fournira le préfet de la Seine.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	23 octobre	29 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
23 octobre — 29 octobre		
Or .... 1.943.041 729 — 1.938.700.353	3.174.419.224	3.169.294.184
Argent... 1.231.377.495 — 1.230 593.831		
3 174.419.224 — 3.169 294.184		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	67.643	38 215
Portefeuille Paris { Effets Paris........	341.672.119	363.852.287
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor.........	»	»
Portefeuilles des succursales.........	431.591 945	467 786.854
Avances sur lingots à Paris.........	679.000	494 000
Avances sur lingots dans les succursales	193.600	208.600
Avances sur titres à Paris.........	168.552 955	165.510.518
Avances sur titres dans les succursales	194.271.522	192.083 428
Avances à l'Etat.........	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve.........	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles.........	99.614 752	99.614 752
Rentes immobilisées.........	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.........	15.152 462	15.162.519
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales.........	4.404.099	4 843.437
Emploi de la réserve spéciale.........	8.407.444	8.407.444
Divers.........	38.781.984	38.075.689
Total.........	4.734.789 502	4.782.352.680
PASSIF		
Capital de la Banque.........	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.........	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857.........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4 000.000
Réserve spéciale.........	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.........	3.618.966 070	3.625.314 140
Arrérages de valeurs déposées.........	21.784 606	19.249.176
Billets à ordre et récépissés.........	19 319.113	19.115 748
Compte courant du Trésor, créditeur...	294.102 966	314.314 154
Comptes courants de Paris.........	459 280.103	478.267 837
Comptes courants dans les succursales.	65 005.616	69.761.106
Dividendes à payer.........	2.076 804	1.977.646
Escompte et intérêts divers.........	6.194 718	6.464.305
Réescompte du dernier semestre.........	863.575	863.575
Divers.........	22.279.418	22.009.525
Total.........	4.734.789.502	4.782.352.680

Comparaison avec les années précédentes

	3 nov. 1892	2 nov. 1893	2 nov. 1894	31 oct. 1895	29 oct. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.303 7	3 544.3	3.528 7	3.627.3	3 625.3
Encaisse.........	2 950.1	2.967 4	3.192 4	3.192 5	3.169 2
Portefeuille.........	636 3	708.9	553.1	772.3	831 6
Avances aux partic.	313 3	293 9	292 4	340.0	358.2
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	360.4	177 8	207.4	262 0	314 3
— part...	349 4	361.1	364.8	529.5	548.0
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	2 0/00	3 0/00	pair	1 0/00	2 0/00
Bénéfices nets......	1.064.8	1.764.4	290.8	1.200.3	1.620.8

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 29 octobre présent mois, les obligations de l'Emprunt Roumain 4 0/0 amortissable 1896 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs.

En liquidation du 31 octobre, les livraisons s'effectueront en titres définitifs.

Docks de Haïphong. — Les actionnaires se sont réunis en assemblées générales ordinaire et extraordinaire, le jeudi 15 courant, au siège social, à Lyon.

Il résulte du rapport du Conseil d'administration que toutes les opérations de la Société sont terminées. En conséquence, l'assemblée a voté la mise en liquidation de la Société; elle a nommé liquidateur M. Ulysse Pila, avec les pouvoirs les plus étendus. Elle a décidé la mise en distribution, à partir du 20 octobre 1896, d'une somme de 6.400 fr. par action, net d'impôt.

Le solde de l'actif sera réparti au fur et à mesure des rentrées des loyers dus à la Société par l'Administration.

Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. — Situation sommaire à la fin du mois de septembre 1896 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Depuis le commencement de l'exercice
I.— *Recettes constatées :*		
Ordinaires :		
Octroi..............	12.091.549 98	109.643.152 77
Autres recettes.....	6.773.233 37	87.043.727 87
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	7.105 »	12.560.350 27
Fonds spéciaux.....	15.000 »	153.519.321 54
Totaux.......	18.886.888 35	362.766.552 45
II. — *Dépenses ordonnancées :*		
Ordinaires :		
Dette municipale (1re section).............	7.306.400 »	95.238.002 28
Autres dépenses....	14.875.833 60	124.399.108 74
Extraordinaires :		
Fonds généraux....	602.067 84	6.605.988 73
Fonds spéciaux....	3.538.661 57	65.510.430 90
Totaux.......	26.322.063 01	291.753.530 65

Le Prix du Blé. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 16 octobre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
Paris.......	18 35	19 »	»	7 »
Lyon.......	18 75	18 75	— 0 25	7 »
Rouen......	16 70	17 15	— 1 85	7 »
Toulouse....	17 35	17 35	— 1 65	7 »
Nancy......	18 10	18 10	— 0 90	7 »
Dijon.......	17 25	17 75	— 1 25	7 »
Chartres....	16 70	17 20	— 1 80	7 »
Bergues.....	18 10	18 35	— 0 65	7 »
Berlin.......	19 45	19 50	+ 0 50	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	16 10	16 25	— 2 75	3 75
Londres.....	15 »	15 »	— 4 »	» »
Bruxelles...	15 »	16 »	— 3 »	» »
New-York..	13 60	13 90	— 5 10	4 89
Chicago.....	12 55	12 75	— 6 25	4 89

Un Musée commercial français à Kharkoff. — Le voyage des souverains russes en France aura-t-il des résultats commerciaux d'une importance comparable à celle des conséquences politiques sur lesquelles tout le monde est aujourd'hui d'accord en Europe? Il est permis de le supposer en présence de l'évolution qui s'accentue chaque jour davantage dans le développement des rapports industriels et commerciaux entre la France et la Russie.

Parmi les nombreuses entreprises déjà réalisées ou en voie de réalisation, il en est une qui intéresse tout particulièrement le commerce français. Il s'agit de la création d'un musée commercial français à Kharkoff, que signale l'information suivante de l'*Agence nationale :*

« On signale l'arrivée à Paris d'un des principaux banquiers de Kharkoff, M. J.-A. Rubinstein, en vue d'y réunir les éléments d'un musée commercial exclusivement composé d'articles français, qu'il se propose d'ou-

vrir à Kharkoff, le centre le plus important du bassin du Donetz.

Les articles de luxe et les objets d'art figureront seuls dans ce musée, qui constituerait une sorte d'exposition permanente de produits français. La valeur des échantillons achetés jusqu'à ce jour par M. Rubinstein ne s'élève pas à moins de 500 000 fr.

Il n'est pas douteux qu'une pareille tentative, entreprise dans les circonstances actuelles, n'ait pour effet de créer au commerce et à l'industrie de notre pays des débouchés dans une région riche, où les Belges et les Allemands ont été jusqu'ici les maîtres du marché. »

Des renseignements que nous avons pu recueillir sur la création de ce musée, il résulte qu'elle est due uniquement à l'initiative privée de M.J.-A. Rubinstein, qui en fait tous les frais sans recevoir, ni du Gouvernement russe, ni du Gouvernement français, aucune espèce de subside.

Cette manière de donner une sanction pratique à ses sentiments de sympathie pour notre pays où, il compte d'ailleurs des attaches de famille, sera certes suivie avec le plus vif intérêt par tous ceux qui se préoccupent du développement de notre commerce d'exportation.

Hauts Fourneaux de Monceau-sur-Sambre. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 12 octobre courant. Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1895-1896 qui, défalcation faite des 20.000 fr. attribués aux administrateurs et aux commissaires et des amortissements nécessaires, soit 130.801 fr. 56, présentent un profit net de 370.592 fr. 98.

Cette somme a été répartie comme suit :

5 0/0 au fonds d'amortissement des actions.............................Fr.	18.529 65
6 0/0 ou 30 fr. à chacune des 6.000 actions de capital...........................	180.000 »
Sur le surplus, soit 172.063 fr. 33 :	
50 0/0 au fonds d'amortissement des actions....................................	86.031 67
35 0/0 ou 10 fr. pour second dividende aux 6.000 actions.......................	60.000 »
15 0/0 aux parts de fondateurs (soit 25 fr. 80 par part ou 4 fr. 30 par 1/6 de part	25.800 »
Solde à nouveau...........................	231 66
Total égal.............Fr.	370.592 98

Société Française des Charbonnages du Tonkin (Hongay). — Les produits de cette Société trouvent, sur les marchés de l'Extrême-Orient, des débouchés de plus en plus importants et les nouveaux contrats en cours permettent de compter qu'ils prendront, l'année prochaine, une extension encore plus grande.

Voici le relevé des ventes effectuées par l'agence de Hong-Kong, sans compter celles effectuées au Tonkin :

	1895	1896
Janvier ....Tonnes	5.836	6.633
Février	2.584	5.787
Mars....................	2.969	10.033
Avril	3.408	7.583
Mai.....................	4.968	11.279
Juin	6.069	7.154
Juillet	9 888	13.275
Août....................	10.395	12.650
Septembre	3.261	11.000
Total..........	49.398	85.397

Soit une augmentation de 35.999 tonnes pour les neuf premiers mois de l'exercice.

La Société vient de créer un dépôt à Saïgon, où le premier chargement a été vendu avant sa mise à terre. Elle vient d'expédier des chargements à Singapore et dans différents ports chinois, où elle n'avait pas encore de débouchés.

M. Chaumier, administrateur délégué, va repartir le mois prochain; le Conseil espère que ce troisième voyage aura pour conséquence de donner une nouvelle impulsion aux affaires de la Société.

Forges et Fonderies de Montataire. — Cette Société convoque ses actionnaires en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

L'ordre du jour de cette dernière réunion est le suivant :

Emprunt autorisé par décision de l'assemblée générale extraordinaire en date du 15 décembre 1886 et modifié par voie de novation et avec réduction de chiffre par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 15 octobre 1892 ;

Autorisation de rétablir cet emprunt, sur lequel certains remboursements ont été opérés depuis l'année 1893, tel qu'il a été autorisé par la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 15 octobre 1892.

Usines franco-russes anciens établissements Baird. — Les actionnaires de cette Société ont tenu leur assemblée à Paris le 28 septembre.

Du rapport qui leur a été présenté, il ressort que le dernier exercice, sans être encore satisfaisant, accuse cependant une amélioration réelle sur l'année précédente, qui avait été clôturée avec une perte d'environ 200.000 fr., à peine couverte par l'abandon de la créance des Aciéries de la Marine. Le dernier exercice laisse, au contraire, un bénéfice de 227.000 fr., dont la moitié (110.647 fr. 67), il est vrai, a dû servir à apurer d'anciens comptes, et dont l'autre moitié est venue en atténuation des déficits antérieurs s'élevant à 3.468.048 francs.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 7 au 13 oct. 1896 (41e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896	
Etat....................	2.791	917	956	34.259	32.311	+	1.948
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.996	7 944	295 633	290.253	+	4.979
— Rhône au Mont-Cenis	133	88	92	3 663	3 624	+	42
— Chemins Algériens..	513	166	172	5.983	6.680	—	696
Nord..................	3.745	4 323	4.259	156 078	152 187	+	3.391
Ouest.................	5.514	3.595	3 450	129 097	124.168	+	4.929
Orléans...............	6.775	4.257	4 080	148.065	143.938	+	4.126
Est...................	4.333	3.676	3 324	125.476	120.793	+	4.683
Midi..................	3.204	2.159	2.142	77.253	78.840	—	1.587
Est-Algérien..........	898	121	136	4.107	4.695	—	587
Bône-Guelma voie larg.	607	99	140	3.582	3 771	—	188
— voie étroite	251	28	23	1 022	742	+	280
Ouest-Algérien.......	296	60	67	2 208	2.310	—	102
Arzew à Kralfallah..	214	34	37	1.137	1.185	—	48
Médoc.................	101	31	28	1.060	988	+	71

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

En fin de semaine, le marché financier se trouve désemparé. Il y a, en effet, à constater, sur un grand nombre de valeurs, des nouvelles dépréciations provenant de liquidations forcées de positions et aussi, certainement, de ventes à la baisse dites « de précaution ».

Au fond, ce sont les valeurs du *Marché Libre* qui ont eu surtout à souffrir dans ces derniers temps. On n'a qu'à jeter un coup d'œil sur la Cote pour se rendre compte que nos *Rentes Françaises* et nos autres grandes valeurs ont été relativement à l'abri de la bourrasque. Bien plus même, sur la plupart des titres de nos chemins français, il y a à constater une avance.

C'est donc bien d'une crise de spéculation que nous subissons les derniers effets, et le public, celui qui a ses titres en portefeuille, ne doit pas se préoccuper de la situation.

La liquidation nous réserve peut-être encore des surprises. Il est difficile de prévoir ce qui peut encore se passer. Quant aux reports, ils feront probablement peu parler d'eux.

★ ★ Le marché des *Rentes françaises*, d'abord très soutenu pendant les premières séances de la semaine, s'alourdit en dernier lieu, sur la tenue générale du marché. Le *3 0/0 perpétuel*, qui restait à 101 55 vendredi dernier, passe d'abord à 101 80, mais recule à 101 52 1/2 pour rester à 101 57 1/2. *Rente 3 1/2 0/0* 105 50 à terme et 105 60 au comptant, contre 105 55 sur ces deux marchés vendredi dernier. *Rente 3 0/0 Amortissable* 105 35, en légère avance de 5 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, qui restaient à 498, montent à 499 50; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 91 francs, sans changement.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont un peu plus lourdes. Les *Obligations 1855-60*, que nous laissions à 630 fr., s'inscrivent à 628 fr.; *Obligations 4 0/0 1865*, 570 50, perdant 3 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 432, en moins-value de 1 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 418 25, sans variation appréciable; *Quarts*, 111, contre 111 75.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient, il y a huit jours, à 590, clôturent à 580; *Obligations 4 0/0 1876*, 403 25, contre 404 : ces deux dernières valeurs ont leurs tirages respectivement le 5 et le 10 novembre prochain; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 394 25; *Quarts*, 99 fr.; *Obligations entièrement libérées*, 398, sans changement; *Quarts libérés*, 101, en réaction de 75 centimes.

★ ★ La *Banque de France* cotait 3.650 fr.; elle finit à 3.620. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des dix-huit premières semaines du deuxième semestre en cours s'élèvent à 1.620.868 fr., contre 1.235.591 fr. en 1895; 718.819 fr. en 1894; 2.059.559 fr. en 1893; 1.445.045 fr. en 1892 et 3.740.127 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont fait preuve d'une très grande fermeté. Elles restaient à 658 francs vendredi dernier, et nous les retrouvons encore au même cours.

En ce qui regarde les *Obligations Foncières et Communales*, disons que ces titres continuent à avoir un marché très actif et qu'elles ne cessent d'être en faveur auprès du vrai public.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1880* gagnent 4 francs, à 505 fr.; *Foncières 3 0/0 1883* 462 50, contre 463 fr.; *Foncières 3 0/0 1885* 501 fr., en bénéfice de 1 fr. 25; *Cinquièmes* 103, contre 102 50.

Les *Foncières 3 0/0 1879* et les *Communales 3 0/0 1879* qui se tenaient toutes deux à 506 fr. sont, les premières, à 505, et les secondes, à 506 50; *Obligations Communales 3 0/0 1891* 402 50, en léger recul de 50 centimes; par contre, *Communales 3 20 0/0 1892* 507 francs, en plus-value de 1 franc; *Obligations Foncières 1895*, sans changement, à 490, pour les titres *entièrement libérés*, et à 485 comme il y a huit jours, pour les titres libérés de 100 francs. Au sujet de ces dernières obligations, rappelons que le *Crédit Foncier*, ainsi que nous le mentionnions il y a huit jours, a autorisé provisoirement la faculté de libérer entièrement ces titres, par anticipation. Mentionnons, à ce sujet, que cette faculté ne pourra toutefois être exercée que jusqu'au 20 novembre seulement.

★ ★ Le groupe des actions de nos grandes *Sociétés de Crédit* s'est ressenti de la faiblesse générale.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* perd à terme 19 fr. à 772; au comptant, ce titre s'inscrit au dernier moment à 780. Le *Comptoir National d'Escompte*, que nous laissions à 567, revient à 563 au comptant et à terme. Disons ici que la deuxième assemblée constitutive de la *Banque Française du Brésil* a eu lieu, le 23 courant, en l'hôtel du *Comptoir National*. Cette assemblée a approuvé le rapport du commissaire nommé par l'assemblée constitutive précédente. Ensuite, elle a appelé aux fonctions d'administrateurs : MM. Denormandie, le baron Hély d'Oissel, Dorizon, Le Bègue, Carraby, Arthur Aron, de Frandeville, Teixera Suarez, O. Faletti et Al. Schmoll. Comme commissaires des comptes, elle a désigné : MM. Abel Juge et Wœhrlé.

Le *Crédit Lyonnais* est peu mouvementé. Au comptant, nous le retrouvons à 760, en perte seulement de 2 francs et à terme, à 761, en avance de 1 franc pour la semaine; *Société Générale* 508 50, contre 510; *Crédit Industriel et Commercial* 583, en bénéfice de 3 francs.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est à 91 50 à terme et à 92 50 au comptant. Nous croyons savoir que cette Société n'a qu'une très petite portion de son capital employée en valeurs de mines d'or, et que les cours actuels de ces mêmes valeurs sont encore supérieurs à ceux de l'achat. Quant au reste du capital, il est absolument liquide, et rien ne justifie la faiblesse que nous avons à constater présentement. Au reste, la haute honorabilité des personnalités qui dirigent cet Etablissement est un gage de confiance pour les actionnaires. Mentionnons que ladite *Banque Française de l'Afrique du Sud* se met à la disposition des actionnaires de la *New Chimes* pour les représenter à l'assemblée générale semestrielle, qui aura lieu le 11 décembre prochain à Johannesburg. A cet effet, elle les prie de bien vouloir lui envoyer au plus tôt les pouvoirs nécessaires.

La *Banque Internationale de Paris* est à 570 au comptant, contre 580; *Banque Parisienne* 415, sans changement.

La *Banque de l'Algérie* est à 600 fr., comme vendredi dernier; actions de la *Société des Immeubles* calmes entre 25 25 et 25 50; *Obligations nouvelles de 475 fr.*, 147 50 contre 148; *Obligations de 400 fr.*, 128, perdant 1 fr.

La *Rente Foncière*, qui restait à 249 fr., cote actuellement 248 au comptant et 250 à terme.

★ ★ Pour la 42e semaine de 1896, les recettes de nos six grandes *Compagnies de Chemins de fer français* accusent, sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 798.004 francs. Toutes les lignes y participent. A l'heure actuelle, les recettes, depuis le 1er janvier, sont en augmentation, sur l'année dernière, de 19.867.909 francs.

A remarquer la grande fermeté des actions de ces Compagnies, en dépit des mouvements brusques imprimés aux autres compartiments de la cote.

L'*Est* gagne 7 francs à 990 fr.; le *Lyon*, qui restait à 1.605 fr., monte à 1.619 fr. 50 au comptant et 1.620 fr. à terme; *Nord*, 1.810, en plus-value de 3 fr.; *Ouest*, 1.099 fr. contre 1.092; par contre, *Orléans*, 1.600 fr. au comptant et à terme, perdant 5 fr. sur le premier de ces deux marchés et 2 fr. sur le second.

Au sujet de cette dernière Compagnie, mentionnons que le Conseil municipal de Paris, dans sa séance du 26 courant, a reçu communication d'une lettre que son Président avait adressée le 7 septembre au Ministre des travaux publics. Cette lettre demandait que le projet de prolongement dudit chemin de fer jusqu'à l'ancienne Cour des comptes fût soumis aux délibérations du Conseil municipal. La réponse faite par le Ministre mentionne qu'il a toujours eu l'intention de provoquer, sur ce projet, l'avis du Conseil municipal de Paris, et que, bien qu'il soit tenu à faire quelques réserves au sujet de certaines observations qui lui sont présentées, il a le désir d'obtenir le concours de nos édiles, avec lesquels il voudrait agir d'accord.

Le *Midi*, un peu mou aussi, s'échange entre 1.288 et 1.290. Le Ministre des finances examine actuellement le projet de rachat des *Canaux du Midi*, projet que le Ministre des travaux publics a préparé au cours des dernières vacances. Ce projet sera déposé prochainement sur le bureau de la Chambre, et nous croyons bon de donner à son sujet quelques détails.

Le but visé est le rachat, pour le compte de l'Etat, du Canal du Midi et du Canal latéral à la Garonne pour les livrer à la circulation gratuite à partir du 1er janvier 1898.

Le Canal du Midi appartient à une Société privée

qui l'a affermé à la *Compagnie des Chemins du Midi* pour une durée allant jusqu'à la fin de sa concession.

Quant au Canal latéral, il appartient à l'Etat, mais l'exploitation a été concédée à la même *Compagnie du Midi* jusqu'à la fin de sa concession propre également.

Le rachat porte donc, d'une part, sur la double concession de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi*, quant à l'exploitation des deux canaux, et, d'autre part, sur la propriété même du Canal du Midi.

Le Ministre des travaux publics a passé avec la *Compagnie du Canal latéral* et avec la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* des conventions que le projet de loi a pour but de soumettre à la ratification parlementaire. Le rachat n'imposera aucune charge au budget annuel. L'indemnité à laquelle la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* aura droit pour la renonciation à l'exploitation du canal viendra en défalcation des sommes que cette Compagnie doit à l'Etat au titre de la garantie d'intérêts. Ajoutons que l'opération financière concernant la *Compagnie du Canal du Midi* est fondée sur une combinaison du même genre.

L'ouverture des canaux du Midi à la circulation sans droit de péage sur les 454 kilomètres de longueur que représentent les canaux équivaut à un dégrèvement de 10 millions.

★ ★ Les actions de nos grandes *Entreprises Industrielles et Commerciales* ont été très soutenues, à quelques rares exceptions près.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent cependant 4 francs à 599 ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.080 au comptant, sans changement sur la semaine précédente.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 1 fr. 50, à 322 fr., se rétablissant ainsi à son cours d'il y a quinze jours. *Messageries Maritimes*, 710, en bénéfice de 5 fr.; le développement des exportations françaises dans l'Indo-Chine, développement qui s'est traduit, en 1895, par un accroissement de 28 millions de francs, doit profiter considérablement à cette Compagnie; *Chargeurs-Reunis*, 1.419, en avance de 4 fr.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* sont à 548 au comptant et à terme. Nous nous reportons à l'article spécial que nous consacrons plus haut à cette entreprise.

Les actions *Omnibus de Paris* ont reculé de 1.320 à 1.295. Pour la 42e semaine de 1896, les recettes de cette Compagnie s'élèvent à 853.842 fr. 50, contre 825.839 fr. en 1895. Depuis le 1er janvier dernier, l'augmentation sur 1895 s'élève à 2.741.856 fr. 55. Ajoutons qu'en ce moment, cette entreprise profite de la clientèle des *Bateaux-Parisiens*, dont le service vient d'être entravé par la crue de la Seine. *Voitures à Paris*, 595, en recul de 4 fr.

Les actions de la *Compagnie de Suez* reviennent de 3.345 à 3.315 au comptant, et de 3.339 à 3.306 à terme. *Parts Civiles*, 2.220, reperdant l'avance de 10 fr. conquise précédemment.

Les *Sels Gemmes et Houilles naturelles de la Russie* sont fermes à 599, en plus-value de 4 fr.; actions *Decauville* 195, contre 196. On dit cependant que cette Société ne peut suffire à toutes les demandes qui lui sont adressées en ce moment en voies ferrées de 0 m. 40 ou de 0 m. 50, voies que l'on cherche à utiliser beaucoup pour le transport des betteraves sur les terrains détrempés; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.076 contre 1.081.

L'action de la *Société Française pour l'Exploitation des procédés Thomson-Houston* s'échange entre 1.067 et 1.075.

★ ★ La semaine a été défavorable pour la plupart des *Fonds d'Etats Etrangers*.

L'*Argentine 5 0/0 1896*, néanmoins, est excessivement ferme. Les demandes qui se produisent au comptant la font passer de 399 à 401 50.

Par contre, les *Fonds Brésiliens* ont eu vivement encore à souffrir. Le *4 1/2 0/0 1888*, qui restait à 70 50, perd 2 50 à 68; *Rente 4 0/0 1889*, 61 50 à terme et 62 40 au comptant contre 65 20 et 65 65 la semaine dernière.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or* est en progrès. Elle s'inscrit à 104 80, gagnant pour la semaine 30 centimes.

En ce qui regarde les affaires Espagnoles, nous nous reportons à ce que nous écrit notre correspondant de Madrid. Ajoutons qu'en Bourse, on disait aujourd'hui que le nouvel emprunt intérieur, auquel s'était arrêté le Gouvernement, s'élèverait à 400 millions de pesetas et serait en titres 4 0/0 amortissables dans un délai rapproché d'années. Cette nouvelle n'a pas profité à la Rente *Extérieure Espagnole* qui, à 57 70, perd encore 65 centimes pour la semaine.

La *Rente Italienne*, qui avait repris au-dessus de 88, revient à 87 90, sans changement appréciable pour la semaine. Les Recettes du Trésor Italien pendant le premier trimestre de l'exercice en cours sont en augmentation de 8.400.000 lire sur l'exercice précédent, et en plus-value de 3.100.000 lire sur les évaluations budgétaires.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* est très ferme à son cours précédent de 87 35. Les *Fonds Russes* sont tous fermes. Le *Russe 1867-1869* cependant, qui restait à 104 20 gagne 10 centimes à 104 30 ; *Consolidés 1re et 2e séries* 102 25, en bénéfice de 25 centimes ; *Russe 3 1/2 0/0* 98 80, presque sans changement; *Russe 3 0/0 1896* un peu plus mou, 91 30, en moins-value de 25 centimes.

La *Rente Serbe 4 0/0 amortissable* est en reprise de 30 centimes à 63 80. La situation économique du pays se présente, cette année, sous un jour des plus favorables. L'année dernière, les difficultés qui s'étaient élevées entre ce pays et la Hongrie à propos de l'importation sur le marché de Budapesth, des porcs et du bétail serbes, avaient occasionné un déficit dans l'exportation de plus de neuf millions de francs. Ces difficultés ont été définitivement aplanies et les dernières nouvelles de Belgrade signalent une exportation extrêmement active de tous les produits du pays, porcs, bétail, blé, etc...., car l'année a été excessivement favorable, tant au point de vue de l'élevage qu'à celui de la production des céréales.

Comme, d'autre part, les prix sont fort élevés, les résultats de la campagne de 1896 dépassent toutes les espérances. L'or afflue dans le pays, et comme conséquence, l'agio est de 5 0/0 inférieur à l'agio de l'année dernière à pareille époque.

Les *Valeurs Ottomanes* sont de nouveau faibles. On annonce pourtant que, pendant le mois de septembre, les recettes de la Caisse de la Dette publique se sont élevées à 301.383 liv. t., contre 299.993 liv. t. pour le mois correspondant de 1895. Il y a donc là, en faveur de l'exercice en cours, une augmentation de 1.390 liv. t.

Le *Turc C* est à 18 30 environ, contre 19 10; *Turc D* 18 10, en recul de 80 centimes; *Obligations de Priorité* 402, perdant 14 francs.

Les *Obligations 5 0/0 1894 de l'Etat de Espirito-Santo* sont à 375. Les douanes de l'Etat ont pris un grand développement pendant les dix dernières années. Les perceptions effectuées à ces douanes pendant la période 1890 1896 ont atteint : en 1890, 371.556 MR. 723; en 1891, 536.541 MR. 184; en 1892, 819.724 MR. 547 ; en 1893, 591.558 MR. 780; en 1894, 1.544.836 MR. 659; en 1895, 1.233.750 MR. 460, et en 1896, pour le premier semestre seulement, 840.308 MR. 234.

★ ★ La *Banque I. R. P, des Pays-Autrichiens* est à 534 au comptant, en perte de 5 fr.; *Banque Ottomane* 507, en recul de 13 fr.

Le *Rio-Tinto* est à 618, contre 619; *Wagons-Lits* 564 50, en avance de 2 fr. 50.

Les *Nitrate Raiways* sont à 166; *Lagunas* 55 fr., sans changement.

Le groupe des *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* s'est ressenti de la faiblesse des autres *Valeurs Ottomanes*. L'obligation *3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* est à 230 fr.; *Obligations 4 0/0 Nouvelles* (*série 1895*) et *Anciennes* (*série 1894*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement* 274 et 390 francs.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 82	101 67	101 40	101 55	101 51
			Compt.										101 60	101 55	101 32	101 40	101 60
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 45	... ..	100 30	100 30	100 35
			Compt.										100 45	100 35	100 20	100 30	100 25
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 40	105 35	105 27	105 50	105 50
			Compt.										105 10	105 30	105 20	105 50	105 60
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	502 ..	498 ..	499 75	499 50	499 50
919 500 obl. de 100 fr.			**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France).. .. ..Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	90 ..	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	626 ..	630 ..	626 ..	630 ..	628 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %..........	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	568 ..	568 50	570 ..	574 .	570 50
379.144	400	400	**1869** 3 %..........	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	437 ..	435 ..	430 ..	433 ..	432 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %..........	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	418 75	419 ..	417 50	418 25	418 50
»	100	100	— 3 % quarts..........	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	112 50	111 75	111 75	111 75	111 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %..........	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	585 ..	589 ..	579 ..	590 ..	580 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %..........	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	583 75	588 75	579 ..	590 ..	581 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %..........	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	405 ..	405 ..	404 ..	404 ..	403 25
»	100	100	— quarts..........	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 ..	102 ..	102 75	101 25	101 25
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %..........	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	395 50	395 50	395 25	395 50	394 25
»	100	31 25	— quarts..........	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	100 ..	100 75	100 25	100 50	99 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	411 75	412 ..	411 ..	410 ..	409 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	505 ..	502 50	503 ..	506 ..	505 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	487 50	486 ..	487 50	488 ..	487 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %.......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	504 50	504 50	506 ..	506 ..	506 50
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	501 ..	500 ..	502 ..	501 ..	502 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %.......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	463 ..	462 .	463 ..	463 ..	462 50
989.930	500	500	— **1885** 3 %.......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	504 ..	497 ..	500 ..	499 75	501 ..
»	100	100	— 5mes..........	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	105 ..	102 ..	103 ..	102 50	103 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	407 ..	399 ..	403 ..	403 ..	402 50
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 ..	506 50	508 50	506 ..	507 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	485 ..	487 ..	485 ..	485 ..	485 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	64 50	64 ..	62 25	62 ..	63 50
148.909	200	100	— **1888**.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	55 ..	55 ..	54 75	54 50	54 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	564 ..	562 ..	564 ..	565 ..	569 75
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	455 50	456 ..	455 25	457 50	458 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom....	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3600 ..	3600 ..	3610 ..	3650 ..	3620 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	825 ..	806 ..	783 ..	791 ..	772 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**..	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	395 ..	... ..	... ..	391 ..	391 .
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**...	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	... ..	672 50	680 ..	670 ..	660 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	572 ..	570 50	565 ..	567 ..	563 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**..........	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	438 ..	438 ..	438 ..	435 ..	440 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	640 ..	640 ..	652 ..	658 ..	658 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**......	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	582 ..	585 ..	583 ..	580 ..	583 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	771 ..	766 ..	753 ..	760 ..	761 ..
240.000	500	250	**Société Générale**..........	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	516 ..	509 ..	509 ..	510 ..	508 50
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	120 .	120 ..	113 ..	106 ..	105 ..	91 50
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	600 ..	... ..	573 ..	584 ..	570 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**.......	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	430 ..	410 ..	410 ..	410 ..	415 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**.......	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	605 ..	632 ..	600 ..	600 ..	600 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**........	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	746 ..	735 ..	740 ..	740 50	714 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	468 75	465 ..	465 ..	466 ..	466 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**......	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	672 50	670 50	... ..	664 .	662 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	463 ..	454 .	452 .	453 ..	456 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	463 ..	450 25	454 75	454 .	456 .
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	464 ..	462 ..	463 ..	464 50	464 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**.........	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	675 ..	677 ..	675 ..	666 ..	665 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	459 ..	459 50	457 25	456 .	457 50
527.687	500	500	Act. **Est**..................	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	977 ..	980 ..	984 ..	983 ..	990 ..
56.313	»	»	— — de jouiss..........	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	437 ..	436 ..	439 ..	440 ..	440 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %.......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	480 ..	481 ..	480 ..	480 50	483 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	480 ..	479 ..	479 ..	478 50	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	... ..	473 50	473 25	476 50	478 ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**..............	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1603 ..	1610 ..	1605	1605 ..	1620 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	478 ..	472 25	473 25	475 ..	477 75
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	479 ..	480 ..	479 ..	480 50	480 50
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	482 50	475 50	474 50	476 ..	477 75
200.000	500	500	— — 2 ½ %..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	454 ..	453 50	454 50	455 ..	455 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**..............	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1300 ..	1295 ..	1294 50	1284 50	1288 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	474 50	474 ..	476 50	476 25	476 75
479.902	500	500	— — 3 % nouv........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	478 50	472 ..	473 ..	474 ..	473 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**..............	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1800 ..	1809 ..	1809 ..	1807 ..	1810 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	481 50	481 25	483 ..	483 ..	483 75
123.901	500	500	— — 3 % nouv........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	492 50	488 50	490 .	487 ..	487 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	459 ..	... ..	453 ..	453 ..	453 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	480 ..	474 ..	473 ..	475 25	474 ..
545 236	500	500	Act. **Orléans**..........	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1630 ..	1615 ..	1608 ..	1605 ..	1600 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Sommes versées	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.761	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1150 ..	1150 ..	1150 ..	1146 ..	1141 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	478 50	479 ..	478 50	479 ..	481 .
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	484 ..	478 ..	482 75	483 ..	481 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	442 ..	456 ..	451 ..	450 50	452 ..	450 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 50	474 ..	476 75	476 50	478 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1119 ..	1099 ..	1092 50	1092 ..	1099 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 ..	478 ..	479 ..	479 .	481 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	484 ..	476 ..	476 ..	476 50	479 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	634 ..	630 ..	630 ..	635 ..	635 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	457 ..	458 ..	460 ..	460 ..	462 ..
151.458	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	472 50	467 50	468 50	471 ..	472 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	222 ..	221 ..	218 .	218 ..	210 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	442 75	443 ..	435 50	437 ..	435 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	410 ..	405 50	402 50	410 ..	406 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	599 50	595 ..	597 ..	595 ..	599 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	.... ..	.... ..	1950 ..	1899 ..	1890 ..	1890 .	1885 ..	1885 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1121 ..	1105 ..	1090 ..	1080 ..	1080 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	833 ..	834 ..	830 ..	821 ..	818 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	326 ..	326 ..	322 .	320 50	322 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	679 ..	684 50	692 50	705 ..	710 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1289 ..	1290 ..	1320 ..	1320 ..	1295 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	680 ..	692 ..	681 ..	685 ..	684 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	585 ..	583 ..	590 ..	599 ..	595 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1020 ..	1015 ..	1020 ..	1020 ..	1025 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.. ..	.... ..	.... ..	650 ..	740 ..	720 ..	720 ..	712 ..	710 ..	705 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.... ..	.... ..	133 75	140 ..	146 ..	137 .	130 ..	135 ..	125 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	560 ..	558 ..	543 ..	554 ..	548 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	630 ..	607 ..	605 ..	600 ..	595 ..	599 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	.. ..	5 25	5 25	5 25	5 ..
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	113 75	113 75	117 ..	113 ..	110 .	136 ..	139 ..	139 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3365 ..	3346 ..	3298 ..	3339 ..	3306 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1324 ..	1325 ..	1310 ..	1330 ..	1328 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	497 ..	496 ..	480 ..	480 ..	481 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	73 ..	70 50	66 ..	67 ..	66 50
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	75 ..	.... ..	76 ..	.... ..	.. ..

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	DÉSIGNATION DES VALEURS	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.
		FONDS D'ETATS ÉTRANGERS														
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25f20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	111 50	110 40	109 10	109 35	109 50
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.... ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	106 25	103 75	103 25	103 70	103 50
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	78 10	75 ..	72 ..	70 50	68 ..
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	72 35	69 60	66 ..	65 20	61 50
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.... ..	.... ..	.... ..	106 40	104 70	105 ..	104 25	104 50	104 80
1488.225 ob	1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	97 50	84 ..	79 50	79 ..	75 ..	76 ..	77 50
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	98 ..	98 50	98 80	99 ..	97 75	98 ..	98 ..
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 50	105 85	105 20	103 70	103 40
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 90	105 75	105 55	105 75	105 25
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 50	103 ..	102 60	101 45	100 65
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	63 65	60 50	60 ..	58 35	57 70
1194.500 ob	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	359 ..	344 ..	342 50	335 ..	330 ..
613.400 ob	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	300 ..	290 ..	290 ..	285 ..	284 ..
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.... ..	620 ..	.... ..	.. ..	622 ..	.... ..
63.353 ob	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	237 50	242 50	232 ..	216 ..	226 ..	222 ..	220 ..	187 50
208.320 ob	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	.... ..	152 50	152 50	152 50	151 ..
266.390 ob	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	.... ..	.... ..	160 ..	.... ..	.... ..
682000.000 fl	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 50	104 45	104 ..	104 20	104 10
8406196129 li	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 85	88 90	88 35	87 92	87 90
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	99 ..	99 70	.. ..	.. ..	99 65
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.... ..	99 15	100 75	105 ..	104 50	104 80	104 60	103 25	.... ..
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 40	26 25	25 50	26 ..	25 10
470.420 ob	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	493 .	479 ..	479 ..	479 ..	478 ..
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	89 30	92 ..	90 30	90 85	91 50	91 ..	90 85
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	101 75	102 75	102 ..	101 50	101 50
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 90	87 75	87 25	88 25	88 50
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	.... ..	89 40	89 40	88 05	87 25	88 50	87 ..	88 75
1068.164 ob	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 ..	103 30	103 75	104 20	104 30
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 60	103 50	103 80	104 ..	104 20
493812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	102 50	102 60	103 20	103 ..	103 75
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	102 75	102 30	102 90	103 15	103 85
40812.500 f.	1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 ..	104 15	103 45	103 55	103 30
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.... ..	101 30	103 05	106 ..	104 50	103 50	104 40	105 40	105 ..
453237.500 f.	1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	100 50	104 ..	105 85	105 75	104 30	104 30	104 60	105 20
1920017000 f.	1970	— Consolidé 1% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 90	102 40	102 30	102 ..	102 15
660300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 189.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 50	92 35	91 40	92 20	91 75
399550.000 f.	1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.... ..	.... ..	98 30	101 75	100 65	99 30	98 50	98 85	98 95
107000.000 f.	1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.. ..	70 70	66 ..	64 90	63 50	63 57	63 80
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	97 75	102 ..	101 30	101 50	101 20	100 25	100 25
145454400 f.	1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.... ..	.... ..	.... ..	103 95	.... ..	103 15	102 50	102 50	102 45
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	.... ..	103 20	102 95	102 50	102 65
9306.335 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	32 ..	31 80	30 ..	30 ..	27 ..
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 ..	20 10	19 15	19 30	18 40
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 70	19 60	18 92	18 80	18 10
106657.500 f.	1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	356 ..	355 ..	349 ..	345 ..	310 ..
184868.500 f.	1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	426 ..	420 ..	408 ..	416 ..	400 ..
134219.500 f.	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	465 ..	457 ..	454 ..	441 ..	420 ..
6188.920 £	1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.... ..	103 20	102 ..	.. ..	.... ..	.. ..	.... ..	100 ..
22015.000 f.	1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... ..	431 25	467 50	373 ..	312 ..	309 50	300 ..	304 ..	280 ..
39711.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... ..	438 75	487 50	431 ..	406 75	405 ..	400 ..	402 ..	392 ..
8172.180 £	1988	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.... .	.... ..	99 ..	96 75	96 ..	.. ..	94 80	93 75	94 50
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	50 45	50 ..	50 30	49 ..	50 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	546 ..	541 ..	535 ..	539 ..	534 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	575 ..	574 ..	577 ..	575 ..	575 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	541 ..	538 ..	515 ..	520 ..	507 ..
714.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.... ..	.... ..	153 ..	142 ..	130 ..	118 ..	117 ..	113 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1264 ..	1257 ..	1240 ..	1242 ..	.... ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	482 ..	481 ..	480 .	476 ..	479 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	55 ..	52 ..	50 50	50 50	45 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**...............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	122 ..	120 ..	118 ..	109 ..	106 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	255 ..	251 50	253 50	248 25	232 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	239 ..	235 ..	232 50	233 ..	220 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	786 ..	778 ..	778 ..	783 ..	773 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	470 ..	470 50	470 ..	469 ..	470 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	462 50	462 75	462 50	461 25	461 25
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	453 75	456 .	453	454 ..	453 25
390.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	466 ..	466 50	464 ..	465 75	466 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	290 ..	292 ..	288 ..	290 ..	291 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	227 ..	230 ..	230 ..	230 ..	228 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	367 ..	366 ..	365 50	367 ..	367 ..
390.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	369 50	362 ..	362 25	365 ..	364 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**...........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 l.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	601 ..	601 ..	594 ..	595 ..	597 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	181 ..	172 ..	174 ..	175 ..	166 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5...	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	113 ..	109 .	106 ..	102 ..	99 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	257 ..	240 ..	237 25	230 ..	219 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	235 ..	223 50	219 ..	214 ..	201 50
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	.... ..	225 ..	223 ..	215 ..	204 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	228 ..	220 ..	222 ..	213 ..	202 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	229 ..	221 ..	218 ..	215 ..	206 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	235 ..	231 ..	228 ..	219 ..	210 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	246 ..	242 ..	238 ..	232 ..	216 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	.... ..	235 ..	234 ..	227 ..	207 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	232 ..	218 ..	210 ..	210 ..	200 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	234 ..	221 ..	216 ..	213 ..	205 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	.. ..	.... ..	63 ..	62 ..	.. ..
535.994	500	500	Obl. — anc..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	129 ..	130 50	130 50	130 ..	130 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	129 ..	129 ..	.... ..	130 ..	130 25
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	266 ..	263 ..	255 ..	252 ..	230 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	166 ..	159 ..	152 ..	147 ..	138 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	317 ..	313 ..	310 ..	305 ..	295 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	307 50	305 ..	301 ..	298 ..	285 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	302 ..	297 ..	297 50	290 ..	278 75
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	393 ..	.... ..	380 50	385 ..	390 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	306 ..	297 ..	280 ..	284 ..	275 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	115 ..	108 ..	.... ..	103 50	100 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	125 50	125 ..	127 50	122 ..	120 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	616 ..	613 ..	587 ..	615 ..	613 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	61 ..	58 ..	50 ..	53 ..	54 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	148 ..	.... ..	145 ..	145 ..	143 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	339 50	335 ..	322 ..	325 ..	317 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	590 ..	575 ..	565 ..	555 ..	550 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	565 ..	565 ..	560 .	550 ..	545 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	23 oct.	30 oct.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	683 50	... ..	... ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1350 ..	.... ..	1351 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	595 ..	594 .	591 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	522 ..	497 ..	520 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	785 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	760 ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**.................	505 ..	510 ..	... ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1860 ..	1860 ..	.... ..
3.400	»	»	— jouiss.....	1200 ..	1200 ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1360 ..	1350 ..	1360 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	540 ..	540 ..	560 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	160 ..	... ..	... ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	115 ..	115 ..	115 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1105 ..	.... ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	640 ..	. . ..	645 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....................	160 ..	158 ..	155 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	565 ..	545 ..	565 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	800 ..	799 ..	... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	565 ..	569 ..	565 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	... ..	. . ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	799 50	795 ..	800 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1012 ..	1029 ..	1012 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	962 ..	967 ..	965 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	740 ..	... ..	738 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1420 ..	1415 ..	1419 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. a Vapeur**...............	525 ..	520 .	527 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3400 .	.... ..	.... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	382 ..	.. ..	... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3200 ..	3270 ..	3220 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie.**	800 ..	. ..	800 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	300 ..	315 ..	300 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**.............	1240 ..	.... ..	1240 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	23 oct.	30 oct.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	289 ..	287 ..	287 50
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	127 ..	127 50	125 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	522 ..	522 ..	521 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	225 ..	225 ..	... ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	192 ..	... ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	450 ..	... .	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	451 ..	448 ..	452 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	502 .	503 ..	... ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	511 ..	511 50	513 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	502 50	500 ..	502 50
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	490 50	.... ..	491 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	490 ..	490 .	490 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	498 .	499 ..	499 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	510 ..	510 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	515 50	515 50	515 50
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	514 ..	513 50	514 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	348 ..	346 ..	349 50
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	. . ..	438 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	300 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	620 ..	... ..	617 50
250.064	500	500	**Suez** 5 %.......................	665 ..	664 ..	663 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	492 ..	492 ..	491 ..
218.900	500	500	— — 2e série............	488 50	... .	489 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	147 ..	146 50	145 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..........	212 ..	211 ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	380 ..	379 ..	375 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	538 ..	535 ..	538 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	795 ..	805 ..	800 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	525 ..	529 ..	526 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	563 ..	563 ..	563 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	510 ..	... ..	. . ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 29 octobre 1896.

Les Révélations du prince de Bismarck. — Le Marché hypothécaire. — Syndicat des sucres. — Augmentation du nombre des Agents de change à la Bourse de Berlin. — Les Gouvernements et l'application de la loi sur les Bourses. — La Liquidation.

L'article publié par l'organe officieux de l'ancien Chancelier de l'Empire, sur l'accord secret entre la Russie et l'Allemagne a vivement occupé les sphères officielles tout autant que le public européen. Le *Reichsanzeiger* a dû parler, non pour rectifier les assertions émises pour le compte du prince de Bismarck, mais pour affirmer la fidélité de l'Empire à la Triple Alliance.

La Bourse reste toujours préoccupée de l'application prochaine de toutes les dispositions de la loi sur les Bourses. Le Commissaire de la Bourse est déjà désigné.

La hausse du prix de l'argent et du taux de l'escompte n'est pas encore considérée comme absolument définitive. Déjà, la situation de la Banque de l'Empire s'est sensiblement améliorée. La réserve de billets est considérable ; mais, avec l'escompte à 5 0/0, la position du marché n'est pas sûre. Les valeurs hypothécaires, lettres de gages et obligations, trouvent difficilement preneurs au taux de 3 1/2 0/0. Déjà une Banque a lancé une émission au taux de 4 0/0. Cette catégorie du marché est, d'ailleurs, dans une position assez tendue. Les Banques qui émettent ces titres ont l'habitude d'en soutenir le cours et de les racheter hors Bourse, lorsqu'elles doivent être mises sur le marché en quantités appréciables. On a été fort surpris d'apprendre tout récemment qu'une Banque de l'Allemagne du Sud refusait d'acheter un lot de 150.000 *M.* de titres fonciers émis par elle.

Elle a répondu que ses titres dépassaient encore leur taux d'émission (102 30 0/0), quoique la moitié de la période de garantie contre la conversion fût déjà écoulée et qu'elle ne tenait nullement à créer un cours factice. Autre détail typique sur les usages du marché hypothécaire : les Banques accordent une remise de 1 0/0 à ceux de leurs correspondants, qui acquièrent des obligations hypothécaires, à condition de les garder pendant un an après l'émission.

La crise sucrière continue, en dépit de la loi nouvelle. Pour y remédier, un Syndicat s'est formé sous le patronage de la *Deutsche Bank.*

Son but est de relever artificiellement le cours des sucres à l'intérieur. A cet effet, il offre à tous les fabricants de sucre une prime de 2 *M.* (2 fr. 50) par 100 kilos de sucre, à la seule condition de ne vendre pour l'intérieur qu'à des raffineries agrégées au Syndicat. Pour l'exportation, les fabricants restent libres de leurs actions. Naturellement, les détenteurs de sucres raffinés ou propres à la consommation directe feront monter les prix à l'abri des droits de douane : ils recouvreront ainsi la prime de 2 *M.* et sauront se ménager leur part de bénéfices.

Le Syndicat doit fonctionner sur la base du contingent légal ; il ne commencera ses opérations que s'il obtient l'adhésion des neuf-dixièmes des producteurs. Aux dernières nouvelles, on a démenti que la *Deutsche Bank* fût l'auteur de ce plan : mais elle acceptera la gestion financière de l'entreprise.

Le Président supérieur de la province de Brandebourg a demandé au Collège des Anciens quel serait le nombre des agents de change nécessaires à la bonne marche des opérations de la Bourse. Les Anciens ont répondu qu'il en fallait 90. Comme les courtiers assermentés sont 64, il y aura lieu de procéder à la nomination de 25 nouveaux agents de change.

Les représentants des Gouvernements prussiens des villes hanséatiques et de l'Allemagne du Sud réunis au Ministère de l'intérieur, ont discuté le mode d'application de la nouvelle loi sur les Bourses. Le but poursuivi est d'arriver à l'établissement de règles uniformes dans l'application des mesures, qui sont laissées par la loi à la compétence des Gouvernements. Mais l'accord ne s'est pas encore établi et la Bourse n'est pas satisfaite de ces discussions, dont elle attend la fin avec une impatience naturelle.

La liquidation d'octobre s'opère d'autant plus aisément que la somme des transactions a été limitée. Mais on a constaté aujourd'hui un certain resserrement monétaire.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	23 oct.	Dif. 15 oct.	23 oct.	Dif. 15 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	841 539	+ 22 258	928.309	+ 18 522
Billets du Trésor	21.318	+ 137	21.277	+ 616
Billets d'autres banques	12 205	+ 368	9 915	— 811
Lettres de change	703 072	— 38 235	672 445	— 6.438
Prêts sur titres	96.103	— 7 633	79.269	— 9.543
Valeurs	5.615	+ 98	8.914	+ 941
Divers	48.494	+ 281	52.120	— 2.538
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.095.621	— 44 936	1.148 707	— 28.028
Autres engagements à vue	461.489	+ 21.186	459.225	+ 29.674
Divers	21.237	— 961	14.257	— 897

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
30 sept.	919,1	914,5	815,5
7 oct.	909,1	900,3	804.1
15 —	928,9	909,7	819.2
23 —	952,9	928.3	841.5
31 —	971,6	913,8	...,.

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
30 sept.	719,2	882.4	976,1
7 oct.	683,1	825,9	909,9
15 —	844,8	767,6	845,0
23 —	631,4	751,6	799,1
31 —	651,1	785,1	...,.

Circulation	1894	1895	1896
30 sept.	1126,4	1282,7	1257,4
7 oct.	1118,9	1244,9	1207,0
15 —	1058,9	1176,7	1138,5
23 —	1030,9	1148,7	1095,6
31 —	1078,8	1192,0	...,.

Réserve de billets	1894	1895	1896
30 sept.	117,9	»	»
7 oct.	119,3	»	»
15 —	197.3	3,6	»
23 —	249,2	50,8	322.8
31 —	221,7	»	...,.

L'Émigration allemande. — Le mouvement de l'émigration est considéré comme un excellent baromètre de la marche des affaires depuis un quart de siècle. Ainsi, en 1871 émigrèrent 75.912 Allemands ; en 1872 : 128.152 ; en 1873 : 110.488. De 1874 à 1879, l'émigration fut beaucoup plus limitée en raison du rapide développement de l'industrie ; les sommes varient entre 22.898 en 1877 et 47.671 en 1874.

En moyenne, les cinq-sixièmes des émigrants passèrent aux Etats-Unis d'Amérique.

A dater de 1880 commence un nouvel accroissement, qui atteignit son point culminant en 1881 avec 220.902 émigrants, presque 5 pour mille habitants de l'Empire. Leur nombre fléchit lentement, de 1882 à 1886, jusqu'à 83.225, et depuis lors, jusqu'en 1892, il a oscillé autour de 100.000. A partir de 1893, le Gouvernement américain prit des mesures spéciales pour diminuer l'afflux des immigrants étrangers, de sorte que le nombre des Allemands émigrés en 1895 s'élevait seulement à 37.498, le nombre le plus bas, qui ait été observé depuis vingt-cinq ans.

Parmi les différentes parties de l'Allemagne, ce sont les provinces de Posen et de la Prusse orientale, qui fournissent le plus gros contingent de l'émigration : un dixième de l'ensemble. Les salaires y sont trop faibles. La Poméranie n'en fournit guère moins pour le même motif. Le Hanovre suit, puis le Brandebourg avec Berlin, toujours avec 5 0/0.

Les Participations à la production du Syndicat des Charbons. — Pour indiquer les changements

survenus dans la production des charbons, le Syndicat houiller rhénano-westphalien publie l'état suivant des extractions mensuelles, susceptibles d'être autorisées, pendant les trois années 1895, 1896 et 1897 :

(En milliers de tonnes)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
	—	—	—	—	—	—
1897	3.501	3.359	3.784	3.581	3.727	3.495
1896	3.461	3.452	3 501	3.348	3.358	3.481
1895	3.295	2.953	3.223	3.105	3.375	2.934
	Juillet	Août	Sept^re^	Oct^re^	Nov^re^	Déc^re^
	—	—	—	—	—	—
1897	4.026	3.877	3.870	3.960	3.688	3.851
1896	3.810	3.686	3.688	3.857	3.426	3.462
1895	3.560	3.566	3.345	3.606	3.263	3.252

La production totale annuelle a été de 39.481.398 tonnes en 1895, elle sera de 42.536.059 en 1896 et de 44.724.888 tonnes en 1897.

Ces chiffres représentent du tiers à la moitié de l'ensemble de la production houillère allemande.

Sur ces sommes, la réduction proportionnelle a été, en 1896, de 11 26 0/0 en janvier, de 11 04 0/0 en février, de 11 33 0/0 en mars, de 11 74 0/0 en avril, de 10 85 0/0 en mai, de 11 31 0/0 en juin, de 11 26 0/0 en juillet, de 10 20 0/0 en août, de 8 21 0/0 en septembre. Elle sera de 8 86 0/0 en octobre, de 8 78 0/0 en novembre et de 8 79 0/0 en décembre.

Pour l'année 1896, la réduction totale sera de 9 71 0/0; en 1895 elle a été de 10 45 0/0.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 octobre 1896.

Les incertitudes sur l'application de la loi sur les Bourses pèsent toujours sur le Marché, qui est lourd, malgré l'heureuse issue de la liquidation.

Une délégation de cinq agents de change de la Bourse des valeurs et de deux courtiers de la Bourse des marchandises est convoquée au Ministère de l'intérieur. Elle traitera des futurs règlements du Marché et de la diminution des cours. M. Wendelstædt, futur commissaire de la Bourse de Berlin, recevra leurs dépositions.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 octobre 1896.

Le Taux de l'escompte de la Banque. — Le Marché. — Statistique du Banker's Magazine. — Question d'Egypte.

La décision prise la semaine dernière par la Banque d'Angleterre a produit un bon effet sur le marché. Les directeurs qui avaient résisté de leur mieux aux influences du dehors, n'ont plus eu, après les mouvements de fonds qui se sont produits, le choix des moyens à prendre. Ils n'ont pas eu de peine à se convaincre qu'il était impossible de résister une semaine de plus au courant qui venait du dehors. Ils ont pensé qu'une hausse d'un point créerait une diversion suffisante, et permettrait aux autres places de contribuer à l'alimentation en or des Etats-Unis.

Le marché s'était habitué depuis longtemps à des circonstances exceptionnelles; il se retrouve maintenant dans des conditions normales. Fait assez rare, la Banque et la place se trouvent presque en harmonie, et le jeu de bascule qui avait été troublé par excès de ressources, a des chances de reprendre avec régularité. C'est en lui que la Banque d'Angleterre trouvera la sauvegarde de sa prépondérance.

La brusquerie avec laquelle nous sommes revenus à une situation normale ne peut cependant ne pas produire de secousses. On s'était habitué trop longtemps au régime du 2 0/0, et l'on connaît les abus de spéculation qui en avaient été la conséquence. L'établissement du taux de 4 0/0 doit gêner bien des opérateurs, mais les affaires qu'il entrave sont d'une telle nature qu'on ne peut les regretter.

Bien que la dépréciation des valeurs mobilières ait été moins importante en octobre qu'en septembre, il y a eu encore pendant ce mois une perte considérable. D'après le *Bankers' Magazine*, la valeur totale des 325 titres que ce journal étudie a diminué de 45 millions de liv. st., depuis le 19 septembre, ce qui, ajouté à la baisse de 70 millions de liv. st. constatée pendant le mois précédent, donne une perte totale de 115 millions de liv. st. depuis la fin août. Notre confrère remarque que la totalité de l'avance obtenue pendant l'année présente est maintenant perdue. La baisse la plus forte a été encore supportée par les Consolidés et autres valeurs de première classe qui ont plus souffert que tous les autres titres des fortes exportations d'or.

Parmi les valeurs spéculatives, on remarque que la dépréciation des valeurs minières s'est élevée jusqu'à 16 0/0; les fonds étrangers ont subi également une forte baisse. Ce dernier mouvement est une conséquence de la situation de la Bourse de Paris, où les ventes nombreuses de titres espagnols ont été le fait saillant du mois. Les nouvelles défavorables publiées sur la situation financière du Brésil ont également contribué à la baisse du marché des fonds étrangers. Les actions des Banques sont également en moins-value, mais la baisse est plus sensible pour celles des Sociétés australiennes où, elle a atteint 5 0/0. Le seul fait favorable à noter est une progression des valeurs de chemins de fer américains.

La question d'Egypte, qui a toujours provoqué tant de discussions dans la presse anglaise défraie, en ce moment, plus que jamais la polémique des journaux à cause des discours que vient de prononcer lord Charles Beresford au Constitutional-Club. L'orateur n'y est pas allé par quatre chemins. Il a déclaré que l'attitude la plus sage et la moins dangereuse consisterait à annoncer qu'en présence de la situation survenue, l'Angleterre n'évacuera pas l'Egypte.

« A la fin du siècle dernier, a-t-il dit, c'était la France qui occupait l'Egypte dans un esprit d'hostilité envers l'Angleterre; aujourd'hui, ce sont les Anglais qui occupent le pays sans intention hostile pour la France. L'Angleterre protège, en ce moment, les capitalistes et les intérêts français. Elle reste en Egypte par suite de la nécessité des réformes. »

Ce langage est loin de se rapprocher de celui tenu récemment par M. Goschen, et de vives discussions se sont produites aussitôt dans la presse. Tandis que le *Daily Chronicle* critique vivement le discours de lord Beresford et reppelle les promesses d'évacuation faites par les différents ministères, le *Morning Post* et les journaux de même opinion ne marchandent pas leur approbation.

Il paraît de plus en plus évident qu'on espérait ici une toute autre issue à l'agitation arménienne et que bien des politiciens ont rêvé le partage violent de la Turquie avec attribution de l'Egypte à l'Angleterre.

Informations Économiques et Financières

Les Sociétés par Actions en Angleterre. — Il résulte du livre bleu parlementaire, qui vient d'être publié à Londres, au sujet des Compagnies par actions, que le nombre total de Compagnies au capital entièrement libéré, en activité au mois d'avril 1896, s'élevait à 21.223, représentant un capital total de 1.145.402 993 lives sterling. Sur ce chiffre, une somme de 1.035 millions 442.852 liv. st. est représentée par 18.514 Compagnies enregistrées à Londres, 82.508.882 liv. st. par 1.804 Compagnies enregistrées à Edimbourg, 27.342 368 livres sterling par 895 Compagnies enregistrées à Dublin et 108.891 liv. st. par 10 Compagnies enregistrées dans les Stannaries (Mines d'étain).

Le chiffre de 1.145.402.993 liv. st. est le plus consi-

dérable qui ait jamais été atteint, durant les douze dernières années, et accuse une plus value, sur le capital investi en avril 1894, de 669.851.698 liv. st. Depuis 1884, le capital placé dans les Compagnies d'actionnaires a commencé à progresser, et la progression s'est accentuée à partir de 1892.

En 1892, le total du capital investi s'élevait à 989.283.634 liv. st. En avril de l'année suivante, le capital total s'élevait à 1.013.119.350 liv. st. En 1894, il s'élevait à 1.035.029.835 liv. st., en 1895 à 1.062.733.821 livres sterling, en 1896 à 1.145.402.993 liv. st. (28 milliards 635.074.825 francs).

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 Octobre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	50.744.615	Dette fixe de l'Etat...	11 015 100
		Rentes immobilisées..	5.784 900
		Or monnayé et lingots	33 944.615
Total...........	50.744.615	Total...........	50.744.615

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.047 234
Réserve et profits et pertes...............	3.165.288	Portefeuille et avances	26 882.432
Trésor et administration publique.......	5.747 899	Billets en réserve....	24 035 915
Comptes particuliers..	43.607.339	Or et argent monnayés	2.237.458
Billets à sept jours,etc.	129.533		
Total...........	67 203.059	Total	67.203.059

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
22 juillet........	48 310	27.295	63.371	43.632	37.755	59½	2
29 »	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59¼	»
5 août..........	47.143	27 820	61.552	43 526	36.122	58½	»
12 »	47 138	27.476	61 209	43.523	36 462	58¾	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.676	43 277	35.892	58⅝	»
2 sept..........	44 (44	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27 141	37.365	43 3 4	32.379	56⅜	»
16 »	42.116	26 845	57 077	43.292	32 110	56⅛	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31 292	55½	2½
30 »	40.386	28.033	55.782	44.979	29 152	52⅛	»
7 oct	39 513	28.169	55.379	45.076	28 144	50⅝	3
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50¼	»
21 »	36 099	26.979	51.141	43 059	25.919	50½	4
28 »	36.182	26.708	49.355	41.929	26.273	53	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 22 au 28 octobre

Jeudi 22 oct ...... £	19.508 000	Lundi 26 oct....... £	23 685.000
Vendredi 23 oct.....	23.400.000	Mardi 27 oct.........	19 423 000
Samedi 24 oct.	21.712.000	Mercredi 28 oct.......	24.008.000
		Total.......£	131.736.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 173.360.000.

La Production de l'Acier en Angleterre. — La *British Iron Trade Association* vient de publier la statistique de la production de l'acier dans le Royaume-Uni pendant le premier semestre de l'année courante. Cette statistique nous fournit une preuve de l'habileté avec laquelle ceux qui sont engagés dans cette industrie luttent contre la concurrence étrangère. La production de l'acier, pendant le semestre, a atteint 1.969.320 tonnes, ce qui donnerait, pour l'année entière, un total de 3.938.640 tonnes, chiffre qui dépasse de beaucoup ceux qui ont pu être obtenus par les autres pays européens.

La plus forte augmentation de production a été fournie par l'acier Siemens, qui donne maintenant plus de 2.100.000 tonnes par an : le développement de cette industrie se manifestant principalement dans le nord de l'Angleterre. La production de cet acier est indiquée dans le tableau suivant, où les chiffres du premier semestre 1896 sont rapprochés de ceux de la période correspondante de 1895 :

Districts	1896	1895	Augm. en 1895
—	—	—	—
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Ecosse	292.782	239 893	2.889
Côte Nord-Est..................	404.145	321 623	82.522
Pays de Galles................	158.802	136.448	22.354
Sheffield et Leeds............	57.614	56.223	1.391
Lancashire et Cumberland...	63.966	39.449	24.517
Staffordshire	86.489	44.164	42.325
Totaux........	1.063.798	887.800	175.998

Sur la production totale de l'acier Siemens pendant le premier semestre 1896, 966.014 tonnes ont été produites par le procédé à l'acide, qui a été principalement adopté dans le Staffordshire, le Lincolnshire et le Yorkshire ; 97.784 tonnes seulement ont été obtenues par le procédé basique employé principalement en Ecosse, à Cleveland et dans le Pays de Galles.

Le tableau suivant indique le résultat de la production de l'acier Bessemer :

Districts	1er sem. 1896	1er sem. 1895	Augm. en 1896
—	—	—	—
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Pays de Galles................	209.405	192.152	17.253
Cleveland	186.217	174.359	11.858
Cumberland....................	176.745	162.670	14.075
Lancashire et Cheshire.......	111.154	.1.619	49.535
Sheffield, Leeds, etc.	162.592	159.071	3.521
Staffordshire, Ecosse, etc.....	59 409	51.989	7.420
Totaux.........	905.522	801.860	103.662

Dans la production de l'acier Bessemer, le procédé à l'acide l'a également emporté. Il entre pour les deux tiers dans le total.

Le tableau suivant indique la quantité de rails en acier Bessemer fabriqués dans le Royaume-Uni :

Districts	1er sem. 1896	1er sem. 1895	Augm. en 1896
—	—	—	—
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Pays de Galles................	80.342	60.464	19.918
Cleveland	109.823	94.214	15.609
Cumberland....................	116.854	85.411	31.443
Lancashire et Cheshire.......	72.069	35.123	36.946
Sheffield, Leeds, etc.	65.236	37.102	28.234
Staffordshire, Ecosse, etc.	5.600	»	5.600
Totaux.........	449.924	312.314	137.610

Les statistiques que nous venons de reproduire montrent la curieuse transformation industrielle qui s'est produite en faisant passer l'acier Siemens au-dessus de l'acier Bessemer. En 1887 seulement, la production de l'acier Bessemer était de deux fois plus importante que celle de son concurrent ; elle est maintenant de 300.000 tonnes au-dessous.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 octobre 1896.

Toute l'attention de notre Marché a été absorbée cette semaine par la liquidation et par les grosses fluctuations du marché des mines d'or. En ce qui regarde la liquidation en elle-même, pour les valeurs locales, internationales et américaines, il y a à signaler le déport pratiqué sur l'Extérieure Espagnole, déport qui s'est élevé jusqu'à 5/16. Sur l'Egyptienne 3 1/2 et le Hongrois, on a fait, en moyenne, 1/2 0/0 ; 2 0/0 sur le Russe 4 0/0 1896. Quant aux autres valeurs, leur taux moyen de report s'établit de 3 1/2 à 4 3/4 0/0 environ.

En général, la tenue du marché est incertaine, après un moment de grande fermeté. Consolidés très soutenus, pourtant ; par contre, Chemins anglais lourds, de même que les Chemins américains. En ce qui regarde ces derniers, ce sont les *Milwaukee*, les *Louisville*, les *Lake Shore* qui ont été le plus frappés.

L'escompte hors banque est à 3 1/4 0/0.

Notre Bourse restera fermée le 2 novembre.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 28 octobre 1896.

Les Travaux parlementaires. — Les Recettes de Chemins de fer et le mouvement du commerce extérieur. — Les Négociations relatives au renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie.

On pense que la Chambre autrichienne terminera cette semaine la discussion sur la loi de naturalisation, qui a fait l'objet d'un débat spécial. Entre temps, la sous-Commission budgétaire s'est mise d'accord avec le Gouvernement relativement au projet d'émission d'une rente non amortissable. Ce projet va être soumis à la Commission plénière.

L'accroissement des exportations des céréales, des farines et du sucre se traduit par une amélioration des recettes de chemins de fer. C'est ainsi que la Sudbahn (Chemins lombards) a un exercice exceptionnellement favorable ; les plus-values de recettes se chiffrent déjà par 830.000 flor., et il arrive fréquemment que les recettes de la semaine dépassent un million de florins. Mais ce sont surtout les lignes de la Bohême qui prospèrent de plus en plus, grâce au développement de la production du charbon.

Cette production est de plus de 15 millions de tonnes par an. Les Compagnies de chemins de fer sont à la fois transporteurs et consommateurs.

Comme vous avez pu vous en rendre compte par les statistiques mensuelles que je vous envoie, en dépit des perturbations survenues dans les services à la suite des inondations près de Brux, les chemins de fer d'Aussig-Teplitz ont enregistré, en septembre, une plus-value de recettes de 37.000 fl., et la Compagnie du Buschtehrad une plus-value de 43.000 fl.

Pour les huit premiers mois de 1896, les lignes autrichiennes ont encaissé 162 millions de florins, ce qui représente environ 7 millions ou 4 0/0 de plus qu'en 1895.

Par contre, le Lloyd autrichien a souffert des événements d'Orient ; ses recettes sont restées de 330.000 fl. (soit 5 1/2 0/0) inférieures à celles des huit premiers mois de 1895.

Des contrats très importants ont été passés en Hongrie pour diverses quantités de farines à expédier en Angleterre pour le printemps, et les magasins de la Société de navigation à vapeur du Danube sont bondés de céréales provenant du sud-est ; cette Société a encaissé, en septembre dernier, 28 0/0 de plus qu'en septembre 1895.

Quant au sucre, dont la production des deux premiers mois de la campagne en cours accuse une augmentation de 64.000 quintaux métriques ou de 43 0/94 ; on en a exporté 265.000 quintaux de plus (soit 53 0/0). Une partie de ce sucre a été embarquée à destination des raffineries de l'Amérique du Nord qui ne peuvent plus se procurer à Cuba les quantités dont elles ont besoin. J'ajoute que le transport est effectué, viâ Trieste, par les bateaux des lignes austro-américaines, récemment créées.

Les statistiques commerciales des neuf premiers mois, qui viennent d'être publiées, continuent à être très satisfaisants. En effet, pendant ladite période, les *importations* se sont élevées à 538.800.000 fl., et les *exportations* à 562.700.000 fl. C'est là une plus-value de 24 millions de fl. en faveur de ces dernières, qui, cette fois encore, provient en majeure partie des sucres et des céréales

Il ne semble décidément pas qu'on se soit mis d'accord sur cette fameuse question du renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie. Voici, en effet, la note officieuse publiée, à ce propos, dans le *Fremdenblatt :*

« On sait qu'au cours des négociations sur lesquelles reposaient les notes échangées en septembre entre les deux Gouvernements et la Banque, on avait résolu de se mettre le plus tôt possible d'accord sur l'organisation et les détails financiers du nouveau contrat. La réponse de la Banque d'Autriche-Hongrie, en date du 15 septembre, soulevait une série de vues dont la nature était telle qu'il ne paraissait pas opportun de pousser plus loin les négociations avant que les deux Ministres des finances eussent pris position et se soient mis d'accord sur tous les détails. En raison des élections hongroises il semble qu'on soit à peine prêt, aujourd'hui, à étudier la question. Ce n'est que lorsque ce point préliminaire sera réglé que les négociations avec la Banque pourront être reprises. La réponse de la Banque paraît avoir soulevé plusieurs objections, visant, entre autres, le droit de *veto* du Commissaire du Gouvernement et l'extension du cercle d'action des deux directions. »

Au fond, cette note ne nous apprend pas grand'chose ; elle prouve simplement que la question est moins avancée qu'on le croit en général.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. — Pendant les neuf premiers mois de 1896 le mouvement du commerce extérieur de la Monarchie a été le suivant, par rapport à la période correspondante de 1895 :

	Janvier à septembre 1896	Janvier à septembre 1895
	(Millions de florins)	
Importations	538.8	534.5
Exportations	562.7	534.5
Totaux	1.101.5	1.069.0

Il résulte de ces données que, cette année, l'excédent des exportations sur les importations s'élève à 23 millions 900 mille florins, alors que, l'an dernier, les deux facteurs se balançaient.

Si on considère les quantités, les *importations* des neufs premiers mois de 1896 se sont élevées à 64 millions 100 mille quintaux métriques et les *exportations* à 106 millions 500 mille, soit un excédent de 42 millions 400 mille quintaux métriques en faveur de ces dernières.

Voici, *en millions de florins*, la valeur du mouvement pour les principaux articles pendant ladite période :

Importations : denrées coloniales 29 millions 700 mille florins (+ 0,5 par rapport à 1895) ; céréales 9,6 (— 6,4); charbons et cokes, 26,2 (+ 2,2); coton, 40,4 (— 0,6) ; filés coton, 9,5 (— 2,6) ; chanvre, lin, jute, etc. 12,1 (— 2,5) ; laine de mouton peignée, etc., 32 (+ 1) ; soie et soieries, 26,4 (+ 0,4) ; fers et dérivés, 13,6 (+ 0,5) ; machines et outils, 16.3 (— 0,8).

Exportations : sucre 50,7 (+ 10) ; céréales, 36,9 (+ 4,3) ; animaux de trait et de boucherie, 37 (— 14,2) ; produits d'animaux, 55 (— 1,7) ; boissons, 14,9 (+ 1) ; bois, 56,9 (+ 7,6) ; charbon et cokes, 23 (+ 1,5) ; cotonnades, 5,3 (+ 1), etc., etc.

Pendant les neuf premiers mois de 1896 la valeur des *exportations* de produits fabriqués a augmenté de 27 millions 100 mille florins et celle des produits à demi fabriqués de 8 millions de florins. Par contre, la valeur des matières brutes exportées a diminué de 7 millions 100 mille florins.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 30 octobre 1896.

Le Marché viennois a été assez agité cette semaine et la tendance générale reste irrégulière. Cette situation est assez anormale, considérant l'amélioration évidente de la situation économique du pays et l'abondance des capitaux. Le taux des reports varie actuellement entre 5 et 5 1/2 0/0.

On compte sur une reprise dès que les places étrangères feront preuve de meilleures dispositions ; en attendant, la liquidation s'est effectuée avec quelques difficultés pour certains spéculateurs.

Les négociations relatives au renouvellement du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie seront reprises dans le courant de novembre.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 29 octobre 1896.

La Situation du marché.

Démentant le proverbe, en Bourse les jours se suivent et se ressemblent, ce qui, au point de vue de la physionomie des marchés, n'est pas le moins du monde réjouissant. C'est une série noire qui se prolonge au-delà des habitudes normales, attendu que régulièrement après quelques unités de baisse, on pouvait toujours s'attendre à une réaction d'une durée de quelques jours au moins. L'incertitude règne en maîtresse sur toutes les places et nul initié aux opérations de Bourse ne peut prédire en entrant en Bourse quelle sera la tendance du jour.

De la Turquie, rien de bien rassurant ne transpire encore et les apparences de pacification s'éloignent de jour en jour par la lenteur qu'on apporte à appliquer les remèdes conseillés. Au Brésil, politiquement parlant, la situation reste la même, le change seul empire de jour en jour, sans qu'on sache à quoi en attribuer la cause. Il n'en a pas fallu davantage pour faire rétrograder les cours du *4 0/0* jusqu'à 63 5/8.

Le *Lot du Congo* a repris de deux unités à 78 fr. 50. Voici les fluctuations de la semaine :

L'*Extérieure Espagnole*, de 57 1/2 à 58 1/8 : la *Saragosse*, 146 1/2 à 142 3/4 ; *Turc D*, de 19 0/0 à 18 30 ; *Brésilien 4 0/0*, de 65 1/8 à 63 5/8 ; *Lots Turcs*, de 91 50 à 88 ; *Lots Congo*, de 76 50 à 78 50.

Bien que les affaires soient toujours très limitées au marché du comptant, les cours se sont maintenus assez facilement à leur niveau.

Les Rentes belges, les obligations Industrielles et Lots de Ville continuent à entretenir des titres et achats.

Informations Économiques et Financières

Compagnie Mutuelle Eau-Gaz-Electricité. — La Compagnie Mutuelle Eau-Gaz-Electricité a été créée, comme son nom l'indique d'ailleurs, pour faire fructifier des capitaux en s'occupant spécialement de la mise en valeur d'entreprises d'eau, de gaz et d'électricité.

Le champ d'action d'une semblable entreprise est des plus vastes ; il est également très rémunérateur.

Cette affirmation n'a pas besoin, pour être admise, de bien longues démonstrations.

L'histoire de l'industrie belge est pleine d'exemples de Sociétés ayant pour base un des trois éléments que nous venons d'énumérer et qui jouissent d'une très grande prospérité.

La cote officielle de la Bourse de Bruxelles compte beaucoup de titres d'entreprises de ces trois catégories ; tous ont donné la plus grande satisfaction aux porteurs et ont été la source de revenus importants.

Quelques exemples suffiront à édifier le public.

En matière d'Eau, on peut citer la *Compagnie des Eaux d'Utrecht*, qui distribue 8 40 0/0 à ses actionnaires ; la *Compagnie des conduites d'Eau de Liège*, qui répartit 9 0/0.

Parmi les entreprises de Gaz, citons la *Société d'Eclairage et Chauffage par le Gaz*, qui donne 8 1/2 0/0 ; la *Société d'Eclairage du Centre*, dont le dernier dividende a été de 50 0/0.

Enfin, deux affaires d'Electricité, cotées à notre Bourse distribuent : l'une, la *Société d'Electricité et Hydraulique*, 6 40 0/0 ; l'autre, la *Compagnie internationale d'Electricité*, 11 0/0 en seize mois, soit plus de 8 0/0 annuellement.

De pareils exemples justifient pleinement l'existence de la Compagnie Mutuelle Eau-Gaz-Electricité ; celle-ci a d'autant plus de raison d'être que les affaires d'Eau et de Gaz qui restent à édifier ou à mettre en valeur sont nombreuses et que l'industrie électrique n'en est qu'à ses débuts.

Conformément aux dispositions de ses statuts, la Compagnie Mutuelle-Eau-Gaz-Electricité a décidé la création de 4 millions d'obligations de 500 francs, rapportant 4 0/0, et amortissable en cinquante années à partir de 1901.

L'intérêt annuel est de 20 fr., payables à Bruxelles, à la Banque auxiliaire de la Bourse, en deux coupons semestriels de 10 fr., les 15 février et 15 août de chaque année.

Ces obligations sont inscrites depuis un certain temps déjà à la cote officielle au prix de 489 environ.

Si on se reporte aux entreprises qui ont servi plus haut de point de comparaison et si on choisit celles qui ont des obligations 4 0/0, on trouve :

Conduites d'eau 4 0/0	505
Eaux d'Utrecht 4 0/0	506
Eclairage et chauffage par le gaz 4 0/0	517
Eclairage du Centre 4 0/0	500
Compagnie mutuelle Eau-Gaz-Electricité 4 0/0	489

Ce court tableau suffit pour établir que les obligations 4 0/0 Compagnie Mutuelle Eau-Gaz-Electricité constituent un placement avantageux au point de vue de la sécurité d'abord, au point de vue du bon marché ensuite, puisque tous les titres similaires sont cotés au pair et même bien au delà.

Compagnie des Railways à voie étroite. — Les actionnaires se sont réunis le 21 octobre, à Bruxelles, en assemblée générale. Les rapports du Conseil d'administration et du Commissaire ont été adoptés à l'unanimité.

Voici quelques détails sur les entreprises patronnées par la Compagnie.

Les lignes exploitées ont une longueur de 267 kilomètres, dont voici le détail :

	Kil.
Réseau de Valenciennes	59
— de la Haute-Savoie	63.850
— de l'Isère	84.347
— de Lens-Frévent	53.700
— d'Armentières-Frelinghien	6
Total	266.897

et il y a en construction 69 kil. 500, sur lesquels 26 kil. (Armentières-Halluin) seront terminés à la fin de l'année, et il restera alors à construire 120 kil. 500.

Toutes ces lignes jouissent de garanties d'intérêt limitées à un maximum, sauf celles du réseau de Valenciennes, dont voici l'état comparatif des recettes :

Années	Recettes	Dépenses	Bénéfice d'exploitation
1892	611.996 02	306.655 75	305.342 27
1893	643.579 95	309.595 05	333.984 90
1894	685.547 97	317.044 96	368.408 02
1895	687.061 38	292.653 37	394.408 01

Pour l'exploitation de ce réseau, le rapport de la dépense à la recette est de 42 60 0/0 : ce résultat est très satisfaisant. La dépense par train-kilomètre s'est élevée à 0 fr. 43 seulement.

Les autres entreprises de la Compagnie sont en progrès constant.

La Compagnie des *Railways à voie étroite* a aussi des intérêts plus ou moins directs dans l'entreprise des *Tramways de Boulogne-sur-Mer*, qui comporte actuellement trois lignes nouvellement réfectionnées, dont deux sont en exploitation depuis la fin du mois de mai, et la troisième en partie ; dans celle du Chemins de fer *Central Sud-Américain*, dans l'affaire des *Tramways de Lille* et a de grands intérêts dans l'affaire des *Tramways de Kischinew*.

DANEMARK

LA SITUATION

Copenhague, le 22 octobre 1896.

Réunion du Rigsdag. — Les Partis et leurs forces respectives. — Les Comptes du budget de 1895/1896. — L'Encaisse du Trésor. — Budget de 1896/1897. — Un marché à terme pour les céréales. — La Ligue agraire. — La Neutralité danoise. — Attitude conciliante du Ministère.

C'est le 1er lundi d'octobre, comme le prescrit la Constitution, qu'a commencé la session du Rigsdag.

Après le service religieux, où les députés démocrates-socialistes s'étaient abstenus de paraître, le Président du Conseil a lu, dans la salle des fête de l'Université, le droit royal, qui l'autorise à ouvrir la session.

Le Landsthing (Chambre haute) et le Folkething (Chambre des députés) ont ensuite procédé aux élections présidentielles.

Au Landsthing, le professeur Matsen a été nommé président par 35 voix sur 53 suffrages émis ; MM. Sehestedt et Stephensen ont été nommés vice-présidents, de sorte que la droite est seule représentée à la présidence.

Au Folkething, c'est exactement la tendance contraire qui a prévalu. Le président, M. Hogsbro, et le premier vice président, M. Christensen Stadil, sont tous deux radicaux et le second vice-président est un démocrate-socialiste, M. Trier, tant s'est fortifié le socialisme dans ce royaume presque insulaire, mais trop voisin de l'Allemagne impériale !

Ces choix indiquent déjà la situation parlementaire ; mais je puis en rendre un compte plus exact en vous énumérant les partis avec leur nombre respectif d'adhérents :

Au Landsthing, on compte 46 membres de droite, 9 députés de la gauche transigeante, 9 membres de la gauche radicale et même 2 démocrates-socialistes.

Au Folkething, la gauche radicale est représentée par 55 membres, la gauche transigeante par 26, le parti démocratique-socialiste par 9. Il n'y a que 24 députés de droite. On voit que la gauche radicale, avec l'appoint des socialistes, est maîtresse de la situation. . parlementaire, car le Folkething au complet ne comprend que 114 sièges ; je dis qu'elle dispose de la situation parlementaire, mais non de la situation générale, car la longue lutte de M. Estrup contre le Folkething a prouvé que la Couronne savait, au besoin, se passer du concours de la seconde Chambre.

Avant le dépôt du projet de budget pour l'exercice 1897-98, le Ministre des finances a fait publier le compte du budget de 1895-96, déjà approuvé par le Pouvoir royal. Les recettes y figurent pour 79.051.735 couronnes, les dépenses pour 74.470.636 couronnes, de sorte que l'excédent monte à 4.581.098 couronnes.

Comme les comptes du budget précédent portaient à 22.083.931 couronnes le montant en caisse à la clôture de l'exercice, le Trésor disposait, au 1er avril, fin du dernier exercice échu, la somme respectable de 26 millions 625.030 couronnes, soit plus de 37 millions de francs, pour un pays qui n'a pas 2.300.000 habitants.

Le projet de budget pour l'exercice 1897-98 porte les dépenses à 65 millions de couronnes et les recettes à 66 millions et demi de couronnes. L'excédent prévu est donc d'un million et demi de couronnes.

A l'exemple de l'Allemagne, nous voulons avoir aussi notre recensement industriel. Un projet de loi a été déposé en ce sens. Le recensement s'appliquera surtout à la grande et à la petite industrie. Il doit avoir lieu en 1897.

Nos grands négociants voudraient bien profiter de l'interdiction, qui frappe les opérations à terme sur les céréales, dans les Bourses allemandes, pour créer ici un marché à terme.

L'Union des négociants en gros s'est occupée de la question. Elle n'a pris aucune résolution à cet égard, car les négociants danois ne sont pas habitués à ce genre d'affaires. Toutefois, la plupart d'entre eux se sont montrés favorables à l'institution d'un marché à terme sur les grains, à l'exception d'un négociant assez connu, M. Moses Melchior, qui s'en est déclaré l'adversaire.

Nous avons aussi une ligue agraire. A la réunion du 12 courant, le Bureau a résolu de demander au Gouvernement de poursuivre la conversion de la Dette publique. Le but visé par nos agrariens est l'abaissement à 3 0/0 du taux de l'intérêt dans les campagnes.

La direction de la Ligue s'intéresse aussi aux nouvelles installations hygiéniques pour l'importation des bestiaux, du foin, de la paille, du lait, etc., etc.

Ici, la population a presque manqué de pain, par suite de la grève des boulangers en pain noir. Les ouvriers demandaient une augmentation de salaires, refusée par les patrons. Ceux-ci se sont déclarés solidaires et se sont engagés à ne pas produire de pain que pour leur clientèle ordinaire, car la grève n'était pas générale.

Au point de vue politique, je dois vous faire part d'une tendance très marquée de la population rurale et des radicaux en faveur de la neutralisation du pays. Le courant est si fort que dans la séance du 17 octobre, le président du Conseil, le baron de Reedtz-Thott, a déclaré au Folkething qu'il était partisan d'une politique de neutralité, qui permettrait au Danemark de rester étranger à toutes les complications européennes.

Le Ministère actuel est du reste enclin à s'entendre avec le Parlement. Ainsi, sur la demande d'un député du Folkething, M Hage, il a déclaré en termes formels qu'il renoncerait à sa mission plutôt que de promulguer une loi financière provisoire, comme l'a fait M. Estrup pendant près de vingt années.

La Landmannsbank. — La *Landmannsbank* (Banque du paysan) a célébré son 25e anniversaire. Fondée le 5 octobre 1871 par le banquier Gedalia, avec le concours de deux maisons de banque de Berlin et de Hambourg, elle a été la première à s'adjoindre une Caisse d'épargne. Les dépôts s'y élèvent maintenant à près de 50 millions de couronnes (69.400.000 fr.).

Son Directeur principal, le conseiller d'Etat Glückstadt, a travaillé depuis la fondation à la prospérité de cette Institution.

A l'occasion de ce jubilé, chaque employé de la Banque a reçu une police d'assurances sur la vie.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 29 octobre 1896

Les Négociations financières. — Les Recettes du Trésor espagnol. — A Cuba et à Manille.

La situation en est toujours au même point. De nombreuses conférences ont eu lieu, cette semaine, entre les membres du Gouvernement et les représentants de la haute finance espagnole, mais il ne semble pas que, jusqu'à présent, on ait abouti à une solution. Les nombreux articles publiés, à cet égard, par les journaux madrilènes, ne contiennent que des desiderata ou des critiques : espérons qu'on finira par pouvoir enregistrer autre chose.

En attendant, vous constaterez, d'après le tableau des recettes du Trésor espagnol, ayant trait au premier trimestre de l'exercice en cours, que les recettes continuent à être très satisfaisantes. Du 1er juillet à fin septembre 1896, le rendement total a dépassé de 20.153.820 pesetas celui de la période correspondante de 1895 et de 7.660.256 pesetas les prévisions budgétaires.

Si nous analysons de près ces chiffres, nous remarquons que la plupart des chapitres sont en augmentation : il convient de citer notamment la contribution immobilière, dont la plus-value est d'autant plus remarquable que nous avons traversé une longue pé-

riode de sécheresse désastreuse pour la terre. Cela prouve une fois de plus combien les rentrées sont faciles en ce pays : le contribuable paie tant qu'il peut payer, quelle que soit la modicité de ses ressources.

Le gros facteur de l'augmentation est l'exemption du service militaire, représentant à elle seule 12 millions 659.250 pesetas ; pour les autres chapitres, la plus-value est de 7.494.570 pesetas.

Cette constatation est rassurante : elle démontre la vitalité du pays et prouve que les forces contributives sont loin d'être épuisées.

Les nouvelles de Cuba sont plus satisfaisantes : le général Weyler a très bon espoir, la saison des pluies étant terminée, de refouler les bandes de Maceo en dehors de la province de Pinar del Rio. Aussi des télégrammes sont venus confirmer, ces jours-ci, les pronostics, en nous apprenant un nouvel échec de Maceo, qui se trouve actuellement dans les montagnes entre la Trocha Mariel et Morna. Le plan du commandant en chef semble être conçu très méthodiquement : il veut, tout d'abord, pacifier la province de Pinar del Rio, puis il fera la tache d'huile dans les provinces de la Havane, Matanzas et Santa-Clara. Malheureusement, l'attitude des Etats-Unis ne cesse de stimuler les rebelles.

Des Philippines, on ne signale rien de saillant : le général Blanco poursuit ses opérations et on se dispose à lui envoyer de nouveaux renforts qui seront embarqués le 7 novembre à Barcelone.

Informations Économiques et Financières

Recettes du Trésor espagnol en juillet-septembre 1896. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor espagnol pendant la période de juillet à septembre 1896. Le total s'élève à 199.681.821 pesetas, contre 179.628.001 en juillet-septembre 1895.

Voici, du reste, le tableau détaillé pendant juillet-septembre 1896, comparé à la période correspondante de 1895 :

Nature des recettes	1895-96	1896-97
—	(En pesetas)	
Contributions immob.....	29.207.863	31.555.710
Contributions industr....	7.434.224	7.452.201
Impôt :		
des droits royaux.......	6.297.051	6.025.427
des cédules personnelles	1.789.181	2.423.196
sur appointements.....	3.699.113	3.456.404
sur paiements de l'Etat	238.317	899.296
sur voitures de luxe....	93.249	86.529
Contributions des provinces Basques et de la Navarre..................	20.000	26.226
Droits de Douanes.......	25.760.538	27.541.973
— des Consulats......	435.370	429.348
Impôt :		
de consommation.......	15.300.090	15.099.126
spécial sur les alcools..	304.014	397.318
sur le sucre...........	3.742.692	2.261.569
spécial sur les articles des colonies..........	2.240.996	2.528.333
sur tarifs de ch. de fer..	2.553.456	2.420.660
Timbre d'Etat...........	11.885.294	9.843.644
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives.............	300.967	307.837
Tabacs.................	22.493.366	23.750.000
Allumettes..............	1.239.583	1.238.497
Loteries................	3.715.128	3.496.743
Mines de Linarès........	»	»
Produit des canaux......	329.872	310.164
Rente de Cruzada.........	»	»
Rachat du service milit...	3.119.750	15.779.000
Autres ressources........	5.282.578	11.428.078
Résultat des exercices de 1850 à 1895-96.........	32.339.299	31.424.532
Total...........	179.628.001	199.681.821

Les Recettes des Douanes espagnoles. — Pendant les trois premiers mois de l'exercice 1896-1897, les recettes des douanes espagnoles se sont élevées à 206 millions 216.999 pesetas, en plus-value de 20.559.459 pesetas sur la période correspondante de 1895 1896.

Simultanément, les dépenses se sont élevées à 159 millions 799.914 pesetas, en plus-value de 30.100.125 pesetas.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 6 octobre 1896 (40 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous .... . (1067 kil.)	12 153.858	11.957.492	11 849.396	12 155 680
Nord de l'Espagne (1959 k.)	11.334 772	15 313 558	11 462 388	14 973.217
Asturies .... (784 kil.)	9 415 537	10.147 315	10.396 180	11 309 109
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1 018 213	918.676	929.267	853.273
Almansa-Valence (460 kil.)	8 143 673	8.271 754	7 714 422	8 667.716
Saragosse ......(2672 kil.)	39.020 213	39.678.316	39.381 565	43 921.237

Le Commerce de la Farine aux Philippines. — D'après la dernière statistique publiée par l'intendance des finances des îles Philippines, la quantité totale de farine de blé importée dans cette colonie, pendant l'année 1894, s'est élevée à 8.669.011 kilos, ayant une valeur de 936.261 pesos. Il est entré, par la douane de Manille, 8.119.892 kilos.

Cette importation provient des pays ci-dessous :

Espagne	1.910 kilos.
Australie................	18.123 —
Chine..................	6.310.118 —
Etats-Unis	2.309.849 —
Japon..................	29.101 —
Total........	8.669.011 kilos.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 30 octobre 1896.

La tendance du Marché espagnol n'a pas été mauvaise cette semaine : la vigoureuse entrée en campagne du général Weyler, contre les bandes de Maceo, a produit un bon effet.

En outre, on annonce que l'emprunt intérieur de 300 millions de pesetas 5 0/0, amortissable en 16 années, a été conclu avec la Haute Banque espagnole. Une première émission aurait lieu au commencement de décembre. Cette nouvelle a relevé le Marché.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 28 octobre 1896.

Les Fêtes du mariage du prince de Naples. — Décrets d'amnistie. — Les Relations économiques entre la France et l'Italie. — Une heureuse mesure de M. Luzzatti. — Les Chemins de fer de la Méditerranée.

Les fêtes en l'honneur du mariage du prince de Naples se poursuivent sans interruption : la série n'est pas près d'être épuisée, car le programme des réjouissances arrêté pour Florence est au moins aussi chargé que celui de la capitale.

C'est demain que les époux princiers partent pour Florence.

Parmi les faveurs souveraines accordées figurent les décrets d'aministie financière, c'est-à-dire la remise des amendes du fisc dans de nombreux cas ; cette mesure coïncide avec l'amnistie accordée aux condamnés politiques de la Sicile et de Lunigiana.

J'ai à vous rendre compte d'une importante réunion qui a eu lieu, la semaine dernière, au « Cercle des Intérêts industriels, commerciaux et agricoles » de Milan, pour discuter la question des relations économiques entre la France et l'Italie. De nombreuses Associations

étaient représentées à ce meeting, où il a été donné lecture d'un rapport dont voici la conclusion :

« Il y a quelques jours à peine qu'a été conclu le traité italo-tunisien, sur lequel les Ministres de France et d'Italie ont apposé leurs signatures, réveillant l'écho d'une ancienne amitié. Tandis que cet écho résonne encore, il est digne, opportun, et il est de notre devoir de ne pas le laisser s'affaiblir. Nous autres, de la Haute-Italie, nous devons être les premiers à renouveler les vœux ; à nous de veiller à ce que les relations anciennes, honorables et chères avec la France soient renouées, et de donner à notre tour une preuve de solidarité aux provinces méridionales et aux îles. Nous manquerions à nos obligations si, en ce moment, nous ne nous faisions pas les interprètes de leurs besoins, de leurs aspirations. »

A la suite de la lecture de ce rapport et d'une allocution très applaudie de M. Pisa, président de la Chambre de commerce de Milan, le vœu suivant a été adopté, à l'unanimité :

« L'assemblée, heureuse de constater une tendance meilleure entre les Gouvernements de l'Italie et de la France pour aboutir à un accord commercial — appuyant les vœux jadis exprimés par les Chambres de commerce et les Associations des deux pays, ainsi que par les Congrès économiques — espère qu'à ces vœux renouvelés répondra une action tendant au rétablissement d'un régime conventionnel entre l'Italie et la France. »

On annonce que M. Luzzatti, ministre du Trésor, a signé avec les Directeurs de la Banque d'Italie et de la Banque de Naples une convention ayant pour but de faciliter à ces Etablissements les moyens de mettre le plus rapidement possible en circulation les sommes immobilisées à la suite de la crise édilitaire. Le projet dont il s'agit consisterait à créer un Etablissement spécial chargé de liquider les immobilisations, en accordant à la Banque une forte réduction sur la taxe de circulation. Je me réserve d'y revenir quand les détails seront connus.

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires des Chemins de fer de la Méditerranée est fixée au 25 novembre prochain ; parmi les propositions arrêtées par le Conseil d'administration, figure celle de la distribution d'un dividende de 25 lire pour l'exercice 1895-96. Le comte Sanseverino Vimercati, sénateur du Royaume et Président de la Banque commerciale italienne, a été nommé Président en remplacement du commandeur Marsaglia, que des raisons de santé ont obligé à donner sa démission.

Informations Économiques et Financières

L'Epargne à la fin de 1895 en Italie. — D'après les statistiques officielles des Caisses d'épargne en Italie, le total des dépôts s'élevait, à la fin de 1895, à 1.343.723.104 lire, en augmentation de 12.140.189 lire sur la situation arrêtée au 30 juin de la même année. Le nombre des livrets était de 1.588.412, en augmentation de 11.132 pendant le semestre.

Les régions où le nombre des déposants s'est accru sont les suivantes :

	Dépôts au 31 déc. 1895	Augmentation pend. le sem.
	—	—
	En lire	
Lombardie	556.252.619	13.278.459
Vénétie	106.376.120	1.235.907
Toscane	150.885.944	272.149
Lazio	93.119.979	661.611
Campanie	40.694.553	707.091
Basilicate	516.834	1.651
Calabre	6.021.448	140.603
Sicile	17.259.320	391.776
Sardaigne	7.349.513	13.917

Par contre, il y a eu diminution dans les régions suivantes :

	Dépôts au 31 déc. 1895	Diminution pend. le sem.
	En lire	
Piémont	104.060.374	621.131
Ligurie	30.287.409	599.295
Emilie	150.507.308	1.355.438
Umbrie	15.765.232	241.198
Marche	50.497.376	4.583.212
Abbruzzes et Molise	7.959.935	124.084
Pouilles	5.367.927	40.317

En somme, si l'augmentation générale est peu conséquente et dénote que la situation laisse à désirer encore, le fait qu'il n'y a pas eu diminution dans le mouvement de l'épargne permet de bien augurer de l'avenir.

Les Caisses d'épargne postales en Italie. — Pendant les huit premiers mois de 1896, les versements effectués, à titre de dépôt, aux Caisses d'épargne postales, se sont élevés à 191.884.015 lire et les retraits à 181.103.010 lire, soit un excédent de 10.781.005 lire en faveur des versements. On a appliqué 11.279.675 lire en achats de rentes pour le compte des déposants.

Au 31 août 1896, le crédit des déposants aux Caisses d'épargne postales s'élevait à 461.961.316 lire pour 2.928.516 livrets.

Le Crédit Foncier de la Banque du Saint-Esprit. — Les obligataires de la Banque du Saint-Esprit se sont réunis, le 16 octobre, au Tribunal de Rome à l'effet d'examiner le nouveau concordat proposé par la Commission royale et par la Commission nommée par les porteurs de titres fonciers.

Le nouveau concordat comporte l'augmentation de 100.000 lire sur la somme à verser à l'hôpital du Saint-Esprit pour racheter la dette foncière existante.

Le concordat a été légèrement modifié au point de vue du fonctionnement administratif.

Une nouvelle assemblée des obligataires est convoquée pour le 17 janvier 1897.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 30 octobre 1896.

Si les affaires ont été restreintes, cette semaine, la tendance générale du Marché n'est pas mauvaise. Sans une certaine tension dans les rapports, les dispositions s'amélioreraient. Le monde financier se montre très favorable aux mesures préparées par M. Luzzatti, notamment en ce qui concerne la circulation, et on est bien impressionné aussi par la marche progressive des recettes du Trésor. Ces recettes présentent, pour le premier trimestre de l'exercice en cours, une augmentation de 8.400.000 livres, comparativement à la période correspondante de 1895-1896, et une plus-value de 3.100.000 livres par rapport aux évaluations budgétaires.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 26 octobre 1896.

La Crise Brésilienne. — Les Changes. — Statistique Douanière pour le 1er semestre de 1896. — Le Commerce des vins.

On a été très sérieusement affecté ici par la publication de la dépêche du *Times* annonçant une crise au Brésil. Les rapports existant entre les deux pays sont trop importants pour qu'une pareille nouvelle n'ait pas eu un effet immédiat. C'est avec anxiété qu'on a attendu une confirmation ou un démenti.

Fort heureusement, les bruits de la première heure ont été fortement atténués, et l'on sait aujourd'hui à quoi s'en tenir sur les causes de la crise. Le Ministre des finances du Brésil, s'étant refusé à contracter l'emprunt extérieur, qui lui avait été proposé sous différentes

formes, l'amélioration des changes n'a pu se produire.

D'autre part la récolte du café, sur laquelle on comptait beaucoup, a donné en quantité ce qu'on avait calculé, mais les prix ont été inférieurs de 40 0/0 à ceux de 1895 ; cela, aussi bien sur les marchés de l'Amérique du Nord que sur ceux de l'Europe. Il en est résulté qu'une récolte ayant été évaluée à 36 millions de livres ne pourra donner que 22 millions.

Il y a plus. On estime à plus de 12 millions de sacs la consommation du café ; comme la production a atteint 16 millions de sacs, il en reste 4 millions de disponibles ; c'est une circonstance qui pourrait influer sur le maintien de la baisse de cette marchandise. A côté de la surproduction du café, il y a eu la surproduction du sucre : les magasins de Pernambuco en regorgent.

L'exagération de ces récoltes a contribué, on le comprendra, à produire une crise spéciale au milieu de laquelle on ne pourrait espérer une amélioration des changes, puisque la baisse constante des prix diminuait les crédits à l'étranger.

D'autre part, les planteurs qui avaient basé leurs calculs sur les prix de l'année dernière, ont usé largement du crédit et employé des capitaux considérables, et les maisons qui ont fait des avances de fonds ou ont acheté par anticipation se trouvent en présence de difficultés sérieuses.

On voit que si les premières nouvelles du *Times* étaient exagérées, il n'en est pas moins vrai que la situation au Brésil est tendue et c'est plus qu'il n'en faut pour inspirer des inquiétudes.

A côté de la situation commerciale qui laisse à désirer, la situation financière n'est pas non plus fort brillante, et en présence d'un pareil concours de circonstances, il est peu probable que le change brésilien puisse se relever. Cela n'est pas fait pour favoriser le nôtre.

Le Brésil cependant a des ressources excessives. On sait que les divers Etats ne participent pas aux charges de l'Union et c'est ce qui produit cette anomalie : ces Etats peuvent être en pleine prospérité quand le pays lui-même se trouve en lutte avec les plus sérieux embarras financiers. En demandant leur concours, on arriverait vite à créer des ressources suffisantes. C'est dans ce sens que devront se faire les grandes réformes administratives que la situation paraît exiger.

On vient de publier la statistique douanière des six premiers mois de l'année civile actuelle. En voici le résumé comparé aux chiffres de 1895 :

Importations (en contos de reis)

6 mois	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Animaux vivants......	870	1.227	+ 357
Matières premières....	7.295	7.713	+ 418
Fils, textiles..........	2.647	2.753	+ 106
Alimentation..........	6.743	6.974	+ 231
Machines	759	774	+ 15
Articles manufacturés.	1.298	1.444	+ 146
Emballages	56	45	— 11
Total...........	19.668	20.930	+ 1.262
Métaux précieux	1.065	817	— 248
Total...........	20.733	21.747	+ 1.014

Exportation nationale (en contos de reis)

	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Animaux vivants......	1.139	1.092	— 47
Matières premières....	2.804	2.934	+ 130
Fils, textiles..........	462	608	+ 146
Produits alimentaires..	7.434	7.663	+ 229
Machines	50	47	— 3
Produits manufacturés.	828	771	— 57
Total...........	12.717	13.115	+ 398
Métaux précieux	1.135	1.509	+ 374
Total...........	13.852	14.624	+ 772

Transit (en contos de reis)

	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Marchand. étrangères..	796	1.741	+ 945
— coloniales .	266	79	— 187
	1.062	1.820	+ 758
Réexportation			
Etrangère	1.369	1.245	— 124
Coloniale..............	3.548	3.321	— 227
	4.917	4.566	— 351
Transit et réexportation			
Métaux précieux	»	970	+ 970

A l'exclusion des *Métaux précieux*

	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Exportation nationale.	12.717	13.115	+ 398
Réexportat. coloniale..	3.548	3.321	— 227
	16.265	16.436	+ 171
Importations..........	19.668	20.930	+ 1.262
Déficit commercial...	3.403	4.494	+ 1.091

L'exportation des vins a donné les résultats suivants :

Quantités (hectolitres)

Qualités	1895	1896	Diff. en 1896
—	—	—	—
Porto	126.563	136.955	+10.392
Madère	12.384	12.430	+ 46
Liqueurs..............	1.168	1.476	+ 308
Communs :			
Rouges	198.697	221.320	+22.623
Blancs.............	8.871	11.706	+ 2.835
	347.683	383.887	+36.204
Valeurs (contos)			
Porto	2.913	3.090	+ 177
Madère	395	394	— 1
Liqueurs..............	46	45	— 1
Communs :			
Rouges.............	2.206	2.215	+ 9
Blancs.............	64	76	+ 12
	4.624	5.820	+ 196

On voit que tous ces chiffres indiquent une sensible augmentation.

SUÈDE

LA SITUATION

Stockholm, 21 octobre 1896.

Les élections à la seconde Chambre. — Réduction de la majorité libre-échangiste. — Le premier député socialiste. — Projets d'armement. — Traité de commerce avec la Norvège.

Quoique la lutte électorale ait été très vive, la situation respective des partis n'est pas modifiée par les dernières élections. Le parti des paysans conserve la majorité. Sur les 150 sièges vacants, il en a gardé 127, tandis que les 80 circonscriptions urbaines sont représentées pour la plupart par les trois partis formés, à la suite de la décomposition de l'ancien Centre.

On distingue maintenant le nouveau Centre, qui est protectionniste et compte 25 membres ; le Centre libre-échangiste, qui occupe 25 sièges, le parti démocratique avec 32 membres. Cette dernière fraction se recrute aussi dans les campagnes.

On fait figurer dans son effectif le premier député démocrate socialiste qui soit entré à la Diète ; c'est un ancien étudiant qui a longtemps vécu en Allemagne : il se nomme Hjalmar Branting. C'est le principal rédacteur du *Social-Democrat* suédois et l'un des 22 députés de Stockholm. On lui attribue de grandes qualités d'organisation et des connaissances étendues en économie politique.

Cette fois, Stockholm n'a pas élu un seul député protectionniste, mais les libre-échangistes ont perdu du terrain dans le pays : ils sont réduits à 128 sièges et, comme leurs adversaires sont au nombre de 102, la majorité libre-échangiste est réduite à 26 voix. D'ailleurs, la politique économique de la Suède ne sera pas modifiée par le résultat des élections de septembre. Malgré les élections complémentaires, la 1re Chambre de la Diète reste fidèle au système protectionniste. La prépondérance des défenseurs de la protection reste si marquée dans la 1re Chambre qu'ils conservent toujours la majorité dans les votes communs de la Diète.

Les 119 protectionnistes de la première Chambre, réunis à leurs 102 alliés de la seconde Chambre, opposent 221 voix aux 159 suffrages libres-échangistes des deux Chambres.

Au point de vue politique, il y a aussi 27 *sauvages*. En France, on dirait indépendants; mais ils ne le sont pas dans les questions économiques.

Les résultats des élections ne sont pas définitifs, car il y a beaucoup d'élections contestées ; d'ailleurs les nouvelles élections, s'il y en a, ne changeront guère la proportion des partis politiques et économiques.

A l'ouverture de la session législative, le Gouvernement a l'intention de réclamer des crédits militaires considérables pour ce pays : 10 millions de couronnes pour la construction d'un grand cuirassé, des sommes assez importantes pour des croiseurs et des torpilleurs, enfin 6 millions de couronnes pour commencer la construction d'une grande place forte dans la Bothnie septentrionale, probablement sur le Torneo, c'est-à-dire à la frontière russo-finlandaise.

Le conflit avec la Norvège tend à s'apaiser. Les membres suédois et norvégiens, chargés d'élaborer un nouveau traité de commerce entre les deux pays sont d'accord sur la nécessité de ce traité.

L'entente n'est pas encore complète sur le détail. Suivant le projet provisoire, la franchise de droits serait la base du futur régime commercial. Mais on établirait des droits sur certains produits agricoles et sur les produits industriels.

SUISSE

Le Budget suisse pour 1897. — Le Conseil fédéral suisse vient d'arrêter le budget de la Confédération qui sera soumis à l'assemblée fédérale pour la session de l'hiver qui s'ouvre le 7 décembre. L'exercice de 1897 accuse 84.970.000 francs en recettes, et 83.905.000 fr. en dépenses, il y aurait donc un excédent de 1 million 65.000 francs. Il est probable que cet excédent sera beaucoup plus considérable, grâce à l'augmentation constante des douanes. L'an dernier, il avait été prévu une recette douanière de 40 millions; cette année, elle sera de 43 ou 44 millions.

En somme, le budget de la Confédération pour l'année 1897 accuse une situation financière très satisfaisante.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes du Jura-simplon en septembre 1896 se sont élevées à 3.198.000 fr., contre 3.012.450 francs en septembre 1895. Les dépenses ont été de 1.540.000 fr., contre 1.327.323 en septembre 1895. L'excédent des recettes sur les dépenses est, pour le mois de septembre dernier, de 1.658.000 fr., contre 1.685.126 en septembre 1895.

Pour les neuf premiers mois de l'année courante, les recettes se sont élevées à 24.042.000 fr., contre 21 millions 682.683 fr. 95 pour les neuf premiers mois de 1895, et les dépenses à 12.469.404 francs, contre 11 millions 657.131 fr. pour 1895, ce qui fait en faveur de 1896, comparativement à 1895, une augmentation de recettes de 2.359.377 fr. et une augmentation de dépenses de 812.203 fr.

L'excédent des recettes sur les dépenses pour les neuf premiers mois de 1896 est de 11.572.655 fr., contre 10.025.552 fr. pour la période correspondante de 1895, ce qui constitue, en faveur de 1896, une augmentation de 1.547.103 fr.

Les recettes du Nord-Est se sont élevées en septembre 1896 à 2.298.000 fr., contre 1.119.000 en septembre 1895. Du 1er janvier à fin septembre 1896, les recettes ont été de 18.370.000 fr. et les dépenses de 9.814.060. L'excédent des recettes s'élève en 1896 à 8.555.000 fr., contre 8.465.000 dans la période correspondante de 1896.

Les recettes de septembre de la ligne Righi-Virnau sont de 57.733 fr., contre 74.719 fr. pour le mois correspondant de 1895. Du 1er janvier à fin septembre de cette année, les recettes ont atteint un total de 297.503 francs, contre 356.236 fr. pour la période correspondante de 1895.

TURQUIE

Les Recettes de la Dette. — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois d'août 1896, sont représentées par les chiffres suivants :

	Août 1896	Total au 31 août 96	Total au 31 août 95
	(Livres turques)		
Revenus concédés....	109.597	562.344	534.104
Régie des tabacs.....	»	375.000	375.000
Tribut de la Bulgarie.	8.149	45.934	52.726
Redevance de la Roumélie orientale.....	»	»	63.344
Divers...............	76.293	76.298	76.298
Total........	194.045	1.059.577	1.101.467

Le tableau des recettes de l'Administration de la Dette publique, pour le mois terminé le 12 septembre dernier, accuse un total de recettes nettes de 194.045 liv. t. 09, contre 200.635 liv. t. 99 pour le mois correspondant de l'année dernière, soit une diminution de 5.590 liv. t. 90. Les recettes des six premiers mois de l'année financière courante s'élèvent au chiffre de 1.059.577 liv. t. 05, contre 1.101.467 liv. t. 92 pour les six premiers mois de l'exercice 1895, en diminution apparente de 41.890 livres turques 87. Mais, en réalité, les six mois donnent une différence de 21.453 liv. t. 53 en faveur de 1896, car le tableau de l'année dernière comprenait le versement du tribut rouméliote (63.344 liv. t. 30), tandis que cette année les versements n'ont pas encore été faits.

Recettes du Chemin de fer Smyrne-Aïdin. — Les recettes du trafic du chemin de fer de Smyrne à Aïdin se sont élevées, pour la semaine finissant le 3 octobre 1896, à 1.126.070 piastres argent, contre 1.118.232 piastres argent, chiffres de ces recettes durant la période correspondante de 1895. La recette moyenne pour les quatorze dernières semaines a été de 795.165 piastres argent, contre 891.795 durant la période de 1895. Les recettes du trafic du chemin de fer de Smyrne-Aïdin se sont élevées, pour la semaine finissant le 10 octobre 1896, à 1.367.676 piastres argent, contre 1.150.220 piastres, chiffre de ces recettes durant la période correspondante de 1895. La recette moyenne pour les quinze dernières semaines a été de 833.332 piastres argent, contre 909.022 piastres durant la période correspondante de 1895. Les recettes du trafic du chemin de fer de Smyrne-Cassaba et prolongement, de la décade du 1er au 10 octobre 1896 inclus, se sont élevées à 589.252.75 piastres or, et le total des recettes pour les vingt-huit décades finissant à la même date est de 9.937.337 37 piastres or.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie : Un an..... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 252. — 10e volume. (19) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 7 novembre 1896

SOMMAIRE DU N° 252

CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 7 nov.	1.947.6	1.230.9	3.178.5	3.518.9	90	2
1896 22 oct.	1.943.0	1.231.4	3.174.4	3.618.9	88	2
1896 29 oct.	1.938.7	1.230.6	3.169 3	3.625.3	87	2
1896 5 nov.	1.930.4	1.229.3	3.159.7	3.675.7	86	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 31 oct.	822.2	319.8	1.142.0	1.490.0	76	3
1896 15 oct.	686.1	338.0	1.024.1	1.423.0	71	5
1896 22 oct.	704.7	347.2	1.051.9	1.369.5	77	5
1896 31 oct.	693.9	341.8	1.035.7	1.411.4	73	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 7 nov.	1.022.6	»	1.022.6	655.9	158	2
1896 22 oct.	901.2	»	901.2	674.5	133	4
1896 29 oct.	904.5	»	904.5	667.7	135	4
1896 5 nov.	895.2	»	895.2	678.4	132	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 7 sept.	120.0	15.0	135.0	175.0	77	»
1896 11 juill.	136.5	11.0	147 5	192.5	77	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 7 sept.	72.5	10.0	82.5	147.5	56	»
1896 11 juill.	65.4	9.6	75.0	155.0	70	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 31 oct.	479.6	270.5	750.1	1.302.8	58	5
1896 15 oct.	643.0	265.9	909.5	1.335.8	67	4
1896 22 oct.	639.5	265.9	905.4	1.344.2	67	4
1896 31 oct.	638.0	264.4	902.4	1.402.8	64	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 31 oct.	83.1	22 1	105.2	454.9	23	2½
1896 15 oct.	85 3	13.9	99.2	444.0	22	3
1896 22 oct.	86.0	14.0	100.0	440.7	23	3
1896 29 oct.	85.6	13.9	99.5	448.9	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 sept.	1.4	3.2	4.6	2.5	184	8
1896 31 août.	1.5	5.3	6.8	2.9	235	8
1896 7 sept.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
1896 22 sept.	2.1	6.3	8.4	3.4	247	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108 4	68	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	115.8	69	4
1896 31 oct.	82.9	»	82.9	119.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 2 nov.	200.1	277.1	477.2	983.5	48	4½
1896 17 oct.	213.2	254.1	467.3	1072.7	43	5
1896 24 oct.	213.2	248 5	461.7	1073.2	43	5
1896 31 oct.	213.2	249.4	462.6	1076.9	43	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106 8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 2 nov.	107.7	170.6	278.3	456.3	61	2½
1896 17 oct.	66.4	169.4	235.8	430.3	55	3½
1896 24 oct.	66.4	169.8	236.2	427.4	55	3½
1896 31 oct.	66.4	169.7	236.1	440.2	54	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 oct.	298.7	50.8	349.5	791.3	44	5
1896 30 sept.	305.5	64.7	370.2	780.5	47	5
1896 10 oct.	305.4	64.8	370.2	790.9	46	5
1896 20 oct.	307.7	64.9	372.6	782.6	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 oct.	105.6	10.5	116.1	239.2	48	5
1896 20 sept.	105.6	10.6	116.2	232.6	50	5
1896 10 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 20 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1896 20 sept.	35.2	1.5	36.7	59.4	61	5
1896 10 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 20 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 30 oct.	26.7	41.6	68.3	306.3	22	6
1896 14 oct.	26.7	48.8	75.5	321.1	24	5½
1896 21 oct.	26.7	48.8	75.5	323.2	24	5½
1896 28 oct.	26.7	48.8	75.5	322.7	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 26 oct.	65.8	2.6	68.4	143.7	47	5
1896 10 oct.	65.0	1.3	66.3	156.5	43	5
1896 17 oct.	65.3	1.2	66.5	157.4	42	5
1896 24 oct.	66.2	1.2	67.4	160.9	42	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 oct..	1.940.7	20.3	1.961.0	4.426.5	44	6%
1896 16 sept.	2.229.1	33.0	2.262.1	4.285.0	53	4½
1896 1er oct..	2.247.4	29.0	2.276.4	4.372.0	52	4½
1896 16 oct..	2.254.6	28.3	2.282.9	4.388.2	52	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 15 oct..	6.2	4.7	10.9	26.4	41	6
1896 30 sept.	6.0	5.0	11.0	24.2	45	6
1896 8 oct..	6.3	5.0	11.3	25.0	45	6
1896 15 oct..	6.3	5.0	11.3	25.1	45	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 sept.	34.0	4.1	38.1	75.9	50	4
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 sept.	10.5	14.9	25.4	89.8	28	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
1896 31 juill.	10.6	15.3	25.9	80.5	29	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 2 nov.	82.3	10.9	93.2	188.3	49	4½
1896 17 oct..	87.2	11.6	98 8	195.0	51	5
1896 24 oct..	87.9	11.5	99.4	195.6	51	5
1896 31 oct..	88.4	11.2	99.6	197.3	50	5

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 7 nov.	7 613,0	2 484,6	10 097 6	15 883,8	63%
1896 22 oct..	7 808,8	2 497,0	10 305,8	16 015,3	64
1896 29 oct..	7 817,3	2 497,4	10 314,7	16 981,6	64
1896 5 nov.	7 803,5	2 493,4	10 296,9	16 185,6	63

TOTAUX au 31 décembre

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Amsterdam	48 02	47 97	47 97	47 97	47 97	47 95
Anvers	100 21	100 20	100 19	100 20	100 13	100 19
Athènes	173 50	173 .	171 ..	171 ..	168 50	170 .
Barcelone	20 90	21 70	22 30	25 55	25 30	27 30
Berlin	80 90	80 90	80 85	80 70	80 80	80 85
Bruxelles	100 17	100 17	100 20	100 17	100 12	100 17
Bucharest	100 ..	100 ..	99 95	100 .	99 95	100 15
Constantinople	23 05	23 02	23 07	23 10	23 25	23 10
Francfort	80 96	80 95	80 80	80 73	80 81	80 83
Gênes	107 10	106 65	106 92	106 87	105 92	106 77
Genève	100 10	100 ..	100 .	99 93	99 93	100 01
Lisbonne	712 ..	711 .	716 .	716 ..	729 ..	724 ..
Londres	25 33	25 33	25 35	25 40	25 37	25 36
Madrid	21 05	21 80	22 50	25 80	25 80	26 77
Rome	107 67	106 75	107	106 87	106 87	106 75
Saint-Pétersbourg	37 22	37 22	37 20	37 12	37 17	37 17
Vienne (à vue)	47 67	47 60	47 65	47 60	47 60	47 55
— (à 3 mois)	47 62	47 55	47 60	47 55	47 52	47 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	205 87	206 »	206 12	206 12	206 25
Allemagne.. —	4 %	122 25	122 37	122 50	122 41	122 37
Vienne-Tr.. —	4 %	208 »	208 »	208 25	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	405 »	403 »	396 ..	391 »	388 »
Madrid ..... —	4 %	405 »	403 »	396 ..	391 »	388 »
Lisb.-Porto. —	4 %	420 »	415 »	415 »	410 »	410 »
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	264 50	265 50	265 50	265 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 14½	25 17½	25 20½	25 20¼	25 19½
— ..... ch. court	2 %	25 16½	25 19½	25 22½	25 21½	25 21½
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 22p.	0 19 p.	0 16 p.	0 19 p.
Italie........ —	5 %	6 50 p.	6 62p.	6 62 p.	6 62 p.	6 62 p.
Suisse....... —	3 %	0 06 p.	pair	pair	pair	0 10 p.
New-York.........	2 ½ %	516 »	516 »	517 »	517 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3442 15	3443 86	3445 57	3443 86	3443 86
Argent id. (le kil.).	218 89	108 90	109 55	110 43	109 99	108 45
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.........		2 67	2 57	2 57	2 57	2 62
Souverains anglais.......		25 12	25 15	25 18	25 17	25 17
Banknotes.........		25 14	25 16	25 18	25 18	25 19
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 8 oct.	15 oct.	22 oct.	29 oct.	5 nov.
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 17	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 67	2 57	2 57	2 57	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 79	1 78	1 79	1 78	1 78
Chili (peso papier) ...	5 »	1 84	1 83	1 83	1 83	1 83
Brésil (milreis papier)	2 60	0 91	0 90	0 86	0 84	0 84
Indes (roupie argent)	2 38	1 48	1 48	1 51	1 54	1 54
Japon (yen argent)...	5 39	2 72	2 72	2 75	2 75	2 77
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 76	3 76	3 80	3 80	3 81

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 6 novembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 89	Billets *Allemands*	100 11
En *Angleterre*	100 01	— *Anglais*	99 99
En *Autr.-Hongrie*	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	127 59	— *Espagnols*	78 37
En *Grèce*	170 ..	— *Grecs*	58 82
En *Hollande*	100 78	— *Hollandais*	99 22
En *Italie*	107 08	— *Italiens*	93 38
En *Portugal*	135 23	— *Portugais*	73 94
En *Russie*	149 44	— *Russes*	66 91
En *Suisse*	100 10	— *Suisses*	99 70
Aux *Etats-Unis*	100 29	Pièces des *Etats-Unis*	99 71
Au *Mexique*	206 85	— du *Mexique*	48 34
En *Rép. Argentine*	280 ..	Billets *Rép. Argentine*	35 71
Au *Chili*	273 22	— du *Chili*	36 60
Au *Brésil*	323 07	— du *Brésil*	30 95
Aux *Indes*	154 54	Pièces des *Indes*	64 70
Au *Japon*	194 58	— du *Japon*	51 39
En *Chine*	196 06	— de la *Chine*	51 ..

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 6 novembre 1896.

La cote des changes des pays à monnaie saine conserve toujours la même physionomie ; les fluctuations de la semaine ont été insignifiantes. Le papier hollandais gagne quelques centimes, le papier allemand perd une fraction insignifiante ; la Valuta reste à 208 25, mais la peseta faiblit encore : nous la laissons à 388, soit presque 28 0/0 de perte. Cette situation est au plus haut point préoccupante ; elle impose à l'Espagne un surcroît énorme de charges pour le paiement des cou-

pons de l'Extérieure et, pour certaines Compagnies de chemins de fer qui continuent à payer en or les intérêts de leurs obligations, la limite de la zone de sûreté est bien près d'être dépassée.

En Portugal, la hausse du change a produit une véritable panique. L'agio sur l'or a atteint cette semaine des proportions qui dépassent celles qu'on a pu constater au plus fort de la crise dans laquelle le pays se débat depuis 1891.

Le chèque sur Paris vaut actuellement 730 reis pour 3 fr.; l'agio sur la livre sterling est de 1.560 reis, soit presque 35 0/0. L'agio sur l'or portugais est de 32 1 2 0 0.

Le change de Rio sur Londres n'a pas même pu se maintenir à 8 5/8 et a dégringolé à 8 1/16, sans qu'on puisse espérer un relèvement dans les circonstances actuelles.

Le marché financier est désorienté.

Pour contrebalancer cette hausse néfaste, il y aurait bien cette année les vins très abondants et d'une qualité exceptionnelle ; mais, comme le fait remarquer notre confrère le *Jornal do Commercio*, il faudrait leur trouver des débouchés. Un régime protectionniste à outrance ayant été adopté par le Portugal, lui a valu des représailles ; ses vins sont frappés en France, en Allemagne et ailleurs de droits plus élevés que les vins d'autres provenances, qui ne peuvent plus être concurrencés dans ces conditions d'infériorité.

Le rouble est un peu moins ferme, nous le laissons à 265 au lieu de 265 50.

Le Londres reste au même niveau que la semaine dernière, il ne paraît pas y avoir de mouvement bien important de valeurs entre les deux places.

La perte du papier belge est de 0,19 contre 0,16 la semaine dernière, celle du papier italien se fixe à 6,62 0/0 et le papier suisse qui, depuis plusieurs semaines, se tenait au pair perd 0,10 0/0. Le dollar réagit d'un point, nous trouvons le New-York à 516, ce qui indique un ralentissement dans les expéditions d'or aux Etats-Unis.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	8 oct.	15 oct.	22 oct.	29 oct.	5 nov.
Hong-Kong. ...	2/1 3/8	2/1 3/8	2/1 5/8	2/1 5/8	2/1 3/4
Shanghai	2/10 7/8	2/10 7/8	2/11 1/8	2/11 1/4	2/11 1/4
Yokohama......	2/1 1/4	2/1 3/16	2/1 7/16	2/1 1/2	2/1 5/8
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 5/16	2/1 7/16	2/1 7/16	2/1 5/8	2/1 3/4
Bombay.	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 7/16	1/2 11/16	1/2 23/32
Calcutta	1/2 5/32	1/2 3/16	1/2 7/16	1/2 3/4	1/2 25/32
Rio-Janeiro.	8 3/4	8 5/8	8 1/4	8 ./.	8 ./.
Valparaiso	17 9/16	17 1/2	17 7/16	17 7/16	17 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	179 ./.	180 3/4	178 ./.	179 7/8	180 ./
Argent en barres	30 ./.	29 7/8	30 1/8	29 13/16	29 15/16

Les devises de l'Extrême-Orient sont plus fermes à la suite d'une hausse de 1/8 de l'argent en barres. La roupie continue à hausser.

La *Banque d'Angleterre* a mis en vente mercredi 40 laks en bills et transferts télégraphiques. Les demandes ont été de 36 laks pour les bills et de 20 laks pour les transferts.

Les prix les plus bas ont été 1/2 13/16; pour les bills, les souscripteurs ont reçu l'intégralité de leurs soumissions.

Les traites vendues du 1er avril au 3 novembre ont produit 10.883.889 liv. st.

Le Rio est toujours faible à 8, le Valparaiso se tient à 17 7/16. La prime de l'or à Buenos-Ayres n'a pas varié.

L'or fait à Paris une prime de 2 0/00; à Londres, il se tient entre 77/10 1/2 et 78, l'argent est un peu plus ferme.

En Europe il n'y a pas eu de modifications au taux de l'escompte; contrairement aux bruits qui avaient couru, la *Banque d'Autriche-Hongrie* ne paraît pas devoir relever le sien.

La *Banque du Bengale* a porté son escompte à 7 et ses avances à 8 0/0.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu 8.300.000 fr. d'or prélevés par la circulation et expédiés à l'étranger; l'encaisse argent a également diminué de 1.300 000 fr., la circulation fiduciaire a grossi de 50.400.000 fr.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a baissé de 16.200.000 fr. et la circulation des billets s'est enflée de 41.900.000 fr., par suite des besoins de fin de mois.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 10.775.000 fr. La circulation ayant rendu 1.475.000 fr., la diminution de l'encaisse est de 9.300.000 fr.

Voici le détail des entrées et sorties :

Entrées		Sorties	
30 oct. Am. du Sud. £	20.000	29 oct. Etats-Unis. £	46.000
3 nov. Australie....	60.000	29 — Egypte......	200 000
		30 — Etats-Unis ..	100.000
		31 — —	61.000
Excédent des sorties	431.000	3 nov. —	52.000
		3 — —	52.000
Total égal .	511.000	Total des sorties	511.000

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a eu une sortie d'or de 1.500 000 fr. et une sortie d'argent de pareille importance ; la circulation a augmenté de 58.600.000 fr. Il serait très utile que cet Etablissement, après le renouvellement de son privilège, songeât à developper ses comptes courants, pour éviter de grossir sa circulation.

Aucun mouvement à la *Banque de Belgique.*

La *Banque d'Espagne* a eu une entrée de 900 000 pesetas d'argent et sa circulation a augmenté de 3 millions 700.000 fr. La triste situation du change montre combien il est dangereux pour une Banque d'émission de se livrer à l'Etat.

A la *Banque des Pays-Bas*, l'échéance d'octobre a produit une augmentatien de 12.800.000 fr. dans la circulation.

La *Banque d'Italie* a gagné 2.300.000 fr. d'or; on s'occupe sérieusement de réorganiser cet Etablissement et surtout de le dégager des énormes immobilisations que lui a léguées le passé.

La *Banque de Russie* a augmenté son encaisse-or de 7.200.000 fr.

Voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement, à la date du 16/28 octobre :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit........................Fr.	2.254.600.000
Or à l'étranger	27.100.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque..........................	486.500.000
Total	2.768.200.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

La hausse de l'escompte a ramené un peu d'or aux *Banques Suisses*, la circulation a peu varié.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 11 au 18 oct.	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 11 au 18 oct.	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	484.762	33.530.134
France.........	»	8.357.541	»	8.187.352
Allemagne......	»	27.002.066	993.950	15.048.144
Autres pays....	20.000	3.527.415	257.199	7.318.938
Total 1896...	20.000	50.976.282	1.735.911	64.084.568
— 1895...	934.476	70.892.569	1.164.680	24.745.276
— 1894...	1.011.400	85.315.346	330.582	14.896.033

ARGENT				
Grande-Bretagne	980.891	37.925.036	»	13.277
France.........	155.564	3.731.689	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	8.659
Autres pays....	»	489.153	109.817	2.418.830
Total 1896...	1.136.455	42.230.724	109.817	2.446.942
— 1895...	777.540	30.207.653	5.660	1.500.527
— 1894...	594.500	28.129.508	41.052	1.440.487

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	2 nov..	64.200.000	dollars
1896.....	17 oct...	59.100.000	—
1896.....	24 oct...	60.200.000	—
1896.....	31 oct...	62.800.000	—

Les importations d'or à New-York diminuent de semaine en semaine et bientôt elles auront entièrement cessé.

Il est possible que le succès de M. Mac-Kinley fasse sortir l'or de ses cachettes et que les Banques éprouvent un peu plus d'aisance. Toutefois, les Américains auraient tort de croire qu'ils sont au terme de leur difficultés, elles vont redevenir aussi grandes que jamais. Pour le moment, la réserve d'or du Trésor est de 117 millions de dollars.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

L'Élection présidentielle et la Question monétaire aux Etats-Unis

« Ce n'est pas la victoire d'un parti, c'est une victoire nationale : « not a party victory, but an American victory », tel est le cri qui nous arrive de l'autre côté de l'Atlantique; les élans de patriotique gratitude qui ont salué l'élection de Mac-Kinley prouvent l'importance que l'opinion publique attache à la question monétaire, l'objet réel de cette grande consultation nationale. Le triomphe de Mac-Kinley est assuré et la majorité qu'il obtient dépasse les espérances de ses partisans. Sur 447 électeurs à mandat impératif, 264, c'est-à dire 40 de plus qu'il n'en fallait pour assurer son élection, sont acquis au candidat républicain. Les majorités obtenues par le parti de la saine monnaie dans certains Etats sont considérables; elles sont respectivement de 300.000 voix pour l'Etat de New-York, de 120.000 voix pour le Massachussets, de 80.000 pour l'Iowa, qui était pourtant considéré comme un Etat douteux, de 100.000 pour l'Illinois et Chicago. L'Est tout entier, la plupart des Etats « douteux » du Centre et du Centre-Ouest, un grand nombre de ceux du Sud même, qui semblaient acquis d'avance à M. Bryan — notamment la propre circonscription où celui-ci réside et où il a voté, le comté de de Lincoln — se sont nettement prononcés pour Mac-Kinley. D'ailleurs, les neuf dixièmes au moins des électeurs semblent avoir voté; l'enthousiasme était général; il n'y a eu toutefois de troubles sérieux que dans le Delaware, mais les scrutins ont été partout fort agités. Le bulletin de vote qui était remis à chaque citoyen américain portait inscrits sur une seule feuille et côte à côte les six tickets des six partis en présence. En tête du ticket était l'emblème du parti; au-dessous un cercle où l'électeur faisait une croix indiquant que les candidats présidentiel et vice-présidentiel désignés au bas du ticket étaient ceux de son choix. Le ticket républicain, qui a pour emblème un soleil sur lequel se détache un aigle, portait les noms de Mac-Kinley et Hobart.

M. Bryan aura donc en vain, pendant plus de quatre mois, fait une moyenne de cinq cents kilomètres par jour, et débité quotidiennement environ dix discours ! Il n'entrera pas à la Maison Blanche. Son concurrent Mac-Kinley a préféré, sûr qu'il était du succès, rester chez lui dans l'Ohio, et haranguer, pendant toute la période électorale, ceux qui venaient l'interroger, ceux surtout que ses Comités électoraux lui amenaient de toutes parts; et ils étaient nombreux, jusqu'à un million par semaine dans ces derniers temps! Le nouvel élu a incontestablement témoigné d'une grande adresse politique; bien qu'il ait été accusé dans le passé de n'avoir pas toujours fait preuve d'une habileté incontestable, il a eu celle de n'être pas très assuré des limites de son programme, au point qu'il a attendu le Congrès qui l'a choisi pour en arrêter les termes.

***

Il sera bon de se rappeler, quand M. Mac-Kinley prendra, dans quatre mois, les rênes du pouvoir, qu'il a surtout su habilement tirer profit des circonstances en promettant satisfaction à tous les partis modérés, et notamment en se ralliant en principe aux bimétallistes internationaux. Il ne faut pas oublier que ce succès lui est acquis parce qu'en opposition aux aspirations des démocrates-populistes Mac-Kinley représentait, pour les intérêts capitalistes surtout, un principe sain : celui du respect des contrats et des engagements pris. Si le dollar-argent, comme le voulait M. Bryan, était devenu la monnaie de compte des Etats-Unis, c'est-à-dire si l'Amérique du Nord avait, sans se préoccuper de ce que feraient les autres pays, donné à ses dollars d'argent, librement frappés, force libératoire comme aux dollars d'or, dans l'ancien rapport de 16 à 1, ses créanciers couraient de gros risques immédiats, notamment ses créanciers anglais, dont les revenus ont, depuis 1870, considérablement augmenté, par suite de la disqualification de l'argent qui a débarrassé la livre sterling de toute concurrence et relevé sa puissance d'achat. Nous n'avons cessé de signaler à ce sujet, depuis le début de la campagne américaine, l'ardeur combative des journaux anglais, qui comprenant que la suprématie financière de l'Angleterre était en jeu, n'ont pas hésité à appuyer Mac Kinley de toutes leurs forces, bien qu'il eût *proclamé la nécessité des tarifs douaniers protecteurs*, et que Bryan, au contraire, fût partisan de la liberté commerciale; la Grande-Bretagne qui possède une douzaine de milliards de valeurs américaines, a dû faire, cette fois, passer ses intérêts financiers avant ceux de son commerce et de son industrie.

Le même antagonisme d'intérêts séparaient, d'ailleurs, l'Est et l'Ouest des Etats-Unis. Dans les villes anciennes et riches de l'Est : New-York, Boston, Philadelphie, qui ont prêté leurs capitaux à l'Ouest pour monter ses grandes exploitations agricoles, les soutiens les plus précieux de Mac-Kinley ont été les banquiers qui veulent continuer à toucher les intérêts et le remboursement de leurs prêts en la même monnaie que celle avancée jadis par eux aux débiteurs, tandis que ceux-ci désiraient l'adoption légale d'une monnaie nouvelle qui leur coûterait juste moitié moins cher à obtenir : c'est, du moins, ce que leur promettait M. Bryan.

***

En réalité, l'élection de Mac-Kinley — ainsi que le *Times* lui-même le reconnaît — aura pour effet de redresser les opinions les plus vulgaires au sujet du bimétallisme. Elle a jeté un peu de lumière sur la nature complexe des moyens employés pour attirer la masse des électeurs; elle fait mieux distinguer déjà l'agitation bimétallique purement intérieure, qui, lancée par l'ambition des propriétaires de mines d'argent, n'a servi qu'à masquer le désir de frustrer les créanciers des Etats-Unis, — et le mouvement *bimétallique international*, dont les motifs sont les plus honnêtes et les plus plausibles qui soient, ceux du relèvement de l'argent et de sa réintégration, par un accord entre les diverses parties du monde civilisé, dans sa fonction monétaire normale. L'élection de Mac-Kinley indique nettement — comme l'a dit M. Ribot — que les questions monétaires ne peuvent être résolues que par un accord international.

Les éléments de mécontentement dont avait cru pouvoir profiter M. Bryan ne lui ont pas assuré le succès,

mais ils n'en existent pas moins et grandissent même chaque jour. Son alliance avec les partis extrêmes lui a retiré bien des suffrages, tandis que l'élasticité du programme de Mac-Kinley les ralliait à celui-ci. En donnant la seule satisfaction raisonnable à tous ceux qui réclament la réhabilitation de l'argent, le nouveau Président affirmera la puissance de son parti et permettra enfin à son pays de sortir des difficultés interminables que lui créerait le maintien du système monétaire actuel, qui force le Trésor des Etats Unis à se charger, au moyen d'emprunts formidables, de la conversion en or, à la fois de la circulation fiduciaire et de la monnaie d'argent, et à tenir en or des engagements dont ce métal n'a pas été le point de départ.

LOUIS DE TOURVILLE.

Conséquences de la victoire de Mac-Kinley

La suprématie financière de l'Angleterre était l'un des enjeux de la grande partie qui se jouait aux Etats-Unis, et qui vient de se terminer par la victoire écrasante de Mac Kinley. Les grands journaux anglais l'ont compris dès le premier jour de la lutte, car, entre la plate-forme républicaine de Saint-Louis, proclamant la nécessité de tarifs douaniers protecteurs, et la plate-forme démocratique de Chicago, se réclamant de la liberté commerciale, ils ont donné ouvertement leurs sympathies au programme de Saint-Louis.

Pourquoi cette contradiction économique? Parce que la frappe libre de l'argent, inscrite au programme de Chicago, constituait une révolution monétaire extrêmement dangereuse pour les créances anglaises sur l'étranger — pour les journaux en question — les intérêts financiers de la Grande Bretagne doivent passer aujourd'hui avant les intérêts de son commerce et de son industrie, comme ces derniers passent, depuis déjà longtemps, avant les intérêts de l'agriculture anglaise.

L'Angleterre a prêté plus de 50 milliards de francs aux autres nations; presque tous les pays de l'univers sont actuellement ses débiteurs et c'est en or, et en or *seulement*, que les intérêts de cette dette formidable lui sont payés. La réhabilitation de l'argent aux Etats-Unis eût été une très grave atteinte à la puissance souveraine de la livre sterling.

Avant la disqualification de l'argent comme monnaie internationale, le monde civilisé avait à sa disposition un stock monétaire d'environ 40 milliards de francs, représentés par 20 millards en monnaies d'or et 20 milliards en monnaies d'argent. L'Angleterre a commencé, la première, à répudier l'argent; après la guerre 1870-1871, l'Allemagne a imité son exemple, puis les Etats-Unis et la France ont suivi le mouvement et, par la force des choses, tous les pays débiteurs ont dû subir ensuite la loi de l'étalon d'or anglais.

Mais la disqualification de l'argent, ayant débarrassé l'or de toute concurrence, a eu pour conséquence de relever l'ancienne puissance d'achat de la livre sterling et, par voie de répercussion, d'augmenter considérablement la valeur des revenus des créances anglaises sur l'étranger.

Le fait a été constaté le 17 mars dernier à la Chambre des Communes où sir William Harcourt, ex-chancelier de l'Echiquier dans le cabinet Rosebery, combattant, au nom des intérêts financiers anglais, une motion bimétalliste présentée par les représentants de Manchester, a dit en substance :

« Les intérêts de nos prêts extérieurs ne nous sont « pas payés en or, mais en objets de consommation ; « les bimétallistes voudraient nous obliger, nous qui « avons prêté de l'or au monde entier, à recevoir, pour « cet or, une valeur inférieure d'objets en nature! Est-il « possible de rien concevoir de moins sensé? »

M. Balfour, actuellement premier lord de la Trésorerie anglaise, a formellement reconnu que, grâce à la hausse de l'or survenue depuis la disqualification de l'argent, l'Angleterre, créditeur d'or, recevait aujourd'hui une proportion beaucoup plus considérable de marchandises qu'elle n'avait le droit d'en recevoir d'après la valeur première en or de ces mêmes marchandises. Il a regret é un état de choses qui fait payer aux débiteurs de l'Angleterre plus qu'ils ne doivent en toute équité... Mais il a ajouté qu'en présence de l'opposition que les banquiers de la Cité font au *bimétallisme*, le Gouvernement anglais ne pouvait rien!

Il était nécessaire de rappeler cette fameuse discussion pour donner à la campagne présidentielle américaine sa véritable physionomie.

La frappe libre de l'argent aux Etats-Unis aurait été beaucoup plus désastreuse pour les capitalistes anglais que pour tous les autres capitalistes de l'Europe réunis, car l'Angleterre possède 10 ou 12 milliards de francs en valeurs américaines, et il était à supposer que, le dollar d'argent devenant la monnaie de compte aux Etats-Unis, tous les emprunts contractés en Angleterre par l'Etat et par les Compagnies de chemins de fer américaines fussent, dans un avenir plus ou moins éloigné, réglés sur la base de ce dollar d'argent. D'où une perte énorme pour les valeurs américaines stipulées en or.

On s'explique aisément l'anxiété avec laquelle les prêteurs d'or de Lombard street ont suivi les péripéties de la grande lutte qui vient de se terminer par la défaite du parti argentiste américain.

La suprématie de l'étalon d'or anglais reste intacte; le Trésor américain continuera, comme par le passé, à supporter les frais de la conversion en or de tout le papier-monaie de l'Etat et à fournir ainsi, au pair, la somme de dollars d'or nécessaire au solde annuel des paiements extérieurs des Etats-Unis. Mais, pour réduire ce solde, le nouveau Gouvernement relèvera ses tarifs douaniers et l'importation des marchandisses étrangères, qui s'est élevée à 3.900 millions de francs pendant l'année 1895-96, diminuera du quart ou du tiers, au grand préjudice de l'industrie européenne.

Voilà le triple fait qui se dégage tout d'abord de la victoire de Mac-Kinley. Cette victoire se présente-t-elle aussi comme la condamnation irrémédiable de l'argent aux Etats-Unis? C'est un autre côté de la question qui mérite d'être examiné.

Contrairement à ce qu'on croit généralement en France, il n'y a pas, aux Etats-Unis, un parti monométalliste-or comme il en existe en Angleterre et en Allemagne. Du texte des plates-formes de Saint-Louis et de Chicago, et de toutes les déclarations faites au cours de la campagne au nom des républicains goldistes et des démocrates silveristes, il résulte en effet que les deux partis voulaient la réintégration de l'argent dans son ancienne fonction d'instrument d'échange international; mais ils se séparaient sur la formule d'application.

Les bryannistes soutenaient que les Etats-Unis devaient avoir une politique monétaire nationale, indépendante de la politique anglaise ou européenne, et que les intérêts économiques des Etats-Unis exigeaient que l'Etat, sans se préoccuper de ce que les autres nations du monde feraient ou ne feraient pas, donnât aux dollars d'argent librement frappés puissance libératoire comme aux dollars d'or, dans l'ancien rapport américain de 16 à 1.

Les mac-kinleystes répudiaient cette formule en disant qu'elle constituait une violation des engagements pris par l'Etat, et le programme de Sainte-Louis ajoutait : « Nous sommes opposés à la frappe libre et illi« mitée de l'argent, sauf par une entente internationale « entre les principales nations commerciales du monde, « entente que nous nous engageons à faire progresser; « jusqu'à ce qu'un accord de ce genre soit obtenu, il « faut conserver l'étalon d'or existant et maintenir à « une parité avec l'or toute notre monnaie d'argent ou « de papier.

Quelques jours même avant l'élection, le sénateur Chandler, un des principaux leaders du parti mac-kinleyste, écrivait dans son journal :

« Heureusement la défaite de Bryan et de la libre « frappe immédiate de l'argent — qui est l'inflation, un « déplacement de la base monétaire et une répudiation « partielle — est si certaine que nous pouvons *dès à « présent*, commencer à envisager la réhabilitation de

« l'argent par les Etats-Unis, en procédant avec des « méthodes honnêtes, avec des mesures sages et bien « pesées, et en tenant compte de l'honneur national. »

Donc, et il n'y a pas de doute possible à cet égard, les mac-kinleystes sont des *bimétallistes internationaux*, et ont exactement le même programme monétaire que les ligues bimétalliques qui fonctionnent en France, en Angleterre et en Allemagne.

Le triomphe de Bryan, c'est-à-dire le passage immédiat des Etats-Unis à la frappe libre et illimitée de l'argent, ayant pour effet certain le relèvement du prix en or de l'argent en barre, aurait probablement facilité, par répercussion, le succès du bimétallisme en Europe; nous saurons dans quelques jours — puisque le Gouvernement français a chargé M. Bruwaërt, notre consul général à New-York, de faire une enquête sur ce point — si le parti républicain victorieux est réellement décidé à soutenir la partie monétaire du programme de Saint-Louis.

EDMOND THÉRY.

L'article ci-dessus a paru dans le *Matin* du 5 novembre : Le même jour, la *Ligue Bimétallique Anglaise* se réunissait à Londres et, après un examen approfondi des circonstances dans lesquelles la campagne présidentielle avait été conduite aux Etats-Unis, les honorables Présidents de cette grande Association ont arrêté les termes du Manifeste suivant, qui pose admirablement la question du *Bimétallisme international* sur son véritable terrain :

Manifeste de la *Ligue Bimétallique Anglaise* sur les résultats de l'élection présidentielle aux Etats-Unis.

La campagne présidentielle aux Etats-Unis a, en ce qui concerne la question monétaire, abouti à une victoire pour le *Bimétallisme international*, opposé au *Bimétallisme national*.

Les « plate formes » officielles de chacun des grands partis ont affirmé la nécessité du *Bimétallisme*; la politique de la « saine monnaie », adoptée par le parti républicain, à Saint-Louis, au mois de juillet dernier, **acceptée sans réserve** par M. Mac-Kinley, et sur laquelle il a été élu, a été ainsi formulée :

« Nous sommes fermement (unalterably) opposés à toute mesure destinée à modifier la base de notre circulation monétaire, ou à diminuer le crédit de notre pays. Nous sommes, en conséquence, opposés à la frappe libre et illimitée de l'argent, sauf par une entente internationale entre les principales nations commerciales du monde, *que nous nous engageons à faire progresser* ».

Cette déclaration constitue une ferme adhésion en faveur du *Bimétallisme international*, plus ferme que celle qu'a jamais faite aucun parti politique lors des précédentes campagnes présidentielles ; elle est entièrement en accord avec la politique que la Ligue Bimétallique a constamment suivie.

Dans ces circonstances, en présence de l'agitation profonde aux Etats-Unis au sujet du *Free Silver* (c'est-à-dire du *Bimétallisme national*), étant donné que cette agitation doit se développer et se propager, — un effort déterminé et spontané de la part du Gouvernement doit être attendu dans le but d'amener une *entente bimétallique internationale* pour l'ouverture des monnaies des différents pays à l'argent aussi bien qu'à l'or.

La lutte pour la présidence a fait mieux ressortir, chez nous, l'importance vitale de la question monétaire, et les graves dangers qui menaceront les intérêts industriels, commerciaux et financiers de la Grande-Bretagne, aussi longtemps que la question n'aura pas reçu de solution sur des bases internationales.

L'attitude si peu raisonnée de l'Angleterre en face des efforts déjà faits dans le passé pour le règlement international des questions monétaires, est, en grande partie, cause de ce que les Etats-Unis aient voulu tenter, en dernier lieu, d'agir de leur propre et seule initiative, sans prendre garde aux troubles qui auraient pu s'ensuivre dans les cercles commerciaux et financiers.

Il est donc instamment à souhaiter que l'Angleterre et les autres grandes puissances européennes coopèrent en toute cordialité avec les Etats-Unis, dans leurs efforts pour placer la monnaie métallique du monde sur une base permanente, saine et scientifique.

Lord Aldenham, président; *H. R Grenfell*, président du Conseil général; *Robert Barclay*, président du Conseil exécutif; *Herbert C. Gibbs*, vice-président du Conseil exécutif; *Henry Mac Niel*, secrétaire général de la « Ligue anglaise. »

5 novembre 1896.

Le *Manchester Guardian*, qui est l'organe des grandes industries du Lancashire, publiait, le 5 novembre, le compte rendu suivant d'une discussion sur le *Bimétallisme international* qui avait eu lieu, la veille, au « National Liberal Club » :

Le résultat de l'élection présidentielle en Amérique a donné un intérêt tout particulier au 29e dîner trimestriel du Cercle d'Economie politique du National Liberal Club, le 4 novembre. Le sujet, qui devait y être traité par M. Dunning Macleod et discuté ensuite par les membres du Cercle, était la question du *Bimétallisme*.

Dans son travail, qui était en somme une étude sur la loi de Gresham, il a prétendu démontrer que cette loi constituait par elle-même une réponse complète et décisive aux arguments bimétallistes.

Ce travail, très laborieux, mais qui n'a pu satisfaire les auditeurs, a donné lieu à une discussion animée et intéressante, à laquelle ont pris part plusieurs membres du cercle, notamment MM. Foxwell, professeur d'économie politique à l'Université de Londres, et M. H. R. Grenfell, président du Conseil général de la Ligue bimétallique anglaise, qui se sont empressés, en réponse à ces attaques contre le *Bimétallisme*, de démontrer que la loi Gresham, au contraire, est l'un des meilleurs arguments à l'appui des démonstrations bimétalliques. Le professeur Foxwell a très vigoureusement interprété, entre autres, l'un des meilleurs arguments tirés par l'économiste américain Walker de l'élection américaine, en faveur du Bimétallisme international : « *Il est facile de discourir, a dit M. Walker, sur le dollar à 50 cents, mais que dire du dollar à 150 cents?* » Ces développements ont paru frapper profondément les membres présents à la réunion.

M. H. R. Grenfell a ensuite fait ressortir que la victoire de Mac-Kinley était favorable au bimétallisme, et rappelant les déclarations du programme républicain de Saint-Louis à ce sujet, a montré que celui-ci préconisait l'adoption du *Bimétallisme international*, et que le parti s'était engagé, dès à présent, à faire progresser l'entente entre les principales nations commerçantes du monde, en vue du rétablissement de la frappe libre et illimitée de l'or et de l'argent.

La réunion n'a pris fin que fort tard dans la soirée, après une nouvelle et brillante défense du Bimétallisme, présentée par M. R. C. Richards et le Dr Clark, membre du Parlement.

D'autre part, le *Times*, qui avait toujours énergiquement combattu le Bimétallisme international, a publié, hier matin, un article dont notre grand confrère le *Matin* donne le résumé suivant :

Le *Times*, commentant l'élection des Etats-Unis, dit que l'un de ses effets sera de redresser quelques opinions vulgaires au sujet du bimétallisme

L'élection a jeté un peu de lumière sur la nature des moyens employés pour lancer cette agitation bimétalliste. Le *Times* dit qu'il faut distinguer entre l'agitation bimétalliste internationale et l'agitation bimétalliste de bryanistes appliquée aux Etats-Unis.

« Cette dernière a été lancée par l'ambition des propriétaires de mines d'argent et n'a servi qu'à masquer le désir de voler les créanciers des Etats-Unis. Quant aux bimétallistes internationaux, leurs motifs sont honnêtes et leurs raisons plausibles. »

Notre confrère le *Matin* publie également la dépêche suivante de Londres, qui mérite d'être signalée :

LONDRES, 5 novembre. — *Par fil spécial.* — Au cours d'une entrevue avec le correspondant américain de l'Association de la presse à Paris, M. Ribot a dit :

En ce qui concerne les questions monétaires, l'élection de M. Mac-Kinley indique, de la façon la plus claire, qu'elles ne peuvent être résolues que par un accord international.

» J'ai plusieurs raisons de croire, a dit M. Ribot, que le Gouvernement français ne se désintéresse pas de la question et que maintenant que la crise présidentielle est terminée nous pouvons, sans aucun doute, nous attendre à quelque initiative de la part de la France. »

Nous devons rappeler ici que M. Ribot est l'un des premiers hommes d'Etat français s'étant ralliés au *Bimétallisme international*. Ce sont les déclarations qu'il fit à la tribune de la Chambre des députés le 9 février 1895, alors qu'il était président du Conseil des Ministres, qui ont le plus contribué à faire connaitre à l'Europe le désir qu'avait la France de régler sagement et honnêtement cette grave question de la relation des deux étalons monétaires que les nations intéressées finiront certainement par régler un jour.

La Monnaie de billon en France

Voici le texte du projet relatif à la prohibition en France des monnaies de billon étrangères dont nous avons parlé dans notre dernier numéro :

« L'article 1er du décret-loi du 11 mai 1807 est complété comme suit :

« Les confiscations et amendes édictées par les lois visées au paragraphe précédent seront seules appliquées lorsque les monnaies prohibées auront été trouvées circulant en dehors des douanes sans une expédition délivrée par le service des douanes ou des contributions indirectes.

« La réexpédition à l'étranger des monnaies prohibées existant en dehors dudit rayon s'effectuera au moyen d'un acquit à caution délivré par le bureau des contributions indirectes le plus voisin du lieu de l'enlèvement, sous les garanties prescrites par l'article 6 de la loi du 9 février 1832. »

Il y a urgence à ce que ce projet de loi soit voté le plus rapidement possible.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	30 octobre			6 novembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	101 57	33 85	2 95	102 65	34 21	2 92
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	109 50	39 81	2 51	110 ..	40 .	2 50
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	103 50	25 87	3 86	104 35	26 08	3 83
Belgique 3 %..................	101 60	33 86	2 95	101 90	33 96	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	57 70	14 42	6 93	56 80	14 20	7 04
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	151	. .	. .	151 ..	.. .	.
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	98 25	32 75	3 05	99 .	33 33	3 03
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 10	26 02	3 84	104 75	26 18	3 81
Italie 4 % net..................	87 90	21 97	4 55	88 60	22 15	4 51
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 65	33 21	3 01	99 75	33 25	3 .
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 10	25 10	3 93	25 60	25 60	3 90
Roumanie 5 %..................	101 50	20 30	4 92	102 .	20 40	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré.......	91 75	30 58	3 26	93 10	31 03	3 22
Serbie 4 % 1895.	63 80	15 95	6 26	64 90	16 22	6 10
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	102 45	29 27	3 41	102 45	29 27	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	102 65	34 21	2 92	103 1	34 46	2 90
Turquie convertie 1 % série D..	18 10	18 10	5 52	19 47	19 47	5 13
— Priorité 4 % 1890......	400	20	5 .	414	20 70	4 83
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 75	32 91	3 03	98 70	32 90	3 03

Situation Financière générale

France. — La liquidation de fin octobre, que l'on ne voyait pas s'approcher sans craintes, s'est bien passée. L'argent a été facile ; au reste, les positions qui restaient à se faire reporter n'étaient plus que de minime importance.

L'annonce que le Ministère abandonnait son projet d'impôt sur les *Rentes françaises* a profité à nos fonds nationaux, qui ont progressé. Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont toujours très fermes, et nos *Sociétés de Crédit* accusent de bien meilleures tendances.

Dans le compartiment des *Fonds d'Etats*, ce sont les *Valeurs Ottomanes* qui ont particulièrement attiré l'attention. Leur reprise est sensible. Quant aux dispositions générales, elles sont bien meilleures, et la confiance renaît visiblement.

Allemagne. — La Bourse languit toujours; elle ne s'est pas remise encore des effets de la loi sur les Bourses. Mais, grâce à l'activité des affaires industrielles, les budgets de l'Empire et de la Prusse se soldent en excédents, qui grossiront d'autant l'amortissement des Dettes publiques.

Angleterre. — La semaine a été agitée, en raison de l'élection américaine. La nomination de M. Mac-Kinley a provoqué un fort mouvement de reprise qui n'a été, toutefois, que momentané. Les Chemins américains sont calmes maintenant, de même les Chemins anglais.

Au Stock Exchange les valeurs internationales sont plutôt négligées. Quant à l'argent, il est toujours très faible pour les prêts « on call. » Par contre, l'escompte est peu être un peu tendu à 3 1/2 0/0.

Quant à la tendance, pour certains groupes de valeurs, comme les valeurs minières, elle dépend beaucoup des Bourses continentales.

Autriche-Hongrie. — Le succès du Gouvernement hongrois dans les élections générales va favoriser le renouvellement du compromis austro-hongrois et hâter la prorogation du privilège de la Banque d'Autriche-Hongrie.

La tendance est meilleure à la Bourse de Vienne.

Bulgarie. — Les embarquements de céréales continuent de grossir l'exportation. On porte à 40 millions de fr. l'excédent des exportations de l'année courante sur celles de l'an dernier.

Un état d'origine officielle porte à 36.720.000 fr. la somme de l'actif à la disposition du gouvernement pour la construction du chemin de fer de Sofia-Choumla et des ports de Varna, de Bourgas. Il reste encore un solde de 36 millions pour les frais d'établissement de nouvelles voies ferrées.

Espagne. — Les meilleures nouvelles de Cuba et aussi l'amélioration évidente de la situation économique expliquent la bonne attitude du marché espagnol. Dans ces conditions la réussite de l'emprunt intérieur paraît être assurée.

Italie. — Le tableau du mouvement commercial pendant les trois premiers trimestres indique une progression supérieure à 3 0/0, soit près de 54 millions de lire.

Les recettes douanières ont dépassé de 14.308.000 lire celles de l'année précédente.

Russie. — Les résultats définitifs du budget de 1895 qui viennent d'être publiés portent l'excédent prévu de 22.862.668 roubles à la somme plus respectable de 95.146.765 roubles crédit.

Le dépassement des dépenses extraordinaires s'est ainsi réduit de 221.734.279 roubles-crédit à 126.597.514 roubles-crédit.

Les résultats définitifs du budget de 1895 sont donc beaucoup plus avantageux que ceux du budget de prévision.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 oct....	67.090.000	65.530.000
Du 1er au 5 novembre	930 000	690.000
Du 1er janvier au 5 nov....	68.020.000	66.220 000

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1897. — Le Privilège de la Banque de France. — Les Affaires d'Arménie. — Les Incidents de Carmaux.

Le Rapport général de M. Krantz sur le Budget de 1897 a été distribué le 31 octobre aux membres de la Chambre des députés.

Voici, en dernière analyse, comment se présente le budget de 1897 :

Recettes	3.385.380.845
Dépenses	3.555.029.842
Excédent des recettes	30.341.003

La Commission propose de faire de cet excédent l'emploi suivant :

Remboursement de partie des obligations à court terme, échéant en 1897	27.900.000
Amortissement du compte de Madagascar et de Siam	2.279.701
Somme portée à titre d'excédent de recettes	161.302
Total égal	30.341.003

En dépit de l'énormité de son chiffre total, le budget de la France est loin, aujourd'hui, de se prêter à des réductions comme celles dont on parle parfois, d'ailleurs bien à la légère. Le rapport général analyse toutes nos dépenses publiques; il décompose cette masse formidable. Avec toute la prudence voulue et toutes les réserves nécessaires, M. Krantz présente la classification suivante :

On peut, dit-il, avec une suffisante exactitude et en arrondissant les chiffres, grouper, d'après leur objet, les dépenses publiques de la manière suivante :

Dépenses de la dette (Dette consolidée et annuités diverses) Fr.	1.105.000.000
Dépenses militaires : guerre et marine, pensions de la guerre et de la marine, etc.	1.101.000.000
Frais de régie, de perception et d'exploitation, des impôts et revenus publics	359.000.000
Dépenses d'administration générale	241.000.000
Pensions civiles	25.000.000
Dépenses civiles : Assistance et solidarité	25.000.000
— Education, instruction publique	190.000.000
— Outillage	232.000.000
Remboursements, non-valeurs et primes	41.000.000

Comme on peut s'en rendre compte, sur ce chiffre énorme de 3 355 millions de dépenses, les frais d'administration n'entrent que pour 241 millions. On peut affirmer qu'il n'y a en Europe aucun pays dont les frais soient aussi réduits.

La politique des économies, si résolument adoptée, trouve ainsi une nouvelle confirmation, en même temps qu'est affirmée une politique qui en est comme le corollaire, celle de l'amortissement.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 31 octobre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Il s'est occupé des diverses interpellations qui doivent venir à l'ordre du jour de la Chambre.

Le Conseil a autorisé le Ministre des finances à déposer sur le bureau de la Chambre le projet de loi relatif au renouvellement du privilège de la Banque de France, qui expire, on le sait, le 31 décembre 1897. Nous renvoyons nos lecteurs à l'article que notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, publie plus loin sur ce sujet.

La Chambre a tenu séance le 31 octobre. On a discuté la proposition de loi ayant pour but d'interdire la fabrication, la circulation et la vente des vins artificiels, dont l'urgence avait été déclarée. A la suite de l'adoption d'un amendement de M. Marcel Habert, le projet a été renvoyé à la Commission. La discussion en sera reprise dans une séance ultérieure.

Le 3 novembre on a discuté à la Chambre des députés l'interpellation sur les affaires d'Arménie; MM. Denys Cochin, comte de Mun et Jaurès ont prononcé des discours auxquels M. Hanotaux a répondu.

L'ordre du jour suivant a été voté par 384 voix sur 470 votants :

« La Chambre, approuvant les déclarations du Gouvernement, passe à l'ordre du jour. »

Au Sénat, une interpellation de M. Le Provost de Launay sur Madagascar s'est terminée par l'adoption de l'ordre du jour pur et simple réclamé par le Gouvernement.

Le 5 novembre, la Chambre des députés a discuté l'interpellation de M. Jaurès relative aux événements de Carmaux.

Un ordre du jour approuvant l'attitude du Gouvernement a été adopté par 308 voix sur 500 votants.

Au Sénat on a commencé la discussion du projet de loi concernant la réforme de l'impôt des boissons.

Hier, 6 novembre, le Sénat a continué la discussion du régime des boissons.

A la Chambre des députés, on s'est occupé de la proposition ayant pour but d'interdire la fabrication, la circulation et la vente des vins artificiels.

QUESTIONS DU JOUR

Le Privilège de la Banque de France

Samedi dernier, M. Georges Cochery, ministre des finances, a déposé, au nom du Gouvernement, sur le bureau de la Chambre des députés, un projet de loi portant prorogation pour vingt-trois années, à partir du 1er janvier 1898, du privilège de la Banque de France.

Voici le texte du projet de loi :

Article premier. — Le privilège concédé à la Banque de France par les lois des 24 germinal an XI, 22 avril 1806, 30 juin 1840 et 9 juin 1857, dont la durée expirait le 31 décembre 1897, est prorogé de vingt trois ans et ne prendra fin que le 31 décembre 1920.

Art. 2. — Le 1° de l'article 9 des statuts fondamentaux de la Banque de France établis par le décret du 16 janvier 1808, ainsi conçu :

« Les opérations de la Banque consistent :

« 1° A escompter, à toutes personnes, des lettres de change « et autres effets de commerce à ordre, à des échéances dé« terminées qui ne pourront excéder trois mois, et souscrits « par des commerçants et autres personnes notoirement sol« vables. »

Sera complété par la disposition suivante :

« A escompter, dans les mêmes conditions, les lettres de change et autres effets de commerce à ordre qui seront présentés par des Associations syndicales, agricoles et autres, notoirement solvables »

Art. 3. — A partir du premier jour du semestre dans lequel la présente loi aura été promulguée, et jusques et y compris l'année 1920, la Banque versera à l'Etat, chaque année, et par semestre, une redevance égale au produit du huitième du taux de l'escompte par le chiffre de la circulation productive.

Pour la fixation de cette redevance, la moyenne annuelle de la circulation productive sera calculée telle qu'elle est déterminée pour l'application de la loi du 13 juin 1878.

Le premier paiement semestriel sera exigible quinze jours après l'expiration du semestre dans lequel la loi aura été promulguée. Les autres paiements s'effectueront le 15 janvier et le 15 juillet de chaque année, le dernier devant avoir lieu le 15 janvier 1921.

Art. 4. — L'avance de 60 millions, consentie par la Banque à l'Etat, en vertu du traité du 10 juin 1857, moyennant un intérêt de 3 0/0, et l'avance de 80 millions, consentie par la Banque à l'Etat, en vertu du traité du 29 mars 1878, approuvé par la loi du 13 juin 1878, moyennant un intérêt de 1 0/0, cesseront de porter intérêt à partir du 1er janvier 1896.

La Banque ne pourra réclamer le remboursement de tout ou partie de ces avances pendant toute la durée de son privilège.

Art. 5. — Est approuvée la convention du 31 octobre 1896, en vertu de laquelle, indépendamment des 140 millions spécifiés à l'article 4, la Banque de France s'engage à mettre à la disposition de l'Etat, sans intérêt, et pour toute la durée de son privilège, une nouvelle avance de 40 millions dont la réalisation sera subordonnée aux autorisations législatives à intervenir.

Cette convention est dispensée des droits de timbre et d'enregistrement.

Art. 6. — La Banque paiera gratuitement, concurremment avec les caisses publiques, pour le compte du Trésor, les coupons au porteur des Rentes françaises et des valeurs du Trésor français qui seront présentés à ses guichets, tant à Paris que dans ses succursales ou bureaux auxiliaires.

Art. 7. — La Banque devra, sur la demande du Ministre des finances, ouvrir gratuitement ses guichets à l'émission des Rentes françaises et valeurs du Trésor français.

Art. 8. — Les comptables du Trésor pourront opérer, dans les bureaux auxiliaires, comme dans les succursales, des versements ou des prélèvements au compte courant du Trésor.

Dans les villes rattachées, la Banque devra faire opérer gratuitement, à toutes les échéances, le recouvrement des traites tirées sur les comptables du Trésor par d'autres comptables du Trésor ou des traites des redevables de revenus publics, à l'ordre des comptables du Trésor.

Art. 9. — Dans un délai de deux ans, à partir de la promulgation de la présente loi, le nombre des succursales sera porté de quatre vingt-quatorze à cent-douze par la transformation de dix-huit bureaux auxiliaires en succursales.

En outre, il sera créé une succursale dans chacun des chefs-lieux de département qui n'en possèdent pas.

Les bureaux auxiliaires non transformés en succursales seront maintenus.

En outre, il sera créé trente nouveaux bureaux auxiliaires.

Les établissements et les services institués par le présent article fonctionneront dans le délai maximum de deux ans, à dater de la promulgation de la présente loi.

Indépendamment des créations stipulées ci-dessus, la Banque créera, à partir de 1900 et jusqu'à 1915, au moins quinze bureaux auxiliaires nouveaux. Les localités dans lesquelles ces bureaux devront être établis seront déterminées, d'un commun accord, par le Ministre des finances et la Banque de France.

Art. 10. — Lorsque les circonstances exigeront l'élévation du taux de l'escompte ou de l'intérêt des avances au dessus de 5 0/0, les produits qui en résulteront pour la Banque seront déduits des sommes annuellement partageables entre les actionnaires et ajoutés au fonds social.

Art. 11. — Le chiffres des émissions des billets de la Banque de France et de ses succursales, fixé au maximum de 4 milliards, est élevé à 5 milliards.

Art. 12. — Le cours légal d'un type déterminé de billets pourra, sur la demande de la Banque, être supprimé par décret, la Banque restant, d'ailleurs, toujours tenue d'en opérer le remboursement à vue et en espèces, tant à son siège central à Paris que dans ses succursales et bureaux auxiliaires.

En dehors des conditions prévues par le paragraphe 1er du présent article, le cours légal des billets ne peut être supprimé que par une loi.

Art. 13. — La Banque de France versera au Trésor public, dans le mois qui suivra la promulgation de la présente loi, une somme représentant la valeur des billets de Banque de tous les anciens types, à impression noire, qui n'auront pas été présentés au remboursement.

Ces billets seront, en conséquence, retranchés du montant de la circulation, le Trésor prenant à sa charge le remboursement desdits billets qui pourraient être ultérieurement présentés aux guichets de la Banque.

Jusqu'à l'expiration de son privilège, ou tout au moins jusqu'à une prorogation nouvelle, si elle intervient avant 1920 la Banque restera en possession du montant des billets autres que ceux qui sont mentionnés au paragraphe précédent et dont le remboursement ne lui aura pas été demandé.

Art 14. — La Banque sera tenue de trébucher, dans les encaisses de ses succursales et bureaux auxiliaires, et de transporter, à ses frais, à l'Hôtel des Monnaies, les pièces d'or légères dont le Ministre aura prescrit la réfection. Les pièces neuves seront remises à la Banque, à son siège social.

Art. 15. — Est approuvée la convention du 31 octobre 1896 réglant les rapports de l'Etat et de la Banque de France en ce qui concerne l'exécution de la convention monétaire conclue, les 6 et 12 décembre 1885, entre la France, la Belgique, la Grèce, l'Italie et la Suisse.

Ce nouveau projet diffère du projet présenté à la précédente Chambre, et que M. Burdeau avait rapporté, par de nouveaux avantages que l'Etat obtient de la Banque à son propre profit et au profit des particuliers.

Mais avant d'examiner l'importance de ces avantages, il convient de bien préciser les profits que la *Banque de France* retire du privilège d'émission que l'Etat lui confère : la circulation totale des billets de la *Banque de France* atteint aujourd'hui la somme de 3.675.735.225 fr. Beaucoup de personnes, peu familières avec le mécanisme de l'émission, s'imaginent que la Banque retire de cette circulation un bénéfice proportionnel au taux de son escompte et de ses avances sur titres. Il n'en est pas ainsi, car la fonction de *régulatrice de la circulation monétaire française* que la *Banque de France* exerce en dehors de ses opérations d'escompte et d'avances, n'est pas nettement comprise par le public.

Les billets au porteur remboursables à vue, que la *Banque de France* émet en exécution de son privilège, remplissent la double fonction de *certificats d'espèces métalliques* et de *billets de banque* destinés à l'escompte ou aux avances sur titres.

La première fonction ne rapporte aucun profit à la Banque, mais est d'une extrême utilité pour le public, puisqu'elle lui permet d'employer la monnaie sous un volume des plus réduits.

Un particulier qui aurait à payer une somme de 10.000 fr. par exemple, devrait se charger de 3 kilog. 220 gr. de monnaies s'il voulait régler ladite somme en or, et de 50 kilog. s'il ne possédait que des écus. Dix billets de banque de 1.000 fr. ne pèsent exactement que 16 gr. 6 et peuvent se loger dans un portefeuille tout petit.

Les 3.160 millions de francs en espèces métalliques (1.931 millions en or et 1.229 millions en écus) que la *Banque de France* possédait à la date du 5 novembre courant, sont donc remplacés dans la circulation par une égale somme de billets remboursables à vue. Le public s'est ainsi allégé d'un stock de monnaies d'or pesant 622.903 kilog. et d'un stock de monnaies d'argent de 6.145.000 kil. que la Banque lui conserve dans ses caves et qu'il peut retirer à tout moment.

Les billets que la Banque a ainsi délivrés au public — en échange de ces 6.768 tonnes d'espèces métalliques — loin d'être pour elle une source de bénéfice quelconque, sont, au contraire, un de ses plus sérieux éléments de dépenses.

D'après les comptes de l'exercice 1894 que nous avons sous les yeux, les frais de fabrication et de timbre, au profit de l'Etat, se sont élevés à 2.206.910 fr., et, comme la Banque est, en outre, obligée de régulariser la circulation monétaire de la France, c'est-à-dire de répartir, selon les besoins locaux, les espèces métalliques, à ses frais, sur tous les points du territoire, et d'entretenir des employés spéciaux pour le service des billets, la dépense ci-dessus se majore d'une nouvelle somme que nous pouvons évaluer approximativement à 500.000 fr.

Voilà ce que la circulation fiduciaire a coûté à la Banque : 2.700.000 fr. La circulation moyenne de 1894 ayant été de 2.479 millions de francs, c'est pour la Banque une dépense approximative de 775 francs par million de francs circulant dans le public sous la forme de billets de banque.

La partie de la circulation des billets de la Banque non couverte par l'encaisse métallique remplit les fonctions de *billets de banque* dans la véritable acception du mot. Ce sont ces billets qui, se substituant aux effets de commerce présentés à l'escompte ou aux titres consignés en garanties d'avances, rendent immédiatement disponible la valeur de ces effets et titres et augmentent d'autant le stock monétaire du pays.

La Banque d'émission qui remet à un particulier

*

un billet de 1.000 fr. en lui escomptant une lettre de change (que le particulier devra rembourser au bout de trois mois avec les intérêts convenus en plus), bénéficie de l'escompte. Dans ce cas, le privilège d'émission constitue un profit réel pour la Banque puisqu'elle retire un intérêt déterminé du billet au porteur qu'elle crée, et que le public accepte comme monnaie.

Mais lorsqu'un particulier verse à la Banque d'émission 1.000 fr. en espèces pour avoir un billet de même valeur : le billet de banque qu'il reçoit ne procure aucun bénéfice à l'Etablissement d'émission — il constitue, au contraire, une perte sèche de 0 fr. 77, — puisque les 1.000 fr. d'espèces restent dans ses caisses sans emploi productif, comme d'ailleurs toute l'encaisse métallique de la Banque.

Il est indispensable de bien saisir le mécanisme de cette double fonction du billet de banque, si l'on veut apprécier sainement les avantages que l'Etat donne à un Etablissement privé en lui conférant le privilège d'émission.

Le privilège d'émission n'est pas nécessaire à la *Banque de France* pour toutes ses opérations d'escompte et d'avances sur titres. Le *Crédit Lyonnais*, le *Comptoir d'Escompte*, la *Société Générale* et le *Crédit Industriel* n'ont pas le droit d'émettre des billets de banque et ils font pourtant des opérations d'escompte et d'avances pour un total bien supérieur à celui de la *Banque de France*.

Voici, par exemple, un petit tableau qui mérite d'être examiné :

Escomptes : Portefeuilles réunis du *Crédit Lyonnais*, du *Comptoir, d'Escompte*, de la *Société Générale* et du *Crédit Industriel* et Portefeuille de la *Banque de France* à la dernière situation de chaque année :

(Millions de francs)

Années	Total des 4 Sociétés	Banque de France	Total général	Proportion	
				Les 4 Sociétés réunies	La Banque de France
				%	%
1881....	451	1.414	1.865	25	75
1882....	412	1.146	1.558	27	73
1883....	470	1.259	1.729	28	72
1884....	451	1.051	1.502	30	70
1885....	558	762	1.320	42	58
1886....	544	710	1.254	43	57
1887....	562	700	1.262	45	55
1888....	695	788	1.483	47	53
1889....	728	872	1.600	46	54
1890....	822	994	1.716	42	58
1891....	874	810	1.684	52	48
1892....	846	712	1.558	55	45
1893....	862	738	1.600	54	46
1894....	955	559	1.514	63	37
1895....	929	626	1.555	60	40

Donc, la *Banque de France* qui, en 1881, effectuait 75 0/0 des opérations d'escompte en France, a vu son portefeuille diminuer progressivement d'année en année : nous le trouvons à 40 0/0, de l'ensemble, à la fin de 1895.

Comment les Sociétés de crédit procèdent-elles pour réaliser leurs opérations? Elles reçoivent des fonds en dépôts ou comptes courants à vue, et pratiquent l'escompte et les avances à l'aide de ces fonds.

L'état suivant, établi d'après les bilans du 31 décembre 1895 des quatre grandes Sociétés de Dépôts, explique le mécanisme de leurs opérations

	Millions
Actif réalisable	—
Porteuille commercial..............	929
Avances sur nantissement..........	300
Reports..............................	131
Espèces en caisse..................	191
Total........	1.551
Passif exigible	
Dépôts et comptes courants à vue..	1.253
Acceptations........................	281
Total........	1.534

Par conséquent, les grandes Sociétés de dépôts avaient, au 31 décembre dernier, 1.360 millions d'opérations d'escompte, d'avances et de reports engagés à l'aide de leurs dépôts et comptes courants à vue. Elles avaient prêté aux uns ce que les autres laissaient disponibles dans leurs caisses.

La *Banque de France* procède, d'ailleurs, de la même façon avec ses comptes courants. En apparence, ce sont les *billets de banque* — c'est-à-dire sa faculté d'émission — qui effectuent toutes ses opérations d'escompte ou d'avances sur titres ; en réalité, c'est le solde de ses comptes courants créditeurs qui fournit la majeure partie des sommes employées à l'escompte ou aux avances ; le surplus est donné par la *circulation fiduciaire non couverte par l'encaisse métallique*.

(A suivre.) Edmond Théry.

LA NITRATE RAILWAYS

La formation du *Comité français de défense de la « Nitrate Railways »*, dont nous avons rendu compte dans notre numéro du 17 octobre dernier (nº 249), a eu pour effet de réveiller les actionnaires de la Compagnie et d'émouvoir son Conseil d'administration. Le *Railway Times*, dans son numéro du 24 octobre, et le *South American Journal* ont dit à ce sujet :

A propos du mouvement qui s'est produit à Paris en faveur d'une enquête minutieuse sur les affaires de la Compagnie, nous apprenons qu'un Comité a été formé sous l'initiative de M. Edmond Théry, directeur de l'*Economiste Européen*. Le but du Comité est d'obtenir des explications précises du Conseil d'administration de Londres, quant à la situation de la Compagnie ; d'obtenir des informations détaillées sur l'exploitation de la ligne pendant les années 1893, 1894 et 1895 et les six premiers mois de 1896 ; de rechercher la raison actuelle de la lourde baisse dont ont souffert les actions entre le 1er juillet 1895 et le 1er juillet 1896 ; de demander au Conseil d'administration l'adoption de mesures de sauvegarde pour les intérêts des porteurs français, qui ont trop perdu dans cette malheureuse Compagnie. Les Français déclarent qu'ils ne pensent pas que la situation des affaires puisse expliquer une baisse aussi lourde. Ils ont décidé de s'en rendre compte par eux-mêmes.

Notre initiative a été immédiatement suivie à Londres et à Bruxelles, où des groupes d'actionnaires ont résolu de demander aux administrateurs de la Compagnie la convocation d'une assemblée générale spéciale chargée de nommer un Comité, pris en dehors du Conseil, avec la mission de *faire une enquête approfondie sur l'administration passée et presente et examiner les mesures à prendre pour arrêter la baisse des titres et relever le crédit de la Compagnie.*

C'est, en substance, le programme du Comité français.

Le Conseil d'administration a fini par s'émouvoir du mouvement qui se dessinait en Angleterre et sur le continent. Notre Comité avait écrit à M. Harvey, président du Conseil, pour l'informer du mandat qu'il avait reçu des actionnaires français adhérents et lui deman-

der s'il voulait nous fournir les moyens d'effectuer notre enquête en communiquant d'abord aux délégués que nous enverrions la comptabilité détaillée des exercices 1893, 1894, 1895 et du 1er semestre 1896, et en leur expliquant ensuite les mesures de sauvegarde sociale que le Conseil d'administration comptait prendre pour porter remède à la situation actuelle de la Compagnie.

A cette lettre, M. J. M. Cowper, secrétaire général de la Compagnie, a immédiatement répondu que le Président du Conseil était en ce moment absent de Londres, qu'il lui communiquerait la lettre le plus vite possible et que, sans aucun doute, le Président la soumettrait au Conseil dans sa séance du 10 courant.

Mais, en même temps que sa réponse, M. J. M. Cowper nous adressait la convocation suivante :

The Nitrate Railways Company, Limited

Notice est donnée par les présentes qu'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires du *Nitrate Railways Company Limited*, aura lieu à Winchester House, Old Broad Street, E. C., *le jeudi 19 novembre 1896*, à deux heures de l'après-midi, à l'effet d'entendre un Rapport spécial du Conseil d'administration, concernant la position et les projets de la Compagnie.

Par ordre du Conseil,

J. M. Cowper,
Secrétaire.

Il est indispensable que tous les actionnaires français adhérents à notre Comité de défense soient représentés à cette assemblée, dans laquelle le Conseil s'est engagé à répondre à toutes les questions qui lui seraient posées par les intéressés.

Une circulaire, que nous adresserons directement aux adhérents, leur indiquera la procédure à suivre en ce qui concerne les pouvoirs, le dépôt de leurs actions et les pouvoirs à donner au Comité en vue de ladite assemblée extraordinaire.

Dans une réunion tenue le 31 octobre dernier, le Conseil du Comité s'est constitué comme suit :

MM. Charles Herbault, administrateur de la Banque Française de l'Afrique du Sud, président ;
- Nagelmackers, ingénieur, directeur général de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits, vice-président ;
- Edmond Théry, directeur de l'*Economiste Européen*, délégué ;
- A. Bory, ingénieur, administrateur de la Compagnie Française des Métaux ;
- Lacombe, avocat à la Cour, avocat-conseil de la Chambre syndicale des Agents de change de Paris ;
- De Wandre, ingénieur, administrateur des Chemins de fer vicinaux français ;
- Tony Chauvin, secrétaire général du Comité de défense des obligataires du Nord de l'Espagne, secrétaire.

Conseils judiciaires : MM. Eugène Lacombe, avocat, docteur en droit, Georges Lebel et Albert Montel, avocats à la Cour.

T. C.

FORGES ET ACIÉRIES DU NORD ET DE L'EST

Les actionnaires de cette Société étaient convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 29 octobre dernier. En raison du nombre insuffisant de titres déposés, cette assemblée n'a pas pu se tenir et a été reportée au 13 novembre, avec l'ordre du jour suivant :

Lecture du rapport du Conseil d'administration sur les opérations et la situation générale de la Société, et sur les comptes et le bilan au 30 juin 1896 ; lecture du rapport des commissaires; approbation des comptes et fixation du dividende; nomination d'un administrateur, nomination de commissaires pour l'exercice 1896-1897.

Ce qui se passe actuellement est le renouvellement de ce qui s'est passé il y a un an, et il y a là une indifférence de la part des actionnaires, contre laquelle on ne saurait assez s'élever, les intéressés devant, en effet, tenir toujours à être mis aussitôt que possible au courant des opérations de leur Société.

En ce qui regarde l'année qui a pris fin le 30 juin dernier, nous ne pouvons donc, pour le moment, que l'examiner d'après le rapport des commissaires, et les résultats qui sont accusés ne diffèrent que peu de ceux de l'exercice précédent. En effet, les profits nets, qui s'élevaient en 1894-1895 à 1.498.473 fr. 03, se chiffrent actuellement par 1.453.839 fr. 58, soit une diminution minime de 44.633 fr. 45, ainsi qu'il résulte du bilan ci-dessous, que nous rapprochons de celui au 30 juin 1895 :

Actif	1895 Francs	1896 Francs
Immeubles, machines, matériel, outils et meubles, moins amortissement	8.203.161 29	7.479.811 02
Approvisionnements, matières et marchandises	3.514.128 71	2.405.936 77
Espèces en caisse, chez les banquiers, effets en portefeuille et fonds publics	6.334.433 88	8.109.236 94
Débiteurs divers	1.782.566 04	2.198.128 54
	19.834.289 92	20.193.113 27

Passif	1895 Francs	1896 Francs
Capital : 24.000 actions de 500 fr.	12.000.000 »	12.000.000 »
Réserve légale 5 0/0	630.785 45	705.709 10
Fonds de prévoyance	2.000.000 »	2.000.000 »
Réserve pour fourniture avec garantie; provision pour réfection des hauts fourneaux : réserve pour réfection des usines : fonds d'assurance contre l'incendie	1.150.533 44	1.165.886 78
Fonds de secours de la Société au personnel	163.086 86	190.655 41
Caisse d'épargne au personnel	241.549 14	246.980 03
Salaires dûs au 30 juin	180.588 95	188.201 »
Créditeurs divers	1.551.444 36	1.813.111 75
Report de l'exercice précédent	417.828 69	428.729 62
Profits et pertes	1.498.473 03	1.453.839 58
	19.834.289 92	20.193.113 27

Par suite, le compte de *Profits et Pertes* s'établit ainsi, sans tenir compte des reliquats des exercices antérieurs :

Avoir	1894-95 Francs	1895-96 Francs
Produits divers	1.907.323 02	1.876.103 95
Doit		
Abonnement au timbre, impôts et contributions	74.386 91	74.826 31
Allocation au Conseil d'administration	60.000 »	60.000 »
Frais généraux	134.463 08	147.438 06
Tantièmes et gratifications	140.000 »	140.000 »
Solde du bénéfice mentionné au bilan général	1.498.473 03	1.453.839 58
	1.907.323 02	1.876.103 95

Comme on le voit, et en prenant en considération que les frais généraux ont augmenté de 12.974 fr. 98, il s'ensuit que la diminution sur les produits divers de l'entreprise n'est, en fait, que de 31.000 francs en chiffres ronds. Aussi, le dividende peut-il être maintenu à 45 francs, comme pour l'exercice précédent, ainsi que les comptes qui suivent l'établissent :

Répartition des bénéfices proposés par le Conseil

	1894-95 Francs	1895-96 Francs
Réserve légale	74.923 65	72.691 95
Première répartition : 5 0/0 du capital versé	600.000 »	600.000 »
A reporter	674.923 65	672.671 95

Report..........	674.923 65	672.691 95
Conseil d'administration : 7 0/0.	57.648 45	54.680 36
Réserve pour réfection des usines.....................	250.000 »	250.000 »
Dotation au fonds de secours de la Société au personnel..	25.000 »	25.000 »
	1.007.572 10	1.002.372 31
Soldes........................	490.900 93	451.467 27
A ajouter :		
Soldes répartis de l'exercice précédent..................	417.828 69	428.729 62
	908.729 62	880.196 89
A déduire :		
Deuxième répartition, à raison de 20 francs par action.....	480.000 »	480.000 »
A reporter à nouveau...	428.729 62	400.196 89

Lorsqu'à la date du 23 novembre 1895, et en examinant la situation de cette Société, nous avancions que, tout en faisant entrer en ligne de compte la diminution des profits signalée en fin d'année sociale 1894-95 — comparativement à l'exercice antérieur — cette même situation paraissait toujours aussi solide. Les chiffres que nous avons reproduits plus haut attestent qu'aujourd'hui rien n'est à changer à notre appréciation ancienne, et si l'entreprise a eu à subir, au cours du premier semestre de l'exercice dernier, quelques mécomptes, le second semestre lui a servi de compensation.

Un chapitre intéressant à consulter, dès à présent, est celui des disponibilités. Aussi l'établissons-nous. Ces disponibilités comprennent :

	30 juin 1895	30 juin 1896
	—	—
Les espèces en caisse.......Fr.	53.856 66	80.549 09
— chez les banquiers.	2.517.988 37	3.425.648 91
Les effets en portefeuille.......	679.386 30	528.946 69
Portefeuille titres.............	3.083.202 65	4.074.092 25
Fr.	6.334.433 98	8.109.236 94

Naturellement, les comptes débiteurs ne figurent pas ici ; autrement, on obtiendrait un chiffre total de disponibilités de 10.307.365 fr. 48, contre 8.116.999 fr. 92 au 30 juin 1895, et alors que les exigibilités n'atteignent, en chiffre rond, que 2 1/2 millions de francs.

Quant aux amortissements effectués, ils s'élevaient, au 30 juin, à 8.924.937 fr. 81, soit plus de la moitié des immeubles, machines, matériel, etc., et alors que les diverses provisions et réserves sont représentées par 4.519.561 fr. 10, ainsi que l'accuse le tableau suivant :

Fonds de prévoyance........................ Fr.		2.000.000 »
Réserve légale au 30 juin..... Fr.	630.785 45	
Réserve légale suivant bilan nouv.	72.691 98	
Réserve pour fourniture avec garantie..........................	541.166 »	
Provision pour réfection des hauts fourneaux......................	370.266 88	
Réserve pour réfection des usines.	144.485 30	
Même réserve suivant bilan au 30 juin..........................	250.000 »	
Fonds d'assurance contre l'incendie	109.968 60	
		2.119.364 21
Report à l'exercice nouveau....................		400.196 89
	Fr.	4.519.561 10

Il convient de dire que le rapport de la Société sera certainement des plus intéressants à consulter ; mais, en attendant, et comme suite à ce que nous venons de dire, mentionnons la composition du portefeuille, qui se monte à 4.074.092 fr. 25 :

Rentes françaises.......................... Fr.	1.880.000 »
Fonds russes, anglais, hollandais et suisses...	1.677.000 »
Emprunts de villes.........................	268.297 25
Obligations de Chemins de fer...............	248.795 »
Fr.	4.074.092 25

Il est certain que la *Société des Aciéries du Nord et de l'Est* fortifie sa situation d'année en année. Son administration est toujours aussi prudente et sait utiliser quand même avec profit les moments difficiles. Les actionnaires sont donc en droit d'espérer qu'aussitôt les temps devenus meilleurs, les dividendes se rapprocheront de ceux de 1893-1894 et de 1892-1893, qui s'élevaient à 55 francs.

A. LECHENET.

L'Emprunt de la Ville de Paris

C'est le 4 courant que les obligations de l'Emprunt nouveau 2 1/2 0/0 de la *Ville de Paris* 1894 1896 entièrement libérées, ont figuré pour la première fois à la cote officielle de la Bourse de Paris. Cet emprunt, autorisé par les lois des 10 juillet 1894 et 22 juillet 1896, et destiné à des travaux d'édilité, est amortissable en 75 ans, à partir de l'année 1898. Il est à réaliser au moyen de l'émission de 448.000 obligations au capital nominal de 400 francs et produisant un intérêt fixe de 10 francs par an payable par moitié les 1er mai et 1er novembre de chaque année.

Les 448.000 obligations dont il vient d'être question sont divisées ainsi que suit : 403.200 obligations entières, et 44.800 obligations sous forme de quarts d'obligations.

Ces titres, en dehors de leur intérêt et de leur remboursement au pair, participent à des tirages de lots qui ont lieu trimestriellement les 5 janvier, 5 avril, 5 juillet et 5 octobre de chaque année. Chacun de ces tirages comprend : 1 lot de 100 000 fr. ; 1 lot de 20.000 fr. ; 2 lots de 10.000 fr. ; 3 lots de 2.500 fr. ; et 14 lots de 1.000 fr. ; soit 21 lots par trimestre, d'une valeur de 161.500 fr. A noter qu'à partir de 1904, la Ville de Paris se réserve la faculté de rembourser, par anticipation et avec préavis de trois mois, la portion non amortie de l'emprunt. Dans le cas où elle userait de cette faculté, il n'y aurait plus lieu à aucun tirage.

L'Emprunt dont il s'agit sera réalisé dans une période de sept années et dans les limites ci-dessous fixées :

	Francs
	—
Année 1895......................	25.000.000
— 1896......................	22.750.000
— 1897......................	22.750 000
— 1898......................	22.750.000
— 1899......................	22.750 000
— 1900......................	22.750.000
— 1901......................	22.750.000
Total................	161.500.000

Quant aux obligations représentant l'emprunt susdit, elles pourront, au gré de la Ville de Paris, être délivrées, soit sous forme de titre intégralement libérés, soit sous forme de titres provisoires comportant des versements successifs. Dans ce dernier cas, et pendant la période des versements, les porteurs de titres non libérés recevront, sur le montant des termes échus, un intérêt de 3 0/0 par an. Le montant de cet intérêt sera appliqué en déduction des versements successivement exigibles. On a vu plus haut que les titres actuellement négociés à notre Bourse sont intégralement libérés.

L'Emprunt en question a été offert en souscription au public, à partir du 4 courant. Les demandes ont été reçues et continueront à être reçues sans frais autres que ceux du timbre de quittance, à la Caisse municipale (Hôtel de Ville) et dans les mairies des vingt arrondissements de Paris. Les mêmes demandes peuvent être déposées dans les bureaux de Paris du *Crédit Lyonnais* ; de la *Société Générale pour le développement du commerce et de l'Industrie en France* : du *Comptoir national d'Escompte* ; et de la *Société Générale du Crédit Industriel et Commercial*.

Le cours auquel les susdites obligations ont été délivrées au public le premier jour de leur émission avait été fixé à 386 fr., jouissance 1er novembre courant. A l'heure actuelle elles se négocient en Bourse à 390 fr., en avance de 4 fr. sur les premiers cours cotés officiellement, et en marche vers le pair.

J. M.

LA COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE
D'ÉLECTRICITÉ ET DE FORCE

L'expérience démontre tous les jours la prédilection marquée des capitalistes pour les entreprises qui reposent sur des concessions municipales. Il est évident que l'épargne intimidée par les bouleversements et les agitations du marché, découragée par les pertes qu'elle a subies depuis un an, a raison de fixer ainsi son choix sur des placements tranquilles.

Qui dit concession municipale dit, en effet, entreprise d'utilité générale; et, par conséquent, affaire sérieuse, bien étudiée, préalablement, discutée, et qui repose sur des bases solides.

Quand ces entreprises ont pour but de pourvoir à un besoin de première nécessité comme la distribution de l'eau et de la lumière, soit par le gaz, soit par l'électricité, on peut être certain que les recettes iront toujours en augmentant. L'accroissement sera d'autant plus important et plus rapide, qu'il s'agira de desservir une grande agglomération et de satisfaire à des besoins plus nombreux.

En se plaçant à ces divers points de vue on s'explique très bien l'accueil que l'épargne vient de faire aux *Délégations Unifiées* créées par la « Compagnie Générale Française d'Electricité et de Force. »

Ces Délégations rapportent 12 francs net, sont remboursables à 400 francs en soixante-quinze ans, et ne peuvent pas être converties par anticipation.

Cette Société, par traité avec la Ville de Paris, a le droit de poser ses tuyaux de distribution dans les égouts ou en tranchées sous la voie publique, à l'exclusion de tout autre permissionnaire pendant une durée de quarante ans à dater de 1887. A Levallois-Perret, ville de 60.000 habitants et qui en aura probablement 100.000 avant la fin du siècle, la Société est propriétaire de la concession de l'éclairage public et privé par l'électricité, et, de ce chef, une redevance de 60.000 fr. qui sera bientôt portée à 72.000 fr. lui est assurée, cela, sans compter les recettes provenant de l'éclairage particulier et qui sont déjà fort importantes. Pour desservir ces deux concessions elle a fait l'acquisition, à Paris et à Levallois-Perret, de trois immeubles d'une grande valeur par la situation centrale qu'ils occupent dans ces deux villes ; elle possède en outre, plusieurs stations électriques, avec leur matériel et usines.

Les porteurs de délégations font partie de droit d'une Société civile chargée de prendre et de conserver à leur profit, une hypothèque sur les immeubles sociaux. Voilà pour la garantie du capital.

La même Société encaissera sur l'ensemble des produits sociaux des recettes qui lui sont spécialement déléguées ; voilà pour la garantie des intérêts, en dehors la garantie générale résultant d'une exploitation prospère et en plein développement.

L'épargne voit aussi dans ce titre d'autres avantages; les coupons semestriels, de 6 fr. chacun, sont affranchis de tout impôt présent et futur, la Compagnie en ayant pris l'acquittement à sa charge. De la sorte, la délégation unifiée rapporte, au cours actuel de 305 fr. presque 4 0/0 net, et la prime d'amortissement représente près de 100 fr. G. P.

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 4 novembre, les obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1894-1896 de la Ville de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ledit Emprunt, au capital de 161.500.000 fr. à réaliser par fractions successives jusqu'en 1901, est représenté par 448.000 obligations de 400 fr. remboursables soit au pair, soit avec lots, en 75 ans, par voie de tirages au sort trimestriels devant avoir lieu les 5 janvier, 5 avril, 5 juillet et 5 octobre (1er tirage : 5 janvier 1897).

Jusqu'en 1898, les tirages ne comporteront que des lots. Le premier tirage d'amortissement sera fait le 5 octobre 1898.

Les lots attribués par le sort aux obligations non émises demeureront la propriété de la Ville de Paris.

Intérêt annuel : 10 francs payables par moitié les 1er mai et 1er novembre de chaque année.

Jouissance courante : 1er novembre 1896.

Lesdites 448.000 obligations seront divisées et numérotées ainsi qu'il suit :

403.200 obligations entires, numéros 1 à 403200,

Et 44.800 obligations émises sous forme de quarts d'obligations, portant les numéros 403201 à 448000, distinguées par 1re, 2me, 3me et 4me coupure, et formant ainsi 179 200 titres.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	29 octobre	5 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 29 octobre / 5 novembre Or....... 1.938.700 353 / 1 930.409. 67 Argent... 1.230 593 831 / 1.229 289 243 3.169 294 184 / 3 159 698.811	3.169.294.184	3.159.698.811
Effets échus hier à recevoir ce jour....	38 215	61.525
Portefeuille Paris — Effets Paris........	363.852.287	362.849.428
Portefeuille Paris — Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	467 786 854	443.103 841
Avances sur lingots à Paris............	494 000	366.000
Avances sur lingots dans les succursales	208 600	215 700
Avances sur titres à Paris.............	165 510.518	167.860 319
Avances sur titres dans les succursales	192 083 128	202.042.203
Avances à l'Etat......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....................	99.614 752	99.614 752
Rentes immobilisées...................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.162 519	15.165.524
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..............	4 843.437	5.436.687
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers................................	38.075.689	52 014 141
Total...........	4.782 352 680	4.773.817.128
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4 000.000	4.000.000
Réserve spéciale.......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.625.314 140	3.675 735 225
Arrérages de valeurs déposées..........	19.249 176	24.120 245
Billets à ordre et récépissés............	19.115 748	18 484 393
Compte courant du Trésor, créditeur...	314 314 151	263 229 292
Comptes courants de Paris..............	478.267 837	471 236 437
Comptes courants dans les succursales.	69.761.106	63.854.905
Dividendes à payer.....................	1 977 6 6	1 930.360
Escompte et intérêts divers.............	6.464 305	7 237.047
Réescompte du dernier semestre.......	863 575	863.575
Divers.................................	22 009.525	21.810 135
Total...	4.782.352.680	4.773.817.128

[Co]mparaison avec les années précédentes

	10 nov. 1892	9 nov. 1893	8 nov. 1894	7 nov. 1895	5 nov. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.247.6	3 488 1	3.491 0	3.531 9	3 675.7
Encaisse............	2 948.5	2.965.1	3.166.6	3.188 0	3.159 6
Portefeuille........	531.6	614 2	468 8	677.4	865.9
Avances aux partic.	313 5	297.6	297.5	369 8	370.4
— à l'Etat....	140 0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	340.5	148.3	175 0	228 7	263 2
— part...	354 8	370 5	394.3	666 9	535.0
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	2 0/00	3 0/00	pair	½ 0/00	2 0/00
Bénéfices nets......	1.531.0	2.203.9	587.7	1.183.4	1.806.3

Le Rendement des impôts en octobre 1896. — L'administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'Etat pendant le mois d'octobre 1896.

Les résultats accusent une plus-value de 15 800 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 2 049.400 fr. par rapport à la période correspondante de 1895.

Par sapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur : les contributions indirectes, 120.400 fr.; les sucres, 1 887.000; les contributions indirectes (monopoles), 1.131.000; les télégraphes, 215.000; les téléphones, 935.100.

Les moins-values portent sur : l'enregistrement, 632.500 fr.; le timbre, 2.022.000; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 275.000; les douanes, 1.208.000; les sels, 104.000; les postes, 31.400.

Par rapport au mois d'octobre 1895, il y a augmentation sur : l'enregistrement, 2.104.500; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 615.000; les sels, 51.000; les sucres, 1.056 000; les contributions indirectes (monopoles), 574.000 : les postes, 182.800; les télégraphes, 651.200; les téléphones, 897.900.

Il y a diminution sur : le timbre, 985.000; les douanes, 1.432.000; les contributions indirectes, 1.466.000.

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 23 octobre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
—	—	—	—	—
Paris	19 »	20 35	»	7 »
Lyon	18 75	18 75	— 1 60	7 »
Rouen	17 15	17 35	— 3 »	7 »
Toulouse....	17 35	18 10	— 2 25	7 »
Nancy	18 10	18 60	— 1 75	7 »
Dijon.......	17 75	18 35	— 2 »	7 »
Chartres	17 20	18 »	— 2 35	7 »
Bergues.....	18 35	19 15	— 1 20	7 »
Berlin.......	19 50	20 55	+ 0 20	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne......	16 25	16 75	— 3 60	3 75
Londres.....	15 »	15 »	— 5 35	» »
Bruxelles ...	16 »	17 »	— 3 35	» »
New-York ..	13 90	15 25	— 5 10	4 89
Chicago.....	12 75	13 80	— 6 55	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 2e quinzaine de novembre 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	28 fr. 259
Frais de panification..........	12 223
Total..............	41 fr. 082

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3160, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6320, soit à 0 fr. 63.

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 21 au 31 octobre 1896 :

Dépôts de fonds....................	2.389.392 27
Retraits de fonds..................	7.498.854 53
Excédent de retraits	5.109.462 26

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 octobre 1896 : 97.371.777 fr. 24.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 octobre 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 386.698 fr. 74.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Les Intérêts de l'Emprunt de Madagascar. — Le service de l'emprunt de Madagascar, comme on sait, a donné lieu à des réclamations des porteurs, relatives au fonctionnement du remboursement.

Les titres sortis au tirage n'ont été, en effet, remboursés que plusieurs mois après l'époque où ils auraient dû l'être normalement. Or, les obligations cessent d'avoir droit au coupon, à partir du jour où le sort les a désignées au tirage. D'où, pour les obligataires, une perte d'intérêts pendant la période écoulée entre le tirage et le remboursement retardé pendant un temps plus ou moins long.

Les protestations des obligataires, réclamant une indemnité d'intérêts, à raison de ce retard, est légitime et parfaitement fondée.

On annonce, à ce sujet, que le Comptoir National d'Escompte s'est préoccupé de cette situation et a demandé au Gouvernement de tenir compte, dans la fixation du montant du prochain emprunt de conversion, des intérêts dont les porteurs ont été privés et auxquels ils avaient droit. Le Ministre des finances serait assez disposé à admettre le principe de cette réclamation, tout porte à croire qu'il y fera droit, au moins en ce qui concerne les obligations sorties aux tirages.

Société Générale des Téléphones. — Une assemblée générale de cette Société, en liquidation, s'est réunie le 5 octobre. Elle avait pour but de recevoir les comptes du Comité de liquidation.

Cette liquidation touche maintenant presque à sa fin. Depuis le 15 octobre est mise en paiement la répartition de 70 fr. par action, et le comité de liquidation procède à l'échange des actions contre des Bons de liquidation.

Le rapport des liquidateurs, qui a été lu à l'assemblée générale donne des détails très précis et très complets sur les différentes instances qu'ils ont dû engager et qui se trouvent terminées à l'heure actuelle, à l'exception de deux ou trois sans grand intérêt. Il reste le procès avec la Ville de Paris, qui porte sur une somme de 1.100.000 fr. La liquidation a succombé en première instance et l'affaire est en ce moment devant la Cour d'appel. Le gain de ce procès apporterait un élément appréciable de répartition nouvelle; mais, ajoute le rapport, sa perte n'entrainera aucun débours pour la liquidation.

Voici le bilan de la liquidation à la date du 5 octobre :

ACTIF

	Francs
Espèces en caisse et en banque.	3.824.854 43
Mobilier	5.580 50
Débiteurs divers...............	106.726 09
Capital nouveau sur actions ...	125 »
Total	3.937.286 02

PASSIF

Créanciers divers..............	36.118 40
Coupons non réclamés..........	4.470 82
Première répartition...........	3.544 11
Deuxième répartition...........	9.981 13
Jetons de présence	6.897 56
Total	61.012 02
Excédent d'actif........	3.876.274 »

La répartition de 70 fr. par action absorbera 3 millions 500.000 fr., et il restera un solde de 376.274 fr., lequel permettrait de distribuer encore 6 fr. par Bon de liquidation : c'est la valeur approximative de ce qui peut revenir à ces Bons, à moins que la liquidation ne gagne son procès contre la Ville de Paris, auquel cas le reliquat à distribuer serait d'environ 24 fr.

Houillères de Dombrowa. — On annonce que le Conseil d'administration de la Société Houillères de Dombrowa a décidé de proposer à l'assemblée des actionnaires, qui se tiendra à Paris dans le courant de novembre, la distribution d'un dividende de 12 fr. 50 pour l'exercice 1895-96, lequel serait payable en janvier prochain.

Les bénéfices de l'année, bien que se ressentant des conditions particulièrement difficiles de l'exploitation, permettent cependant d'effectuer une répartition aux actions, tout en faisant large part aux amortissements, qui seront dotés d'une somme de 350.000 fr. environ.

Canal de Suez. — Le Conseil d'administration de la Compagnie du Canal de Suez, dans sa séance de ce jour, a fixé, ainsi qu'il suit, le montant des coupons divers à l'échéance du 1er janvier 1897 :

	Brut	Net
	—	—
Actions de capital......	40 »	36 50
— de jouissance.....	27 50	24 843
Parts de fondateurs.....	15 492	14 162

Ces coupons seront escomptés, à partir du 4 novembre courant, à raison de 2 0/0 l'an, à la Caisse centrale.

Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger. — L'assemblée annuelle de cette Société a eu lieu le 31 octobre.

Les actionnaires ont pu constater, une fois de plus, que la situation sociale, tant au point de vue industriel qu'au point de vue financier, se présente dans les meilleures conditions d'un succès progressif.

Si le développement industriel, en effet, ne laisse rien à désirer, la situation financière, de son côté, est constamment améliorée par des mesures de prévoyance.

Dans cet ordre d'idées, nous devons signaler, pour l'exercice 1895-96, l'attribution de 150.000 fr. au compte de prévoyance et le report à nouveau de 290.000 fr., sans parler d'importants amortissements et de provisions diverses. En résumé, les comptes de l'exercice 1895-96 ont été approuvés et le dividende de cet exercice fixé à 32 fr. 50, sur lequel 10 fr. ont déjà été payés. Le solde de 22 fr. 50 sera mis en paiement le 9 novembre.

Le comte de Camondo, administrateur sortant, a été réélu. Les pouvoirs des commissaires des comptes, MM. Level et Sarchi, ont été renouvelés. Toutes ces résolutions ont été, comme d'usage, votées sans discussion et à l'unanimité.

L'Union des Gaz. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 26 octobre.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires, elle a approuvé dans toutes leurs parties les comptes de l'exercice 1895-1896 et fixé le dividende y afférent à 80 fr. tant pour les actions de priorité que pour celles de 2e série, comme pour l'exercice précédent.

Mines de Béthune (Bully-Grenay). — L'assemblée générale ordinaire des porteurs de parts a eu lieu le 18 octobre.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, les porteurs ont approuvé, tels qu'ils leur étaient présentés, les comptes de l'exercice 1895-96 et fixé le dividende y afférent à 50 fr. par part, comme pour l'exercice précédent.

Aciéries de Saint-Etienne. — L'assemblée générale annuelle a eu lieu à Lyon le 14 octobre.

Il résulte, du rapport des commissaires, que le chiffre d'affaires de l'exercice 1895-1896 s'est élevé à 8.411.749 francs 60, en plus-value de 317.174 fr. 21 sur celui de l'année précédente.

Malgré cette progression, les bénéfices n'ont été que de 803.807 fr. 80, contre 981.321 fr. 50 en 1894-1895, par suite de la baisse des prix de vente dont a particulièrement souffert le dernier exercice.

Par contre, la somme dépensée en travaux neufs est beaucoup moindre que dans les années précédentes. Il ne reste à amortir sur ce chapitre que 7.256 fr. 75, un prélèvement de 102.680 fr. ayant été effectué à cet effet en 1895 pour amortir les travaux neufs engagés pendant l'exercice.

L'assemblée a voté le maintien du dividende à 60 fr. par action.

Octroi de Paris. — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois d'octobre 1896, à 14.380.153 fr., en diminution de 395.137 francs, sur les produits d'octobre 1895, et en augmentation de 380.653 fr. sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits, depuis le 1er janvier 1896, se sont élevés à 124.023.306 fr., en augmentation de 293.044 francs sur l'année 1895 et de 2.755.506 fr. comparativement aux évaluations budgétaires.

Forges et Laminoirs de Saint-Fiacre. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 25 septembre, à Monceau-sur-Sambre.

Il résulte du bilan clôturé au 28 juin dernier que le solde du compte profits et pertes s'élève à 312.836 fr, 52, en augmentation de plus de 100.000 francs sur le chiffre de 1895, ainsi que de celui de 1894, après amortissement, par prix surrevient pour entretien et renouvellement de matériel, etc., de 51.177 fr. 72.

Sur le chiffre de 312.836 fr. 52 précité, 112.836 fr. 52 sont consacrés à des amortissements industriels ; il reste donc 200.000 fr. à répartir en réserves, tantièmes et dividendes statutaires.

Cette répartition, suivant les statuts, se faisant comme suit : 13 0/0 à la réserve. 12 0/0 à l'administrateur délégué, au Conseil et aux commissaires et 75 0/0 aux actions, il revient donc à chacun de ces postes respectivement 26.000 fr,, 24.000 fr. et 150.000 francs.

Ce dernier chiffre est à partager entre les 400 actions privilégiées et les 2.600 actions ordinaires, soit pour chaque titre de chaque catégorie 50 fr., tandis que 35 fr. seulement avaient été distribués en 1895 et le même chiffre en 1894.

Cette année, les deux genres de titres toucheront donc le même dividende.

Compagnie Nouvelle des Tramways de Roubaix et Tourcoing. — Les actionnaires réunis le 26 août, en assemblée générale extraordinaire, avaient décidé de porter le capital social de deux millions à trois millions de francs, par l'émission au pair de 2.000 actions nouvelles de 500 fr. chacune et a chargé le Conseil d'administration de l'émission desdites 2.000 actions nouvelles.

Une seconde assemblée générale extraordinaire de tous les actionnaires anciens et nouveaux de la Compagnie a eu lieu le 17 septembre. Elle a, 1° reconnu la sincérité et l'exactitude de la déclaration de souscription et de versement faite par le M. Président du Conseil d'administration de la Société ; 2° décidé que, par suite de l'augmentation du capital, la rédaction de l'article 5 des statuts est modifiée ainsi qu'il suit :

Article 5. — *Le capital social est fixé à 3.000.000 de francs.*

« *Il est représenté par 6.000 actions de 500 francs chacune.* «

Aciéries de la Marine et des Chemins de fer. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a été tenue à Lyon le 12 octobre, sous la présidence de M. Denière, président du Conseil.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des Commissaires, elle a, à l'unanimité, approuv

les comptes de l'exercice 1895-96, dont nous avons publié le résumé dans un précédent numéro et fixé le dividende y afférent à 40 fr. par action, comme pour l'exercice précédent.

Ce dividende sera, comme d'ordinaire, payable par moitié au 30 novembre et au 31 mai prochain.

Compagnie Meusienne de Chemins de fer. — Les actionnaires réunis le 29 août, en assemblée générale ordinaire, à Bar le-Duc, ont donné à l'unanimité leur approbation aux comptes de l'exercice 1895 et fixé le dividende de cet exercice à 23 fr. par action, impôts compris, même chiffre que pour l'exercice précédent.

L'assemblée a fixé à 5.000 fr. la somme à affecter à l'amortissement des travaux de réfection de la ligne d'Hairouville à Triancourt et à 6.159 fr. 81 la somme à verser au fonds spécial dit de prévoyance et d'amortissement du matériel et du mobilier d'exploitation. Approbation a également été donnée aux ressources à créer pour l'agrandissement de la gare de Bar-le-Duc et diverses améliorations.

Forges de Vireux-Molhain. — Les actionnaires se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 13 octobre écoulé.

Le rapport qui y a été lu constate que les bénéfices de l'entreprise ont été inférieurs, pour 1895-96, à ceux de l'année précédente. Ils s'élèvent à 100.024 fr. 76, auxquels il faut ajouter le reliquat de 6.251 fr. 80 de l'exercice précédent.

Après avoir entendu la lecture de ce rapport ainsi que de celui des commissaires, l'assemblée a voté les résolutions suivantes :

1° L'assemblée approuve le bilan et le compte de profits et pertes qui lui sont soumis par le Conseil d'administration ;

2° Elle approuve les opérations faites avec la Société des Hauts Fourneaux de La Chiers ;

3° Elle nomme définitivement M. Gustave Latour, administrateur, en remplacement de M. V. Piérart, décédé ;

4° MM. Alfred Piérart et Paulin Brasseur sont nommés commissaires de surveillance pour 1896-97 ;

5° Elle décide que le dividende de 15 francs par action, net d'impôt, sera payable à partir du 31 octobre 1896 contre remise du coupon n° 3.

La Production des Alcools en 1895-1896. — Le *Journal officiel* a publié les résultats de la campagne des alcools en 1895-1896.

Les vins n'ont donné que 39.398.006 hectolitres chez les bouilleurs de profession ; les cidres, 2.636 ; les marcs et lies, 8.522. C'est en moins, sur la campagne 1894-1895, respectivement 1.617 hectolitres, 522 et 6.917.

Le même tableau indique la production des bouilleurs de cru « par approximation » dit-il.

En 1894 1895, il évaluait leur production à 157.894 hectolitres. Cette année, il l'a réduite à 116 552.

Le produit des substances farineuses est en augmentation de 27.600 hectolitres ; 412.797 au lieu de 385.197.

Celui de betteraves est de 689.241 hectolitres, en diminution de 88.723 sur l'année dernière.

Celui des mélasses de 838.329, en diminution de 31.620.

La diminution totale de la production des bouilleurs et distillateurs de profession est de 103.110 ; cette production se monte à 1.992.262 hectolitres.

Si on y ajoute la production approximative des bouilleurs de cru on arrive à 2.108.814 hectolitres.

Les importations ont été de 126.162 hectolitres.

Les reprises au stock général du 30 septembre 1895 étaient de 86.195 hectolitres. Les ressources générales étaient donc de 3.096.171 hectolitres.

Les exportations constatées ont été de 328.202 hectolitres. La différence entre les ressources et les exportations est donc de 2.767.969 hectolitres.

Le stock, à la fin du mois de septembre 1896, était de 749.085 hectolitres, y compris 112.579 hectolitres par approximation chez les bouilleurs de cru.

Les livraisons d'alcool au commerce intérieur ont donc été de 2 018.884 hectolitres. C'est, à 300 hectolitres près, exactement le même chiffre que celui de la campagne 1895-1896.

Fonderies de cuivre de Lyon et Mâcon (Thévenin frères et Cie). — L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu à Lyon le 30 octobre.

Après avoir entendu la lecture des rapports de la Gérance et du Conseil de surveillance, elle a approuvé les comptes de l'exercice 1895-96, se soldant par un bénéfice net de 58.221 fr. 31, qui a permis de distribuer un dividende de 12 fr. 50 par action, tout en reportant à nouveau un reliquat de 8.221 fr. 31.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 14 au 20 oct. 1896 (42e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Rec. br. depuis le 1er janvier		Différence pr 1896
		1896	1895	1896	1895	
Etat	2.791	853	904	35 113	33 215	+ 1 897
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.708	7 802	303 341	298 455	+ 4.885
— Rhône au Mont-Cenis	133	32	90	3 748	3 714	+ 34
— Chemins Algériens..	513	179	206	6 162	6.887	— 724
Nord	3.745	4 288	4.315	160 366	157 002	+ 3.364
Ouest	5.514	3.290	3 372	132 388	127.540	+ 4.847
Orléans	6.775	4.072	4 066	152 137	148.005	+ 4.131
Est	4.333	3.154	3 234	128 630	124 027	+ 4 603
Midi	3.204	2.079	2.232	79.332	81.073	— 1.740
Est-Algérien	898	126	163	4.233	4.858	— 624
Bône-Guelma voie larg.	607	114	127	3.696	3 898	— 201
— voie étroite	251	28	25	1 050	767	+ 282
Ouest-Algérien	296	64	65	2 273	2 376	— 103
Arzew à Kralfallab..	214	36	33	1 173	1.219	— 45
Médoc	101	26	27	1 086	1 015	+ 70

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La liquidation de fin octobre s'est passée dans les conditions normales, avec cette circonstance que les reports ont été peu nombreux, ce qui témoigne que les allégements de place ont été, pendant le mois d'octobre, plus que suffisants. Par suite, l'argent a trouvé peu à s'employer, et on l'a même offert, sur beaucoup de valeurs, au taux de 2 0/0 l'an.

Néanmoins la Bourse, en général, a encore affecté des dispositions hésitantes, peut-être à cause du mouvement de hausse signalé de Londres à la suite du vote en faveur de Mac-Kinley, mouvement suivi immédiatement d'une réaction provoquée par des réalisations, mais aussi et surtout par suite de tentatives nouvelles, à Paris et à Londres, ayant pour but, comme précédemment, la dépréciation des cours.

En fin de semaine, cependant, on se montre mieux sur toute la ligne, et il est à croire que nous n'allons plus maintenant penser qu'à consolider la situation actuelle pour l'améliorer au fur et à mesure que les jours s'écouleront.

★ ★ Nos *Rentes Françaises* ont progressé sensiblement sur l'annonce que le Ministère abandonnait décidément son projet d'imposer nos fonds nationaux. La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui restait à 101 57 1/2 fin octobre, il y a huit jours, a progressé à 102 62 1/2 fin novembre, reperdu, depuis, quelques centimes, puis remonté à 102 65. En tenant compte du cours moyen du report, qui a été de 21 centimes, l'avance, d'une semaine à l'autre, est de 86 1/2 centimes.

Le *3 1/2 0/0* restait à 105 50 à terme et à 105 60 au comptant. Il a détaché, le 2 courant, son coupon trimestriel de 87 1/2 centimes et clôture à 105 30 à terme. C'est, avec le coupon et le report en liquidation (22 centimes cours moyen), une plus-value de 50 1/2 centimes.

Le report sur la *Rente 3 0/0 Amortissable* a été de 20 et 22 centimes. Ce fonds que nous laissions à 100 35, fin octobre, cote, présentement, 100 30, fin novembre.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* s'échangent à 500 fr. contre 499 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 91 francs, sans changement.

★ ★ Le groupe des *Obligations de la Ville de Paris* a, cette semaine, attiré l'attention d'une façon spéciale, en raison de l'émission, à partir du 4 courant, des nouvelles obligations 2 1/2 0/0 de l'*Emprunt 1894-1896*, dont nous avons parlé plus haut. Aussi, la plupart des anciennes obligations sont-elles en avance sur la clôture de vendredi dernier.

Les *Obligations 1855-60*, que nous laissions à 630, sont pourtant calmes à 629 ; par contre, *Obligations 4 0/0 1865*, fermes à 571 25, en avance de 75 centimes ; *Obligations 3 0/0 1869*, 431 fr., perdant 1 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 418 50 contre 418 25 ; *Quarts*, 112 50, en amélioration de 1 fr. 50.

Les *Obligations 4 0/0 1875* restaient à 590 avec tirage il y a huit jours. En raison du tirage du 5 courant, elles ne s'échangent qu'à 579 50 ; les *Obligations 4 0/0 1876*, qui restaient à 403 25, sont à 403, ex-droit au tirage du 10 courant ; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 392, contre 394 25 ; *Quarts*, 99 fr., en recul de 2 fr. ; *Obligations entièrement libérées*, 395, en moins-value de 3 fr. ; *Quarts libérés*, 100, contre 101. A remarquer que ces titres ont leur coupon qui vient à échéance le 15 courant.

Quant aux *Obligations nouvelles 1894-1896*, d'abord cotées le 4 courant à 386 fr., elles se sont élevées à 390 et restent ainsi.

★ ★ Le dépôt du projet de loi relatif au renouvellement du privilège de la *Banque de France* et dont parle plus haut, dans un article spécial, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a profité aux actions de notre premier Etablissement de crédit, qui de 3.650 francs, montent à 3.740 pour clôturer à ce prix. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des dix-neuf premières semaines du second semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 1.800.360 fr., contre 1.200.300 francs en 1895 ; 230.833 fr. en 1894 ; 1.764.451 fr. en 1893 ; 1.064.869 fr. en 1892 et 4.067.887 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 658 fr. après avoir été un peu plus lourdes, gagnent un franc à 659. Nous nous reportons à ce que nous disions ici même à la date du 24 octobre dernier, pour prémunir le public contre les bruits fantaisistes que l'on essayait de lancer et qui se rapportaient au dividende de ces titres pour l'exercice 1896. Dans le bilan de cet Etablissement au 30 septembre, nous voyons qu'à cette date les bénéfices s'élèvent à 9.717.724 fr. 57 contre 8.565.326 fr. 48 en août. Par contre, les dépenses atteignent 3.138.458 fr. 42 contre 2.782.938 fr. 37.

Sur le groupe des *Obligations Foncières et Communales* c'est toujours les mêmes bonnes demandes de l'épargne que nous avons à signaler.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1880* s'échangent à 501 fr. ; les *Foncières 3 0/0 1883* progressent de 1 franc à 463 fr. 50 ; *Foncières 3 0/0 1885* 501 fr., ex-tirage du 5 courant, sans changement ; *Cinquièmes* 103, comme il y a huit jours.

Les *Foncières 3 0/0 1879* de 506 fr., avec tirage au 5 novembre, reviennent à 497 ex-tirage et ex-coupon ; *Communales 3 0/0 1879* 505 50 contre 506 fr. ; *Obligations Communales 3 0/0 1891* 402 fr., perdant 50 centimes ; *Communales 3 20 0/0 1892* 506 50 contre 507 francs ; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées* 490 fr., sans variation ; *Titres libérés de 190 francs*, comme il y a huit jours.

Rappelons, comme nous le disions dans notre dernière *Revue hebdomadaire*, que la libération par anticipation de ces obligations ne peut être effectuée que jusqu'au 20 novembre prochain. Après cette date, les porteurs ne pourront plus jouir de cette faculté.

★ ★ Les actions de nos grandes Sociétés de crédit ont plutôt paru hésitantes. Cependant elles reprennent dans les dernières séances.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui clôturait à 772 à terme, et à 780 au comptant, et qui était d'abord hésitante, remonte vivement sur ces deux marchés à 792 et 795 ; *Comptoir National d'Escompte* 567, contre 563 la semaine dernière.

Le *Crédit Lyonnais* de 760 au comptant et de 761 à terme monte à 770 et à 772. Dans le bilan de cet Etablissement au 30 septembre dernier, nous voyons, dans l'ensemble, une diminution de 10 millions de francs sur le bilan au 31 août. A l'*actif*, l'encaisse a diminué de 18 millions ; par contre, les reports gagnent 6 1/2 millions ; les comptes courants, 2 1/2 millions ; les avances, 9 millions et les actions, bons, obligations et rentes, 2 1/2 millions. Au *passif*, les dépôts à vue sont en légère augmentation. Il y a aussi augmentation : de 4 millions sur les acceptations et diminution de : 9 millions dans les comptes courants, et de 1 million dans les dépôts et bons à échéance fixe *Crédit Industriel et Commercial* 578, ex-coupon de 5 fr., contre 583.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui, injustement dépréciée, s'inscrivait à 91 50 à terme et à 92 50 au comptant, cote 96 fr. Au sujet du nouveau service que cette Société vient d'organiser dans ses bureaux, nous renvoyons nos lecteurs à notre numéro vert de ce jour, réservé aux Mines d'or.

En ce qui regarde la *Société Française du Commerce Sud-Africain* à la formation de laquelle, comme on sait, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a participé, disons qu'elle vient d'installer, à son comptoir de Delagoa Bay, un service spécial qui s'occupera principalement d'affaires maritimes, telles que : débarquement, consignation et transports de marchandises, etc. La direction en a été confiée à M. Andreson, qui possède une grande expérience des affaires, surtout au point de vue maritime.

On sait que les récentes améliorations apportées au port de Delagoa Bay écartent, à présent, toutes difficultés dans les opérations de débarquement et lui permettent de lutter favorablement avec les ports du Sud.

Par suite de la construction de vastes hangars, la Société Française du Commerce Sud-Africain pourra désormais entreprendre la consignation des marchandises à des tarifs très réduits. Il en résultera ainsi une grande économie pour les importateurs qui, jusqu'ici, subissaient les droits de garde assez élevés établis par les Gouvernements portugais et transvaalien.

La *Banque Internationale de Paris* progresse de 10 fr. à 580 ; la *Banque Parisienne* est sans changement à 415 fr.

La *Banque de l'Algérie*, qui convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 26 courant, se maintient à 600 fr. ; actions de la *Société des Immeubles* un peu plus lourdes à 24 fr ; *Obligations Nouvelles de 475 fr.* 142 ex coupon, contre 147 50 ; *Obligations de 400 fr.* 125 fr., également ex-coupon, contre 128. Ce coupon, qui porte le nº 2 a été mis en paiement le 2 courant aux caisses du *Crédit Foncier de France*, à raison de 3 fr. pour les obligations de 400 fr., et de 3 fr. 50 pour les obligations de 475 fr., les deux sous déduction des impôts.

La *Rente Foncière*, que nous laissions à 248 fr. au comptant et à 250 fr. à terme, est à 250 et 252 fr.

★ ★ Pour la 43e semaine de 1896, les recettes de nos six grandes *Compagnies de Chemins de fer français* accusent, sur la période correspondante de 1895, une diminution de 466.291 fr. L'*Orléans* seul est en plus-value. A l'heure actuelle les recettes, depuis le 1er janvier, sont en augmentation, sur l'année dernière, de 19.401.618 fr.

La fermeté des actions des susdites Compagnies ne s'est pas démentie. L'*Est*, qui a détaché 20 fr., s'échange à 967 fr., contre 990 avec coupon vendredi dernier ; le *Lyon*, qui a aussi détaché 20 fr., est à 1.613, alors qu'il clôturait, il y a huit jours, à 1.620 avec coupon ; le *Nord*

passe de 1.810 à 1.815; l'*Ouest* 1.101, en bénéfice de 2 fr.; *Orléans*, 1.615 au comptant et 1.617 à terme, contre 1.600; *Midi* 1.297 et 1.300 au comptant et à terme, en plus-value de 7 et de 10 fr.

Les actions du *Sud de la France* ont toujours un marché peu animé et s'échangent à 207; *Obligations 3 0/0* 436 50.

★ ★ Sur nos grandes *Entreprises Industrielles et commerciales* la tendance est bonne.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reperdent à 595, les 4 fr. qu'ils avaient gagnés la semaine précédente; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.099 au comptant en progrès de 19 fr., et 1.098 à terme. Il est certain que les recettes de la Compagnie sont une invitation à la grande fermeté de ces titres.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 321, contre 322; *Messageries Maritimes* 710, sans variation mais fermes; *Chargeurs-Réunis*, 1.420 fr. 50, contre 1.419. On sait que, depuis le 15 juillet dernier, cette Compagnie a créé un service de navigation français desservant le Transvaal. Momentanément, le service est fait par des vapeurs transportant des marchandises et confortablement aménagés pour recevoir des passagers entrant dans la catégorie des contremaîtres et ouvriers. Chaque vapeur emporte nombre de passagers de cette nature, grâce au bon marché des tarifs établis par la Compagnie. Cependant, nous croyons pouvoir annoncer que la Compagnie des *Chargeurs-Réunis* a mis à l'étude la construction de navires rapides comportant les aménagements les plus modernes pour passagers de toutes classes. Ajoutons encore que la Compagnie dont il s'agit est devenue, depuis peu de temps, l'agent de la *Compagnie du Chemin de fer Néerlandais* qui relie *Lourenço Marquès* au Transvaal et, à la suite d'une entente spéciale, elle se trouve en situation de faire parvenir directement à destination les marchandises pour Johannesburg, Prétoria et autres stations desservies par la Compagnie de Chemins de fer désignée plus haut.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* ont repris de 548 à 560 francs, gagnant ainsi 12 francs.

Les *Omnibus de Paris* ont repris de 1.295 à 1.310. Pour la 44e semaine de 1896, les recettes de cette Compagnie ont atteint 891.107 fr. 55, contre 809.872 fr. 80 pour la période correspondante de 1895. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes se chiffrent par 36 millions 574.979 fr. 40, en augmentation de 2.826.091 fr. 30 sur l'année dernière. *Voitures à Paris* 595, sans changement.

Les actions de la *Compagnie de Suez* sont à 3.355 au comptant, et à 3.362 à terme, gagnant 40 fr. sur le premier de ces deux marchés, et 56 francs sur le second. Le coupon qui sera payé sur ces titres, à l'échéance du 1er janvier, s'élève à 40 fr. bruts et à 36 fr. 50 nets. *Parts Civiles*, 2.260, en plus-value de 40 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles naturelles de la Russie Méridionale* perdent 4 fr., à 595; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.060, contre 1.076; *Etablissements Decauville* 195, sans changement. Actions de la *Société Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* 1.070 ferme. Les actions *Malfidano* sont recherchées à 1.025 fr.

★ ★ Les *Fonds Etrangers*, à peu d'exceptions près, sont beaucoup mieux qu'il y a huit jours.

L'*Argentine 5 0/0 1896* est de nouveau en avance et gagne 4 fr. à 405 50.

Les *Fonds Brésiliens* sont mieux tenus. Le *4 1/2 0/0 1888*, qui clôturait à 68, gagne 1 fr. 15 à 69 15. pendant que le *4 0/0 1889*, que nous laissions à 61 50 à terme, et à 62 40 au comptant, s'inscrit, sur ces deux marchés, à 64 55 et à 65.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or* passe de 104 80 à 105 25.

La *Rente Extérieure Espagnole* est encore revenue en arrière et perd 90 centimes à 56 80. Au sujet du nouvel emprunt espagnol, nous nous reportons à la lettre que nous publions aujourd'hui de notre correspondant de Madrid.

La *Rente Italienne* que nous laissions à 87 90, après être restée longtemps aux environs de 88 25, monte à 88 60, gagnant pour la semaine 70 centimes. On disait hier, en Bourse, que l'envoyé du Gouvernement italien à Ménélick, négus d'Ethiopie, avait été très bien reçu, et qu'il y avait lieu d'espérer que la paix serait définitivement conclue à bref délai.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* est à 86 20 ex-coupon, contre 87 35 avec coupon. D'après la dernière brochure que vient de publier le Ministre des finances de Roumanie, le Trésor aurait déjà payé par anticipation 3 millions de bons, à valoir sur ceux en circulation, et dont l'échéance ne venait pourtant que du 12 au 30 novembre. Le total de ces Bons en circulation au 31 août dernier était de 20 368.080 fr. De ces chiffres il ressort que la situation financière de 1896 97 est de plus en plus satisfaisante.

Les *Fonds Russes* sont de nouveau très demandés et en hausse. Le *Russe 1867-1869* est à 102 75 ex-coupon de 2 fr., contre 104 30 vendredi dernier; *Consolidés 1re et 2e séries* 102 75, en plus-value de 0 fr. 50; *Russe 3 1/2 0/0* 99 35, gagnant 55 centimes; *Russe 3 0/0 1896* 92 25, en reprise de 95 centimes.

La *Rente Serbe 4 0/0 amortissable* est très ferme et monte de 63 80 à 64 90, en plus-value de 1 fr. 10.

Sur les *Valeurs Ottomanes* un bon mouvement d'affaires est à signaler, qui les fait reprendre vivement. Le *Turc C* passe de 18 30 à 19 75, en bénéfice de 1 fr. 45; *Turc D* 19 47 1/2, contre 18 10; *Obligations de Priorité* 415, en avance de 13 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* progresse de 534 à 538. *Banque Impériale Ottomane* 529, en avance de 22 fr. pour la semaine. On commence à apprécier comme il convient les déclarations faites récemment à Vienne, par Sir Edgar Vincent, et dans lesquelles il dit que jamais la question d un appel de fonds sur les actions de la Banque n'est venue en discussion.

Le *Rio-Tinto*, qui restait à 618, a progressé aux environs de 660. Il revient à 625 ex-dividende de 22 fr. 63. On parle d'un projet de division des 325.000 actions actuelles de 10 liv. st. en 650.000 actions de 5 liv. st., la moitié en actions de préférence avec 6 0/0 d'intérêt et l'autre moitié en actions ordinaires. *Wagons Lits* 564, sans changement appréciable, mais très demandés. Les recettes de cette Compagnie du 11 au 20 octobre, se sont élevées à 225.135 fr., contre 189.686 fr. en 1895. Du 1er janvier au 20 octobre 1896, les recettes sont en plus-value de 698.806 francs.

Les *Nitrate Railways* sont à 155. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut. *Lagunas* 64 fr. Conformément à la circulaire du Comité permanent des Nitrates, les exportations pour l'Europe se sont élevées, en octobre, à 2.632.000 quintaux. Au 1er novembre, 1.862.000 quintaux étaient en chargement. Les arrivages en Europe se chiffrent par 50.290 tonnes, et les délivraisons par 33.585 tonnes. Le stock visible en Europe, au 1er novembre, s'élevait à 550.860 tonnes.

Le groupe des obligations ottomanes garanties de chemins de fer est mieux tenu. Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 255. Quant aux *Obligations 4 0/0 Anciennes* (*série 1894*), et *4 0/0 Nouvelles* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement*, elles sont à 391 et à 308, les premières attestant de demandes très suivies.

Sans revenir sur les recettes de l'ancien réseau de cette Compagnie, mentionnons que les travaux effectués sur le prolongement de la ligne sont poussés activement, et que l'on compte livrer au trafic, avant le terme assigné, quelques sections importantes, telle que celle d'Alvandar que l'on se propose d'ouvrir au plus tard le 1er septembre 1897. Deux mois après, viendra l'ouverture de la section d'Ouchak, et peu après celle d'Afioun Karahissar. On voit que, d'ici quelques mois, la ligne entière profitera de nouveaux débouchés importants qui modifieront encore et considérablement, la situation déjà si favorable de la Société.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % ... Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 67 101 55	101 40 101 32	101 55 101 40	101 51 101 60	102 65 102 50
3936	118.094.730		3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	... .. 100 35	100 30 100 20	100 30 100 30	100 35 100 25	100 90 101 ..
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. / Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 35 105 30	105 27 105 20	105 50 105 50	105 50 105 60	105 35 105 ..
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr.		Tunis 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	498 ..	499 75	499 50	499 50	500 ..
919 500	obl. de 100 fr.		Annam et Tonkin 2 1/2 0/0 (gar. France)... Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	1855-1860 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	630 ..	626 ..	630 ..	628 ..	629 ..
485.702	500	500	1865 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	568 50	570 ..	574 .	570 50	571 25
379.144	400	400	1869 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	435 ..	430 ..	433 ..	432 ..	431 ..
1133910	400	400	1871 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	419 ..	417 50	418 25	418 50	418 50
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	111 75	111 75	111 75	111 ..	112 50
466.541	500	500	1875 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	589 ..	579 ..	590 ..	580 ..	579 50
241.598	500	500	1876 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	588 75	579 ..	590 ..	581 ..	580 ..
691.950	400	400	1886 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	405 ..	404 ..	404 ..	403 25	403 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102	102 75	101 25	101 25	101 50
588.235	400	125	1892 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	395 50	395 25	395 50	394 25	392 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	100 75	100 25	100 50	99 ..	99 ..
174.434	400	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	412 ..	411 ..	410 ..	409 ..	410 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	Communales 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	502 50	503 ..	506 ..	505 ..	505 50
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.. ..	.. ..	488 75	476 ..	486 ..	487 50	488 ..	487 ..	487 ..
1583444	500	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	504 50	506 ..	506 ..	506 50	497 ..
879.750	500	500	Communales 1880 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	500 ..	502 ..	501 ..	502 ..	501 ..
1785063	500	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	462 .	463 ..	463 ..	462 50	463 50
989.930	500	500	— 1885 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	497 .	500 ..	499 75	501 ..	501 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 ..	103 ..	102 50	103 ..	103 ..
986.723	400	400	Communales 1891 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	399 ..	403 ..	403 ..	402 50	402 ..
999.468	500	500	— 1892 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	506 50	508 50	506 ..	507 ..	506 50
499.832	500	90	Foncières 1895 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	487 ..	485 ..	485 ..	485 ..	485 ..
225.392	200	100	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	64 ..	62 25	62 ..	63 50	61 ..
148.909	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	55 ..	54 75	54 50	54 ..	52 25
1179404	1000	500	Banque hypot. de France	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	562 ..	564 ..	565 ..	569 75	570 ..
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	456 ..	455 25	457 50	458 ..	457 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	Banque de France nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3600 ..	3610 ..	3650 ..	3620 ..	3740 ..
125.000	500	500	B. de Paris et des Pays-Bas	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	806 ..	783 ..	791 ..	772 ..	792 ..
40.000	500	250	Banque Transatlantique	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	... ..	... ..	391 ..	391 .	391 ..
30.000	500	500	Compagnie Algérienne	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	672 50	680 ..	670 ..	660 ..	670 ..
200.000	500	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	570 50	565 ..	567 ..	563 ..	567 ..
16.000	500	250	Crédit Algérien	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	Créd. Fonc. et Agr. d'Algér	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	438 ..	438 ..	435 ..	440 ..	450 ..
341.000	500	500	Crédit Foncier de France	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	640 ..	652 ..	658 ..	658 ..	659 ..
120.000	500	125	Crédit Ind. et Comm.	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	585 ..	583 ..	580 ..	583 ..	578 ..
400.000	500	400	Crédit Lyonnais	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	766 ..	753 ..	760 ..	761 ..	772 ..
240.000	500	250	Société Générale	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 ..	509 ..	510 ..	508 50	509 ..
500 000	100	100	B. Franç. de l'Afriq. du Sud.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	.. ..	.. ..	120 .	113 ..	106 ..	105 ..	91 50	96 ..
50.000	500	500	Banque Internat. de Paris	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	... ..	573 ..	584 ..	570 ..	580 ..
40.000	500	500	Banque Parisienne	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	410 ..	410 ..	410 ..	415 ..	415 ..
40.000	500	500	Banque de l'Algérie	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	632 ..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	735 ..	740 ..	740 50	714 ..	742 50
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	465 ..	465 ..	466 ..	466 ..	469 ..
60.000	500	250	Act. Départementaux	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	670 50	... ..	664 .	662 ..	662 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	454 .	452 .	453 ..	456 ..	457 50
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	450 25	454 75	454 .	456 .	456 ..
160.218	500	500	— Economiques 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	462 ..	463 ..	464 50	464 ..	449 ..
49.790	500	500	Act. Est-Algérien	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	677 ..	675 ..	666 ..	665 ..	665 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	459 50	457 25	476 .	457 50	459 ..
527.687	500	500	Act. Est	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	980 ..	984 ..	983 ..	990 ..	967 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	... ..	... ..	425 ..	... ..	436 ..	439 ..	440 ..	440 ..	448 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	481 ..	486 ..	480 50	483 ..	486 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	479 ..	478 50	479 ..	486 ..
156.078	500	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	473 50	473 25	476 50	478 ..	480 ..
800.000	500	500	Act. Lyon	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1610 ..	1605	1605 ..	1620 ..	1613 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	472 25	473 25	475 ..	477 75	477 50
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	480 .	479 ..	480 50	480 50	483 25
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	475 50	474 50	476 ..	477 75	480 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	453 50	454 50	455 ..	455 ..	450 ..
240.417	500	500	Act. Midi	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1295 ..	1294 50	1284 50	1288 ..	1300 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	474 ..	476 50	476 25	476 75	479 ..
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	472 ..	473 ..	474 ..	473 ..	478 ..
510.850	400	400	Act. Nord	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1809 ..	1809 ..	1807 ..	1810 ..	1815 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	481 25	483 ..	483 ..	483 75	486 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	488 50	490 .	487 ..	487 ..	489 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	453 ..	453 .	453 ..	453 ..
144.404	500	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	474 ..	473 ..	475 25	474 ..	478 ..
515.236	500	500	Act. Orléans	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1615 ..	1608 ..	1605 ..	1600 ..	1617 ..

Nombre de titres	Val. n.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1150 ..	1150 ..	1146 ..	1141 ..	1149 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	479 ..	478 50	479 ..	481 ..	484 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	478 ..	482 75	483 ..	481 ..	481 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	442 ..	451 ..	450 50	452 ..	450 ..	452 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	474 ..	476 75	476 50	478 ..	480 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1090 ..	1092 50	1092 ..	1099 ..	1101 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	478 ..	479 ..	479 ..	481 ..	483 50
1080869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	476 ..	476 ..	476 50	479 ..	481 .
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	630 ..	630 ..	635 ..	635 ..	638 .
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	458 ..	460 ..	460 .	462 ..	459 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	467 50	468 50	471 ..	472 ..	471 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	221 ..	218 .	218 ..	210 ..	207 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	443 ..	435 50	437 ..	435 ..	436 50
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	405 50	402 50	410 ..	406 ..	408 50
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	595 ..	597 ..	595 ..	599 ..	595 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	.... ..	.... ..	1950 ..	1890 ..	1890 .	1885 .	1885 ..	1880 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1105 ..	1090 ..	1080 ..	1080 ..	1098 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	834 ..	830 .	821 ..	818 ..	835 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	326 ..	322 .	320 50	322 ..	321 ..
120 000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	684 50	692 50	705 ..	710 ..	710 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1290 ..	1320 ..	1320 ..	1295 ..	1310 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	692 ..	681 ..	685 ..	684 ..	699 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	583 ..	590 ..	599 ..	595 ..	599 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1015 ..	1020 ..	1020 ..	1025 ..	1025 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	.... ..	.... ..	.... ..	650 ..	740 ..	720 ..	712 ..	710 ..	705 ..	709 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.... ..	.... ..	133 75	140 ..	137 .	130 ..	135 ..	125 ..	134 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	558 ..	543 ..	554 ..	548 ..	560 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	630 ..	605 ..	600 ..	595 ..	599 .	595 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	5 25	5 25	5 ..	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	113 75	143 75	147 ..	140 .	136 ..	139 ..	139 ..	135 25
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3346 ..	3298 ..	3339 ..	3306 ..	3362 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1325 ..	1310 ..	1330 ..	1328 ..	1334 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	490 ..	480 ..	480 ..	481 ..	477 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	70 50	66 ..	67 ..	66 50	75 .
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	.... ..	76 ..	.... ..	.... ..	.... ..
Capital ou Nombre de titres		Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £		»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25.20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	110 40	109 10	109 35	109 50	110 ..
164825.000 f.		1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
524306.200 fl.		»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	103 75	103 25	103 70	103 50	104 35
5769.100 £		»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	75 ..	72 ..	70 50	68 ..	69 15
19122.300 £		»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	69 60	66 ..	65 20	61 50	64 55
400000.000 f.		1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.... ..	.... ..	.... ..	106 40	105 ..	104 25	104 50	104 80	105 20
1488.225 ob		1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	97 50	84 ..	79 ..	75 ..	76 ..	77 50	77 75
35000.000 f.		»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	98 ..	98 50	99 ..	97 75	98 ..	98 ..	98 50
166109.000 f.		»	**Egypte** (Daïra-San eh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 85	105 20	103 70	103 40	103 15
1399395500 f.		1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 75	105 55	105 75	105 25	104 ..
734839.500 f.		»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	103 ..	102 60	101 45	100 65	101 ..
		»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	60 50	60 ..	58 35	57 70	56 80
1194.500 ob		1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	344 ..	342 50	335 ..	330 ..	332 ..
613.400 ob		1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	290 ..	290 ..	285 ..	284 ..	277 50
40207.145 f.		1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.... ..	.... ..	.. .	622 ..	.... ..	.. ..
63.353 ob		1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	237 50	242 50	232 ..	226 ..	222 ..	220 ..	187 50	215 .
208.320 ob		1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	152 50	152 50	152 50	151 ..	. ..
266.390 ob		1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	.... ..	160 ..	.... ..	.... ..	151 25
682000.000 fl		«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 45	104 ..	104 20	104 10	104 75
8406196129 l.		»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 90	88 35	87 92	87 90	88 60
3465.640 £		1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	99 70	.... ..	.. .	99 65	.. ..
2188.000 £		1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.... ..	99 15	100 75	105 ..	104 80	104 60	103 25	.... ..	103 .
70381.920 £		»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 25	25 50	26 ..	25 10	25 60
470.420 ob		1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	479 ..	479 ..	479 ..	478 ..	478 ..
27632.000 f.		1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	89 30	92 ..	90 85	91 50	91 ..	90 85	91 10
29000.000 f.		»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 75	102 ..	101 50	101 50	102 ..
266228.500 f.		1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 75	87 25	88 25	88 50	87 25
118971.500 f.		1939	— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	.... ..	89 40	89 40	87 25	88 50	87 ..	88 75	88 90
1068.164 ob		1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 30	103 75	104 20	104 30	102 75
144770.125 r.		1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 50	103 80	104 ..	104 30	104 60
493812.500 f.		1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	102 60	103 20	103 ..	103 75	104 20
652787.500 f.		1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	102 30	102 90	103 15	103 85	104 60
40812.500 f.		1950	— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 15	103 45	103 55	103 30	104 90
177587.500 f.		1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.... ..	101 30	103 05	106 ..	103 50	104 40	105 40	105 ..	105 ..
453237.500 f.		1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.... ..	100 50	104 ..	105 85	104 30	104 30	104 60	105 20	106 ..
1920047000 f.		1970	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	102 40	102 30	102 ..	102 15	102 75
666300.000 f.		1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1894	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	92 35	91 40	92 20	91 75	93 10
399550.000 f.		1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.... ..	.... ..	98 30	101 75	99 30	98 50	98 85	98 35	99 35
107000.000 f.		1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.. ..	70 70	64 90	63 50	63 57	63 80	64 90
25000.000 f.		1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	97 75	102 ..	101 50	101 20	100 25	100 25	100 25
145454400 f.		1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.... ..	.... ..	.... ..	103 95	103 15	102 50	102 50	102 45	102 45
69333.000 f.		»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	103 20	102 95	102 50	102 65	103 40
9306.335 £T		»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	31 80	30 ..	30 ..	27 ..	29 95
32424.888 £T		»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 10	19 15	19 30	18 40	19 75
47018.911 £T		»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 60	18 92	18 80	18 10	19 47
106657.500 f.		1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	355 ..	349 ..	345 ..	310 ..	337 ..
184865.500 f.		1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	420 ..	408 ..	416 ..	400 ..	414 ..
134219.500 f.		·	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	457 ..	454 ..	441 ..	420 ..	445 ..
6188.920 £		1950	Ottoman 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.... ..	103 20	102 ..	.... ..	.. ..	.... ..	100 ..	100 10
22015.000 f.		1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... ..	431 25	467 50	373 ..	309 50	300 ..	304 ..	280 ..	313 ..
39711.500 f.		1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.... .	438 75	487 50	431 .	405 ..	400 ..	402 ..	392 ..	405 ..
8172.180 £		1988	— 3 ½ % 1891	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	...	.... ..	99 ..	96 75	. ..	94 80	93 75	94 50	93 50
20500.000 £		»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	50 ..	50 30	49 ..	50 ..	51 ..

Nombre de titres	Val. nom	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de cloture des 5 dernières sem. 9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	11 fl.	16 fl.	11 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	541 ..	535 ..	530 ..	531 ..	538 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	574 .	577 .	575 ..	575 ..	570 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	538 ..	515 ..	520 ..	507 ..	528 ..
741.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	. . ..	153 ..	130 ..	118 ..	117 ..	113 ..	123 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1257 ..	1240 ..	1242 ..	.... ..	.... ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	481 .	480 .	476 ..	470 ..	489 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.. ..	.... ..	.... ..	.. ..	..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	52 .	50 50	50 50	45 ..	45 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**...............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	120 ..	118 ..	109 ..	106	108 75
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	251 50	253 50	248 25	232 ..	225 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	235 ..	232 50	233 ..	220 ..	215 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	778 ..	778 ..	783 ..	773 ..	772 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	470 50	470 ..	469 ..	470 ..	472 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	462 75	462 50	461 25	461 25	461 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	456 .	453	454 ..	453 25	454 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	466 50	461 ..	465 75	466 ..	467 75
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	292 ..	288 ..	290 ..	291 ..	289 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	230 ..	230 ..	230 ..	228 ..	227 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	366 ..	365 50	367 ..	367 ..	369 ..
399.050	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	362 .	362 25	365 ..	364 ..	365 50
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**.........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 1.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	601 ..	594 ..	595 ..	597 .	605 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	10 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	172 ..	174 ..	175 ..	166 ..	155 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	109	106	102 ..	99 ..	97 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	240 ..	237 25	230 ..	219 ..	221 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	223 50	219 ..	214 ..	201 50	201 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	225 ..	223 ..	215 ..	204 ..	207 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	220 ..	222 ..	213 ..	202 ..	205 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	221 ..	218 ..	215 ..	206 .	208 ..
200.623	500	500	— — Pampelune... .	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	231 ..	228 ..	219 ..	210 ..	212 50
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	242 ..	238 ..	232 ..	216 .	222 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	235 ..	234 ..	227 ..	207 ..	214 50
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	218 ..	210 ..	210 ..	200 ..	203 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	221 ..	216 ..	213 ..	205 ..	205 ..
100.000	500	400	**Orientaux**.................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.. ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	.... ..	63 ..	62 .	.. ..	58 ..
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 50	130 50	130 ..	130 ..	128 50
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	129 ..	.... ..	130 ..	130 25	128 50
320.000	500	500	— **Salon'que-Constant**..	.. ..	....	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	263 ..	255 ..	252 ..	230 ..	255 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	159 ..	152 ..	147 ..	138 ..	140 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	313 ..	310 ..	305 ..	295 ..	297 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	305 ..	301 ..	298 ..	285 ..	283 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	297 ..	297 50	290 ..	278 75	273 50
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	.... ..	380 50	385 ..	390 ..	389 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	297 ..	280 ..	284 ..	275 ..	308 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	108 ..	.. ..	103 50	100 ..	95 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	125 ..	127 50	122 ..	120 ..	120 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	613 ..	587 ..	615 ..	613 ..	622 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.... ..	.. ..	9 ..	....	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	58 ..	50 ..	53 ..	54 ..	60 50
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	.... ..	145 ..	145 ..	143 ..	142 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	335 ..	322 ..	325 ..	317 ..	322 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	575 ..	565 .	555 ..	550 ..	535 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	565 ..	560 .	550 ..	545 ..	550 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de cloture: Derniers cours cotés	30 oct.	6 nov.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss..................	620 ..	.... ..	.... ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss..................	1360 ..	1351 ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.	597 ..	591 ..	.... .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	515 ..	520 ..	525 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.... ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	.... ..	.... .
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	510 ..	.... ..	.... ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1860 ..	.... ..	1865 ..
2.150	»	»	— jouiss....	1200 ..	.... ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)...........	1355 ..	1360 ..	1359 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	545 ..	560 ..	.... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	150 ..	.... ..	150 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d').............	117 ..	115 ..	.... ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1105 ..	.... ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	650 ..	645 ..	652 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**...................	160 ..	155 ..	160 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	560 ..	565 ..	575 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	800 ..	.... ..	800 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	570 ..	565 ..	570 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**..................	800 ..	800 ..	800 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1035 ..	1012 ..	1040 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	980 ..	965 ..	977 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**..........	711 ..	738 ..	730 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1420 ..	1419 ..	1450 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	527 ..	527 ..	529 .
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3275 .	.... ..	3375 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	.... ..	.... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3300 ..	3220 ..	.... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	799 ..	800 ..	795 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	290 ..	300 ..	297 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**.............	1248 ..	1240 ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de cloture: Derniers cours cotés	30 oct.	6 nov.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	280 ..	287 50	280 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	124 50	125 ..	. ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	522 ..	521 ..	522 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 120f 5 %	230 ..	.... ..	225 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	190 ..	.. ..	.... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	450 ..	.... ..	446 .
49.000	500	500	— 3 % nouv.	446 ..	452 50	445 50
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	508 .	.... ..	505 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	514 ..	513 ..	514 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	505 ..	502 50	502 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	485 50	491 ..	485 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	491 50	490 ..	491 50
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	498 ..	499 ..	499 .
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	512 ..	508 ..	508 50
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %.............. ..	517 ..	515 50	516 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	511 ..	514 ..	.... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	350 ..	349 50	350 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	438 ..	440 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	300 ..	.... ..	312 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	611 ..	617 50	611 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %.....................	665 ..	663 ..	660 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	492 ..	491 ..	.... ..
218.900	500	500	— — 2e série............	488 ..	489 ..	489 75
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	145 ..	145 ..	145 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	210 ..	. . ..	. ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1891...	370 ..	375 ..	370 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	537 ..	538 .	540 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	800 ..	800 ..	800 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	519 ..	526 ..	.... ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	560 ..	563 ..	564 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	505 ..	. . ..	.... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 5 novembre 1896.

L'amortissement en Prusse. — Emploi des excédents prussiens. — Les recettes de l'Empire pendant le 1er semestre. — Nouveaux excédents au profit des Etats.

En fait de politique, on se perd toujours en discussions sur les révélations bismarckiennes, dont je n'ai pas à m'occuper. Ce qui est plus sûr, c'est la convocation du Landtag prussien fixée au 20 novembre. Il aura particulièrement à s'occuper de l'augmentation des salaires des fonctionnaires et à régler l'emploi des superbes résultats de l'exercice budgétaire.

Aussi, le Gouvernement profite de l'occasion pour régler définitivement la question de l'amortissement. Le *Deutsches Wochenblatt* a publié, à ce sujet, une étude fort intéressante qui expose fort bien l'état de la question.

La Prusse suit un plan régulier d'amortissement de sa Dette. Le budget distingue à cet égard deux amortissements : l'amortissement ordinaire, c'est-à-dire le remboursement auquel est astreint l'Etat d'après la loi de consolidation de la Dette publique, et l'amortissement extraordinaire. Ce dernier comprend l'emploi des économies sur le taux d'amortissement, obtenues par la conversion en consolidés d'une grande partie des obligations de priorité des Chemins de fer rachetés par l'Etat. Lors de cette consolidation, il a été convenu tacitement, entre le Gouvernement et le Landtag, que l'amortissement normal serait continué, tout en ayant perdu son caractère obligatoire. En fait, cet amortissement a été continué dans les mêmes proportions. L'Administration de la Dette le comprend dans l'amortissement extraordinaire.

Au budget en cours de 1896-1897, un crédit d'environ neuf millions de *M.* est affecté à l'amortissement ordinaire, et l'amortissement extraordinaire s'élève à 2 millions 160.000 *M.*

Le premier baisse et le second monte. D'un exercice à l'autre, l'amortissement ordinaire s'élevait de 5 millions 300.000 *M.*, tandis que les besoins de l'extraordinaire s'élevaient de 2.600.000 *M.* Cette divergence s'explique aisément ; les amortissements réguliers entament constamment le capital des emprunts qui en bénéficient et l'économie des intérêts sur les emprunts privilégiés doivent accroître le montant des crédits affectés à l'amortissement des anciens emprunts des Chemins de fer.

Il y a, en outre, un véritable amortissement extraordinaire, lorsque l'excédent des recettes du dernier budget réglé dépasse l'amortissement de 3/4 0/0 sur le capital d'établissement des Chemins de fer, tel qu'il a été fixé par la loi de garantie des Chemins de fer.

La même loi prévoit aussi l'amortissement des dettes de l'Etat en dehors du budget. Elle décide que si le budget n'a pu prévoir l'amortissement prescrit de 3/4 0/0, tout excédent est légalement applicable à l'exécution de cette amortissement obligatoire.

Il est maintenant question de modifier les règles qui président à l'amortissement. Cette modification s'appliquerait seulement à l'amortissement facultatif en droit des Chemins de fer. Il deviendrait légalement obligatoire et devrait être inscrit d'office au budget, sans que la Chambre des députés ni le Gouvernement fussent autorisés à refuser ou à changer le crédit. Il faudrait l'intervention des trois pouvoirs constitutionnels pour suspendre cet amortissement.

Grâce à l'excédent de recettes disponibles, ce plan sera réalisé dans de belles conditions. Si les informations publiées par l'officieuse *Post* sont exactes, un crédit de 40 millions de *M.* y sera affecté. Dans le budget de l'exercice prochain, l'amortissement de la Dette publique prussienne s'élèvera à 75 millions de *M.*, somme équivalant à 1 1/6 0/0 du capital nominal.

On vient de publier l'état des recettes de l'Empire pendant le 1er semestre de l'exercice en cours. Relativement à l'année précédente, il y a amélioration de 32.288.207 *M.* sur les contributions indirectes, douanes incluses, et de 7.756.668 *M.* sur les revenus des Chemins de fer et des télégraphes.

On relève, par contre, une réduction de 1.924.000 *M.* sur le produit du timbre. C'est le résultat de la langueur des affaires de Bourse.

Si le timbre sur les émissions a produit encore 1 million 28.000 *M.* d'augmentation, le rendement du droit de timbre sur les transactions est en diminution de 3.486.089 *M.*, preuve de la réduction extraordinaire des affaires financières.

Ce développement des ressources de l'Empire exercera une influence favorable sur les finances de tous les Etats allemands.

Pour l'Empire, les résultats actuels permettent de prévoir que l'amortissement de la Dette sera d'une quinzaine de millions ; pour les Etats, il y aura suppression virtuelle des contributions matriculaires et un revenant bon d'importance égale. Pour sa part, la Prusse bénéficiera d'une dizaine de millions de *M.*

Informations Économiques et Financières

La Ligne de l'Afrique orientale. — La Société de Navigation de l'Afrique orientale, qui est subventionnée par l'Empire, a été créée en 1890 pour le service des colonies allemandes de l'Afrique orientale. On ne savait alors si ce serait une ligne à passagers ou une ligne de cargo boats. C'est cependant dans le premier sens qu'elle s'est développée. Elle a, en effet, transporté :

En 1893	1.740	passagers
— 1894	1.840	—
— 1895	3.156	—

Le transport des marchandises est aussi en progrès, mais il ne se développe pas avec assez de rapidité pour qu'on puisse le comparer à celui des voyageurs.

On a expédié de Hambourg dans l'Afrique orientale : en 1893, 5.200 tonnes ; en 1894, 9.320 tonnes ; en 1895, 13.239 tonnes et, au retour, respectivement, 16.539 tonnes, 21.628 et 21.436 tonnes de marchandises, sans compter 15.839, 21.533 et 25.439 mètres cubes au départ de Hambourg et 1.857, 916 et 1.616 mètres cubes au retour.

Il est douteux que ce mouvement continue, aussi rapidement du moins.

La Compagnie allemande relâchait à Marseille, où elle trouvait du fret ; mais la *Compagnie Française des Messageries Maritimes* organise, dans ce port, un service sur l'Afrique orientale et elle enlèvera à la *Deutsche Ost Africa-Linie* une bonne partie de son fret.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	31 oct.	Dif. 23 oct.	31 oct.	Dif. 23 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	828 558	— 12 981	913.858	— 14 451
Billets du Trésor	20.889	— 429	20.480	— 847
Billets d'autres banques	11 075	— 1.136	9 765	— 150
Lettres de change	711 157	+ 8 085	686 842	+ 11 407
Prêts sur titres	113.130	+ 17 027	98.323	+ 19.114
Valeurs	6.281	+ 565	11.132	+ 2 218
Divers	58 660	+ 10.166	53.550	+ 1.430
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.129 142	+ 33 521	1.192 093	+ 43.386
Autres engagements à vue	448.587	— 13.002	437.248	— 21 977
Divers	22.021	+ 784	14.569	+ 312

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896	Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
30 sept.	919,1	914,5	815,5	30 sept.	719,2	882,4	824,2
7 oct.	909,1	900,3	804,1	7 oct.	683,1	825,9	909,9
15 —	928,9	909,7	819,2	15 —	644,8	767,6	845,0
23 —	952,9	928,3	841.5	23 —	631,4	751,6	799,1
31 —	971,6	913,8	828,5	31 —	651,1	785,1	821,2

	Circulation 1891	1895	1896		Réserve de billets 1894	1895	1896
30 sept....	1126,4	1282,7	1257,4	30 sept....	117,9	■	»
7 oct.....	1118,9	1211,9	1207,0	7 oct.....	119,2	»	»
15 — ...	1058,9	1176,7	1138,5	15 — ...	107,3	3,6	»
23 — ...	1030,9	1148,7	1095,6	23 — ...	219,2	50,8	322.8
31 — ...	1073,8	1192,0	1129,1	31 — ...	221,7	296,5	275,8

Commerce de l'Allemagne pendant les neuf premiers mois — *Principales classes dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :*

Classes	Importat. (Quantités en quintaux métriques)	Exportat.
—		
2. Cotons et cotonnades............	2.346.765	716.032
5. Drogueries, médicaments, couleurs........................	8.304.322	4.711.555
6. Fers et produits métallurgiques.	2.669.592	11.566.199
7. Terres, minerais, métaux précioux......................	38.742.495	31.315.560
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté................	1.7?6.979	488.320
9. Céréales et denrées agricoles....	42.043.502	2.388.263
12. Peaux et pelleteries.............	832.270	269.712
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....................	27.634.244	4.105.430
15. Instruments, machines et véhicules.......................	460.918	1.341.548
18. Vètements, linge et articles de parure........................	2.774	74.655
20. Quincaillerie....................	5.430	229.407
21. Cuir et objets en cuir...........	78.823	108.034
24. Objets d'art et de littérature....	38 489	116.399
25. Drogues, épicerie et confiserie ..	7.092.077	11.725.352
26. Huiles non dénommées et graisses	3.731.102	1.001.425
27. Papiers et cartons..............	234.690	1.421.909
30. Soie et soieries..................	44.993	47.085
34. Combustibles minéraux.........	100.949.633	101.447.419
37. Produits animaux non dénommés	1.121.038	57.967
39. Bestiaux.........................	1.306 318	162.556
41. Laine et lainages...............	1.923.224	628.938
Somme générale en 1896.....	264.381.887	187.059.495
— 1895.....	234.632.089	171.100.953
Augmentations..............	29.749.878	15.958.542

Valeurs du commerce de l'Allemagne pendant les trois premiers trimestres. — *Principales classes dont la valeur annuelle atteint ou dépasse, à l'importation ou à l'exportation, 80 millions de marks ou 100 millions de francs :*

Classes	Importations Milliers de marks 1896	1895
—		
2. Cotons et cotonnades............	205.976	227.330
5. Drogueries, médicaments, couleurs........................	194.407	180.380
6. Fers et produits métallurgiques.	32.401	22.025
7. Terres, minerais, métaux précieux......................	300.970	152.260
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté................	69.531	79.712
9. Céréales et denrées agricoles....	474.786	409 250
12. Peaux et pelleteries.............	133.598	148.045
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....................	176.049	155.927
15. Instruments, machines et véhicules.......................	30.209	26.439
18. Vêtements, linge et articles de parure........................	7.862	7.212
21. Cuir et objets en cuir...........	42.815	25.023
24. Objets d'art et de littérature....	27.129	40.746
25. Drogues, épicerie et confiserie...	442.430	421.263
26. Huiles non dénommées et graisses	101.325	98.8 7
27. Papiers et cartons..............	9.020	7.364
30. Soie et soieries..................	111.601	120.714
34. Combustibles minéraux.........	86.728	79.157
37. Produits animaux non dénommés	103.920	99.747
39. Bestiaux.........................	116.019	154 459
41. Laine et lainages...............	337.012	350.857
Totaux (sans les métaux précieux)..	3.361.378	3.121.339

Classes	Exportations Millions de marks 1896	1895
—		
2. Cotons et cotonnades...........	173.781	173.287
5. Drogueries, médicaments, couleurs........................	233.861	213.028
6. Fers et produits métallurgiques.	246.388	217.594
7. Terres, minerais, métaux précieux......................	192.028	103.407
8. Lin et autres textiles végétaux, coton excepté................	24.061	26.272
9. Céréales et denrées agricoles....	49.363	53.763
12. Peaux et pelleteries.............	55.348	66.219
13. Bois, matières à tailler et leurs produits.....................	70.486	69.931
15. Instruments, machines et véhicules.......................	114.372	113.897
18. Vêtements, linge et articles de parure........................	91.207	73.765
21. Cuir et objets en cuir...........	111.928	122.716
24. Objets d'art et de littérature....	79.674	73.823
25. Drogues, épicerie et confiserie ..	247.334	230.027
26. Huiles non dénommées et graisses	19.214	17.932
27. Papiers et cartons..............	75.540	74.887
30. Soies et soieries..................	121.840	125.343
34. Combustibles minéraux.........	113.785	102.575
37. Produits animaux non dénommés	7.350	6.446
39. Bestiaux.........................	16.427	18.129
41. Laine et lainages...............	251.504	252.546
Totaux (sans les métaux précieux)..	2.688.492	2.476.460

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 novembre 1896.

La réaction sur l'animation des affaires, provoquée par le succès de Mac-Kinley, à la Bourse d'hier, a été fort vive. Sauf sur les valeurs industrielles, la tendance était lourde.

D'accord avec le Ministre du commerce, le Collège des Anciens a approuvé et fait afficher les conditions de Berlin pour les affaires en alcool, fûts compris avec 70 *M.* de droits de consommation, sur livraison dans le délai de deux mois du calendrier et dans le délai d'un mois pour l'huile de navet. Les règlements s'appliquent aux affaires qui devaient être exécutées après le 1er janvier 1897.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 4 novembre 1896.

L'élection de M. Mac Kinley. — L'impression au Stock-Exchange. — Le marche monétaire. — La circulation des Banques.

Qui aurait pu prévoir, il y a quelques années, que le succès remporté mardi par M. Mac Kinley provoquerait la joie du marché anglais et serait accueilli comme une délivrance ? Depuis plusieurs semaines, cette grave question de l'élection américaine était devenu la principale préoccupation du Stock Exchange; elle arrêtait les affaires; elle était la cause déterminante des faibles transactions qui pouvait encore se produire. L'élection de M. Bryan eût été considérée comme un désastre et tous les espoirs des hommes d'affaires étaient tournés vers M. Mac Kinley.

C'est que l'Anglais, entre deux maux, sait choisir le moindre. M. Mac Kinley a proclamé la nécessité des tarifs douaniers protecteurs, tandis que M. Bryan se réclamait de la liberté commerciale. C'est cependant vers le chef du parti républicain que l'Angleterre s'est tournée, parce que celui-ci est partisan du maintien du système monétaire actuel, qu'il a été élu en opposition à une révolution monétaire qui eût été excessivement dangereuse pour les finances anglaises et que les intérêts financiers de la Grande Bretagne passent aujourd'hui avant ses intérêts industriels et commerciaux.

Il n'est pas de journal, qui ne manifeste aujourd'hui

un sentiment de grande satisfaction. De tous côtés, sont adressées des félicitations à la nation américaine pour la preuve de loyauté et d'honneur national qu'elle vient de donner. On oublie un peu, dans ces conditions, que si l'élection de M. Mac Kinley est le triomphe de la bonne foi, c'est aussi le triomphe du protectionnisme et d'une guerre de tarifs dont le commerce anglais doit être le premier à subir les conséquences.

En attendant, tout est à la joie, les demandes ont recommencé à se produire sur le marché et l'activité a gagné tous les groupes. Il faut dire, d'ailleurs, que depuis quelques jours, les tendances étaient plus favorables : les opérations de la Banque sur les Consolidés avaient produit une excellente impression au point de vue du Stock Exchange et il en était résulté une meilleure tendance des fonds d'Etats en général. En rendant confiance au public, l'élection américaine peut entretenir pendant quelque temps l'activité des échanges : elle aura ainsi une bonne influence sur le marché des valeurs.

Il n'en sera pas de même sur le marché monétaire où l'on peut s'attendre encore, pour les raisons que nous avons déjà eu l'occasion d indiquer, à de graves demandes de métal pour les Etats-Unis.

Le *Banker's Magazine* vient de publier le tableau de la circulation des Banques privées et des Joint Stock d'Angleterre et du pays de Galles pendant les quatre semaines terminées au 3 octobre dernier. Ces chiffres, rapprochés de ceux de la circulation des Banques écossaises et irlandaises pour les quatre semaines terminées au 5 septembre et de ceux de la Banque d'Angleterre pour les quatre semaines terminées au 7 octobre, donnent les résultats suivants pour la circulation des billets dans le Royaume-Uni :

	Sept.	Oct.	Aug. ou dimin.
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
Banque d'Angleterre.....	27.319.711	27.425.407	+ 105.696
Banques privées	422.370	430.623	+ 8.253
Joint Stock Banks.......	967.257	985.247	+ 17.990
Total en Angleterre..	28.709.338	28.841.277	+ 131.939
Ecosse..................	7.222.321	7.184.900	— 37.421
Irlande..................	41.863.521	41.967.792	+ 104.271

En comparant ces chiffres à ceux de la période correspondante de 1895, nous constatons une augmentation de 627 622 liv. dans la circulation des billets en Angleterre et de 804.919 liv. dans la circulation du Royaume-Uni.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 Novembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	50.134.460	Dette fixe de l'Etat...	11 015 100
		Rentes immobilisées..	5 784 900
		Or monnayé et lingots	33 334.460
Total...........	50.134.460	Total...........	50.134.460

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	13.647 254
Réserve et profits et pertes..............	3.162 567	Portefeuille et avance^s	27 609.116
Trésor et administration publique.......	5.054 974	Billets en réserve....	22 998 040
Comptes particuliers..	43.825.670	Or et argent monnayés	2.472 747
Billets à sept jours, etc.	130 946		
Total...........	66 727.157	Total	66 727.157

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la reserve aux engagements	Taux de l'es- %
29 juillet........	47.880	27 422	62 619	43.391	37.257	59¼	2
5 août...........	47.143	27 820	61.552	43.526	36.122	58½	»
12 »	47 138	27.476	61 909	43.523	36 462	58¾	»
19 »	47 475	27.331	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27 279	61 676	43 277	35.842	58⅝	»
2 sept	44 (44	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27 141	37.365	43 334	32.379	56⅜	»
16 »	42.146	26 8 5	57 077	43.292	32 110	56⅛	»
23 »	41.135	26 662	56.210	43.373	31 292	55½	2½
30 »	40.386	28.033	55.782	44.979	29 152	52⅛	»
7 oct	39 513	28 169	55.379	45.076	28 144	50⅝	3
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50¼	»
21 »	36 099	26.979	51.141	43 059	25 919	50½	4
28 »	36 182	26.708	49.355	41.929	26.273	53	»
4 novembre.....	35 807	27.136	48.880	41.256	25.470	52	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 29 oct. au 4 novembre

Jeudi 29 oct...... £ 46.376 000	Lundi 2 nov. ..... £	24 795.606
Vendredi 30 oct..... 26 183 000	Mardi 3 nov	22 612 000
Samedi 31 oct 25 949 000	Mercredi 4 nov.	22 998.000
	Total.......£	169.892 000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 157.162.000.

Les Joint Stock Banks métropolitaines. — L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks metropolitaines*. Nous résumons, comme de coutume, cette étude qui porte sur la période du 1er janvier au 30 juin 1896.

Ce travail comprend 18 Etablissements, dont 8 fonctionnant exclusivement à Londres et 10 ayant des succursales en province.

Voici quel était le montant des dépôts, tant à intérêt qu'en compte courant, à la fin des derniers semestres :

Banques purement métropolitaines :	1895 30 juin	1895 31 déc.	1895 30 juin	1894 31 déc.
	(Par mille £)			
London and Westminster	28.453	28 843	26.152	26.386
London Joint Stock......	18.191	16.760	16.051	14.444
Union.	17.226	16.100	15.505	14.120
Glyn, Mills, Currie and Co	13.152	12.325	13.406	12.027
City.......................	8.253	7.806	7.102	6.647
London and South-West.	8.161	7.369	6.750	6.510
Consolidated	»	3.884	3.681	3.421
Martin's.................	2.403	2.107	2.013	1.894
Totaux...	95.859	95.194	90.700	85.449
Banques avec succursales :				
National Provincial	46.600	45.696	44.124	42.792
London and County.....	40.686	38.203	37 628	36.075
Lloyds..................	31.661	28.786	28.638	25.410
Barclay and Co..........	26.170	»	»	»
Parr's and Alliance.....	20.308	17.065	14.924	13.179
Capital and Counties....	15.369	14.168	13.454	12.640
London and Midland....	14.181	13.117	12.808	12 167
Williams and Man. and Sal	13.106	11.394	11.511	11.041
London and Provincial..	8.058	7.652	7.359	7.106
Prescott, Dimsdale......	4.631	4.742	4.367	3.831
Totaux...	220.770	180.823	174.812	164.241

L'augmentation des dépôts, déjà si importante dans les dernières années, n'a jamais été aussi considérable que pendant les douze mois écoulés du 30 juin 1895 au 30 juin 1896. Cela tient en partie à une nouvelle apparition parmi les *Joint Stock Bank Metropolitaines* : la *Barcklay and Co*, formée par la fusion de plusieurs banques. L'augmentation provenant de ce fait ne forme cependant que la moitié de l'augmentation totale. Parmi les banques purement métropolitaines, les dépôts sont de 5 millions de livres supérieurs à ce qu'ils étaient au 30 juin 1895. Parmi les banques avec succursales, chaque Société bénéficie d'une augmentation.

Le tableau suivant donne le montant du capital versé

et des réserves, y compris les versements à ce dernier compte proposés à la présentation des bilans :

Banques purement métropolitaines	1896 30 juin	1895 31 déc.	1895 30 juin	1894 31 déc.
	(Par mille £)			
London and Westminter, L..	4.400	4.400	4.400	4.400
London Joint-Stock, Limited	2.963	2.963	2.963	2.963
Union, Limited	2.555	2.555	2.555	2.555
Glyn, Mills, Currie et Cᵒ....	1.500	1.500	1.500	1.500
City, Limited..............	1.500	1.500	1.500	1.500
London and South-West., L.	860	860	850	850
Consolidated, Limited	»	1.067	1.066	1.065
Martins, Limited...........	563	561	571	569
Totaux.............	14.341	15.406	15.405	15.402
Banques avec succursales				
National Provincial, Limited	5.000	5.000	5.000	5.000
London and County, Limited	3.000	3.000	3.000	3.000
Lloyds, Limited...........	2.780	2.780	2.780	2.780
Barclay and Cᵒ............	3.000	»	»	»
Parr's and Alliance, Limited	2.640	1.900	1.900	1.900
Capital and Counties, Lim...	1.655	1.655	1 655	1.655
London and Midland, Lim...	1.683	1.683	1.683	1.683
Williams and Man.and Sal..L	1.460	1.460	1.440	1.440
London and Provincial, Lim.	1.415	1.407	1.211	1.100
Prescott, Dimsdale, Limited	611	611	611	611
Totaux.............	23.244	19.496	19.280	19.169

Il n'y a de différences à signaler au compte capital que celles résultant du capital de la *Barcklay and Cᵒ* pour 3 millions de livres sterling et la fusion de la *Consolidated* avec la *Parr's*, dont le capital et les réserves, atteignant 2.977.000 liv., ont été réduits à 2.640.000 liv., partagées également entre le capital et les réserves.

Les acceptations totales sont en augmentation d'un million et demi de livres sur le chiffre au 30 juin 1895, mais en diminution sur le chiffre au 31 décembre 1895.

En même temps que les dépôts et le capital augmentaient de 53 millions, l'encaisse augmentait de 7 millions de livres, le papier à vue de 9 millions 1/2, les placements de 11 millions 1/2, les avances et escomptes de 25 millions.

Le total des ressources des Banques des deux groupes se répartit comme suit :

	0/0
Encaisse.........................	12.0
Papier court.....................	12.9
Investments......................	21.4
Avances et escompte.............	52.7
Immeubles........................	1.0
	100.0

En considérant les avances et escomptes, la situation pour dix de ces Sociétés est la suivante :

	Liv. st.
Avances	65.925.000
Escomptes	31.284.000

ce qui représente respectivement 67.8 et 32.2 0/0.

Les bénéfices ont été les suivants :

Banques purement métropolitaines	30 juin 1896	31 déc. 1895	30 juin 1895	31 déc. 1894
—	—	—	—	—
	Liv. st.	Liv. st.	Liv st.	Liv. st.
London and Westminster	149.900	162.300	138.200	116.800
Union....................	85.900	81.500	78.800	72.500
London Joint-Stock.....	89.600	88.600	92.100	81.300
City......................	40.200	43.700	41.200	39.700
London and South-West.	51.100	41.900	37.100	40.600
Consolidated............	»	33.500	33.300	35.400
Martin's................	15.200	12.200	13.500	14.300
	431.900	433.700	434.200	400.600
Banques avec succursales:				
National Provincial.....	»	515.000	»	496.000
London and County.....	217.300	218.000	200.900	193.900
Lloyds	»	261.000	»	269.600
Capital and Counties....	158.200	»	152.000	»
Williams and Munch. and Salford...............	»	152.000	»	152.000
London and Midland ...	89.700	87.400	82.200	86.900
Parr's and Alliance,....	136.400	101.400	97.100	100.400
London and Provincial..	62.100	56.200	50.700	53.400

Voici enfin le tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

Banques purement métropolitaines	30 juin 1896	31 déc. 1895	30 juin 1895	31 déc. 1894
—	—	—	—	—
	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
London and Westminster	10	10	10	9
London Joint-Stock......	9	9	9	9
Union...................	10	9	9	8 1/2
City.....................	8	8	8	8
London and South-West.	10	10	10	10
Consolidated............	»	8	8	8 1/2
Martin's.................	5	5	5	5
Banques avec succursales :				
National Provincial......	17	16	17	16
London and County	20	20	20	20
Lloyds	14	14	12 1/2	15
Parr's and Alliance......	19	19	19	19
Capital and Counties.....	16	16	16	16
London and Midland....	15	15'	15	15
Williams and Munch. and Salford...............	12 1/2	12 1/2	12 1/2	12 1/2
London and Provincial..	17	17	17	17

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 novembre 1896.

On peut dire que toute l'attention de notre Marché était concentrée sur l'élection présidentielle américaine. Aussi dès que les résultats ont été connus, a-t-on repris sur toute la ligne. Ce sont, naturellement, les valeurs américaines qui ont le plus profité au premier moment. Toutefois, l'effervescence s'est calmée depuis, par suite de réalisations importantes.

Les Consolidés anglais, qui avaient tout d'abord progressé à 109 3/4, n'ont pu conserver ce cours. Ils sont toutefois très soutenus. Quant aux valeurs internationales, elles sont fermes, en général.

Le Rio-Tinto a, cette semaine, détaché son dividende. Les mines d'or ont été encore agitées, par suite de nouvelles dépêches à sensation naturellement fausses.

L'argent est facile. L'escompte hors banque est à 3 1/2 0/0.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 4 novembre 1896.

Les révélations du Prince de Bismarck. — Le type de l'Emprunt des Investitions. — Hausse des Fonds Austro-Hongrois depuis 1887. — Les Elections Hongroises et la Banque. — La direction du Sud-Bahn. — Les Valeurs Minières à Vienne.

La presse officieuse a accueilli avec calme les surprenantes révélations de Friederichsruhe sur la coexistence de la Triple-Alliance et d'un traité de l'Allemagne avec la Russie. Tout naturellement, elle rappelle que ce traité a cessé d'être en vigueur et n'est plus qu'un souvenir historique. Mais, je ne dois pas vous cacher que l'impression a été vive, sinon ici, du moins à Budapest, où l'indifférence politique n'est pas considérée comme le devoir d'un bon citoyen. Les Hongrois ont éprouvé une cruelle déception et leurs journaux ne l'ont pas dissimulée, car, à leurs yeux, la Triple-Alliance n'a pas raison d'être, si l'Allemagne ne doit pas les protéger contre une nouvelle invasion russe.

Nous sommes en pleine période électorale, pour le renouvellement des Diètes provinciales ; mais les débats du Parlement sont assez calmes. Après la grande discussion sur le *Dispositionsfonds* (fonds secrets) qui remplace ici les interpellations, le comte Badeni a obtenu aisément l'étude de son budget et de son plan financier. Les financiers, aussi bien ceux du Reichsrath que de la Bourse s'intéressent surtout à l'emprunt des Investitions, dont je vous ai indiqué le caractère et le but dans une précédente correspondance. Quel sera le montant de ces travaux extraordinaires ? Quel sera le type de l'emprunt ? voilà les deux points essentiels.

Le Gouvernement a déjà fait connaître ses intentions et ses préférences. Mais il n'est pas absolument certain qu'il obtienne gain de cause sur tous les points.

Pour ma part, j'estime qu'il a imposé une limite très raisonnable aux emprunts d'Investitions et que le type de 3 1/2 0/0 perpétuel est bien choisi. Mais, rien ne serait perdu, si l'on y substituait un type de rente amortissable par annuités, libellé en couronnes.

Actuellement, les capitalistes sérieux, ceux qui n'achètent de la Rente que pour la garder en portefeuille, en se contentant d'un intérêt raisonnable, préfèrent de beaucoup les rentes perpétuelles.

A cet égard, l'épargne autrichienne partage les sentiments des capitalistes européens. On a même dressé ici certain tableau comparatif des cours de 1896 et de 1887, pour faire ressortir cette préférence. Certaines obligations de chemins de fer de premier ordre ont réalisé de moins fortes plus-values que les Rentes. Cette différence s'expliquerait, à la rigueur, par ce fait que les obligations sont amorties régulièrement.

Mais le tableau est en lui-même assez intéressant pour que je le reproduise :

	Cours en 1887	Cours en 1896	Différ.
	—	—	—
Rente de mai (papier) 4 %.......	82 60	101 10	+ 18 50
Rente autrichienne or 4 %.......	113 10	122 »	+ 7 90
Rente hongroise or 4 %..........	104 45	121 60	+ 17 15
Priorités 4 % or exemptes d'impôt de l'Elisabethbahn.........	124 »	121 »	— 3 »
Obligations de l'Etat du Chemin de fer de Pilsen à Priesen 4 %.	92 »	99 10	+ 7 10
Priorités 4 % du Chemin de fer François-Joseph............	96 »	99 60	+ 3 60

En l'espace de dix années, les porteurs de rente ont obtenu, outre la jouissance d'un intérêt assez élevé, des plus-values variant de 8 0/0 à 18 0/0.

Tel est le chemin parcouru par le crédit des deux parties de la Monarchie. Il sera encore consolidé lorsque la Diète hongroise aura renouvelé pour la troisième fois le compromis de 1867.

A cet égard, les élections générales hongroises vont apporter la solution. Presque toutes les fractions de l'opposition reviennent amoindries au Parlement de Pest. La Chambre des Députés compte 413 membres. Le baron de Banffy y disposait d'une masse compacte de 244 députés libéraux, et, sur 407 résultats connus, le Gouvernement avait déjà fait élire 276 de ses partisans. Le parti libéral a gagné 81 sièges et n'en a perdu que 17. Parmi les groupes de l'opposition, la fraction Kossuth a seule résisté à l'orage. Elle a gardé 48 sièges ; la fraction Ugron n'en a plus que 6. Le grand parti national, mené à l'assaut par le comte Apponyi, n'a plus que 37 membres au lieu de 62. Le parti populaire en compte 21.

Cet éclatant succès du parti libéral est d'un bon augure pour la conclusion de l'accord avec la Banque d'Autriche-Hongrie. M de Lukacs, le ministre des finances hongrois, a très nettement fait ressortir à ses électeurs les défauts et les faiblesses d'une Banque autonome hongroise. Le triomphe du Gouvernement écarte donc complètement toute chance de formation d'une Banque d'Etat, rivale de celle de Vienne.

Malgré cette disparition d'un élément d'incertitude politique et financière, le marché viennois est atone. La spéculation est pour ainsi dire morte. On a noté avec découragement qu'une seule vente de 25 titres suffisait à déprimer le cours d'une des valeurs favorites du marché.

La place de Vienne subit trop directement l'influence des Bourses occidentales, même lorsque les valeurs ébranlées n'ont ici qu'un marché nul ou très restreint.

La suppression du bureau technique du *Credit-Anstalt*, qui présidait aux travaux de chemins de fer, a aussi été accueillie avec peu de satisfaction. C'est cependant le résultat naturel de l'achèvement de notre grand réseau ferré.

On désignait le prince Coronini comme successeur du feu prince de Hohenlohe à la présidence du Conseil d'administration des chemins de fer Lombards. Mais, le comte Coronini aurait refusé, dit-on, d'accepter ce poste pour diverses raisons. Il craindrait que son prédécesseur ne se fût trop engagé vis-à-vis du Gouvernement. En outre, il sera difficile d'expliquer, sans le désavouer, dans l'assemblée des actionnaires l'échec des espérances que faisait miroiter l'ancien président.

Ainsi la conversion des Priorités 5 0/0, étudiée depuis longtemps, est encore bien éloignée. Sans doute, le Gouvernement a approuvé, en principe l'opération, mais en faisant dépendre son approbation expresse de négociations verbales, qui n'ont pas été sollicitées.

Elles seraient cependant bien nécessaires ; vous savez que cette question est assez délicate, la question étant susceptible d'être réglée administrativement ou d'être portée devant le Reichsrath.

Sur la concurrence de la ligne du Tauern, on s'abusait, la considérant seulement comme une source de trafic nouveau, tandis qu'elle en enlèvera aussi à la ligne principale.

Le choix d'un nouveau président sera donc assez difficile. D'ailleurs, les recettes des Lombards se sont sensiblement accrues, de sorte que la situation financière est devenue bien meilleure.

Dans sa prochaine séance, le Conseil d'administration de la même Compagnie s'occupera de la nomination d'un directeur général. Il est question d'élever à ce poste le directeur du Nord-Ouest, le Dr Alexandre Eger. C'est un spécialiste de grand talent, doué de toutes les facultés nécessaires à l'exercice des hautes fonctions longtemps remplies par M. Schuler.

Le Ministre de l'agriculture a résolu de nommer une Commission d'enquête qui serait chargée de reviser la loi sur les mines.

Depuis quelques jours, notre agence Havas, le *Correspondenz-Bureau*, se fait télégraphier de Paris les cours des principales actions de mines d'or. L'innovation a été fort bien accueillie à la Bourse, qui subit si durement le contre-coup des opérations sur les mines. Elle finira peut-être par s'y intéresser plus activement.

Informations Économiques et Financières

Commerce Extérieur pendant les trois premiers trimestres. — Valeurs des groupes de marchandises représentant, par année, environ 40 millions de florins, soit à l'importation, soit à l'exportation :

	Importation		Exportation	
	1895	1896	1895	1896
	(Milliers de florins)			
I. Denrées coloniales.	29.158	29.658	»	»
IV. Sucre..............	40	116	40.685	50.706
VI. Céréales...........	23.485	15.948	36.693	40.154
VIII. Animaux..........	13.212	7.971	51.155	37.012
X. Matières animales..	31.428	33.377	56.687	55.036
XV. Combustibles......	27.672	30.466	71.101	80.162
XXII. Coton............	59.628	54.903	6.601	7.350
XXIV. Laine............	60.328	58 561	21.441	23.871
XXXII. Cuir et objets cuir..	14.615	15.753	26.702	32.369
Totaux (toutes marchand.).	534.436	538 776	534.532	562.762
Métaux précieux........	43.649	60.991	19.081	23.724

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 6 novembre 1896.

La semaine finit en hausse et il semble que l'ère d'activité financière, prévue depuis longtemps, soit à la veille de s'ouvrir. Au surplus, la reprise est facilitée par l'abondance des capitaux. A signaler la bonne attitude des valeurs des Etablissements de crédit.

On annonce que le Gouvernement va pousser la question des rachats de Chemins de fer.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 5 novembre 1896.

La Situation du marché.

L'élection présidentielle aux Etats-Unis a tenu les affaires en suspens, et maintenant que le résultat est connu en faveur de M. Mac-Kinley, cela rendra-t-il aux marchés financiers la confiance qui leur a fait défaut depuis l'agitation dont cette élection a été entourée ? That is the question ? Pour notre part, il est à craindre que les partisans de son concurrent ne subiront pas son échec sans murmures et que d'ici au mois de mars prochain, époque de son entrée au pouvoir, bien des bâtons lui seront placés sur sa route, car le peuple américain n'est pas d'une docilité telle qu'il a oublié le lendemain sa défaite de la veille. Espérons que cette fois la sagesse des nations l'emportera en acceptant les faits accomplis.

Contrairement aux traditions de tout temps, quand un Etat contracte un emprunt la hausse se produit sur ce fonds d'Etat : cette fois, une baisse s'est produite sur l'Extérieure espagnole sur la nouvelle qu'au Conseil des Ministres, un emprunt de 400.000.000 de pesetas en dette intérieure 5 0/0, venait d'être décidé. Il est vrai de dire qu'on a interprété dans un sens défavorable cette émission, la jugeant néfaste pour le cours du change, qui a atteint le prix de 26 1/2. En opposition à ce résultat, les fonds turcs se sont élevés sur le bruit qu'un remaniement allait s'opérer sur tous les types de la dette en circulation, sans qu'une nouvelle officielle soit venue la confirmer.

Les fonds Brésiliens ont rattrapé 3 unités qu'on avait détachées sans motif, pour reprendre peu à peu le chemin perdu. Les lots du Congo ont pris racine à 78 25. La tenue du marché au comptant s'est un peu améliorée par suite du remploi des fonds provenant du détachement des nombreux coupons échus le 1er novembre.

Informations Économiques et Financières

La Biscuiterie Nationale Belge. — L'industrie qui a pour but la fabrication des *produits sucrés, biscuits genre anglais, pains d'épices*, etc., voit sa prospérité s'accroître de jour en jour dans divers pays, tandis qu'en Belgique elle est pour ainsi dire sans importance.

Cette situation a amené l'ancienne firme Van Gansberghe-Juminie, propriétaire des ateliers mécaniques de la rue de Flandre, 51, pour la fabrication du pain d'épices, desserts, etc., à concourir à la formation d'une Société anonyme qui agrandira ses installations et adjoindra à sa fabrication celle des biscuits et bonbons secs, du chocolat, des pralines, etc.

Il importe de considérer qu'il ne s'agit pas d'une entreprise nouvelle à créer : on se trouve en présence d'une fabrique montée et outillée, en plein travail et prospérité, et dont les bénéfices nets s'élèvent depuis plusieurs années à un chiffre suffisant pour donner un intérêt de 5 0/0 au capital de la nouvelle Société.

Le perfectionnement et l'extension des moyens de production permettront d'accroître énormément le chiffre d'affaires actuel, et, en présence du résultat dès maintenant acquis, il est permis de prévoir à très bref délai un brillant avenir pour les actions de la Société nouvelle.

En effet, celle-ci est entrée immédiatement en possession des ateliers mécaniques Van Gansberghe-Juminie, apportés en plein fonctionnement ; ils fabriquent et vendent annuellement 250.000 kilos de pain d'épices, coûques, biscuits et desserts ; la direction de la fabrication reste confiée à M. Van Gansberghe, dont la Société s'est assurée le concours par contrat. Dès le premier exercice, les installations nouvelles seront suffisantes pour doubler la fabrication du pain d'épices et produire 300.000 kilos de divers produits sucrés (biscuits anglais, bonbons secs, chocolats, pralines, etc.). En raison de cet accroissement de production, les prévisions de bénéfices les plus modérées autorisent à prévoir pour les actions un dividende de 10 0/0 après avoir préalablement consacré à leur amortissement 20 0/0 des bénéfices nets.

Quelque satisfaisante que paraisse cette perspective, on peut espérer pour les exercices suivants une progression considérable ; lorsque, sur un vaste terrain appartenant à la Société et raccordé au chemin de fer à Berghem-Sainte-Agathe, les nouvelles fabriques, dont la construction est assurée par traité dans les délais fixés, seront complètement terminées et munies de leurs machines perfectionnées, lorsqu'elles pourront ainsi produire les quantités en rapport avec les besoins de la consommation, la Biscuiterie Nationale pourra donner de superbes résultats.

Il est à noter que tous les produits que fabriquera la Biscuiterie Nationale sont protégés par des droits d'entrée en Belgique qui varient de 12 à 50 fr. les 100 kilos (loi du 20 juillet 1895) ; néanmoins l'importance de ces produits (biscuits, desserts, chocolats), s'élève à plus de 2.000 000 de kilos annuellement. (Tableau général de commerce avec les pays étrangers, publication officielle d'août 1895.)

Le pays absorbera facilement à lui seul toute la production de la Société nouvelle ; toutefois, les besoins considérables de l'exportation lui offriront un large débouché supplémentaire. Le drawback dont tous ses produits profiteront à la sortie lui permet d'aborder les marchés étrangers avec une supériorité marquée sur ses concurrents ; il existe du reste, dès maintenant, des propositions pour des marchés importants à l'étranger à des prix très rémunérateurs.

Il est donc certain que la production de la Biscuiterie Nationale sera absorbée aussi bien par la vente en Belgique que par l'exportation, et il même à prévoir qu'elle deviendra insuffisante ; ce qui ne devrait pas surprendre car il est notoire que les maisons françaises, Scapini, à Paris ; Olibet, à Nantes, et les maisons anglaises : Huntley et Palmers, National Biscuitery, etc., qui fabriquent les mêmes produits, ne cessent de s'agrandir chaque année tant la consommation suit une progression constante.

Suivant les prévisions les plus modérées, l'action de capital rapportera 10 fr. et l'action de jouissance 5 fr. dès le premier exercice, et ce ne serait là qu'un acheminement vers des dividendes infiniment plus élevés ; tout porte donc à croire que le cours de 125 fr. auquel les actions de capital *Biscuiterie Nationale Belge* ont fait leur apparition à la Cote officielle de la Bourse sera largement dépassé à bref délai.

Société anonyme La Majolique. — Les actionnaires de *La Majolique* ont tenu leur assemblée générale le 26 octobre dernier. Voici un extrait des déclarations faites par le Conseil d'administration relativement à la situation financière de la Société :

« Nous n'avons pas encore fait de nouvel appel de fonds outre les 50 0/0 qui ont été versés sur la partie de notre capital libéré en numéraire. Les prévisions en vue de l'extension prochaine et probable de notre industrie, ainsi que la nécessité de constituer en hiver les stocks à livrer au moment où reprend la construction, nous feront augmenter nos ressources financières sans demander de sacrifices à nos actionnaires.

« Voilà, Messieurs, le chemin parcouru depuis six mois et nous pouvons être heureux et fiers du résultat, car nous avons une usine, prête à travailler industriellement.

« Le Conseil d'administration était réduit à trois membres.

« M. Pierre Dustin, qui nous avait promis le concours de son expérience, a été enlevé par une maladie qui ne lui a pas permis de prendre part à une seule de nos séances.

« M. Nestor Wilmart, qui représentait au Conseil l'ancienne Société des produits réfractaires du Condroz, a démissionné, par suite du conflit qui s'est élevé au sujet de la liquidation des comptes avec l'ancienne Société.

« Nous vous proposons de nous adjoindre comme administrateurs, MM. Pius Ryffranck, conseiller communal à Eecloo; Charles Kerremans, agent de change, à Bruxelles; Oscar-François Rolland, architecte, à Bruxelles et Hector Adam, avocat, à Dinant; et de nommer, en qualité de commissaires, MM. le chevalier van den Branden de Reet et le vicomte Goupy de Beauvolers. »

L'assemblée générale a approuvé le rapport et les nominations ci-dessus.

Le Conseil général de la Société anonyme « La Majolique » est donc composé comme suit :

Administrateurs : MM. Eugène Carmouche, Liévin Coppin, Charles des Guelders, François Rolland, Hector Adam, Charles Kerremans, P. Ryffranck.

Commissaires : Armand Lepère, E. Carlier, H. Collard, chevalier van den Branden de Reeth, vicomte Goupy de Beauvolers.

BULGARIE

LA SITUATION

Sofia, 29 octobre 1896.

Détente politique. — Les Elections générales. — Progrès économiques. — Recettes douanières. — Le Vin et la Bière.

La dissolution de la Sobranyé, et surtout les promesses du Ministère de laisser librement s'opérer les élections générales ont amené une détente sensible dans la situation politique. Les quatre chefs de l'opposition : MM. Karavelov, Zankov, Grecov et Radoslavov espèrent bien profiter de cette liberté, bien nouvelle en ce pays, pour faire triompher leurs partis. Mais comme la lutte est toujours difficile contre le parti au pouvoir, vers lequel se tournent instinctivement nos populations rurales, les quatre chefs de l'opposition ont résolu d'agir d'un commun accord et d'appuyer mutuellement les candidatures de leurs adhérents.

Mais, ils se devaient à eux-mêmes de ne pas témoigner une confiance trop entière aux membres de l'Administration actuelle. Ils ont cru nécessaire de demander au prince une audience particulière dans le but de lui demander une confirmation des promesses ministérielles. Certains prétendent que les coalisés demanderont même la formation d'un Cabinet de conciliation, seul moyen d'assurer la liberté électorale.

Seul l'organe des stambouloviste, le *Svoboda* combat avec le même acharnement le Ministère actuel.

En dehors des partis, le pays travaille et s'apprête à recueillir le fruit d'une excellente récolte. Elle est telle, qu'étant donnés les prix actuels de céréales, la Bulgarie recevra de l'étranger environ 40 millions de plus que l'an dernier.

C'est vous dire que la situation économique du pays ne correspond guère aux tableaux désavantageux qu'en présentaient certains financiers berlinois et anglais.

Commentant les bruits défavorables répandus sur la situation financière de la Principauté, le correspondant de l'*Economist*, de Londres, s'attachait à démontrer l'insuffisance des moyens dont dispose le Gouvernement pour arriver à construire les lignes de chemin de fer Sofia-Romlan-Choumla, et les deux ports de Varna et Bourgas, lignes et ports qui servent de garantie hypothécaire au grand emprunt de 142 millions contracté en 1892.

Cette assertion qui sert de base et de point de départ à toutes les attaques contre le crédit bulgare, est entièrement erronée.

Nos lecteurs s'en convaincront immédiatement en parcourant le bilan ci-dessous de la véritable situation financière de la Bulgarie au 1/13 septembre dernier. Ce bilan nous l'empruntons à la publication officielle qui paraîtra la semaine prochaine dans le *Journal officiel* de la Principauté.

Actif

	Francs
Arriérés des années 1879-1894	11.832.077 85
— de l'exercice de l'année 95	7.118.337 98
Impôts à percevoir pour le compte de 1896	53.372.453 25
Avances faites à la ville de Sofia..	575.000 »
— — Varna.	100.000 »
Achat de 1.250 actions de la Société Maritime de Varna	500.000 »
Avances faites à la population....	530.475 43
Reste des options de l'emprunt de 1892	53.072.655 »
Fonds d'amortissement..........	1.035.223 80
Encaisse métallique	9.076.408 86
Total	137.212.632 17

Passif

Mandats émis de l'exercice de 1895 et non payés au 31 août 1896...	29.133 48
Mandats émis de l'exercice de 1896 et non payés au 31 août 1896 ...	21.157.188 51
Dépenses à faire pour compte de l'exercice 1896, jusqu'à la fin de cet exercice..........	23.396.317 97
Dépôts, cautionnements, etc......	20.813.423 41
Construction des lignes des Chemins de fer Sofia-Choumla et des ports de Varna et Bourgas..	36.270.332 54
Total..........	101.666.595 91

Il ressort de ce bilan :

1° Que la construction de la ligne Sofia-Choumla, ainsi que celle de ports de Varna et de Bourgas, pour lesquelles l'emprunt de 1892 fut conclu, et qui sont affectées à sa garantie, sont amplement assurées ;

2° Qu'il reste un excédent de 36 millions à affecter à la construction des nouvelles lignes Roustchouk-Nova-Zagora et Nova-Zagora-Sarambey.

Nous espérons que ceux de nos confrères français, dont la bonne foi a été surprise, reviendront sur leurs dernières affirmations et les rectifieront conformément aux règles de l'équité.

Nous avons déjà publié le mouvement commercial de la Bulgarie pendant le premier semestre de l'année courante. Pendant le mois de juillet les résultats ne sont pas moins favorables : l'importation s'est élevée à 5.896.112 fr., soit 6 0/0 de plus que l'an dernier ; pour l'exportation, dont le montant a été de 4.937.421 fr., l'augmentation est presque double avec une proportion de 11 0/0.

Les recettes douanières ont naturellement obéi au même mouvement : elles ont produit 5.728.218 fr., soit 668.117 fr. de plus qu'en 1895 ; pour les droits d'accise imposés aux spiritueux étrangers et aux denrées coloniales, l'augmentation est de 228.368 fr. et le revenu de cette somme a représenté 1.539.711 fr.

Les négociations commerciales avec l'Austro-Hongrie sont en bonne voie. Il paraît même que les règlements annexes seront rédigés dans un sens conforme aux vœux de la population bulgare.

Il s'est déjà créé assez de brasseries pour qu'on ait pu réunir un Congrès de brasseurs. Ils ont présenté les vœux de leur Congrès à M. Guéchov, le ministre des finances. Tout en le félicitant de leur activité, M. Guéchov leur a fait remarquer que la Bulgarie était un pays viticole qui récoltait 6 millions d'hectol. de vin. Ces messieurs ne sont pas restés à court : ils s'en sont pris à la fabrication des limonades gazeuses, qui produit deux fois que les 44.000 hectol. de bière brassés dans le pays.

Je vous envoie le compte rendu de l'exploitation des chemins de fer pendant l'année 1895.

Informations Économiques et Financières

Commerce Extérieur pendant les sept premiers mois. — L'importation s'est élevée à 38.036.252 fr., en augmentation de 3.338.799 fr.; l'exportation à 49.394.628 fr., avec un excédent de 14.126.332 fr., soit 40 0/0 sur les résultats de l'année précédente. Le commerce se répartit comme suit entre les divers pays :

Etats	Importations		Diff. sur 95	Exportations		Diff. sur 95
			En milliers de francs			
Autriche-Hongrie	11.197	+	452	1.501	—	421
Angleterre	9.378	+	1.068	14.161	+	9.039
Belgique	1.389	+	463	4.417	+	2.353
Allemagne	4.045	—	100	8.948	+	2.284
Grèce	205	—	121	205	+	176
Italie	1.457	+	428	1.616	+	1.286
Roumanie	1.185	+	122	243	—	101
Russie	1.144	—	84	24	—	1
Etats-Unis	169	+	47	9	—	13
Serbie	755	+	98	49	+	14
Turquie	4.946	+	718	9.333	—	862
France	1.674	+	138	7.021	+	701
Hollande	[illegible]20	+	5	336	+	336
Suisse	384	+	95	»	—	2
Suède et Norvège	25	+	4	»		»
Autres pays	55	—	18	1.427		»
Totaux	38.036	+	3.338	49.394	+	14.126

Mouvement des Ports bulgares pendant les sept premiers mois

Ports	Entrées	Tonnes de marchand.	Sorties	Tonnes de marchand.
Anchialo	242	9.799	239	15.812
Baltchik	179	14.951	166	31.312
Bourgas	612	102.304	609	143.426
Varna	450	103.407	444	121.124
Kavarna	34	899	34	7.316
Mesembria	38	137	38	2.355
Sozopol	115	624	111	2.811
Total	1.670	232.118	1.641	324.157
Viddin	363	17.556	363	15.272
Lom-Palanka	374	10.377	374	8.744
Nicopolis	386	74.008	386	100.796
Rahowo	362	7.521	362	29.951
Roustschok	459	9.918	460	7.945
Sistov	425	18.516	442	33.490
Silistrie	489	45.878	469	50.037
Toutrakan	259	7.3[illegible]0	260	14.319
Danube	3.117	191.124	3.116	260.554
Total	4.787	423.242	4.757	584.712

Le Rendement des Impôts en Bulgarie. — Pendant le mois de juillet 1896, le rendement des impôts directs a été de 1.796.377 fr. 55, dont 991.352 fr. 25 s'appliquent à l'exercice courant, 727.796 fr. aux exercices 1892 95 et 77 229 fr. aux reliquats de 1877-91.

Au 1er août, il y avait 38.288.516 fr. de reliquats, dont 9.420.471 s'appliquaient aux années 1877-91.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 5 novembre 1896

L'Emprunt Intérieur. — La Situation Économique à Cuba et à Manille.

Vous connaissez déjà les conditions dans lesquelles doit avoir lieu l'émission des 800.000 obligations 5 0/0 de 500 pesetas ; le Gouvernement a fixé l'amortissement à huit années, ce qui est, il faut en convenir, un délai très court. D'ailleurs, le fait de n'avoir garanti cet emprunt que sur les douanes prouve qu'il s'agit seulement d'une mesure provisoire, en attendant que la situation des marchés extérieurs permette de réaliser la grosse opération tout, pour les raisons exposées ici même, il a fallu ajourner la réalisation. Au cours de 92 0/0, auquel la Banque d'Espagne, chargée de l'émission, délivrera les obligations à ses guichets, et en tenant compte du délai d'amortissement, c'est là, en réalité, un placement à 6 1/2 0/0. Le Cabinet est arrivé à cette solution, grâce à l'entente intervenue avec les grandes Banques de la péninsule ; j'ajoute qu'elle permettra le remboursement des sommes dues à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Banque d'Espagne et à la Compagnie Transatlantique.

Malheureusement, la contre-partie d'une opération de ce genre, c'est la hausse des devises ; le Gouvernement se trouvant obligé de constituer des provisions pour ses échéances du dehors, d'ici à la fin de l'année, il faut s'attendre à de nouvelles élévations de l'agio sur l'or.

En somme, la situation économique de l'Espagne est de nature à justifier la confiance du public : la balance commerciale s'améliore d'une façon progressive. Pour les neuf premiers mois de 1896, les *importations* se sont élevées à 543.810.141 pesetas et les *exportations* à 621.610.355 pesetas ; les chiffres de la période correspondante de 1895 étaient respectivement de 511.821.567 et de 574 472.799 pesetas. Le progrès, vous le voyez, est sensible, puisque le mouvement général a augmenté de 157 millions et que l'excédent des exportations ressort à 57 millions.

Cette constatation et aussi la réussite de l'emprunt intérieur portera un coup à l'insurrection de Cuba. Si le général Weyler semble avoir réussi, enfin, à serrer de près l'insaisissable Maceo, grâce à un plan de campagne très méthodique, les Comités de flibustiers à Cuba et à l'Etranger comptaient beaucoup sur les difficultés financières de la métropole : c'est là un atout qui leur échappe.

Il se confirme, du reste, que l'anarchie la plus complète règne dans les rangs des insurgés, très éprouvés par les pertes nombreuses subies depuis quelques mois. Les défections sont de plus en plus nombreuses, et les malades manquent des soins les plus élémentaires. Il semblerait que ce soit le commencement de la fin !

On ne s'est guère ému ici des télégrammes sensationnels expédiés de Hongkong, relativement à la situation à Manille ; tout semble, au contraire, aller normalement là bas et, cette fois encore, les lanceurs de fausses nouvelles en seront pour leurs frais.

Les recettes des douanes, pour les trois premiers mois de l'exercice actuel, s'élèvent à 30.239 854 pesetas, soit une diminution de 760.145 pesetas sur le montant des évaluations budgétaires.

Les impôts spéciaux ont produit 5.315.334 pesetas.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 13 octobre 1896 (41 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous .... . (1067 kil.)	11 466.172	12.216.104	2 195.142	12 470.312
Nord de l'Espagne (2070 k.)	45 660 467	46 657 994	42.725.464	46 349.207
Asturies .... (784 kil.)	9 664 2[illegible]6	10.414.431	10.727.191	11 660 141
Lérida-Reus ... (103 kil.)	1 047 509	941.479	951 127	877 645
Almansa-Valence (499 kil.)	8 349 660	8.481.498	7 899 524	8.878.469
Saragosse ...... (2927 kil.)	40.193.569	40 812.168	40.540 599	45 125.668

Les Recettes d'outre-mer en Espagne. — D'après l'*Economista*, les recettes douanières de Cuba se sont élevées, pendant le mois de juillet, premier mois de l'exercice courant, à 1.032.766 piastres, contre 1.247.015 piastres pendant le mois correspondant de 1895, ce qui représente une moins-value de 214.249 piastres.

A Porto-Rico, les recettes douanières du mois d'août

ont été de 306.248 piastres, contre 280.039 piastres pendant le mois correspondant de l'année antérieure, soit une diminution de 26.209 piastres.

Les recettes douanières des Philippines ont été de 365.870 piastres en juillet, ce qui représente une moins-value de 89.629 piastres.

Les douanes de l'archipel ont reçu en juillet 406.693 piastres, soit 50.013 piastres de plus que pour le mois correspondant de 1895, et 18.806 piastres de moins que le chiffre porté dans les évaluations budgétaires.

La Récolte des Vins. — On estime que la récolte des vins est inférieure d'un tiers à celle des années normales. On évalue, en effet, à 30 millions d'hectolitres une récolte moyenne, et celle de l'année présente ne dépassera pas 20 millions d'hectolitres. Si le raisin a été récolté en moins grande quantité, c'est à cause des pluies qui ne lui ont pas permis d'arriver à maturité.

Le mauvais résultat de la récolte est dû également à ce fait que bien des viticulteurs ont renoncé à leur récolte, les prix de vente ne couvrant pas les frais de culture. La mauvaise récolte constatée en France fait cependant espérer une hausse des prix.

Commerce entre Cuba et les Etats-Unis. — Le total des exportations de Cuba aux Etats-Unis, pendant l'année fiscale qui s'est achevée le 30 juin, s'est élevé à 39.969.653 piastres ce qui représente une diminution de 12.901.606 piastres, par rapport aux exportations de 1894-95.

Les importations américaines se sont élevées à 7.530.880 dollars, soit 5.276.781 dollars de moins que pendant l'exercice antérieur.

La valeur des sucres envoyés aux Etats-Unis, qui était de 40.141.919 dollars en 1894-95, n'a été que de 21.456.277 dollars en 1895-96 à cause de la baisse des prix sur le marché de ce cette marchandise.

Les exportations de tabacs, au contraire, ont bénéficié d'une augmentation : elles ont été de 10.501.775 piastres au lieu de 7.162.523 piastres en 1894-95.

On sait que les principaux produits américains envoyés à Cuba sont, les machines, les fers et les approvisionnements.

La diminution subie par ces branches de commerce pendant le dernier exercice a été sensible; il en a été de même pour l'importation du charbon de terre, qui avait été de 1.091.812 dollars en 1894-95 et n'a été que de 612.411 piastres en 1895-96.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 novembre 1896.

Le Marché espagnol fait preuve d'excellentes dispositions, continuant à absorber les paquets d'Extérieure qui lui sont envoyés de l'étranger. Ces dispositions permettent d'assurer le succès de l'emprunt intérieur, qui constitue, du reste, un placement très avantageux pour la souscription indigène.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 4 novembre 1896.

Les événements d'Erythrée. — Convocation des Chambres. — Le Commerce extérieur des 9 premiers mois de 1896. — L'émigration pendant le 1er semestre.

Les fêtes sont maintenant terminées ; mais l'impression qu'elles ont laissée est tenace. On continue à discuter leurs conséquences; on approuve généralement l'amnistie accordée, mais cependant la trêve que l'on avait pu constater dans les querelles des parties, est bien près de finir, et l'on sent déjà que l'opposition est décidée à mener rudement la campagne contre le Gouvernement.

Nous en avons déjà eu la preuve dans les fausses nouvelles que l'on a recommencé à mettre en circulation au sujet de l'Afrique. On annonçait ces jours-ci qu'une rencontre avait eu lieu avec le ras Mangascia à Adi-Caïé, et tout en annonçant une victoire, la *Tribuna* ajoutait : « La situation est peu favorable parce que nous avons aux avant-postes, près du lac Tsciangbi, une armée choane forte de 30.000 hommes. Il est nécessaire d'envoyer d'autres renforts, ou nous serons tous tués. » Une note officieuse a démenti formellement cette nouvelle en assurant que pendant tout le mois d'octobre, il n'y a pas eu la moindre rencontre, et le 18 octobre, lendemain du jour du prétendu engagement, le général Baldissera a télégraphié au Gouverneur que la situation était très tranquille. Cela ne signifie pas que le Gouvernement n'ait pas à se mettre en garde contre des surprises possibles et que la situation en Erythrée ne soit pas difficile. Il ne faudrait pas cependant que l'opposition continuât à profiter de cette situation pour entretenir l'agitation dans le pays.

Le Ministère le comprend parfaitement : aussi, a-t-il décidé de hâter la convocation de la Chambre pour combattre avec plus d'efficacité les menées de l'opposition. Quant la Chambre est en session, le Gouvernement se trouve, en effet, beaucoup plus fort, et il lui est facile de démentir à la tribune les fausses nouvelles que la presse est tentée de mettre en circulation. Les démentis officieux produisent bien moins d'effets.

L'ensemble des échanges commerciaux entre l'Italie et les pays étrangers s'est élevé, pendant les neuf premiers mois de l'année courante, déduction faite des métaux précieux, à 1.632.638.547 lire, ce qui représente une augmentation de 53.973.938 lire, par rapport à la période correspondante de 1895. La principale partie de cette augmentation, soit 46 millions, est due aux exportations, comme l'indique le tableau suivant :

	Janv. à sept. 1896	Différ. sur 1895
Importations....L.	855.124.474	+ 7.803.575
Exportations......	777.514.073	+ 46.170.413
Totol.....L.	1.632.648.547	+ 53.973.988

L'augmentation d'environ 8 millions parmi les importations provient de diverses variations dont nous signalons les principales. La plus forte augmentation a été constatée dans les importations de blé pour 27 millions 1/2 ; il y a eu également une augmentation de 10 millions dans les entrées d'animaux vivants principalement sur les chevaux et mulets

Nous remarquons aussi une augmentation d'environ 3 millions 1/2 dans le chapitre des denrées coloniales et tabacs. Il y a enfin plus-value dans les entrées d'articles textiles, de minéraux et de métaux.

Parmi les diminutions les plus importantes qui compensent les plus-values, nous constatons une baisse de 18 millions dans les importations de soieries ; une diminution de 9 millions dans celles de la laine; de 8 millions dans celles des produits chimiques, et de 7 millions dans celles du coton. A propos de cette dernière diminution, constatons qu'elle ne concerne que les tissus de coton ; il y a eu, au contraire, augmentation dans le chiffre des importations de matières premières.

En ce qui concerne les exportations, nous devons constater que presque tous les chapitres ont contribué à l'augmentation. Il n'y a exception que pour les produits chimiques, en moins-value de 645.000 lires, et pour les peaux, en moins-value de 3 millions.

Parmi les augmentations les plus importantes, il faut citer celle des boissons, liqueurs et huiles, qui s'est élevée à 9 millions 1/3. Elle est due principalement aux exportations d'huiles d'olive. L'augmentation des végétaux divers et principalement des légumes et fruits a atteint 8 millions.

Il faut citer également une augmentation de 6 millions dans les exportations de soieries, et une aug-

mentation de 7 millions dans les envois de produits de laiterie.

On vient de publier les chiffres de l'émigration italienne pendant le premier semestre de l'année courante. Ces chiffres nous montrent que 195.925 individus ont quitté le royaume, ce qui représente une augmentation de 31.714 par rapport au premier trimestre de 1895.

La principale partie de cette augmentation est due principalement à l'émigration permanente, qui a été de 98.920 individus contre 69.447 en 1895. L'émigration temporaire a passé de 94.764 à 102.005 individus.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les neuf premiers mois de 1896 :

Les sommes s'entendent en milliers de lire

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Du 1er janv. au 31 sept. 1896	Différ. sur 1895	EXPORTATIONS Du 1er janv. au 3 sept. 1896	Différ. sur 1895
Spiritueux, boissons et huiles	20.742	— 298	87 427	+ 9.533
Denrées coloniales, drogues et tabacs	56.850	+ 3.491	5.358	+ 779
Produits chimiques, articles médicinaux, résines et parfumeries	32 136	— 7.814	28.517	— 654
Couleurs et articles pour teinture et tannerie	21.148	+ 365	9.520	+ 14
Chanvre, lin, jute, etc.	19.933	+ 3.542	40.464	+ 2.090
Coton	91.931	— 6 921	21 103	+ 4 665
Laine, crin, poils	48.861	— 8.997	9 824	+ 94
Soie	79 016	— 18.079	255.842	+ 6.161
Bois et paille	31.763	— 1 295	32 135	+ 3.199
Papier et livres	9 813	+ 1.634	6.900	+ 1.553
Peaux	38.958	+ 750	20 622	— 3.316
Minéraux, métaux et leurs dérivés	103.450	+ 3.622	20.630	+ 1.405
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	80.545	— 391	38.528	+ 2.893
Céréales, farines, pâtes, etc.	133.910	+ 27.506	78.011	+ 8.701
Animaux, produits et dépouilles d'animaux	74.607	+ 10.168	107.637	+ 7.009
Objets divers	11.531	+ 517	14 987	+ 2 043
Totaux	855.124	+ 7.803	777.514	+ 46.170
Métaux précieux	8 483	+ 3 014	13.801	+ 226
Total général	863.607	+ 10.817	791.315	+ 46.396

Déduction faite des métaux précieux, l'ensemble des échanges se résume comme suit :

	Neuf 1ers mois 96	Diff. sur 1895
	(En lire)	
Importations...	855.124.474	+ 7.803.575
Exportations...	777.514.073	+ 46.170.413
Total....	1.632.638.547	+ 53.973.988

Les Recettes des douanes italiennes. — Voici le détail des recettes douanières des neuf premiers mois de 1896 comparées avec celles de la période correspondante de 1895 :

	1er janv. au 30 sept. 1895	1896
	En lire	
Droits d'importation....	164.706.648	178.170.283
Droits d'exportation....	3.405.201	3.514.615
Surtaxes de fabrication..	1.926.571	2.017.609
Droits de statistique (depuis le 26 juillet 1896).	»	308.556
Droits de timbre......	733.532	779.049
Droits maritimes.......	4.376.795	4.731.542
Recettes diverses.......	539.919	475.015
Totaux......	175.688.661	189.996.669

La plus-value, pour les neuf premiers mois de 1896, ressort ainsi à 14.308.008 lire.

Pensions civiles et militaires. — Voici le chiffre des pensions civiles et militaires inscrites au budget de 1896-97, comparées à celles existant au 1er juillet 1896 :

Ministères :	Pensions existant au 1er juillet 1896	Pensions existant au 1er oct. 1896
	En lire	
Du Trésor	2.877.261	2.888.723
Des finances............	12.589.960	12.594.488
De la justice	6.961 731	6.975.577
Des affaires étrangères ...	292.152	287.885
De l'instruction publique.	2.467.923	2.458.564
De l'intérieur...........	7.274.166	7.313.716
Des travaux publics	2.105 027	2.090.093
Des postes et télégraphes.	3.372.706	3 387.785
De la guerre............	33.287.199	33.339.885
De la marine...........	4.716.413	4.728.819
De l'agriculture et commerce.................	644.866	629.863
Extraordinaires	2.050.783	2.024.735
Total.........	78.640.194	78.720.129

La charge la plus forte est supportée par le Ministère de la guerre, qui a 40.156 pensionnés, pour une somme totale de 33.339.885 lire. Vient ensuite le Ministère des finances, avec 16.158 pensionnés, pour 12.594.478 lire ; puis le Ministère de l'intérieur, avec 9.641 pensionnés, recevant 7.313.716 lire.

Le mouvement va sans cesse en augmentant : pendant le premier trimestre de l'exercice en cours, il a été concédé 192.659 lire de pensions nouvelles.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 6 novembre 1896.

La tendance est un peu meilleure; les affaires sont assez actives et la rente en reprise.

RUSSIE

Le Budget définitif de l'exercice 1895. — Le contrôle de l'Empire vient de présenter au Conseil de l'Empire le compte rendu définitif des recettes et des dépenses de l'exercice 1895. Aujourd'hui que des rapports étroits unissent la France à la Russie, nous avons plus de raison que jamais d'observer avec soin la situation financière de ce vaste empire. C'est même un devoir étroit pour l'*Economiste Européen*, depuis que les capitalistes français ont placé plusieurs milliards dans les valeurs russes. L'étude du budget est le meilleur moyen d'apprécier à leur source les éléments de la puissance économique de l'Etat allié. En même temps, l'importance des intérêts de l'épargne française nous oblige à faire preuve de clairvoyance sans nous laisser aveugler par aucune illusion.

D'après les états, qui ont été livrés à l'appréciation publique, les résultats du budget définitif de l'année 1895 sont les suivants :

Budget ordinaire

	Evaluations	Réalisations	Augmentation
	(En roubles-crédit)		
Recettes.....	1.142.957.006	1.255 818.781	+ 112.861.775
Dépenses.....	1.120.094.938	1.137.809.948	+ 17.715.010
Excédent de recettes.......	22.862.668	118.008.833	+ 95.146.765

L'écart considérable, qui sépare les recettes ordinaires réalisées de celles qui avaient été inscrites en prévision est tout à l'honneur du Ministère des finances. Mais, comme il est facile d'obtenir de belles plus-values en évaluant trop bas le montant des recettes, nous louerons davantage M. Witte d'avoir exactement limité la

somme des dépenses. C'est ainsi que l'excédent réel des recettes sur les dépenses a pu s'élever de 23 millions à 118 millions de roubles-crédit.

En analysant par titres, les éléments du budget ordinaire de 1895, on remarque qu'ils ont tous fourni des plus-values à l'exception d'un seul, celui des aliénations de domaines; c'est du reste le plus faible des neuf titres qui composent les recettes; aussi la moins-value est elle négligeable. En poussant plus loin l'analyse on reconnaît que 8 chapitres sur 34 ont seuls causé quelques mécomptes.

Tous les autres indiquent des plus-values, dont les principales portent sur les douanes, 30 millions 1/2 de roubles; les boissons, 20 millions 1/4; les chemins de fer, 14.856.000 roubles, ou plus exactement 7.454.000; les annuités de rachat, 13.521.000 roubles, etc., etc.

Par titres, le plus fort contingent est fourni par les contributions indirectes (66 millions de roubles), par le domaine de l'Etat (19 millions de roubles), qui comprend les chemins de fer, par les droits (8 millions et demi). La plus-value des contributions directes est encore appréciable, car elle se chiffre par 4 millions et demi de roubles.

Les dépenses prévues n'ont été dépassées que de 17.715.010 roubles Encore, de cette somme, faudrait-il retrancher au profit du Trésor et de l'excédent budgétaire des annulations de crédits des années antérieures montant à 12.620.879 roubles.

Ainsi s'explique la plus forte majoration de dépenses par départements ministériels, celle du Ministère de la guerre, qui a été supérieure de 14.282 259 roubles aux prévisions et n'a réellement dépassé les crédits de 1895 que de 1.661.380 r. En Angleterre on blâmerait cette largesse des budgets antérieurs à l'égard du Ministère de la guerre, puisqu'elle lui a permis d'accroître en un an ses dépenses de 46.308 000 roubles, soit plus de 100 millions de francs. Mais ce n'est pas à la France de s'en plaindre.

Enfin nous devons noter une nouvelle augmentation du service de la Dette publique. Il s'élève maintenant à 284.898.447 roubles et, en 1895, il a dépassé les prévisions de 7.491.433 roubles.

Le budget extraordinaire, tel qu'il s'est réalisé, diffère dans une mesure beaucoup plus sensible des prévisions arrêtées.

En voici le résumé suivant les prévisions ainsi que d'après les résultats définitifs :

Budget extraordinaire

	Prévisions	Réalisations	Différences
	—	—	—
		(En roubles-crédit)	
Dépenses	94.283.092	383.009.223	+ 288.726.131
Recettes	2.000.000	162.274.944	+ 160.274.944
Excéd. de dépenses.	92.283.092	221.734.279	+ 129.451.187

Nous le commenterons prochainement en même temps que la situation générale de l'exercice 1895.

Le Budget ordinaire définitif de 1895. — La répartition par titres de recettes et par divisions générales des dépenses s'établit comme suit, d'après le Contrôle de l'Empire :

Recettes

Titres	Prévisions	Réalisations
1° Contributions directes	101.557.788	105.924.604
2° Contributions indirectes	520.588.041	586.338.955
3° Droits (timbre, enregistrement, transports, etc.)	63.582.700	72.072.353
4° Droits régaliens	42.297.106	43.228.823
5° Domaine de l'Etat	247.893.586	266.977.779
6° Aliénation de propriétés domaniales	819.310	724.966
7° Annuités de rachat	87.776.325	101.297.346
8° Recouvrements de débours effectués	71.328.827	71.986.861
9° Recettes diverses	7.113.323	7.267.034
Totaux	1.142.957.006	1.255.818.781

Dépenses

1° Dette publique	277.407.014	284.898.447
2° Grands corps de l'Etat	2.368.873	2.463 937
3° St-Synode et culte orthodoxe	13 648.893	13 808.712
4° Maison de l'Empereur	11.769.264	12.678.056
5° Affaires étrangères	4 895 749	5 165.807
6° Guerre	271.161.313	285.443.572
7° Marine	54.923.509	57.154.822
8° Finances	144.346.392	140.649.468
9° Agriculture et domaines	31.409.318	29.932.834
10° Intérieur	86.782.146	86.193 124
11° Instruction publique	23.600 125	24.573 321
12° Voies et communications	152.745.292	162.949.609
13° Justice	26.148.870	26.097.091
14° Contrôle de l'Empire	5.386.928	5.340.211
15° Haras	1.501.129	1.460.877
Dépenses imprévues pouvant résulter de besoins extraordinaires	12.000 000	»
Totaux	1.120.094.948	1.137.809.948

Le Commerce extérieur du premier semestre 1896. — Les recettes douanières effectuées pendant les 6 premiers mois de 1896 se chiffrent par 63.573.000 r. or, contre 56.108.000 r. or en 1895 et 53.680.000 r. or en 1894.

Quant au mouvement des exportations et des importations, il se résume comme suit :

	1er janv. au 1er juillet 1896	1895	Différence
	(En milliers de r. créd.)		
Exportation :			
Objets d'alimentation	183.595	194.585	—10.990
Matières nécessaires à l'industrie	107.290	111.153	— 3.863
Animaux	6.798	6.158	+ 640
Objets fabriqués	4.984	4.080	+ 904
Total	302.667	315.976	—13.309
Métaux précieux (or et argent en lingots et monnayé)	28	28	»
Importation :			
Objets d'alimentation	26.171	22.404	+ 3.767
Matières nécessaires à l'industrie	150.146	136.890	+13.256
Animaux	1.223	1.435	— 212
Objets fabriqués	77.020	60.890	+16.130
Total	254.560	221.619	+32.941
Métaux précieux	41.079	7.488	+33.591

Le Chemin de fer Sibérien et les Tarifs russes. — En dehors des transformations profondes que provoquera sûrement l'ouverture du grand chemin de fer à travers la Sibérie, elle a déjà ce résultat de préparer une refonte de la tarification de nos chemins de fer. Jusqu'ici les tarifs différentiels en vigueur sur les lignes du réseau entier de nos chemins de fer n'avaient en vue qu'une distance maxima de 4.000 verstes (4.268 kilomètres). Avec l'ouverture du chemin de fer de Sibérie, ces distances pourront atteindre dix à onze mille kilomètres (il y a 10.535 kilom. de Saint-Pétersbourg à Vladivostok). On prendra ces distances en considération, en fixant les réductions applicables à la nouvelle voie. Jusqu'ici on ne s'en est tenu cependant pour la voie sibérienne qu'à la distance de 7.000 verstes (7.467 kilom.) et le tarif entrant en vigueur le 15 octobre sera établi sur cette base. De fortes réductions sont accordées aux marchandises des cinq premières classes, c'est-à-dire de valeur, aussi bien pour les communications avec la Sibérie que pour les chemins de fer de l'Oural et de Samara-Zlatooust, avec l'embranchement d'Orenbourg. La ligne de Tchéliabinsk-Catherinebourg est incorporée à la ligne de l'Oural, tandis que les bureaux d'expédition du chemin de fer de Samara-Zlatooust, qui fonctionnent encore à Tchéliabinsk, à Catherinebourg, à Kourgane, à Pétropavlovsk et dans quelques autres localités, sont sur le point d'être supprimées.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL

Pari — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 1 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 253. — 10e volume. (20) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 14 novembre 1896

SOMMAIRE DU N° 253

CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 14 nov.	1.947.6	1.230.9	3.178.5	3.518.9	90	2
1896 29 oct.	1.938.7	1.230.6	3.169.3	3.625.3	87	2
1896 5 nov.	1.930.4	1.229.3	3.159.7	3.675.7	86	2
1896 12 nov.	1.927.5	1.228.5	3.156.0	3.636.3	87	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 7 nov.	820.7	319.1	1.139.8	1.451.9	78	4
1896 22 oct.	704.7	347.2	1.051.9	1.369.5	77	5
1896 31 oct.	693.9	341.8	1.035 7	1.411.4	73	5
1896 7 nov.	693.1	347.3	1.040.4	1.380.1	75	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 14 nov.	1.023.7	»	1.023.7	647.7	159	2
1896 29 oct.	904.5	»	904.5	667.7	135	4
1896 5 nov.	895.2	»	895 2	678.4	132	4
1896 12 nov.	886.6	»	886.6	663.6	133	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 5 oct.	122.5	15.0	137 5	177.5	76	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
1896 3 oct.	130.0	15.0	145.0	177.5	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 5 oct.	72.5	10.0	82.5	157.5	52	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
1896 3 oct.	70.0	10.0	80.0	155.0	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 7 nov.	476.5	270.7	747.2	1.290.4	58	5
1896 22 oct.	639.5	265.9	905.4	1.344.2	67	4
1896 31 oct.	638.0	264.4	902.4	1.402.8	64	4
1896 7 nov.	638.6	264.2	902.8	1.400.3	64	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 6 nov.	86.6	21.6	108.2	445.8	24	2½
1896 22 oct.	86.0	14.0	100.0	440.7	23	3
1896 29 oct.	85.6	13.9	99.5	448.9	22	3
1896 5 nov.	89.0	14.5	103.5	433.2	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 sept.	1.4	3.2	4.6	2.5	184	8
1896 31 août.	1.5	5.3	6.8	2.9	235	8
1896 7 sept.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
1896 22 sept.	2.1	6.3	8.4	3.4	247	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108 4	68	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
1896 31 oct.	82.9	»	82.9	119.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 9 nov.	200.1	273.2	473.3	993.4	47	4½
1896 24 oct.	213.2	248 5	461.7	1073.2	43	5
1896 31 oct.	213.2	249.4	462.6	1076.9	43	5
1896 7 nov.	213.2	245.5	458.7	1087.8	42	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106 8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 9 nov.	107.9	169.5	277.4	452.3	61	2½
1896 24 oct.	66.4	169.8	236.2	427.4	55	3½
1896 31 oct.	66.4	169.7	236.1	440.2	54	3½
1896 7 nov.	66.4	168.8	235.2	440.8	53	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 31 oct.	297.5	51.4	348.9	792.9	44	5
1896 10 oct.	305.4	64.8	370.2	790.9	46	5
1896 20 oct.	307.7	64.9	372.6	782.6	47	5
1896 31 oct.	301.8	65.0	366.8	784.2	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 oct.	105.6	10.5	116.1	239.2	48	5
1896 20 sept.	105.6	10.6	116.2	232.6	50	5
1896 10 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 20 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1896 20 sept.	35.2	1.5	36.7	59.4	61	5
1896 10 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 20 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
NORVÈGE. — Banque de Norvège						
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 6 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
1896 21 oct.	26.7	48.8	75.5	322.2	24	5½
1896 28 oct.	26.7	48.8	75.5	322.7	24	5½
1896 4 nov.	26.7	48.8	75.5	324.8	24	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 2 nov.	67.3	2.5	69.8	154.4	45	5
1896 17 oct.	65.3	1.2	66.5	157.4	42	5
1896 24 oct.	66.2	1.2	67.4	160.9	42	5
1896 31 oct.	66.0	1.2	67.2	161.1	42	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 oct..	1.940.7	20.3	1.961.0	4.426.5	44	6%
1896 16 sept.	2.229.1	33.0	2.262.1	4.285.0	53	4½
1896 1er oct..	2.247.4	29.0	2.276.4	4.372.0	52	4½
1896 16 oct..	2.254.6	28.3	2.282.9	4.388.2	52	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 sept.	21.9	3.5	25.4	55.5	45	»
1896 31 juill.	22.4	2.7	25.1	59.5	42	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 22 oct..	6.4	4.7	11.1	26.6	42	6
1896 8 oct..	6.3	5.0	11.3	24.0	45	6
1896 15 oct..	6.3	5.0	11.3	25.1	45	6
1896 22 oct..	6.1	5.0	11.1	25.0	44	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 sept.	34.0	4.1	38.1	75.9	50	4
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 sept.	10.5	14.9	25.4	89.8	28	»
1896 31 juill.	10.6	15.3	25.9	80.5	29	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 9 nov.	82.1	10.5	92.6	189.2	49	4½
1896 24 oct..	87.9	11.5	99.4	195.6	51	5
1896 31 oct..	88.4	11.2	99.6	197.3	51	5
1896 7 nov.	88.9	11.2	100.1	198.4	50	5

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 14 nov.	7 614,7	2 478,1	10 092 8	15 834,8	63%
1896 29 oct..	7 817,3	2 497,4	10 314,7	16 981,6	64
1896 5 nov.	7 803,5	2 493,4	10 296,9	16 185,6	63
1896 12 nov.	7 788,9	2 493,8	10 282,7	16 097,2	63
TOTAUX au 31 décembre					
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.
Amsterdam	47 97	47 97	47 97	47 97	47 95	47 90
Anvers	100 20	100 19	100 20	100 13	100 19	100 17
Athènes	173 .	171 ..	171 ..	168 50	170 .	169 75
Barcelone	21 70	22 30	25 55	25 30	27 30	26 60
Berlin	80 90	80 85	80 70	80 80	80 85	80 80
Bruxelles	100 17	100 20	100 17	100 12	100 17	100 15
Bucharest	100 .	99 95	100 ..	99 95	100 15	100 15
Constantinople	23 02	23 07	23 10	23 25	23 10	22 87
Francfort	80 95	80 80	80 73	80 81	80 83	80 75
Gênes	106 65	106 92	106 87	103 92	106 77	106 77
Genève	100 ..	100 .	99 93	99 93	100 01	100 06
Lisbonne	711 .	716 .	716 .	729 ..	724 ..	723 50
Londres	25 33	25 35	25 40	25 37	25 36	25 38
Madrid	21 80	22 50	25 80	25 80	26 77	26 70
Rome	106 75	107	106 87	106 87	106 75	106 72
Saint-Pétersbourg	37 22	37 20	37 12	37 17	37 17	37 12
Vienne (à vue)	47 60	47 65	47 60	47 60	47 55	47 60
— (à 3 mois)	47 55	47 60	47 55	47 52	47 50	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 »	206 12	206 12	206 25	206 62
Allemagne.. —	4 %	122 37	122 50	122 44	122 37	122 44
Vienne-Tr.. —	4 %	208 »	208 25	208 25	208 25	208 »
Barcelone.. —	4 %	403 »	396 ..	391 »	388 »	389 50
Madrid ..... —	4 %	403 »	396 ..	391 »	388 »	389 50
Lisb.-Porto. —	4 %	415 »	415 »	410 »	410 »	397 »
St-Pétersb... —	4 %	264 50	265 50	265 50	265 ..	265 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 17¼	25 20½	25 20¼	25 19½	25 21¼
— ..... ch. court	2 %	25 19½	25 22½	25 21½	25 21½	25 23½
Belgique.... —	2 ½ %	0 22p.	0 19 p.	0 16 p.	0 19 p.	0 19 p.
Italie........ —	5 %	6 62p.	6 62 p.	6 62 p.	6 62 p.	6 37 p.
Suisse....... —	3 %	pair	pair	pair	0 10 p.	0 12 p.
New-York.........	2 ½ %	516 »	517 »	517 »	516 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3443 86	3445 57	3443 86	3443 86	3419 02
Argent id. (le kil.).	218 89	109 55	110 43	109 99	108 45	107 80
Quadruples espagnols.....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.................		2 57	2 57	2 57	2 62	2 62
Souverains anglais.......		25 15	25 18	25 17	25 17	25 21
Banknotes................		25 16	25 18	25 18	25 19	25 21
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 55	24 55	24 50
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2 — — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 15 oct.	22 oct.	29 oct.	5 nov.	12 nov.
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 17	5 17	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 44	2 57	2 57	2 57	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 78	1 79	1 78	1 78	1 76
Chili (peso papier)	5 »	1 83	1 83	1 83	1 83	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 90	0 86	0 84	0 84	0 83
Indes (roupie argent)	2 38	1 48	1 51	1 54	1 54	1 64
Japon (yen argent)	5 39	2 72	2 75	2 75	2 77	2 78
Chine(Shanghai)(taëlarg.)	7 47	3 76	3 80	3 80	3 81	3 82

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 13 novembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 83	Billets *Allemands*	100 17
En *Angleterre*	99 95	— *Anglais*	100 05
En *Autr.-Hongrie*	99 97	— *Austro-Hongr.*	100 03
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	127 10	— *Espagnols*	78 67
En *Grèce*	169 75	— *Grecs*	58 55
En *Hollande*	100 62	— *Hollandais*	99 37
En *Italie*	106 80	— *Italiens*	93 63
En *Portugal*	139 69	— *Portugais*	71 60
En *Russie*	149 17	— *Russes*	67 03
En *Suisse*	100 12	— *Suisses*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	206 85	— du *Mexique*	48 34
En *Rép. Argentine*	283 ..	Billets *Rép. Argentine*	35 32
Au *Chili*	271 73	— du *Chili*	36 80
Au *Brésil*	319 23	— du *Brésil*	31 32
Aux *Indes*	145 12	Pièces des *Indes*	68 90
Au *Japon*	193 88	— du *Japon*	51 57
En *Chine*	195 54	— de la *Chine*	51 13

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 13 novembre 1896.

Le papier hollandais se raffermit beaucoup, le florin est au-dessus du pair, mais encore assez éloigné du *gold point*; la devise allemande est en hausse à 122.44, et se trouve également au-dessus du pair. Par contre, la valuta autrichienne recule de 0,25, elle est exactement au pair.

La peseta a légèrement haussé; nous la laissons à 389 50, soit 393 39 à vue ou 27 0/0 de perte; la situation paraît s'améliorer aux Philippines, mais on est loin

d'être fixé sur ce qui se passe à Cuba. La Banque d'Espagne s'approvisionne de change et en trouve autant qu'elle en veut dans les cours actuels. Le papier sur Lisbonne se déprécie d'une manière effrayante, nous le trouvons à 397, c'est-à-dire 39,69 0/0 de perte.

Le rouble remonte un peu, il est à 265 50.

Le Londres arrive au pair, le chèque le dépasse un peu sans autre motif que l'écart de 2 0/0 entre le taux de Londres et celui de Paris.

Le papier belge est au même niveau que celui de la semaine dernière; le papier italien se relève légèrement, la perte est de 6,37 0/0 au lieu de 6,62. Le papier suisse perd 0,12 0/0 au lieu de 0,16, le New-York s'est arrêté à 516.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	15 oct.	22 oct.	29 oct.	5 nov.	12 nov.
Hong-Kong. ...	2/1 3/8	2/1 5/8	2/1 5/8	2/1 3/4	2/1 3/4
Shanghaï . ..	2/10 7/8	2/11 1/8	2/11 1/4	2/11 1/4	2/11 3/8
Yokohama.....	2/1 3/16	2/1 7/16	2/1 1/2	2/1 5/8	2/1 11/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 7/16	2/1 7/16	2/1 5/8	2/1 3/4	2/1 13/16
Bombay.	1/2 3/16	1/2 7/16	1/2 11/16	1/2 23/32	1/3 11/16
Calcutta	1/2 3/16	1/2 7/16	1/2 3/4	1/2 25/32	1/3 5/8
Rio-Janeiro.	8 5/8	8 1/4	8 ./.	8 ./.	7 15 16
Valparaiso. ...	17 1/2	17 7/16	17 7/16	17 7/16	17 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or.	180 3/4	178 ./.	179 7/8	180 /	183 ./.
Argent en barres	29 7/8	30 1/8	29 13/16	29 15/16	29 13/16

Une baisse de 1/8 sur l'argent en barres n'a amené aucune dépression sur les devises de l'Extrême-Orient. Bien au contraire, la hausse domine. Le Hong Kong reste au cours de la semaine dernière; le Shanghaï gagne 1/8 et le Yokshama 1/16; la raison en est probablement à un réveil du marché des soies en Chine et au Japon, à la suite de l'élection de M. Mac-Kinley qui a ranimé la demande américaine.

Le Singapour gagne 1/16.

Nous trouvons la Russie à 1/3 11/16 et à 1/3 5/8, c'est-à-dire à peu près au nouveau pair légal. L'effet que nous n'avons cessé de prévoir et d'annoncer est produit; à la fin de l'année, nous aurons probablement à enregistrer le cours de 16 d. Il est certain qu'en limitant la monnaie on en fait hausser le prix et à la suite de la fermeture des monnaies indiennes, la conquête du pair n'était qu'une simple question de temps.

La *Banque d'Angleterre* a offert, mercredi, 30 laks; 4 laks 1/4 en bills et 58 laks en transferts télégraphiques ont été demandés; les soumissions à 1/3 27/32 pour les transferts ont été intégralement servis.

Le Rio est de plus en plus mauvais; il perd 1/16 dans la semaine; la baisse du café, due à une augmentation très importante de la production, pèse sur les cours. Les fazendeiras et commissionnaires, qui avaient tablé sur des cours bien supérieurs, hésitent à vendre et ne s'y décident que contraints et forcés par la crainte d'une baisse encore plus grande; aussi il n'est pas possible de compter sur les exportations pour améliorer les changes.

Le Valparaiso gagne 1/16 à 17 1/2. A Buenos-Ayres, l'or est à 183 0/0 au-dessus du pair.

A Paris, la prime de l'or est de 3 1/2 0/00; à Londres, le métal jaune se tient entre 77 10 1/2 et 78 l'once standard.

L'argent métal se retrouve au cours du 29 octobre, c'est-à-dire à 29 13/16. On pouvait craindre que l'élection de M. Mac-Kinley, en faisant évanouir l'espoir de voir les Etats-Unis arriver à la frappe libre de l'argent, amènerait une chute du métal blanc comparable à celle qui a suivi la fermeture des Monnaies indiennes, il n'en a rien été. Le maintien des cours s'explique par l'absence de stock. Les mines placent facilement leur production; les demandes de la Russie pour sa nouvelle monnaie et celles de quelques autres pays forment un chiffre important; d'ailleurs, l'importation en Orient se maintient, comme le montre le tableau suivant :

Exportations d'argent de Londres

Années	Inde	Chine	Détroits	Total
—	—	—	—	—
	£	£	£	£
1886....	4.348.010	363.593	594.280	5.30[illegible].883
1887....	4.068.289	293.266	568.570	4.930.125
1888....	4.348.529	319.121	661.527	5.329.177
1889....	5 834.334	355.874	1.681.114	7.871.332
1890....	7.330.356	263.947	912.606	8.506.909
1891....	4.462.754	241.985	2.209.966	6.914.705
1892....	7.229.199	147.882	3.826.739	11.203.820
1893.. .	7.052.271	2.390.969	1.612.513	11.055.753
1894....	5.012.093	2.728.771	1.233.446	8.974.310
1895....	3.624.496	1.652.523	753.883	6.030.902
18 6....	3.850.978	698.246	567.986	5.117.210

Nous savons par les recherches de M. Kimball, ancien directeur de la Monnaie des Etats-Unis, que le prix de revient moyen de l'argent dans les mines américaines est de 25 d. 1/2 l'once standard, ce qui veut dire que dans les grandes mines il est beaucoup moins élevé. Par conséquent, même aux conditions du jour, il y a encore une marge aux bénéfices pour les mines moyennes, et à plus forte raison, pour les entreprises de premier ordre; il n'y a donc pas de diminution à prevoir dans la production, nous serions plutôt disposé à croire à une augmentation, justifiée par le désir d'abaisser le coût de l'exportation.

Aucun changement dans les taux d'escompte officiels.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'encaisse de la *Banque de France* a baissé de 2.882.000 fr. La circulation a prélevé 21.000 fr. à Paris et 1.045.000 fr. dans les succursales; il est sorti 21.000 de matières; il a été expédié 1.045.000 fr. à Bombay et à Alexandrie, mais il est venu 330.000 fr. de Tunisie.

L'argent a diminué de 803.000 fr.; la circulation a rendu 1.047.000 fr. à Paris et prélevé 1.4[illegible]0.000 fr. dans les succursales; il est sorti 460.000 fr. pour la Suisse et il est revenu 40.000 fr. de Tunis.

La circulation des billets a baissé de 39.400.000 fr.

A la *Banque d'Allemagne*, on retrouve le mouvement qui suit les échéances de fin de mois; l'encaisse a gagné 4.700.000 fr. et la circulation a baissé de 31.300.000 fr.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par un excédent de sorties de 5.700.000 fr. La circulation ayant repris 2 900.000 fr., la diminution de l'encaisse est de 8.600.000 fr.

Voici le détail des entrées et sorties :

Entrées		Sorties	
5 nov. Portugal... £	15.000	5 nov. Egypte.... £	150.000
9 » »	13.000	5 » »	20.000
9 » Australie....	50.000	10 » Malte.......	100.000
11 » Portugal....	14.000	11 » Alexandrie..	50.000
Excédent des sorties	228.000		
Total égal.	320.000	Total des sorties	320.000

Comme on le voit, ni la *Banque de France*, ni la *Banque d'Angleterre* n'expédient plus d'or aux Etats-Unis, très certainement la *Banque d'Allemagne* n'en a pas non plus envoyé, de sorte que nous pouvons considérer les exportations comme terminées de ce côté. L'Orient, au contraire, demande des sommes assez importantes pour le paiement des cotons.

On ne remarque aucun changement à la *Banque d'Autriche-Hongrie*; selon toute apparence la question de la prorogation du privilège va être tranchée à bref délai.

La *Banque de Belgique* a augmenté sa réserve métallique de 4 millions, sa circulation a baissé de 15.700.000 fr.

A la *Banque d'Espagne* on constate une diminution de 3.900.000 pesetas d'argent et très malheureusement un accroissement de 10.900.000 pesetas dans la circulation.

Pas de changement à la *Banque des Pays Bas*. Depuis longtemps l'encaisse or est stationnaire à 66 400.000 francs; on ne s'explique pas cette immobilité dans un pays où l'or est au pair.

La *Banque d'Italie* a perdu 5.900.000 fr. d'or qui ont été, selon toute apparence, versés au Gouvernement. Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

Il est probable que les Banques européennes finiront l'année avec une encaisse or et une circulation globales à peu près égales à celles de 1895, mais le dernier mot de l'accumulation de l'or n'est certainement pas dit : une partie de la production des mines ira se réfugier dans les Banques qui seront dans la nécessité de s'occuper très sérieusement de disséminer l'or sous peine d'arriver à une inflation dont les conséquences pourraient être désastreuses.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 17 au 24 oct.	depuis le 1er janv.	du 17 au 24 oct.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	2.375.980	35.906.114
France.........	»	8.357.541	496.975	8.684.327
Allemagne......	»	27.002.066	2.507.944	17.556.088
Autres pays....	16.000	3.543.415	406.143	7.725.081
Total 1896...	16.000	50.992.282	5.787.042	69.871.610
— 1895...	20.000	70.912.569	188.055	24.933.331
— 1894...	3.000	85.318.346	313.307	15.209.340
ARGENT				
Grande-Bretagne	847.250	38.772.286	»	13.277
France.........	»	3.731.689	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	8.676
Autres pays....	636	489.789	21.615	2.440.428
Total 1896...	847.886	43.078.610	21.615	2.468.557
— 1895...	658.304	30.865.957	35.273	1.535.800
— 1894...	575.660	28.705.168	4.698	1.445.185

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	9 nov..	64.400.000	dollars
1896.....	24 oct...	60.200.000	—
1896.....	31 oct...	62.800.000	—
1896.....	.. nov..	63.700.000	—

Le tableau précédent, qui date déjà de 20 jours, nous montre que les exportations d'or aux Etats-Unis ont encore été considérables, mais, comme nous avons pu le constater plus haut, les grandes Banques européennes ont cessé d'être mises à contribution. D'ailleurs les effets de change doivent commencer à se raréfier aux Etats-Unis, car le rapatriement de l'or est surtout dû à des traites créées par anticipation, et à payer sur la récolte des blés et des cotons. Il faut espérer que les exportations américaines seront suffisantes pour fermer l'opération, sinon, les Etats-Unis se trouveraient dans un grand embarras : il leur faudrait expédier de l'or pour payer les tirages, sans préjudice de celui que la loi de Gresham fera sortir du pays.

L'encaisse des *Banques associées* de New-York est en bonne situation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Ligue Bimétallique Française

Dans sa séance du 12 novembre, le Conseil général de la *Ligue Bimétallique Française* a pris connaissance de tous les documents qui lui sont parvenus de l'étranger, relativement à l'élection présidentielle américaine.

L'*Economiste Européen* a déjà donné le Manifeste que la *Ligue Bimétallique Anglaise* a publié dès le 5 novembre dernier. Le Conseil général de la *Ligue Française* a approuvé tous les termes de ce Manifeste, absolument conformes aux principes qu'il s'est toujours efforcé de faire prévaloir en France, et lui a donné son entière adhésion.

Le savant professeur Suesz, dont les remarquables travaux ont provoqué en Autriche-Hongrie un mouvement en faveur du *Bimétallisme International*, dont le récent Congrès international d'agriculture de Budapest nous a révélé toute l'importance, a fait parvenir à la *Ligue Française* le texte de la lettre suivante qu'il a publiée le 8 décembre dernier, dans le *Neues Wiener Tagblatt :*

UN AVERTISSEMENT A LA DIPLOMATIE EUROPÉENNE

Monsieur le Rédacteur,

Vous demandez mon opinion sur l'élection présidentielle aux Etats-Unis : je crois que la Ligue bimétallique de l'Angleterre a trouvé une définition exacte de la situation, dans le manifeste qu'elle a publié à cette occasion, en représentant l'élection de Mac-Kinley comme une victoire du *Bimétallisme international* sur le *Bimétallisme national*. Je considère la défaite de Bryan comme un bonheur pour les Etats-Unis aussi bien que pour le commerce du monde en général.

La libre frappe de l'argent aurait chassé tout l'or de l'Amérique ; on aurait *avec raison* payé en argent toutes les obligations courantes exprimées en *coin*, c'est-à-dire en « espèces sonnantes » et plus tard, peut-être aussi toutes les autres. Une crise économique aurait éclaté aux Etats-Unis sous la pression d'un mouvement des prix et d'un mouvement plus tardif des salaires. Mais tout cela est d'ordre secondaire, eu égard à la situation créée par l'introduction du pur régime de l'étalon d'argent aux Etats-Unis, et il aurait fallu sûrement y arriver. Alors le commerce de la terre entière aurait été divisé, pour un laps de temps indéterminé, en deux zones économiques séparées et poursuivant leur développement avec plus ou moins d'indépendance, savoir : une vaste zone d'argent (toute l'Amérique et toute l'Asie) et une zone d'or (l'Europe, partie de l'Afrique et l'Australie). En outre, l'Europe aurait seule compté dans la seconde zone et la plus grande force d'expansion économique eût été concentrée dans le cercle d'action de l'argent au détriment de la puissance économique de l'humanité entière.

C'est la preuve d'une conception des choses véritablement puérile que d'apprécier, des problèmes de cette nature, au point de vue des bénéfices réalisés, ou des pertes subies, par les propriétaires de mines.

Il est permis d'en dire autant de ceux qui veulent croire que l'élection présidentielle a résolu le problème monétaire en Amérique ou dans le monde entier. C'est tout le contraire. Les derniers événements ont prouvé que la conscience des injustes avantages assurés aux créanciers par le régime monétaire actuel pénètre dans des cercles de plus en plus éloignés. Même en Europe, nous voyons que le mouvement bimétalliste croît sans cesse en force et en étendue.

Au cours de ces derniers temps, l'étalon d'or nous a amenés deux fois au seuil d'une crise universelle.

La première fois, c'était il y a sept ans, lorsque la production de l'or était immobile. La découverte des riches gisements aurifères de l'Afrique australe est survenue au moment opportun. Lorsque l'Afrique du Sud contribuait pour plus de 2 millions d'onces dans la production universelle de l'année 1894 (8.700.000 onces), lorsque 902 Sociétés minières étaient installées dans le seul district du Witwatersrand, avec un capital d'un demi-milliard de florins, et que les spécialistes établissaient les calculs les plus démesurés sur la production future des veines profondes dans ce district, lorsqu'en 1895 la même région livra près de 2 millions et demi d'onces (sur une production universelle de 10 millions d'onces), on raillait ceux qui avaient prédit la pénurie de l'or.

On oubliait ainsi deux points. Tout d'abord, l'incertitude relative aux résultats des veines profondes dans l'Afrique australe. Les déceptions commencent déjà à paraître. Plusieurs des « deep levels » n'ont pas donné les résultats attendus. Pour un maigre dividende, on n'enfouit pas de grands capitaux dans des entreprises aussi lointaines et soumises à tant de vicissitudes. L'agression de Jameson a causé bien des anxiétés. En

comparant les cours des principales mines à la Bourse de Paris du 1er octobre 1895, avec ceux d'aujourd'hui, on voit que la *Buffelsdoorn* est tombée de 230 fr. à 51 fr. 50; le *Champ d'Or*, de 80 à 31; la *Durban Roodepoort*, de 150 à 98; l'*East Rand*, de 325 à 127; la grande Société de la *Consolidated Goldfields*, de 405 à 236, etc., etc. Cette baisse a été si générale et si continue qu'elle ne peut être exclusivement attribuée à des intrigues ou à des manœuvres de Bourse.

La seconde circonstance, qui a passé inaperçue, est le progrès continuel du bien-être général et du trafic, qui, malgré les institutions de compensation et autres semblables, exige néanmoins des quantités toujours croissantes d'or métallique. De Launay assure que le diamant ne subit aucune usure et, cependant, sur la somme des diamants nouvellement extraits, le développement du luxe dans les diverses nations absorbe pour 100 millions de francs. On peut juger, par cet exemple, quelle quantité d'or de la production annuelle des mines est employée par le luxe et par l'industrie.

Relativement aux besoins des échanges, le fait que le taux de l'escompte à Londres s'est de nouveau élevé à 4 0/0 devrait paraître suffisant. Je me bornerai à citer deux observations particulières : d'abord l'augmentation des salaires fait entrer les pièces de 10 francs et de 10 marks plus fréquemment que jadis dans le paiement des salaires de la semaine; en second lieu, comme Bagehot l'avait prédit depuis longtemps, l'importance plus grande des dépôts isolés, par exemple, celui du Japon à Londres, exige la conservation dans les Banques des réserves relativement plus considérables qu'une somme non moins élevée, mais qui serait formée de petits dépôts.

La seconde crise universelle que faillit nous amener l'étalon d'or a été la crise Bryan. Jamais le peuple américain ne comprendra qu'il est obligé de subir une plus grande charge au profit de ses créanciers anglais, parce qu'il a plu à l'Allemagne de modifier, en 1873, son régime monétaire, ou parce que le Japon exige de la Chine une indemnité de guerre payable en or, ou parce que les mines de l'Afrique australe menacent de ne pas livrer la production d'or que l'on en attendait. L'injustice est si éclatante que toutes les digues de la réflexion ont été submergées par le sentiment des masses populaires.

En face de ce mouvement du peuple, l'Europe n'a pas joué un très beau rôle. Que n'a pas souffert l'Europe! Que n'ont pas souffert, notamment, les faubourgs de Vienne, sous le régime douanier Mac-Kinley! Qui aurait cru alors que, si peu de temps après, l'élection de Mac-Kinley à la présidence aurait été déclarée comme une délivrance? Cela démontre la grandeur des embarras que l'on se prépare à soi-même.

Il appartient maintenant aux hommes d'Etat européens de chercher les leçons qui se dégagent des événements d'Amérique. Ils ont à se demander si le devoir ne les oblige pas à affranchir le monde d'une situation aussi féconde en périls de toute sorte.

Recevez l'assurance de ma considération la plus complète.

Ed. Suesz.

Vienne, 7 novembre 1896.

De son côté, la *Ligue Bimétallique Allemande* a adressé à la *Ligue Française* la lettre ci-après, résumant l'appréciation des Bimétallistes allemands sur les conséquences de l'élection présidentielle américaine :

Berlin, 10 novembre 1896.

Messieurs,

Nous vous adressons un article qui vous prouve que la *Ligue Bimétallique allemande* est absolument d'accord, quant aux conséquences de la victoire de M. Mac-Kinley, avec l'opinion des bimétallistes français et avec les termes du Manifeste de la *Ligue Bimétallique anglaise*.

Nos adversaires triomphent ou font semblant de triompher de la défaite de M. Bryan; ils se gardent bien de constater que la plate-forme de Saint-Louis, adoptée par les Républicains, et par M. Mac-Kinley, contient tous les principes du *Bimétallisme international* et que les deux candidats, avec des méthodes différentes d'application, étaient l'un et l'autre pour le rétablissement de l'argent dans son rôle de monnaie internationale.

Loin d'être découragés, comme certains journaux anglais l'ont annoncé, les bimétallistes allemands espèrent que l'élection américaine leur fera gagner beaucoup de terrain, parce que la campagne qui a précédé cette élection a montré, à tout le monde, les grands inconvénients économiques, agricoles et financiers de la rivalité des deux étalons.

Nous sommes sûrs, maintenant, que le triomphe de nos idées n'est plus qu'une question de temps, car on se rend mieux compte que le *Bimétallisme international* est une nécessité absolue.

Nous aurons une séance de la Ligue Bimétallique le 20 novembre courant et nous vous ferons parvenir aussitôt le résultat de notre délibération.

Agréez, etc.

Dr Otto Arendt.

De tous ces documents, il résulte que tous les bimétallistes internationaux de l'Europe sont unanimes à considérer l'élection de M. Mac-Kinley comme très heureuse pour le succès de leur doctrine.

Quelques journaux ayant annoncé que la réforme monétaire projetée en Russie avait été ajournée, M. Edmond Théry, secrétaire général de la Ligue, à la demande du Conseil, a expliqué la situation monétaire actuelle de la Russie et les bases de la réforme que préparait M. de Witte, ministre des finances russes.

A ce sujet, le Secrétaire général a communiqué au Conseil la dépêche suivante de l'*Agence Fournier :*

Berlin, 11 novembre 1896.

On mande de Saint-Pétersbourg, d'une source absolument digne de foi, que le projet des réformes monétaires du Ministre des finances aurait été ajourné et que l'établissement de l'étalon d'or, en Russie, serait provisoirement abandonné.

La *Gazette de Silésie* prétend que les bimétallistes français auraient influencé le Tsar dans ce sens, lors de son voyage en France.

M. Fougeirol, président du Conseil de la Ligue, dit qu'il ignore ce qu'il y a de fondé dans cette nouvelle, mais il ajoute qu'il croit savoir que S. M. l'Empereur de Russie se préoccupe vivement de cette grande question et que la réforme projetée par M. de Witte (passage de la Russie à l'étalon d'or) sera très sérieusement étudiée par le Souverain en personne.

Une Réponse au « Temps »..... restée sans Réponse

Notre confrère le *Temps*, dont les attaques contre les bimétallistes français sont toujours malveillantes et entachées d'erreurs volontaires ou involontaires, profite de l'élection Mac-Kinley pour reproduire la légende qu'il a lui-même créée et qu'il réédite à tout propos, malgré les démentis qui lui ont déjà été donnés.

Il s'est constitué en France — dit notre confrère — un parti qui, sous prétexte de ramener la hausse des marchandises, vise à rétablir la frappe libre de l'argent d'après l'ancien rapport de 1 à 15 1/2. Ce parti, auquel s'est promptement unie la masse des protectionnistes, avait conçu l'ambition d'arriver à cette frappe libre par la seule initiative *et avec les seules ressources de la France*. C'était une chimère et il semble y avoir renoncé. Il a maintenant pour programme le retour à la frappe libre de l'argent par un accord international.

La *Ligue bimétallique française* n'a jamais eu l'ambition d'arriver à la frappe libre de l'argent par la seule initiative et avec les seules ressources de la France. Son programme, ses publications et tous ses travaux démontrent, au contraire, qu'elle a toujours envisagé la solution du problème monétaire par une entente internationale avec les principales nations créancières de l'Europe et les Etats-Unis d'Amérique.

Et le programme de la Ligue n'est lui-même que l'expression des délibérations prises en février 1895 par les trois grandes Associations françaises (*Société*

des Agriculteurs de France, Association de l'Industrie et de l'Agriculture françaises et *Société nationale d'Encouragement à l'Agriculture*) qui l'ont fondée le 23 mars 1895.

Le *Temps* tiendra-t-il compte de cette nouvelle rectification ? Nous n'osons l'espérer.

Nous devons, néanmoins, nous féliciter de ses commentaires sur l'élection Mac Kinley, car ils justifient (sans le vouloir assurément) la théorie des bimétallistes relativement à l'influence funeste que la monnaie dépréciée exerce sur le commerce extérieur des pays ayant, comme la France, l'étalon d'or en fait.

Avec M. Mac-Kinley — dit le *Temps* — on peut appréhender, il est vrai, une aggravation des tarifs douaniers appliqués aux Etats-Unis. Mais quelque regrettable que soit cette éventualité, *elle n'est rien auprès de celle d'une altération de la monnaie*. Les futurs tarifs Mac Kinley pourront entraver les exportations aux Etats-Unis, mais l'adoption d'une fausse monnaie les eût taries dans leur source. De mauvais tarifs douaniers sont à craindre, mais le commerce a une telle souplesse qu'il finit par s'accommoder de tarifs défectueux, s'il a, par contre, une entière sécurité pour l'établissment de ses prix de vente et d'achat ; *mais, sans cette sécurité, il n'a plus qu'à s'abstenir de toute affaire, à moins de se lancer dans des entreprises de pure spéculation*. La saine monnaie est la condition essentielle de toute affaire saine elle-même, c'est-à-dire reposant sur des calculs raisonnés. Un commerçant peut calculer les conséquences d'un mauvais tarif douanier. *Les conséquences d'une monnaie malsaine sont incalculables !*

Le passage des Etats-Unis à la libre frappe de l'argent, sans entente internationale avec les grandes nations commerciales du monde, — et surtout les nations créancières — aurait eu incontestablement pour résultat de déprécier le dollar américain.

Le *Temps* reconnaît aujourd'hui que cette dépréciation aurait produit les effets les plus funestes sur notre commerce. « Un commerçant peut calculer les consé« quences d'un mauvais tarif douanier. *Les consé« quences d'une monnaie malsaine sont incalcula« bles!* » Mais si cela est vrai pour les Etats-Unis n'est-ce pas vrai également pour tous les autres pays du monde dont les étalons monétaires sont dépréciés par rapport à l'étalon d'or?

Or, au moment même où nous écrivons ces lignes, il existe de par le monde civilisé 21 nations qui ont une monnaie dépréciée par rapport à l'or. D'après le récent rapport de M. de Foville, sur les 1.500 millions d'individus qui composent la population terrestre, seulement 359 millions, soit 24 0/0 de cette population, se servent de monnaie saine dans le sens que le *Temps* donne à ce qualificatif, c'est-à-dire de l'*étalon d'or*. Il en résulte donc que 76 0/0 de la population terrestre pratiquent aujourd'hui des échanges avec les pays à étalon d'or dans des conditions absolument désastreuses pour ces derniers pays.

Le *Temps* constate maintenant que le protectionisme est moins dangereux que l'altération des monnaies : mais c'est justement ce que soutiennent les bimétallistes internationaux, et c'est ce qui a été lumineusement indiqué dans l'exposé des motifs du projet de résolution que M. J. Méline a déposé le 17 mars dernier sur le bureau de la Chambre, revêtu de la signature de 348 députés.

Que l'on nous permette de reproduire ici un passage de cet exposé :

« Les rapports des consuls européens en résidence en Extrême-Orient, au Mexique et dans l'Amérique du Sud, prouvent, en effet, que la prime de l'or existant aujourd'hui dans ces divers pays — et dont la disqualification de l'argent comme instrument d'échange international est la cause principale — constitue pour eux :

« 1° Une protection formidable en faveur de leur production indigène (agricole ou industrielle), à l'abri de laquelle celle-ci se développe sûrement et rapidement, parce qu'elle rend très difficile l'importation dans ces pays des marchandises provenant des nations à étalon d'or comme la France;

« 2° Une prime énorme d'exportation pour les produits indigènes, qui les incite à aller s'offrir de préférence sur les marchés des pays à étalon d'or, à des conditions absolument ruineuses pour les producteurs (agriculteurs ou industriels) de ces derniers pays.

« Pour faire cesser l'anarchie monétaire dont les nations soumises à la loi de l'étalon d'or souffrent si cruellement aujourd'hui ; pour permettre aux producteurs de ces nations de lutter, au moins à armes égales, sur le terrain des échanges, contre la concurrence des pays nouveaux, déjà si favorisés par de nombreux avantages naturels : il est indispensable d'assigner un rapport fixe de valeur entre l'étalon d'or et l'étalon d'argent.

« Ce rapport fixe de valeur peut être assuré par le *Bimétallisme international*, c'est-à-dire par une entente intervenant entre les principales nations acuellement régies par l'étalon d'or, et aux termes de laquelle la frappe libre et le pouvoir libératoire intégral seraient accordés à l'argent comme à l'or, avec la même parité et les mêmes conditions de traitement. »

Les bimétallistes internationaux sont donc des partisans beaucoup plus logiques de la *monnaie saine* que les monométallistes-or, parce qu'avec le rapport fixe de valeur qu'ils veulent assigner — par une entente internationale avec les grandes nations commerçantes — aux deux étalons monétaires que le monde s'est donnés : l'argent redeviendra *monnaie saine* comme l'or.

L'univers possède environ 20 milliards de monnaies d'or, et 20 milliards de monnaies d'argent. Il est impossible d'exiger de l'Asie et des nations de l'Amérique du Sud, qui n'ont que de l'argent comme monnaies, de supprimer ces monnaies pour la plus grande satisfaction des monométallistes-or. Donc le monométallisme-or condamne, sans espoir de retour, les nations qui le subissent aux conséquences économiques funestes dont parle le *Temps* à propos des Etats-Unis, et, par voie de répercussion, au protectionnisme qui en est le résultat fatal.

C'est ce qu'il était bon de constater aujourd'hui.

EDMOND THÉRY.

Taxe sur les articles d'argent à la Martinique

Un arrêté du 12 septembre fixe à 17 0/0 le montant de la prime additionnelle à percevoir sur la valeur des mandats d'articles d'argent émis dans la colonie de la Martinique.

Les Frappes de Monnaies en Russie en 1894 et 1895

Voici, d'après le *Vietsnik finançoff*, quels ont été les résultats du monnayage en Russie pendant les années 1894 et 1895 :

	1894		1895	
	Nombre de pièces	Valeur nominale	Nombre de pièces	Valeur nominale
	—	—	—	—
		Roubles		Roubles
Monnaies d'or (au titre de 900/1000)				
Impériales......	1.007	10.070	5.000.038	50.000.380
Demi-impériales	598.007	2.990.035	36	180
Total des monnaies d'or	599.014	3.000.105	5.000.074	50.000.560
Monnaies d'argent (au titre de 900/1000)				
Pièces de :				
1 rouble.....	3.007	3.007	1.240.034	1.240.034
50 copecs.....	»	»	5.400 026	2.700.013
25 copecs.....	»	»	2.660.026	665.006
Total...........	3.007	3.007	9.300.086	4.605.053
(Au titre de 500/1000)				
Pièces de :				
20 copecs.....	»	»	»	»
15 copecs.....	»	»	660.000	99.000
10 copecs.....	4.000.007	400.000	1.000 006	100.000
5 copecs.....	»	»	»	»
Total...........	4.000.007	400.000	1.660.006	199.000
Total des monnaies d'argent.	4.003.014	403.007	10.960.092	4.804.054

Monnaies de bronze

Pièces de .				
3 copecs......	4.803.341	144.100	5.416.673	162.500
2 copecs......	8.600.007	172.000	9.122.507	182.450
1 copec.......	15.490.007	154.900	18.200.007	182.000
1 2 copec.....	2.800.007	14.000	2.992.009	14.960
1/4 copec.....	»	»	62.007	155
Total des monnaies de bronze	31.693.362	485.000	35 793.203	542.065
Total général (or, argent et bronze).......	86.295.390	3.888.113	51.753.369	55.346.679

Le montant total des fabrications de 1895 ressort à 55 millions 346.679 roubles, contre 3.888.113 roubles en 1894 et 6.791.288 en 1893.

Nouveaux Billets de Banque Russes

La fabrique de papiers d'Etat a fait parvenir à la Banque d'Etat des billets d cinq roubles d'un nouveau modèle et qui seront livrés à la circulation dès janvier prochain.

Le Mexique et l'Etalon d'argent

(*Suite*) (1)

III

Le Mexique ne pouvait pas devenir un pays manufacturier tant que son agriculture ne s'était pas d'abord développée. Ce développement a, nous l'avons montré, coïncidé avec l'etablissement du réseau des chemins de fer, qui date des vingt dernieres années de paix et d'ordre. Les seuls articles mexicains d'exportation étaient, jusque-là, les dollars d'or et d'argent, la frappe étant alors obligatoire de par la loi et aucun autre produit ne pouvant supporter les frais élevés de transport. Exportant presque toute sa production d'argent pour solder ses importations, il ne restait à ce pays qu'une très petite quantité de métaux précieux pour sa propre circulation: il souffrait alors d'une contraction monétaire constante, la monnaie étant chère et le prix des salaires très bas. Manquant de moyens de communication, l'agriculture manquait aussi de capitaux et de bras, et demeurait dans l'état d'abandon où l'avait laissée la fin du régime colonial espagnol.

Après le grand mouvement qui les créa, les chemins de fer, qui ont à payer les intérêts de leurs bons et une partie de leurs frais d'exploitation en or, tandis que leurs récettes sont en argent, ont d'abord souffert de la dépréciation du métal blanc; mais le développement de l'industrie et de l'agriculture, consécutif à l'accroissement même du réseau, a eu bientôt fait, grâce à la fois au trafic local et à l'exportation, de compenser ces pertes dans des proportions dépassant la réduction causée par la diminution des importations. D'une semaine sur l'autre, les recettes des divers réseaux présentent aujourd'hui de remarquables augmentations. Pour le « Mexican Railway », la plus ancienne des lignes ferrées, l'accroissement pour les quinze dernières semaines d'exploitation a été de 18 0/0 sur la période correspondante de l'année 1895; le produit moyen par mille exploité est actuellement de 6 liv. st. 17 sh. 8 d. chaque semaine. Les titres de première préférence valent actuellement près de 75 sh. à Londres, au lieu de 65 qu'ils cotaient au commencement du présent semestre; quant au « pool » que la Compagnie s'occupe de conclure avec les voies des Etats-Unis, on croit qu'elle y obtiendra d'y figurer au partage pour 45 0/0.

Il n'y a pas de meilleure preuve que nous assistons, au Mexique, à l'aurore d'une période de production industrielle considérable faisant suite au développement agricole et le complétant.

Aujourd'hui que l'exploitation du sol a fait des progrès remarquables on est arrivé déjà à une production de *coton* et de *laine* qui dépasse notablement la consommation intérieure; produisant beaucoup et à bon marché, le Mexique ne se contente plus d'exporter des matières premières, il s'est lancé dans la fabrication, en première ligne, des articles de laine et de coton pour l'étranger.

Dès l'année dernière, 98 fabriques de tissus de coton et 23 fabriques de tissus de laine, d'une valeur de 17 millions de dollars en édifices et machines et comprenant 370 000 broches et 12.000 métiers, employaient 22.000 ouvriers et utilisaient par an 21 millions de kilos de coton et 2.500.000 kilos de laine. L'industrie mexicaine produit en cotonnades les pièces de *manta* (tissu blanc ordinaire pour les vêtements de dessus), des percales, indiennes et cotonnades de toutes sortes, ainsi que des *zarapes* pour les couvertures, pour les tapis, et en lainages tous les articles de prix moyen.

Depuis le dernier exercice l'industrie textile a fait de nouveaux et importants progrès; elle fournit presque exclusivement aujourd'hui les étoffes pour les habillements de sept millions d'Indiens et de la plus grande partie de la population mexicaine.

Ne pouvant encore donner des chiffres généraux, nous citerons les fabriques de coton de Kokolapan, qui étaient à vendre il y a quelques années pour 250.000 dollars sans trouver preneur, et que la Compagnie industrielle d'Orizaba a vainement offert, tout récemment, de payer 1 million de dollars. La demande d'articles fabriqués augmente rapidement; les années 1894 95 ont donné aux propriétaires des cotonnières de Tlahualilo Mexican Estates un bénéfice net de 119.000 livres sterling, qu'ils n'ont pas hésité d'ailleurs à ajouter à leur capital d'exploitation; celui-ci a depuis été doublé en commandite.

D'autres industries naissent de tous côtés dans ce pays: une grande fabrique de jute, établie à Orizaba avec des capitaux considérables; des usines à papier, des fabriques de sucre, d'alcool de fruits, grains et plantes, etc. Quant à la manufacture de tabacs, elle a pris un grand essor dans ces dernières années et exporte ses produits sur une large échelle. Nous ne parlons pas de l'industrie minière. Pour étudier les richesses métalliques du Mexique et leur exportation, il faudrait une étude spéciale. Nous nous bornerons à faire remarquer, comme l'a démontré M. F. Bulnes, professeur à l'Ecole des mines de Mexico, que la dépréciation de l'argent n'a produit aucune perturbation en raison de la baisse progressive du prix de revient de la piastre, dans l'industrie des mines, possédée par des capitaux mexicains.

IV

Il est remarquable que l'intervention officielle n'a pas été nécessaire pour acclimater ces industries. Ce progrès n'a pas été l'œuvre des tarifs douaniers, car ceux-ci, loin de stimuler par la concurrence la production nationale, lui ont accordé une protection si démesurée que les résultats ont été contraires à ceux qu'on attendait. Des droits d'importation très élevés sur les cotonnades ne prohibent pas l'entrée des articles de luxe, ni même les articles dits « soignés »; mais, trop élevés pour laisser entrer les articles à bas prix, ils rendent peu chaque année, 9 0.000 dollars environ, dont la cinquième partie seulement a été consacrée à aider l'industrie nationale.

Ces tarifs sont donc inefficaces à donner des ressources au Gouvernement et gênent le commerce, tandis que l'industrie cotonnière est surtout stimulée par la surcharge dans le coût des articles importés, eu égard à la dépréciation du métal blanc, qui constitue pour l'industrie nationale une prime d'autant plus sûre qu'elle ne peut pas être éludée par les importateurs, comme le sont ordinairement par la contrebande les droits de douane excessifs. Néanmoins, si l'on s'en rapporte aux récentes déclarations de M. Jose Limantour, ministre des finances à la Chambre des députés, le Gouvernement ne serait pas disposé à modifier les tarifs tant que le change sur l'extérieur n'acquerra pas une stabilité qui permette de calculer sur des bases plus solides les droits à imposer aux articles étrangers ayant un marché dans le pays.

Quant aux produits cultivés en vue de l'exportation à l'état brut destinés à être consommés à l'étranger, et dont l'exportation a pris dans ces derniers temps un grand développement, tels que le café, les cuirs et peaux, le bois de teinture, les bois d'ébénisterie, les aciers, l'agave, la vanille, etc., le Gouvernement a pu réussir, par ses tarifs, à grever la prime de l'or dont bénéficiaient sans effort personnel les exportateurs; afin de bien établir le caractère spécial de ces impôts, qui sont perçus en vertu de la loi de budget, le Gouvernement est autorisé à abroger ou à réduire, par la même loi, la contribution, chaque fois que la prime de l'or baisse à un certain taux. D'ailleurs, bien qu'atteignant leur but, les tarifs ne mettent pas obstacle à l'exportation du café, qui, malgré l'élévation constante du droit d'exportation, a plus que triplé depuis 1884.

Voici quelques chiffres :

Exercices	Kilogrammes	Prix par kil.
—	—	—
1884-1885.............	5.824.275	20
1885-1887.............	8.326.214	31
1888-1889.............	9.243.091	42
1890-1891.............	14.6 6.777	41
1892-1893.............	14.514.649	60
1894-1895.............	»	»

On voit que malgré les bas prix de l'argent dans les pays d'outre-mer, le Mexique parvient à retirer un bénéfice de l'exportation de l'argent et de la plupart de ses productions naturelles, tandis que la valeur intérieure du métal blanc, comme le fait remarquer M. Romero « y augmente son ren-

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 250, p. 517.

dement dans toutes les industries » : aussi exploite-t-il maintenant ses propres produits agricoles pour payer ses importations et ses obligations contractées en or, en conservant son argent ; sa circulation s'accroît, ses Banques détiennent déjà un gros stock de monnaie considérable, stimulant la production et maintenant le niveau du prix, en même temps que s'augmentent les besoins de main-d'œuvre.

En ce qui concerne la prospérité des Etablissements financiers, les récents rapports lus en assemblée générale par les présidents de la Banque Nationale du Mexique, de la Banque de Londres et du Mexique, les rapports d'autres banquiers et commerçants notables du Mexique, les rapports consulaires rédigés à Vera-Cruz, viennent de la constater à l'envi.

En ce qui regarde son développement intérieur, la prospérité du Mexique paraît donc bien réelle; l'avenir semble pour lui fort encourageant, et il est facile de constater, comme nous le disions tout à l'heure, que l'étalon d'argent y est un puissant stimulant pour le développement de l'industrie indigène.

LOUIS DE TOURVILLE.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	6 novembre			13 novembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 65	34 21	2 92	102 60	34 20	2 92
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	110 ..	40 .	2 50	110 50	40 18	2 48
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	104 35	26 08	3 83	104 ..	26 ..	3 84
Belgique 3 %....................	101 90	33 96	2 94	101 20	33 73	2 96
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	56 80	14 20	7 04	57 82	14 45	6 91
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	151 ..	.. .	.	150 50	.. .	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	99 ..	33 33	3 03	98 62	32 87	3 04
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 75	26 18	3 81	104 85	26 21	3 81
Italie 4 % net....................	88 60	22 15	4 51	88 50	22 12	4 51
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 75	33 25	3 ..	99 75	33 25	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 60	25 60	3 90	25 25	25 25	3 96
Roumanie 5 %....................	102 ..	20 40	4 90	102 50	20 50	4 87
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 10	31 03	3 22	93 20	31 06	3 21
Serbie 4 % 1895..................	64 90	16 22	6 10	65 17	16 29	6 13
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	102 45	29 27	3 41	102 ..	29 14	3 44
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	103 10	34 46	2 90	103 ..	34 33	2 91
Turquie convertie 1 % série D..	19 47	19 47	5 13	20 15	20 15	4 96
— Priorité 4 % 1890......	414 ..	20 70	4 83	429	21 45	4 64
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 70	32 90	3 03	98 50	32 83	3 04

Situation Financière générale

France. — Au point de vue des affaires, la semaine a été excessivement calme. Pourtant les grandes valeurs ont encore, pour la plupart, pris de l'avance, et nombre de titres attaqués dans ces derniers temps, comme les *Valeurs Ottomanes*, sont en reprise sensible.

Au fond, la tendance du Marché est loin d'être défavorable. Le compartiment des Mines d'or seul est faible encore. Quant à l'argent, il ne semble nullement avoir tendance à se resserrer.

Allemagne. — Les tendances générales du marché sont affectées par un resserrement de l'argent que l'on estime devoir s'accentuer à l'approche de la fin de l'année. Les valeurs sont, en conséquence, généralement faibles ; les acheteurs cherchent à liquider, tandis que les vendeurs attendent encore dans l'espoir d'augmenter leurs bénéfices.

La question du relèvement des courtages préoccupe toujours la Bourse de Berlin, mais une solution paraît prochaine : un procès-verbal spécifiant les détails d'un arrangement entre les Maisons a été dressé ; il a reçu l'approbation de la grande majorité.

Angleterre. — Le Stock-Exchange a été bien impressionné par le discours de lord Salisbury annonçant l'entente des puissances européennes, y compris l'Angleterre, à l'égard des affaires d'Orient. Les Consolidés ont aussitôt repris, donnant du ton à la cote.

Ces dispositions ne se sont pas maintenues, sans que l'on puisse dire que l'orientation du marché soit devenue plus mauvaise ; mais on est influencé par un resserrement de l'argent, qui menace de s'accentuer.

Les chiffres du commerce extérieur pour le mois d'octobre sont passables.

On remarque une activité considérable dans les centres industriels de l'Ecosse.

Autriche-Hongrie. — Malgré la prospérité générale des affaires industrielles et le surcroît de ressources procuré à la Hongrie par les cours du blé, le marché de Vienne est toujours peu animé.

Le projet de loi sur le rachat des chemins de fer inquiète quelque peu le monde de la finance. Cependant, d'après les renseignements publiés jusqu'à ce jour, ni la Société des Chemins autrichiens ni celle des Chemins lombards ne sont directement et immédiatement visées par la loi. Il s'agit seulement des réseaux susceptibles d'être rachetés d'après les termes de la concession.

Espagne. — La situation s'est considérablement améliorée pendant cette semaine. Les nouvelles de Cuba et des Philippines font espérer une solution beaucoup plus prompte et l'on attend un gros succès pour l'émission de l'emprunt intérieur.

La première souscription, qui a lieu aujourd'hui, porte sur 250 millions de pes. ; elle est faite au taux de 93 0/0. Cette souscription a pris aussitôt un caractère national.

Le change est en voie d'amélioration, et cette reprise facilite l'exportation des vins.

Hollande. — Le rendement des impôts néerlandais est très favorable. Pendant les neuf premiers mois de 1896, il a été perçu en tout 87.562.532 fl., contre 83.538.727 fl. pendant la même période de 1895, c'est-à-dire une plus-value de 4 millions ou d'environ 5 0/0. Ce résultat a été obtenu, sans que rien ait été changé dans l'assiette des impôts.

Italie. — L'ouverture des Chambres aura probablement lieu le 2 décembre. La discussion budgétaire commencera aussitôt. Ce sera à la même époque que l'on pourra connaître le résultat des négociations engagées avec Ménélick.

La Direction générale du Trésor vient de publier la situation de la Dette de l'Etat au 1er août. Le total de la dette était alors de 12.946.833.426 lire.

Portugal. — La question des changes est celle qui occupe principalement l'attention. L'agio sur l'or a atteint des proportions inconnues et des mesures ont dû être prises. Ces mesures se résument à établir une limite au-dessus de laquelle les Banques ne vendront plus du chèque et au-dessous de laquelle elles n'en achèteront plus.

Les résultats des recettes douanières, en octobre, ont été favorables.

Turquie. — Le tableau des recettes de l'Administration de la Dette publique, pour le mois terminé le 12 octobre dernier, accuse un total de recettes nettes de 301.383 liv. t., contre 299.993 liv. t. pour le mois correspondant de l'année dernière, soit une augmentation de 1.390 liv. t.

FRANCE

La Politique. — Les Interpellations sur l'Algérie. — Le Renouvellement du Sénat. — La Question arménienne. — L'Interpellation Mirman.

L'interpellation de M. Mirman a été discutée jeudi à la Chambre et le Ministère est sorti victorieux de la discussion. L'ordre du jour proposé par MM. Jules Legrand, Poincaré et Develle, et accepté par le Gouvernement, a été adopté par 324 voix contre 225. C'est une approbation explicite des déclarations portées à la tribune par MM. Méline, Rambaud, Darlan, et une déclaration de confiance dans leur fermeté pour faire respecter les droits de l'Etat. Immédiatement avant ce vote,

la Chambre avait repoussé par 307 voix contre 229 la priorité en faveur de l'ordre du jour Isambert, qui parlait de « reprendre, par une politique exclusivement républicaine, la défense des droits de l'Etat actuellement méconnus. » La majorité reconnaissait ainsi que la politique du Ministère est aussi républicaine que possible et que les droits de l'Etat sont parfaitement défendus par lui.

Tels sont les résultats de cette séance que les adversaires du Cabinet annonçaient devoir être mortelle pour celui-ci, surtout après le vote de surprise de mardi sur le projet concernant le mode d'élection des sénateurs.

Et maintenant, nous croyons qu'il est temps de s'occuper du budget et de tâcher de ratrapper le temps perdu.

Les Ministres se sont réunis, le 7 novembre, en Conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Conseil s'est occupé de l'interpellation sur l'Algérie inscrite à l'ordre du jour de la Chambre.

Le Ministre de la justice a entretenu le Conseil des incidents qui se sont produits devant la Cour d'assises de Versailles, et lui a communiqué la lettre adressée par Arton à M. le Procureur général. Le Conseil a décidé qu'en portant cette lettre à la connaissance du Gouvernement anglais, M. le Ministre des affaires étrangères lui fera connaître qu'Arton ayant volontairement renoncé au bénéfice du traité d'extradition, le Garde des sceaux se propose de le faire comparaître devant la Cour d'assises de la Seine pour y purger sa contumace et y être jugé à nouveau du chef de corruption de fonctionnaire public.

Sur la proposition du Ministre de la guerre, le général Giovaninelli, commandant le 3e corps d'armée, a été maintenu pour trois ans dans l'exercice de son commandement.

M. Turrel, ministre des travaux publics, a soumis à la signature de M. le Président de la République le projet de loi ayant pour objet le rachat par l'Etat du Canal du Midi et du Canal latéral de la Garonne.

La Chambre des députés a commencé, le 7 novembre, la discussion des interpellations sur l'Algérie. Au début de la séance, une question relative à la circulation du billon étranger a été transformée en interpellation. L'ordre du jour pur et simple, accepté par le Gouvernement, a été adopté.

Deux élections législatives ont eu lieu le 8 novembre. A Bordeaux, il y a eu ballottage et, à Nantes, M. de La Billiais, conservateur, a été élu en remplacement de M. de Cazenove de Pradines, décédé.

Le *Journal Officiel*, du 9 novembre, a publié un décret convoquant les Conseils municipaux pour le 29 novembre à l'effet de nommer leurs délégués et suppléants en vue de l'élection des sénateurs à renouveler.

Les élections se feront le 3 janvier 1897.

La Chambre des députés, dans sa séance du 9 novembre, a continué la discussion des interpellations sur l'Algérie.

Le Sénat a continué la discussion du projet de loi concernant la réforme de l'impôt des boissons.

Les Ministres se sont réunis, le 9, en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Conseil s'est occupé de la discussion de l'interpellation de M. Mirman. Il a arrêté le sens des déclarations qui seront faites, au nom du Gouvernement, par le Ministre de l'instruction publique et par le Garde des Sceaux, Ministre des cultes.

Le Ministre de l'intérieur a entretenu le Conseil de deux questions qui doivent lui être posées au Sénat : l'une par M. Deandreis sur le retard subi par les pourvois adressés au Conseil d'Etat en matière d'élections municipales dans les départements soumis au renouvellement sénatorial, l'autre par M. Joseph Fabre sur l'immixion de l'Administration dans une affaire financière (sanatorium d'Aubrac).

A la Chambre des députés, le 10 novembre, après un discours de M. Cambon, venu comme commissaire du Gouvernement défendre lui-même sa politique en Algérie, un ordre du jour a été voté invitant le Gouvernement à rapporter immédiatement le décret des rattachements, et à réorganiser la haute administration de l'Algérie. — La Chambre a voté ensuite un ordre du jour de M. Saint-Germain « demandant de faire cesser les agissements des missionnaires étrangers en Algérie ». — Enfin, il a été décidé que lundi viendrait en discussion la proposition de M. Guillemet relative au mode d'élection du Sénat.

Le Sénat, après avoir voté le crédit de 1 million, secours pour les inondations, a continué de discuter le projet de loi sur les boissons.

Les Ministres se sont réunis, le 12, en Conseil de cabinet, au Ministère de l'agriculture, sous la présidence de M. Méline. Le Conseil s'est occupé de l'interpellation de M. Mirman et a arrêté les déclarations que le Cabinet apportera devant la Chambre.

M. Hanotaux a informé le Conseil que, à son audience diplomatique, l'ambassadeur de Turquie lui avait donné communication par écrit des mesures d'exécution prises et des premiers résultats obtenus à la suite des engagements de la Porte dans la question arménienne.

Des 1.900 individus musulmans et non musulmans qui avaient été arrêtés lors des derniers troubles de Constantinople, 1.800 ont été remis en liberté, 60 ont passé devant les tribunaux et ont été condamnés à des peines diverses ; 40, qui restent encore en prison, passeront devant les tribunaux avant lundi. On fera connaître incessamment à M. Hanotaux les résultats pour les provinces.

Le vali de Diarbekir, révoqué, est remplacé par Haled bey, premier président de la Cour arménienne de Constantinople.

On procède en ce moment à l'élection du patriarche arménien, qui sera terminée samedi prochain.

Communication a été donnée à M. Hanotaux du texte des instructions envoyées aux valis des provinces, pour éviter à l'avenir le retour des violences et rendre les fonctionnaires de tout ordre responsables. La police de Constantinople va être réorganisée à l'européenne.

M. Hanotaux a, en outre, informé le Conseil que les pourparlers se continuent avec la plus grande activité entre les Cabinets européens et à Constantinople, en vue de poursuivre l'application des réformes déjà obtenues ou d'obtenir d'autres réformes paraissant indispensables dans le système administratif et financier.

Le Sénat, dans sa séance du 12 novembre, a terminé la discussion du projet de loi concernant la réforme de l'impôt des boissons. L'ensemble du projet de loi a été adopté par 149 voix contre 78.

A la Chambre des députés, M. Mirman a interpellé le Ministère sur la liberté d'association des fonctionnaires civils et en particulier des membres de l'enseignement. Après une longue discussion à laquelle ont pris part MM. Mirman, Rambaud, ministre de l'instruction publique; Darlan, ministre de la justice et des cultes; Lemire, Léon Bourgeois, Jules Legrand, Méline, président du Conseil et Millerand, l'ordre du jour suivant a été adopté par 306 voix contre 219 :

« La Chambre, approuvant les déclarations du Gouvernement et comptant sur sa fermeté pour faire respecter les droits de l'Etat, passe à l'ordre du jour. »

Une disposition additionnelle de M. Mirman a été repoussée par 292 voix contre 173.

En fin de séance, M. Cochery, ministre des finances, a déposé sur le bureau de la Chambre le projet de loi, adopté avec modifications par le Sénat, concernant la réforme de l'impôt des boissons.

Ce projet sera renvoyé à la Commission précédemment saisie.

Hier, 13 novembre, la Chambre a repris la discussion de la loi sur les vins artificiels.

QUESTIONS DU JOUR

L'AVENIR EST AU BIMÉTALLISME
INTERNATIONAL

La campagne présidentielle américaine a été clôturée par le télégramme de M. Bryan, félicitant M. Mac-Kinley de sa victoire : « Nous avons soumis le débat au peuple américain : sa volonté est une loi ! » a ajouté le leader du parti démocrate-silveriste. C'était à la fois reconnaître la victoire du parti républicain goldiste et la validité des élections.

Mais si la volonté du peuple américain fait loi en 1896, elle fera également loi en 1900, et le manifeste que le vaincu d'aujourd'hui vient de lancer à son parti, prouve assez l'espérance qu'il a de sortir vainqueur de la prochaine bataille.

Ce manifeste démontre d'abord, comme nous l'avions expliqué ici même, que les bryannistes

*

entendent bien le bimétallisme dans le sens *national*, c'est-à-dire qu'il réclament la frappe libre des deux métaux précieux, à l'ancien rapport américain de 16 à 1, par les Etats-Unis seulement, sans le concours d'aucune puissance étrangère ; tandis que les démocrates goldistes veulent le bimétallisme *international* dans les mêmes conditions que les bimétallistes internationaux français, anglais et allemands.

C'est un fait capital que le programme respectif des deux partis et les péripéties de la lutte ont mis en relief, et que le manifeste de M. Bryan place hors de toute contestation :

Les partisans du bimétallisme — dit ce manifeste — ne sont pas vaincus. Jusqu'à ce qu'il leur soit prouvé qu'ils sont dans l'erreur, ils continueront à lutter contre l'etalon d'or.

Les démocrates goldistes ont publiquement appuyé l'élection du *ticket* d'Indianapolis, mais ils ont secrètement voté pour les candidats républicains. La perte de quelques Etats par de très petites majorités a causé la défaite momentanée du bimétallisme, mais il sort de la lutte plus fort qu'il y a quatre mois.

L'année 1900 n'est pas loin. D'ici là l'illustion du *Bimétallisme international* se sera évanouie. Les démocrates partisans de l'or deviendront bimétallistes et seront avec nous, car les républicains sont nos ennemis déclarés. Le peuple américain sera prêt alors à demander la frappe libre et illimitée de l'or et de l'argent dans le rapport du 16 à 1, *sans attendre l'aide ou le consentement d'aucune autre nation.*

Ce manifeste n'est-il qu'une simple fiche de consolation adresée à un parti vaincu, ou représente-t-il la situation politique américaine sous son vrai jour? Nous ne saurions nous prononcer encore, mais nous devons cependant reconnaître que les impressions de la presse anglaise — bien placée pour savoir la vérité — se sont singulièrement modifiées depuis que des faits plus précis lui sont parvenus des divers Etats de l'Amérique du Nord.

***

Il ne s'agit plus, maintenant, des 312 voix que le *New-York Herald* annonçait comme définitivement acquises à M. Mac-Kinley, dès le 4 novembre au matin. C'est 280 voix qui sont finalement attribuées au leader du parti républicain, soit une majorité qu'un déplacement de 57 voix aurait pu changer en minorité, puisqu'il fallait au vainqueur au moins 224 suffrages, pour triompher de son concurrent.

Le correspondant de New-York du *Pall Mall Gazette*, pour ne citer que celui-là, vient de télégraphier à son journal des observations qui méritent d'être retenues :

Bien que cette majorité paraisse fort importante, dit ce correspondant, une analyse attentive des résultats montre *qu'on a échappé de bien peu à la catastrophe du libre monnayage de l'argent.* Neuf Etats, représentant 60 votes, sont allés à M. Mac-Kinley par des majorités variant entre 600 et 20.000 voix, et la somme totale des majorités de ces neuf Etats a été inférieure à 50.000 ; un déplacement de moins de 25.600 voix aurait donc assuré l'élection de M. Bryan !

Le *Statist*, l'un des meilleurs organes financiers de la Cité, appréciant les résultats de l'élection Mac-Kinley, dit que ceux qui se livrent à la spéculation sur les valeurs américaines courent de grands risques, les dangers de la question monétaire étant loin d'être passés.

Cette opinion du *Statist* est confirmée par la dépêche suivante que le *Daily Telegraph* a reçue de son correspondant de New-York :

Il parait probable que M. Bryan va prendre, dès maintenant, une part active et influente dans les débats politiques. Ses amis espèrent que, par suite de la retraite du sénateur Thurton, de Nebraska, M. Bryan pourra entrer au Sénat des Etats-Unis et qu'il entreprendra une lutte agressive contre le pouvoir de l'or.

Les journaux mackinleystes soutiennent que le parti républicain aura huit voix de majorité au Sénat ; les journaux bryannistes affirment, au contraire, que les silveristes l'emporteront de deux voix. Quoi qu'il en soit, la *Saturday Review*, de Londres, a raison de dire qu'avec ses six millions d'électeurs, M. Bryan occupera aux Etats-Unis une situation unique dans l'opposition.

Dans cet état de choses, est-il à supposer que le parti républicain puisse abandonner le programme monétaire de Saint-Louis? Est-il admissible que M. Mac Kinley, qui a été lui-même un partisan résolu de la réhabilitation monétaire de l'argent, laisse à son redoutable adversaire le bénéfice de ce programme ? Non, évidemment, car un relèvement des tarifs douaniers américains, en admettant même que ce relèvement soit excessif, ne pourra jamais modifier la balance des paiements extérieurs des Etats-Unis au point de rendre ce pays créditeur de l'Europe.

Bien mieux, le relèvement des tarifs douaniers américains déterminera nécessairement, en Europe, une recrudescence du protectionnisme. La production indigène américaine sera mieux défendue contre l'importation étrangère ; mais n'est-il pas naturel de supposer que les nations atteintes par ce relèvement se défendront, à leur tour, contre la concurrence des produits américains ?

Il peut donc se faire que la balance des paiements extérieurs des Etats-Unis s'aggrave au lieu de s'améliorer, et que leur déplorable régime monétaire, qui obligeait le Gouvernement de M. Cleveland à emprunter un milliard de francs chaque année pour soutenir la parité d'or des billets d'Etat et des dollars d'argent, donne de pires obligations au Gouvernement de M. Mac-Kinley.

***

Non, non ! la question monétaire américaine n'a pas été réglée par l'élection du 3 novembre ! Elle pourrait l'être rapidement si le parti républicain s'attachait énergiquement à la réalisation du *Bimétallisme international*, système monétaire qui peut seul assurer aux Etats-Unis la stabilité de change de leur circulation fiduciaire et des dollars d'argent, sans présenter, pour l'Europe, les dangers du monométallisme argent... Les déclarations que M. Hanna (le président du Comité républicain, l'homme à qui Mac-Kinley doit certainement sa victoire) vient de faire à Denver permettent de croire qu'il en sera ainsi :

Le président Hanna est arrivé hier dans cette ville — dit le télégramme de la *Pall Mall Gazette*, dont nous avons déjà cité un extrait, et il a déclaré entre autres choses : « Si nous avons « déployé autant d'activité dans les Etats du Centre et de « l'Ouest, c'est parce que les fermiers et les agriculteurs de « ces Etats y ont été particulièrement mal informés au sujet « de nos intentions. La plupart d'entre eux s'imaginent que « le parti républicain est en faveur du monométallisme-or, et « que si Mac Kinley était élu, l'argent disparaîtrait de la cir- « culation. Nous leur avons expliqué que nous nous en te- « nions aux termes de la plate-forme de Saint-Louis, qui sou- « tient le *Bimétallisme avec une entente internationale*, et « que *nous ne sommes pas des monometallistes-or !* Le ré- « sultat de notre campagne se voit dans les votes de tous les « Etats de l'Ouest. »

Si ces paroles ont été réellement prononcées par M. Hanna, elles constituent pour le parti républicain l'engagement formel de faire aboutir le programme monétaire de Saint-Louis.

On peut répondre — ainsi que l'a déjà fait un de nos confrères monométallistes-or — qu'il s'agit là d'une simple promesse électorale que le parti républicain oubliera au lendemain de ses succès. Ou encore que les républicains se sont retranchés derrière le *bimétallisme international*, parce qu'ils savent fort bien qu'une entente monétaire entre les grandes puissances commerçantes du monde est un problème insoluble, et qu'à l'impossible nul n'est tenu !

L'une ou l'autre des deux éventualités donnerait au manifeste de M. Bryan la valeur d'une prophétie ! « L'année 1900 n'est pas loin. D'ici là, « l'illusion du *bimétallisme international* se sera « évanouie !..... Le peuple américain sera prêt « alors à demander la frappe libre illimitée de l'or « et de l'argent dans le rapport de 16 à 1, *sans « attendre l'aide ou le consentement d'aucune « autre nation.* »

Et alors tous les dangers de crises financières et économiques, dont le *Temps* menaçait si justement l'Europe au cas du triomphe des silveristes, — dangers très réels, nous l'avons plusieurs fois démontré, — apparaîtront à nouveau.

Le *Times*, commentant l'élection présidentielle des Etats Unis, disait l'autre jour que l'un de ses effets serait de redresser quelques opinions vulgaires au sujet du bimétallisme ; et, après avoir fait le procès des silveristes ou bimétallistes nationaux américains, le journal de la Cité voulait bien reconnaître que « quant aux bimétallistes internationaux leurs motifs sont honnêtes et leurs raisons plausibles ».

Nous dirons, à notre tour, que l'élection américaine aura un effet beaucoup plus considérable : celui de faire entrevoir à l'Europe l'impasse dangereuse dans laquelle le monométallisme-or anglais l'a engagée.

EDMOND THÉRY.

LES VALEURS MOBILIÈRES ET LE FISC

Sous ce titre, notre distingué confrère M. Emmanuel Vidal, directeur de la *Cote de la Bourse et de la Banque*, vient de publier une très intéressante brochure, que tous les journalistes financiers devront lire et conserver dans leur bibliothèque.

L'ouvrage est divisé en cinq parties :

La première pose la question de l'impôt sur *le* revenu ou *les* revenus, telle qu'elle se dégageait des ordres du jour votés par la Chambre le 26 mars 1896. 286 députés s'étaient ralliés au projet de M. Doumer : *impôt général sur le revenu ;* 272 avaient préféré la formule tendant à l'établissement de l'*impôt sur le revenu ;* mais 538 députés, c'est-à-dire la presque unanimité de la Chambre, réclamaient une réforme de nos contributions directes.

Le projet de budget de M. Cochery, ayant pour objet de réaliser la somme des deux formules, voulait appliquer aux rentes françaises, aux fonds d'Etats étrangers et aux valeurs étrangères non abonnées au timbre, l'impôt de 4 0/0 sur le revenu, qui frappe aujourd'hui les autres valeurs mobilières, taux qui était même porté à 4 50 0/0 pour mettre cet impôt en parité avec l'impôt sur les propriétés bâties.

La deuxième partie de l'ouvrage examine le principe de l'impôt sur la Rente et, par des citations caractéristiques et des rapprochements de textes concluants, elle établit que la réforme des impots directs ne peut justifier l'impôt sur la Rente.

La troisième partie pose la question de droit. Après avoir fait un rapide examen de l'état du crédit public français en 1789, des déclarations de l'Assemblée nationale, de l'article 3 de la loi du 24 août 1793, de la loi du 9 vendémiaire an VI et dégagé les considérations de droit qui résultent de ces actes, M. Emmanuel Vidal arrive à cette conclusion rationnelle :

Dès lors, il y a eu contrat entre l'Etat et les prêteurs.

Ce contrat prend ses bases dans l'article 98 de la loi du 9 vendémiaire an VI, dans l'exécution par l'Etat des clauses de ce contrat primitif, à la suite des emprunts successifs ; dans les déclarations réitérées des Ministres des finances et dans l'exonération de la rente maintenue par l'Etat, dans son propre intérêt, en 1872.

Les guides juridiques pour retrouver ces bases, parmi les faits, sont les articles 1134, 1135 et 1156 du Code civil.

L'Etat républicain doit être soumis au respect de ses contrats, comme un simple particulier.

La quatrième partie traite la question au triple point de vue : financier, politique et social. C'est peut être la plus intéressante de l'ouvrage, mais nous y relevons une erreur commise par M. Cucheval Clarigny, dans ses *Finances de la France de 1870 à 1890*, dont M. Vidal cite un extrait :

« Les économistes les plus compétents évaluaient à cinq ou six milliards la totalité des espèces d'or et d'argent qui circulaient en France (en 1870 71) ; la rançon fut fixée à cinq milliards, plus les intérêts pendant la durée des paiements, *et elle dut être payée en numéraire.* »

C'est une erreur de fait. L'indemnité de guerre, intérêts compris, a nécessité le paiement d'une somme totale de 5.315.758.853 fr. 29, dont il a été d'abord deduit 325.098.400 fr. pour la reprise des lignes de l'Est situées en territoire annexé.

Les 4.990.660.453 fr. 29 pour solde ont été réglés de la manière suivante :

Billets de banque français, monnaies allemandes, or et argent français pour	Fr.	742.334.079 03
Lettres de change sur l'étranger		4.248.326.374 26
Total égal	Fr.	4.990.660.453 29

La première de ces deux sommes se décompose de la manière suivante :

Billets de la Banque de France		125.000.000 »
Monnaies et billets allemands		105.039.145 18
Monnaies d'or françaises		273.003.058 10
Monnaies d'argent françaises		239.291.875 75
Total égal	Fr.	742.334.079 03

La seconde :

Valeurs allemandes		2.799.513.183 72
Valeurs diverses		1.448.813.190 54
Total égal	Fr.	4.248.326 374 26

Ce sont ces 4.240.326.374 fr. 26 de lettres de change sur l'étranger qui vont être transformées en thalers, livres sterling, marks banco, francs belges, florins de Hollande, florins de Francfort et reick marks, acceptés comme monnaies libératrices par le Gouvernement allemand, au même titre que les monnaies françaises.

Mais l'or et l'argent français proprement dit — et contrairement à l'esprit de la phrase de M. Cucheval-Clarigny — ne sont entrés dans le règlement de l'indemnité de guerre que pour une somme totale de 512.294.833 fr., soit à peine le dixième du chiffre total.

Quelle a été l'origine réelle de ces lettres de change qui ont permis à la France de se libérer vis-à-vis de l'Allemagne sans amoindrir sensiblement son stock de numéraire métallique ? Les dix ou douze milliards de francs en fonds d'États étrangers ou valeurs mobilières

étrangères que les portefeuilles français possédaient à cette époque.

Les grands Emprunts de libération du territoire ayant été émis à un taux très avantageux (6 0/0 environ), nos compatriotes ont réalisé une partie de leurs titres étrangers pour prendre des Rentes françaises. Cet arbitrage leur a été profitable, en ce sens que le cours de nos Rentes s'est rapidement relevé, et il a merveilleusement consolidé le crédit de la France puisque, dès la fin de l'année 1874, presque toutes les Rentes françaises souscrites par les étrangers au moment des grands Emprunts de 1871 et 1872 étaient revenues se classer dans les portefeuilles français, et qu'à partir de cette date, les changes extérieurs nous sont redevenus favorables.

J'ai relevé l'erreur commise par M. Cucheval-Clarigny parce que la vérité est encore plus favorable à la thèse que M. Vidal développe dans la cinquième partie de son ouvrage, consacrée aux valeurs mobilières et fonds d'Etat étrangers.

En effet, le mécanisme de la conversion, en monnaies libératrices, de l'indemnité de guerre de 5 milliards payée par la France à l'Allemagne prouve les immenses services que les valeurs et fonds d'Etat étrangers peuvent rendre au pays qui les possède.

M. Emmanuel Vidal a donc raison de dire qu'une taxe fiscale exagérée sur ces valeurs et fonds d'Etat étrangers porterait atteinte à notre bonne situation monétaire, et à la prospérité du marché financier français.

EDMOND THÉRY.

LA NITRATE RAILWAYS

Il est bien difficile, pour ne pas dire plus, de défendre les intérêts des porteurs français engagés dans une entreprise étrangère. Le Conseil d'administration de la *Nitrate Railways*, qui a convoqué pour le 19 novembre prochain une assemblée générale extraordinaire à l'effet d'entendre un rapport sur la situation actuelle de la Compagnie, et qui a écrit au *Comité français de défense* qu'il était disposé à lui fournir les moyens de procéder à son enquête, suscite aujourd'hui de telles difficultés aux porteurs français qu'il sera matériellement impossible au Comité de représenter, à l'assemblée du 19, ceux de ces actionnaires habitant la province ou l'étranger.

Le Conseil du Comité français a énergiquement protesté contre les procédés du Conseil d'administration anglais qui ne sont justifiés ni par la loi anglaise, ni par les statuts sociaux.

Voici la lettre de protestation que le Conseil a adressée, hier soir, à M. Harvey, président :

Paris, le 13 novembre 1896.

Monsieur le Président,

Dans votre lettre du 6 courant, en réponse à notre demande d'enquête, vous nous avez dit que votre Conseil était tout disposé à faciliter aux délégués des actionnaires français l'exécution de leur mandat. Or, vous avez donné à la Maison de Neuflize et Cie, banquiers, 31, rue Lafayette, Paris, qui a été chargée par vous de recevoir le dépôt des actions *Nitrate Railways*, en vue de l'Assemblée extraordinaire du 19, des instructions telles qu'il sera matériellement impossible à nos délégués de représenter, à cette Assemblée, les actionnaires français habitant la province et l'étranger, et, probablement aussi, les actionnaires parisiens eux-mêmes.

Vous avez, en effet, prescrit que chaque actionnaire français devait signer, en effectuant son dépôt de titres, une feuille spéciale qui vous serait transmise à Londres, afin de vérifier les signatures données à Paris avec celles données à Londres. C'est exiger que chaque porteur vienne faire, *en personne*, son dépôt à Paris et assiste, *en personne* également, à l'Assemblée de Londres : disposition que les statuts de la Société ne prévoient pas, et qui constitue un obstacle absolu au pouvoir de représentation que chaque actionnaire, conformément aux articles 74, 78 et 79, a le droit de donner à un autre actionnaire de la Compagnie.

Mais ceci n'est encore que la moindre des difficultés que vous créez aux actionnaires français. Dans les instructions données à MM. de Neuflize et Cie, vous avez dit que les pouvoirs des actionnaires français *ne seraient admis à ladite Assemblée* que s'ils étaient établis sur des imprimés anglais timbrés, que vous alliez adresser de Londres à la Maison de Neuflize, en ajoutant que les dépôts ne seraient admis que jusqu'au 14 novembre et que, conformément aux statuts, les pouvoirs devaient être remis au Conseil au moins quarante-huit heures avant le jour de l'Assemblée, c'est-à-dire le 17 au matin.

Or, la convocation de l'Assemblée a été faite le 3 novembre ; nous en avons été avisés seulement le 5. Ce même jour, la Maison Neuflize, n'ayant reçu aucune instruction pour les dépôts, vous a — sur notre réclamation — demandé par télégramme ce qu'elle devait faire..., et aujourd'hui, 13 novembre au soir, les imprimés anglais timbrés, sans lesquels, leur avez vous écrit, les pouvoirs des actionnaires français ne seront pas admis à l'Assemblée, *ne lui sont même pas encore parvenus*.

Vous avez donc rendu impossible l'exécution de notre mandat et nous aurons l'honneur de saisir l'Assemblée elle-même de la protestation énergique que nous vous adressons.

En regrettant ce premier incident, si complètement en désaccord avec les termes de votre lettre du 6 novembre, nous vous prions d'agréer notre considération très distinguée.

Le Délégué du Comité,

ED. THÉRY.

LES CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

Les événements qui viennent de se succéder aux Etats-Unis ont beaucoup attiré l'attention du public sur les valeurs de chemins de fer américains. On connaît, en effet, les graves conséquences que pouvait avoir pour ces titres l'issue de la campagne présidentielle. Quoique peu engagé sur ces valeurs, notre marché devait se préoccuper de leurs variations, car toutes les places européennes sont solidaires, et Londres est trop intéressé dans les entreprises de chemins de fer américains pour que les fluctuations de ces titres n'aient pas leur contre-coup sur notre propre place.

L'intérêt présenté ainsi par ces valeurs donne une plus grande actualité au *Poor's Manual*, qui vient d'être publié pour la vingt-neuvième fois, en donnant les renseignements les plus complets sur les lignes américaines.

Quelle que soit l'opinion que l'on ait sur l'avenir financier de ces entreprises, on ne peut qu'être surpris de l'étendue et du développement du système des chemins de fer aux Etats-Unis.

En 1895, l'accroissement du réseau a été le plus faible que l'on ait pu constater depuis 1865. Il a encore atteint cependant 1.628 milles ; ce qui a porté à 181.021 milles le développement total des lignes et, malgré cette énorme étendue, ce réseau comporte encore bien des lacunes, surtout dans le Sud et l'Ouest, lacune qui serait vite comblée si les entreprises de Chemins de fer retrouvaient la prospérité qu'elles méritent et que les exigences irraisonnées des Etats, autant qu'une concurrence effrénée, leur ont fait perdre.

Le capital-actions des entreprises américaines de Chemins de fer s'élevait, à la fin de 1895, à 5.231.374.000 dollars, la dette consolidée était de 5.71[illegible].052.000 dollars et la dette flottante à 419.558.000 dollars, soit un total général de 11.362.985.000 dollars. Pendant la même année, les recettes brutes ont été de 1.105.284.000 dollars. Il faut cependant constater que, pour les Compagnies américaines, la proportion des recettes nettes aux recettes brutes est bien moins importante que pour les Compagnies européennes : pour 1.100.000.000

de dollars de recettes brutes, il n'y a eu, en 1895, que 327.000.000 de dollars de recettes nettes, et comme l'intérêt des dettes flottantes et consolidées a absorbé 251.000.000 de dollars, il n'a été payé que 83.000.000 de dollars en dividendes.

Le nombre des voyageurs pendant l'année 1895 a été de 543 974.000 et le nombre des tonnes transportées de 763.800.000.

Comme nous l'indiquons plus haut, les Compagnies de Chemins de fer américains ont déjà connu leurs plus belles années de prospérité. Elles subissent, depuis quelque temps, l'influence de la situation troublée dans laquelle se sont trouvés les Etats-Unis et elles ont dû payer les erreurs d'une trop forte spéculation

Le tableau suivant, que nous empruntons au *Poor's Manual*, établit une comparaison intéressante entre les années 1891 et 1895. Les chiffres qu'il renferme ne concernent que les principales lignes, c'est-à-dire 65 en 1891 et 59 en 1894. Cette diminution provient seulement de la consolidation ou de la fusion de plusieurs Compagnies :

	1891	1895
	—	—
Milles de lignes en service...	71.015	77.269
Capital.................dollars	2.307.169.000	2.488 859.000
Dette consolidée .... —	2.532.617.000	2.730.876.000
Voyageurs transportés.........	399.564.000	386.625.000
Recettes des voyageurs. dollars	222.217.000	195.226.000
Tonnes de marchandises......	443.985 000	458.549.000
Recettes des — dollars	582.400.000	560.947.000
Recettes nettes........ —	278.485.000	251.148.000
Intérêt payé........... —	120.634.000	133.621 000
Dividendes payés..... —	56.672.000	40.588.000
0/0 du dividende...... —	2 46	1 95

Ces chiffres montrent clairement qu'il y a eu une diminution assez importante dans la progression des Compagnies, diminution peu encourageante pour les porteurs de titres.

Les réseaux ont augmenté, le chiffre du capital et des dettes s'est également accru, mais le nombre des voyageurs a diminué, de même que le chiffre des recettes brutes et des recettes nettes, ainsi que la moyenne des dividendes. Si le transit est en augmentation, ses produits ont subi une baisse considérable, et ce fait est à noter, car il indique une diminution progressive des tarifs.

En 1891, sur les lignes que nous considérons, les recettes des voyageurs étaient de 2.087 dollars par milie; en 1895, ce chiffre est tombé à 1.794 dollars.

Pendant la même période, les recettes du transit par mille sont revenues de 5.471 à 5.098 dollars ; les recettes brutes, de 8.140 à 7.431 dollars, et les recettes nettes de 2.615 à 2.282 dollars.

Les chemins de fer américains reverront-ils jamais les brillants résultats obtenus en 1882 et en 1883 ?

Pendant la première de ces années, les Compagnies avaient payé en dividendes 102 millions de dollars à un capital de 3.500.000.000; en 1895, elles n'ont plus payé que 83 millions d'intérêts à un capital de 5 milliards 231 millions de dollars.

La diminution des dividendes a commencé à se manifester en 1884, tandis que le capital ne cessait de progresser. Ils se sont tenus constamment depuis cette époque à une moyenne de 80 millions à 90 millions de dollars.

Comme nul ne l'ignore, une augmentation de capital dans les Compagnies américaines n'implique pas forcément le placement de la somme correspondante dans l'industrie elle-même. Le vrai critérium de l'étendue du développement des lignes peut être cherché dans l'augmentation des dettes flottante et consolidée. Si une telle augmentation est un signe de prospérité, nous avons de nombreux exemples d'un caractère encourageant. Depuis 1882, la dette consolidée a progressé de 3 milliards 235.543.000 dollars à 5.712.052.000 dollars, et la dette flottante de 270.171.000 à 419.559.000 dollars ; depuis 1877, la longueur des lignes a plus que doublé ; les recettes du trafic ont augmenté de 150 0/0 et les recettes nettes ont bénéficié de la même progression. L'intérêt payé aux obligations pendant la même période a progressé d'environ 150 0/0, tandis que les dividendes payés aux actionnaires n'ont subi qu'une progression de 45 0/0.

Ces chiffres sont intéressants à consulter pour tous ceux qui détiennent des titres de Compagnies américaines. Il serait utile, à ce sujet, de connaître la proportion exacte dans laquelle sont réparties ces valeurs dans les portefeuilles européens. On comprendra cependant qu'il est difficile d'avoir à ce sujet des indications précises. Les acheteurs européens se portent de préférence vers les obligations, car les actions ont été considérées sur le marché américain comme d'excellentes valeurs de spéculation et la raison des mouvements qu'elles subissent échappe trop souvent à ceux qui vivent loin de Wall street. Ce que nous venons de dire fera comprendre quelles ont pu être les appréhensions du marché anglais, détenteur d'une grande quantité d'obligations des chemins de fer américains, lorsque la perspective de l'élection de M. Bryan a fait craindre que l'intérêt de ces valeurs, considérées comme des placements, ne fût plus payé qu'en argent.

Georges Bourgarel.

RÉGIE COINTÉRESSÉE DES TABACS OTTOMANS

A la date du 16/28 octobre dernier, la *Régie coïntéressée des Tabacs de l'Empire ottoman* a tenu, à son siège social de Constantinople, son assemblée générale annuelle. En l'absence de sir Edgar Vincent, vice-président du Conseil d'administration, l'assemblée a été présidée par M. le chevalier Princing de Herwalt, doyen des membres du Conseil d'administration.

Du rapport communiqué aux actionnaires et des comptes présentés, il ressort que les bénéfices nets de l'exercice 1895-96, clos au 29 février/12 mars, se sont élevés à 288.199 liv. t., soit en diminution de 63.808 livres turques sur l'exercice précédent. Par suite, le dividende n'a été fixé qu'à 19 fr., en diminution de 1 fr. 50 sur les années 1893-94 et 1894-95. Rappelons que ce même dividende avait été de 20 fr. en 1892-93 ; de 19 fr. en 1891-92 ; de 17 fr. en 1890-91 ; de 14 fr. en 1889-90 et de 13 fr. en 1888-89. Pour les quatre premiers exercices de la Société (1884-85, 1885-86, 1886-87 et 1887-88) il n'avait été rien distribué.

Au début de l'exercice dont nous parlons, l'exploitation avait commencé sous des auspices très favorables, puisque le principal chapitre des recettes — qui est celui des ventes pour la consommation intérieure — présentait, pour les six premiers mois, un excédent de 56.610 liv. t. sur la période correspondante de l'exercice précédent. Malheureusement, cette exploitation s'est trouvée brusquement entravée dans ses progrès par la crise financière qui a sévi à partir du mois de septembre 1895. Il s'en est suivi, pour le second semestre, une diminution de 117.470 liv. t. dans les ventes, de sorte que l'ensemble du douzième exercice présente, sur ce chapitre, une moins-value de 60.860 livres turques.

Cette diminution, ainsi que l'a exposé l'honorable Président de l'assemblée, est due à cette circonstance que la crise que nous venons de rappeler a atteint dans leur fortune, soit directement, soit indirectement, toutes les classes de la population. Par suite, le public, habitué jusqu'alors aux qualités supérieures de tabacs, s'est porté, sans oser l'avouer, sur les qualités ordinaires, alors que le consommateur pauvre recherchait, de son côté, et par économie, les produits de la contrebande, favorisée en sous-main par les cultivateurs désireux d'écouler, par son entremise, le produit de leurs cultures illicites.

Au sujet de ces cultures illicites, le Président a mentionné qu'il avait été impossible de les combattre efficacement. Certainement, la Société a bien fortifié son corps de surveillance et de contrôle, mais il lui aurait fallu procéder au déracinement et ce déracinement a rencontré des difficultés qu'il n'a pas été

possible de surmonter partout. Pour faire respecter ses droits, la Régie aurait dû recourir à la contrainte, mais elle a jugé préférable de ne pas entrer dans cette voie. Cela ne l'a pas empêchée de signaler au Gouvernement l'état des choses, et elle espère que son attitude et ses sacrifices ne seront pas méconnus. Elle pense, au contraire, que, tenant compte de la situation et pour dédommager la Société des mécomptes qu'elle a éprouvés, le Gouvernement ottoman accueillera favorablement les demandes qui lui ont été adressées en vue de consolider le fonctionnement du monopole.

Parmi ces demandes, il en est une particulièrement intéressante, dont la légitimité a été reconnue par les jurisconsultes et les économistes les plus éminents de l'Europe, qui ont été consultés à ce sujet. Il s'agit de la question de savoir si la Régie, aux termes de son cahier des charges, est tenue, en droit et en fait, d'acheter au delà de ses besoins.

L'idée affirmative qui régnait sur ce point chez nombre de cultivateurs, a été habilement exploitée et a eu des conséquences déplorables au point de vue de la qualité de la production. Se considérant assurés de trouver toujours un placement rémunérateur de leurs produits, les cultivateurs négligeaient leurs plantations et, devant la résistance qu'opposaient à leurs prétentions les agents de la Régie, ils se croyaient autorisés à se soustraire à toutes les obligations qui leur incombaient. Il faut donc qu'une interprétation claire et précise des clauses de l'acte de concession mette fin aux discussions qui se sont élevées à ce propos et amènent, avec le temps — en enrayant une surproduction qui sert de principal aliment à la fraude — la production à se régler sur les demandes du commerce.

En ce qui regarde les recettes et les dépenses de l'exploitation, elles s'établissent comme suit : nous les rapprochons de celles de l'exercice précédent:

Produits :	1894-95	1895-96
	—	—
	liv. turq.	liv. turq.
Vente de tabacs manufacturés	2.232.276	2.171.416
Permis de vente......................	15.925	15.660
Droits d'importation et d'exportation..	123 359	120.999
Revenus de Bagdad	64.116	49.631
Intérêts..............................	524	610
Recettes diverses....................	15.085	24.892
Total des produits..........	2.451.285	2.383.209

Dépenses :	1894-95	1895-96
	—	—
	liv. turq.	liv. turq.
Redevance annuelle	750.000	750.000
Coût de revient des tabacs vendus.....	596.501	550.098
Traitement du personnel..............	130.821	127.493
Service de la surveillance	143.483	154.057
Remise sur ventes	314.929	318.481
Frais sur tabacs......................	18.895	15.653
Service de la culture	29.044	32.721
Dépenses diverses....................	115.604	82.582
Perte sur la vente des stocks.........	»	63.924
Total des dépenses..........	2.099.277	2.095.009
Rappel des produits	2.451.285	2.383.209
Bénéfices nets	352.008	288.200

Sur ce montant, de 288.200 liv. t., il a d'abord été prélevé 193.294 liv. t. pour l'intérêt de 8 0/0 sur le capital, le dividende des parts de fondateur, les remboursements d'avances de la Dette publique pour intérêts arriérés et extinction complète de ce compte ; et sur le solde, de 94.906 liv. t., il a été réparti 35 0/0 aux actionnaires, soit 33.217 liv. t., ce qui a permis, après déduction de la part revenant à la réserve et au Conseil, de distribuer un dividende qui, y compris l'intérêt de 8 0/0 sur le capital versé, a porté à 19 francs le montant total revenant à chaque action.

Comme supplément à ce qui précède, disons que le bilan, par rapport au précédent, accuse une diminution de 52.516 liv. t. dans les disponibilités et, par contre, une augmentation de 46.305 liv. t. dans les avances aux cultivateurs. Quant au chapitre des intérêts arriérés, qui s'élevait, antérieurement, à 17.118 liv. t., il a été complètement amorti.

Il faut noter qu'en présence de la baisse de la vente, la *Régie cointéressée* s'est appliquée à réduire ses dépenses. Il s'ensuit que son prix de revient des tabacs vendus, qui représentait, dans l'exercice précédent, les 26 72 0/0 du prix de vente, a été graduellement réduit jusqu'à la fin de l'exercice à 23 0/0, et ne représente plus, en moyenne, pour l'ensemble du même exercice, que 25 23 0/0. D'un autre côté, il est vrai, il y a à enregistrer une perte de 63.924 liv. t. provenant de la liquidation des anciens stocks de tabacs en feuilles acquis à des prix fixés par une expertise, sans qu'il fut tenu compte des besoins limités de l'exploitation, et qui faisaient partie des stocks dont le Gouvernement avait imposé l'achat.

Envisageant l'avenir, M. le chevalier Princing de Herwalt a dit qu'il ne fallait pas se dissimuler que les effets de la crise à laquelle nous avons déjà fait allusion, se faisaient encore malheureusement sentir, mais que la *Régie cointéressée des Tabacs Ottomans* s'attacherait à en atténuer les conséquences par un redoublement d'économie dans ses frais généraux, et par les améliorations qu'elle avait réussi à introduire dans sa fabrication.

A. Lechenet.

Pour Remplacer l'Impôt sur le Revenu

M. Cochery, ministre des finances, a exposé vendredi dernier, à la Commission du budget, les moyens par lesquels il comptait remplacer l'impôt sur les Rentes françaises, décidément abandonné par le Gouvernement.

Cet abandon, défalcation faite de diverses plus-values, nécessite 23.282.000 fr. de recettes nouvelles ; pour les obtenir, le Ministre a indiqué les moyens suivants :

Application de l'impôt aux revenus des créances chirographaires. 9.000.000 de francs;

Elévation de 0 fr. 20 à 0 fr. 25 du droit de transmission des valeurs au porteur, 9.825.000 francs ;

Elévation de 0 fr. 50 à 0 fr. 60 du droit de transfert des valeurs nominatives, 1.310.000 francs;

Fixation à 0 fr. 10 du droit sur les opérations de Bourse (les opérations de report et les opérations sur les rentes restant taxées au taux actuel), 4.000.000 de francs.

Soit 15.135.000 francs demandés aux valeurs mobilières. Les calculs auxquels nous nous sommes livré font ressortir ce nouveau prélèvement de 0.90 0/0 du capital des valeurs mobilières. Et cette aggravation d'impôt de 90 centimes par 100 francs de revenu vient s'ajouter, ne l'oublions pas, aux impôts déjà lourds dont ces valeurs sont frappées.

Ainsi, il n'est pas encore bien certain que M. Cochery maintienne ce nouveau projet. Voici, en effet, ce que le correspondant du *Petit Marseillais* — qui est généralement très bien informé pour tout ce qui passe à la Commission du budget et au Ministère des finances — télégraphiait avant-hier soir à son journal :

L'Administration des finances vient de dresser le tableau de rendement des impôts et revenus indirects pour les dix premiers mois de 1896. Comme au nombre des modifications au projet de réforme fiscale destinées à compenser l'abandon de l'impôt sur la Rente figurent l'augmentation du droit sur les valeurs mobilières et l'augmentation de l'impôt sur les opérations de Bourse, Rente française exceptée, il n'est pas sans intérêt de connaître les résultats que ces deux impôts ont donnés cette année. Il en résulte les chiffres suivants :

L'impôt sur les opérations de Bourse a donné, pour cette période de dix mois, un produit de 4.145.500 fr. soit moins de la moitié de l'évaluation budgétaire, qui était, pour cette période, de 8.614.000 fr. La prévision pour l'année entière a été fixée au chiffre de 10 millions 1/2; or, à en juger par la marche décroissante de l'impôt, on n'atteindra pas la moitié de cette prévision.

L'impôt des valeurs mobilières, quoique ayant donné des résultats moins défavorables, a également un produit inférieur aux prévisions budgétaires. Sur les dix mois écoulés de 1896, cet impôt a donné 3.593.000 fr. de moins que les prévi-

sions budgétaires. La moins-value, en fin d'exercice, variera entre 4 et 5 millions.

En cet état, la Commission du budget se montre très opposée aux moyens de compensation proposés, par cette double raison qu'ils ne fourniront certainement pas les ressources complémentaires qu'on en attend, et qu'ils risqueront d'aggraver la situation du marché de Paris, déjà très atteinte.

Il est à présumer que, dans ces conditions, le Ministre des finances ne persistera pas dans ses propositions. Il n'avait fait, jusqu'ici, à la Commission, qu'une communication verbale et il n'avait pas donné à sa proposition la forme d'un texte législatif arrêté et coordonné. Depuis son entrevue avec la Commission, le Ministre n'a pas complété sa communication, ce qui autorise à penser qu'il ne persistera dans ses intentions primitives.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	5 novembre	12 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque — 5 novembre / 12 novembre		
Or .... 1 930.409.567 / 1.927.527 295		
Argent... 1.229 289 243 / 1.228 487 271	3.159.698.811	3.156.014.567
3 159 698 811 / 3.156 014 567		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	61.525	63.086
Portefeuille Paris { Effets Paris........	362.849.428	340.493.355
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	443.103 841	460.971.376
Avances sur lingots à Paris.............	366.000	21 000
Avances sur lingots dans les succursales	215 700	215 700
Avances sur titres à Paris..............	167.860 319	161 365.783
Avances sur titres dans les succursales	202.012.203	195.909.021
Avances à l'Etat........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.614 752	99.626.320
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...............	15.165.524	15.108 722
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................	5.436.687	5.474.033
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	52.014 141	36 812 299
Total...........	4.773.817.128	4.737.463 459
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4 000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.675 735.225	3.636.272.030
Arrérages de valeurs déposées..........	24 420.245	20.359 120
Billets à ordre et récépissés............	18 484 395	18 221 997
Compte courant du Trésor, créditeur...	263 229 292	290 758 302
Comptes courants de Paris..............	471 236 437	442.082 086
Comptes courants dans les succursales.	63.854.905	63.838.249
Dividendes à payer......................	1 930.360	1 841.186
Escompte et intérêts divers.............	7 237.047	7.602.461
Réescompte du dernier semestre	863.575	863.575
Divers..................................	21.810.135	30.605.981
Total...	4.773.817.128	4.737.463.459

Comparaison avec les années précédentes

	17 nov. 1892	16 nov. 1893	15 nov. 1894	14 nov. 1895	12 nov. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.244.9	3.485.0	3.506.9	3.518 9	3.636.2
Encaisse...........	2 952.1	2.967.9	3.184.4	3.178.5	3.156 0
Portefeuille........	536.6	620.0	463 8	669.1	8[illegible]1 4
Avances aux partic.	304.9	294.0	299.4	358.6	357 5
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	350.8	159.5	199 4	214.0	290 7
— part...	334.7	363.2	363.2	6[illegible]6 9	505.9
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 ½ 0/00	2 0/00	pair	½ 0/00	2 ½ 0/00
Bénéfices nets......	1.895.5	2.599.2	902.4	1.567.4	2.128.4

Le Rendement des Impôts. — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts et revenus indirects ainsi que des monopoles de l'État pendant le mois d'octobre 1896.

Les résultats accusent une plus-value de 2.391.600 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 3.840.700 fr. par rapport à octobre 1895.

Pour les dix premiers mois de l'année, il y a augmentation de 5.245.000 fr. sur la période budgétaire, et de 37.046.400 fr. sur la période correspondante de 1895.

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS du mois d'octobre 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs) — Recouv. d'oct. 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (1896)				
Impôts directs..................	»	»	»	»
Impôt 4 0/0.....................	14.234	14.509	— 275	+ 615
Enregistrement..................	48 739	49 422	— 682	+ 2.104
Timbre..........................	18 379	20.401	2 002	— 985
Douanes.........................	33.903	35 111	— 1 208	— 1.432
Contributions indirectes........	50 630	50.509	+ 120	— 1.466
Sels............................	2 808	2 912	— 104	+ 51
Sucres..........................	21 863	19.976	+ 1.887	+ 1.056
Tabacs..........................	33 676	32 427	+ 1 249	+ 608
Allumettes, poudres, etc........	3 461	3.572	— 111	— 237
Postes, Télégr. et Téléphones.	19 204	18 985	+ 1.119	+ 1.731
Domaines........................	1.509	2 014	— 505	— 132
Forêts..........................	16 424	14 195	+ 2.228	+ 1.256
Produits divers.................	917	1.123	— 206	— 206
Ressources exceptionnelles..	»	»	»	»
Recettes d'ordre................	4 616	3 765	+ 851	+ 876
Totaux pour la France..	270.416	268.024	+ 2.391	+ 3.840
ALGÉRIE (sept. 1896)				
Impôts directs..................	4.890	4 776	+ 114	— 202
Impôt 4 0/0.....................	»	»	»	— 1
Enregistrement..................	237	235	+ 2	— 3
Timbre..........................	315	299	+ 16	+ 2
Douanes.........................	862	918	— 56	+ 27
Contributions diverses..........	520	552	— 32	+ 127
Tabacs..........................	22	27	— 4	»
Poudres.........................	78	80	— 2	+ 2
Postes, Télégr. et Téléphones.	364	348	+ 16	+ 24
Domaines........................	223	264	— 41	+ 12
Forêts..........................	155	105	+ 50	+ 79
Produits divers.................	103	52	+ 50	+ 50
Recettes d'ordre................	241	221	+ 20	+ 20
Totaux pour l'Algérie....	8.014	7.881	+ 132	+ 136

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS des dix premiers mois de l'année 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs) — Recouv. 10 1ers mois 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgétair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (10 1ers mois 1896)				
Impôts directs..................	»	»	»	»
Impôt 4 0/0.....................	14 234	14.509	— 275	— 2.438
Enregistrement..................	48.789	49.422	- 32	· 20.641
Timbre..........................	18 379	20.401	— 2.002	+ 4.604
Douanes.........................	33 903	35 111	— 1 208	+ 27.035
Contributions indirectes........	483.297	469 379	+ 13 917	+ 8.478
Sels............................	25.458	24.182	- 1.275	+ 971
Sucres..........................	149.900	151.268	— 1.368	— 2.268
Tabacs..........................	325. 26	310.278	+ 15.048	+ 11 999
Allumettes, poudres............	32.252	32 236	+ 16	+ 841
Postes, Télégr. et Téléphones	178 460	168.529	+ 9.931	+ 2 721
Domaines........................	13.216	12 703	+ 512	+ 609
Forêts..........................	24.678	20 847	+ 3 831	+ 3.552
Produits divers.................	10 856	10 201	+ 654	+ 654
Ressources exceptionnelles..	»	»	»	»
Recettes d'ordre................	33 300	32.621	+ 678	+ 928
Totaux pour la France...	2246.308	2241.063	+ 5 245	+ 37.046
ALGÉRIE (9 1ers mois 1896)				
Impôts directs..................	6.049	5.768	+ 281	— 76
Impôt 4 0/0.....................	142	152	— 10	— 24
Enregistrement..................	2.494	2 671	— 177	— 169
Timbre..........................	2 921	2.998	— 77	— 53
Douanes.........................	7 743	9 875	— 2 131	+ 219
Contributions diverses..........	4 933	3.915	+ 1.018	+ 2.491
Tabacs..........................	241	275	— 34	— 17
Poudres.........................	486	450	+ 35	+ 5
Postes, Télégr. et Téléphones	3.064	3 028	+ 36	— 2
Domaines........................	1.608	1 343	+ 265	+ 366
Forêts..........................	364	265	+ 99	+ 54
Produits divers.................	721	548	+ 176	+ 176
Recettes d'ordre................	2 323	2 159	+ 164	+ 164
Totaux pour l'Algérie....	33.096	33.450	— 354	+ 3.132

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

L'assemblée générale extraordinaire de la Providence, Compagnie d'assurances sur la vie, en date du 5 décembre 1894, a voté la réduction du capital de 12 millions à 6 millions de francs, et l'échange de 12.000 actions de 1.000 francs libérées de 250 francs contre 12.000 actions de 500 francs libérées de 125 fr., sous réserve des dispositions spéciales résultant de l'article 19 des statuts.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 11 novembre présent mois, les 12.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées de 125 francs et nominatives de ladite Société, seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 12.000 actions anciennes de 1.000 francs.

Les titres nouveaux portent une estampille rouge mentionnant leur situation spéciale à l'égard des tiers ayant contracté avec la Compagnie avant la réduction du capital social.

La Société de Reprise du solde de l'actif de l'ancien Comptoir d'Escompte va procéder, à partir du 18 novembre, à une répartition de 50 francs par titre.

Cette répartition sera faite contre remise des actions anciennes du Comptoir d'Escompte qui seront échangées, titre pour titre, contre des parts de la Société de Reprise.

Par suite, la Chambre syndicale a décidé que les actions du Comptoir d'Escompte (en liquidation) cesseront d'être négociables à la Bourse de Paris, à partir du 19 novembre présent mois.

Un versement de 50 fr. (48 fr. 90 net, après déduction d'un coupon de 1 fr. 10) est appelé du 10 au 20 novembre sur les obligations Foncières 2 80 0/0 1895 non libérées.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 14 novembre, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 240 fr.

Jusqu'au 20 novembre, il pourra être traité suivant conventions particulières en titres libérés de 190 fr.

En liquidation du 30 novembre, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 240 fr.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 21 au 27 oct. 1896 (43e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896	
Etat	2.791	831	832	35.944	34.047	+	1.896
Paris-Lyon-Méditer.	8.647	7.649	7.751	310 990	306.007	+	4.983
— Rhône au Mont-Cenis	133	82	84	3 831	3.798	+	32
— Chemins Algériens..	513	190	187	6 352	7.075	—	722
Nord	3.745	4 372	4.325	164.738	161 327	+	3.411
Ouest	5.514	3.281	3 338	135.805	130.879	+	4.926
Orléans	6.775	4.210	4 179	156.348	152.184	+	4.163
Est	4.333	3.209	3 128	131 839	127.155	+	4.684
Midi	3.204	2 063	2.213	81.336	83.286	—	1.949
Est-Algérien	898	152	154	4.386	5.013	—	626
Bône-Guelma voie larg.	607	100	96	3.797	3 994	—	197
— voie étroite	251	18	25	1 069	793	+	276
Ouest-Algérien	296	69	63	2 342	2 440	—	97
Arzew à Kralfallab	214	30	29	1.201	1.219	—	44
Médoc	101	28	29	1.114	1.045	+	69

Recettes du transit du Canal de Suez

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 oct....	67.090.000	65.530.000
Du 1er au 10 novembre	2.010 000	1.930.000
Des 11 et 12 novembre.....	410.000	330.000
Du 1er janvier au 12 nov....	69.510.000	67.790 000

Secteur de la Place Clichy. — Les actionnaires se sont réunis, le 29 octobre dernier, en assemblée générale ordinaire.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et des commissaires, ils ont approuvé tels qu'ils leur étaient présentés les comptes de l'exercice 1895-96, et ont fixé le dividende y afférent à 5 0/0 du capital, soit 25 fr. par action.

Ce dividende sera mis en paiement sous déduction des impôts, à partir du 1er décembre prochain.

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La semaine, pour la plupart des valeurs au moins, aura été ferme, mais avec des affaires très limitées. Il est indéniable que le public ne revient pas encore à la Bourse comme il le faudrait. Toutefois, et grâce à la stabilité des cours, on peut croire que le temps aura bientôt raison des hésitations que l'on témoigne encore.

Quand nous parlons d'hésitations, nous ne voulons pas dire par là que les capitalistes s'abstiennent complètement. Il n'en est pas ainsi, heureusement, et pour s'en assurer, il n'y a qu'à considérer ce qui se passe au comptant sur les grandes valeurs, et notamment sur les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer. C'est là un facteur important et avec lequel il faudra compter un jour, car les portefeuilles ne sont certainement pas disposés à rendre de sitôt ce qu'ils prennent en ce moment.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, un instant hésitantes en raison des interpellations que l'on annonçait à la Chambre des députés, sont fermes. Au fond, on ne prévoyait pas le renversement du Ministère, et c'est cette raison qui a fait que, le vote étant connu, nos Rentes nationales n'ont pas plus progressé. En tout cas, cette fixité des cours, en ce moment, n'a rien qui doive déplaire.

La *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui clôturait vendredi dernier à 102 65, cote 102 60 après quelques variations insignifiantes. *Rente 3 1/2 0/0* 105 25 à terme et 105 20 au comptant, contre 105 50 et 105 60 il y a huit jours. *Rente 3 0/0 amortissable* sans changement à 100 90.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, qui clôturaient à 500 francs conservent ce cours; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectoral de l'Annam et du Tonkin* 92 fr., en bénéfice de 1 franc.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ne perdent rien de leur fermeté antérieure. Quelques-unes même sont en avance sensible.

Les *Obligations 1855-60*, qui restaient à 629 francs, gagnent 6 fr. à 635 fr. *Obligations 4 0/0 1865* 574 fr., contre 571 25; *Obligations 3 0/0 1869* 431 50, contre 431 francs; *Obligations 3 0/0 1871* 420 fr., gagnant 1 fr. 50 ; par contre, *Quarts* 112 fr., contre 112 50.

Les *Obligations 4 0/0 1875* sont à 580 75; *Obligations 4 0/0 1876* 578 50; *Obligations 4 0/0 1886*, en bénéfice de 1 franc à 403 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 392 50, contre 392; *Quarts*, sans variation, à 99 francs ; *Obligations entièrement libérées* 395, comme il y a huit jours ; *Quarts libérés*, 98 fr. 50.

Les *Obligations nouvelles 1894-1896* offertes, comme on sait, en ce moment au public, aux guichets de la Ville de Paris et de nos grands Etablissements de crédit, sont au même cours de 390 fr. Rappelons que leur premier cours d'émission a été fixé à 386 fr.

★ ★ La *Banque de France* n'a pas conservé ses hauts cours précédents, et elle revient de 3.740 à 3.670. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt premières semaines du deuxième semestre en cours s'élèvent à 2.128.428 fr., contre 1.183 498 fr. en 1894, 587.729 fr. en 1894, 2.203.779 fr. en 1893, 1.531.060 francs en 1892 et 4.633.056 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui clôturaient à 659 fr., s'inscrivent présentement à 657 au comptant et à 656 à terme. Les bénéfices de notre grand Etablissement hypothécaire au 30 septembre dernier se chiffrent, conformément au bilan, par 6 millions 579.266 fr. 15, ce qui représente 19 fr. par action. Or, il reste encore un trimestre de l'année à parcourir, pendant lequel les bénéfices seront, en moyenne, au moins égaux à ceux des autres trimestres. On pourrait donc conclure de ce qui précède que le dividende de 26 francs distribué en 1895 est dès maintenant acquis pour l'exercice en cours.

Les échanges sur les *Obligations Communales* et *Foncières* sont toujours très actives; pourtant il y a un peu de tassement à signaler sur quelques-unes.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1879* sont à 503 50, contre 505 50; *Foncières 3 0/0 1879* 500 fr., contre 506; par contre, *Obligations 3 0/0 Communales 1880* en bénéfice de 2 fr. 50 à 503 50: *Foncières 3 0/0 1883* 462 fr. 50, contre 463 50; *Foncières 5 0/0 1885* 500 fr., en léger recul de 1 fr.; *Cinquièmes* 102 50, sans variation appréciable.

Les *Communales 3 0/0 1891* conservent leur cours de 402 francs; *Communales 3 20 0/0 1892* 509 75, en bénéfice de 2 fr. 75; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées* 490 fr., comme vendredi dernier; *Titres libérés de 190 francs*, 485 50.

★ ★ La tendance sur les titres de nos grandes *Sociétés de Crédit* est favorable.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 792 au comptant, et à 795 à terme, s'inscrit respectivement à 796 et à 793. On se montre très satisfait du remboursement, par le Gouvernement espagnol, de l'avance de 50 millions de francs qui lui avait été consentie précédemment par cette Institution, qui se trouve quand même encore intéressée aux affaires de l'Espagne, à ses chemins de fer, par exemple. *Comptoir National d'Escompte de Paris* 567, sans changement. La part qu'a prise, avec la *Société Générale*, le *Comptoir National* dans la formation de la nouvelle *Banque Française du Bresil*, laisse entrevoir qu'il va encore étendre son champ d'action.

Le *Crédit Lyonnais* a été un peu mouvementé dans le courant de la semaine, mais il reste très ferme à 774 fr. au comptant en avance de 4 fr., et, à terme, à 771 contre 772. *Société Générale* 509. Dans le bilan de cet Etablissement, au 31 octobre, nous relevons dans le chiffre global des opérations une augmentation de 16 millions de francs en chiffres ronds. A l'actif, cette augmentation porte pour 10 millions sur les comptes de Banque à l'étranger et les comptes courants divers; pour 4 millions 1/2 sur les avances sur garanties, et pour 1 million sur le portefeuille titres. Par contre, il y a diminution de 3 millions 1/2 dans l'encaisse, de 1.800.000 fr. dans le portefeuille commercial, et de 900.000 francs dans les coupons à encaisser. Au *passif*, les effets à payer progressent de 6 millions, et les comptes de Banque à l'Etranger et comptes courants divers de 4 millions. Les bénéfices du mois, tous frais généraux à paru, se chiffrent par 311.000 fr. *Crédit Industriel et Commercial* à son même cours de 578. Dans le bilan de cet Etablissement, au 31 octobre, nous trouvons une diminution globale, sur le bilan au 30 septembre, d'une somme de 3 millions de francs en chiffres ronds. Comme variations les plus sensibles, nous voyons une diminution de 4 millions 1/2 dans les effets à recevoir, mais, par contre, une augmentation de 4 millions dans les reports. Au passif, les comptes de chèques à 1/2 0/0 l'an ont fléchi de 2 millions, et les comptes de dépôts à préavis de un million. Les bénéfices s'établissent, au 31 octobre, à 2 millions 157.411 fr. 61, en augmentation sur le mois précédent de 336.364 fr. 06. Les effets à échoir en portefeuille s'élèvent à 71.893.034 fr. 51, contre 76 millions 521.032 fr. 63, et les effets en circulation avec l'endos de la Société à 17.440.700 fr., contre 15.683.900 francs.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* revient de 96 fr. à 94 fr. Notons ici que les actionnaires de la *Société Française du Commerce Sud-Africain* sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le jeudi 17 décembre 1896, au siège social, à Paris, à l'effet de se prononcer sur l'augmentation du capital social proposée par le Conseil d'administration. Les actionnaires qui désirent assister à cette assemblée sont priés de bien vouloir déposer leurs titres, avant le lundi 30 novembre 1896, à la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

La *Banque Internationale de Paris*, qui restait à 580 fr., gagne 2 fr. au comptant, à 582 fr. *Banque Parisienne* 415, comme vendredi dernier.

La *Banque d'Algerie*, de 600 fr., revient à 595; actions de la *Société des Immeubles* 23 francs, contre 24; *Obligations nouvelles de 475 francs* 143 50, en avance de 1 fr. 50; *Obligations de 400 francs* 126 25, gagnant 1 fr. 25. La *Rente Foncière*, qui restait à 250 au comptant et à 252 à terme, s'inscrit à 267 et 260.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont encore été l'objet de demandes suivies, qui les ont fait progresser pour la plupart.

L'*Est*, qui clôturait, il y a huit jours, à 967, passe à 968 fr. Le *Lyon*, que nous laissions à 1.613, s'avance de 7 fr., au comptant, à 1.620 et de 12 fr., à terme, à 1.625; *Nord*, 1.828, en plus-value de 13 fr.; *Ouest*, ferme à son cours précédent de 1.101; *Orléans*, 1.625 au comptant, gagnant 10 fr., et au même prix à terme, en bénéfice de 8 fr.; le *Midi*, 1.305 au comptant et à terme, contre 1.297 et 1.300 il y a huit jours.

Au sujet de cette dernière Compagnie, mentionnons que, mardi dernier, M. Turrel, ministre des finances, a déposé, sur le bureau de la Chambre des députés, le projet de loi ayant pour objet le rachat, par l'Etat, du canal du Midi et du canal latéral à la Garonne, exploités jusqu'à présent par la *Compagnie des Chemins de fer du Midi*.

Ce rachat permettra aux transports de s'effectuer par ces canaux, sans aucun droit, ainsi, du reste, que cela se pratique sur tous les autres canaux de France. L'indemnité de rachat à accorder à la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* sera déterminée par une Commission arbitrale et viendra en déduction des sommes dues à l'Etat par cette Compagnie, en vertu des Conventions de 1883.

Ce rachat va donner satisfaction à vingt départements qui, depuis plus de trente ans, ont subi, de l'état de choses actuel, un préjudice que le Ministre évalue à environ 350 millions. Quant à la concurrence née de ce transport, pour la Compagnie du Midi, elle va amener cette entreprise à abaisser ses prix de transport par voie ferrée de 60 0/0, de telle façon qu'une tonne allant de Bordeaux à Cette ne paiera plus que 10 fr. 25, au lieu de 27 fr. 50. Mais la Compagnie trouvera une compensation à la situation qui lui est faite: d'un côté, dans la réduction — à partir de la cession du canal — de 4 0/0 à 3 0/0 du taux des intérêts à capitaliser, intérêts provenant de la dette de la Compagnie envers l'Etat, et, d'un autre côté, dans le mouvement commercial qui ne peut manquer de s'accroître considérablement dans la région méridionale, après la mise en vigueur des nouveaux tarifs par voie ferrée.

Pour la 44e semaine de l'année en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, sur la période correspondante de 1895, une légère moins value de 8.895 fr. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes sont en augmentation de 19.392.723 fr. sur l'année précédente. Faisons remarquer ici que, dans le budget 1897, le crédit inscrit au compte « garanties d'intérêts » a pu être ramené à 60 millions de francs contre 78 millions en 1896. Rappelons que l'on présume qu'en 1897, la *Compagnie de Paris à Lyon et à la Méditerranée* sera en mesure de commencer à rembourser sa dette de garantie.

★ ★ Il y a peu d'échanges dans ces derniers jours sur les titres de nos grandes *Entreprises Industrielles et Commerciales* qui, pourtant, sont fermes en général.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reprennent de 595 à 600 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz* plus lourde à 1.085.

La *Compagnie Générale Transatlantique* monte de 321 à 345; *Messageries Maritimes* sans changement à 710. L'acompte du dividende pour l'année 1896 a été fixé à 12 fr. 50 par action. Le coupon sera à détacher le 1er décembre. *Chargeurs Réunis* 1.449 50, en plus-value de 29 fr.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* qui restaient à 560 fr. sont à 558 au comptant et à terme.

Les *Omnibus de Paris*, qui restaient à 1.310, perdent 5 francs à 1.305. On s'est beaucoup entretenu, dans ces derniers jours, du débat récemment soulevé au Conseil municipal de Paris, relatif à ce que l'on a appelé « l'inexécution », par la *Compagnie des Omnibus*, des délibérations antérieures concernant la création de nouvelles lignes d'omnibus et de tramways. A ce sujet, l'honorable président de la Compagnie a fourni des explications, desquelles il ressort que la responsabilité des retards à signaler en ce qui concerne l'établissement de la ligne de tramways de la porte d'Orléans à Saint-Philippe-du Roule, déclaré d'utilité publique par décret de mars 1896, revient à la nature de l'affaire, qui présentait de nombreuses complications qui ne pouvaient trouver une solution immédiate. *Voitures à Paris*, 600 contre 595 Les recettes de cette Compagnie, pour la deuxième quinzaine d'octobre, se sont élevées à 873.011 fr. 61, contre 824.491 fr. 53 pour la période correspondante de 1895. Du 1er janvier au 31 octobre 1896, les recettes s'élèvent à 15.495.382 fr. 89, contre 16.402.195 fr. 08 en 1895, soit une augmentation, pour l'exercice en cours, de 93.187 fr 81.

Les actions de la *Compagnie de Suez* ont un peu reperdu de l'avance qu'elles avaient prise dans ces derniers temps. De 3.355 au comptant et de 3.362 à terme, elles reviennent à 3.347 et à 3.345. *Parts Civiles* 2.250, contre 2 260.

Les *Sels gemmes et Houilles naturelles de la Russie Méridionale* sont au même cours de 595 francs.

Société d'Incandescence par le Gaz (*Bec Auer*) en plus-value de 15 francs à 1.075; *Etablissements Decauville* 196, gagne 1 franc; actions de la *Société Française pour l'exportation des Procédés Thomson-Houston* 1.075, contre 1.070; actions *Malfidano* très demandées à 1.037 en bénéfice, d'une semaine à l'autre, de 12 francs.

★ ★ Les *Fonds Etrangers* ont eu aussi des variations, quelques-unes importantes.

L'*Argentine 5 0/0 1896* est plus lourde et cote 395; c'est une variation de 10 fr. 50 sur vendredi.

Les *Fonds Brésiliens*, après avoir repris sensiblement, reculent ensuite et restent : le *4 1/2 0/0 1888*, à 67 45 au comptant, en moins-value de 1 fr. 70, et le *4 0/0 1889* à 63 90, perdant 0 65 centimes. D'après les dépêches reçues, la Chambre des députés a voté une loi autorisant la perception en or de 40 0/0 des droits de douane, et accordant une réduction équitable de ces droits. Le commerce, ajoute-t-on, proteste contre ce nouveau règlement.

La *Rente Chinoise 4 0/0 or* passe de 105 25 à 105 40.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 57 82 1/2. Les nouvelles des Philippines sont favorables; par contre, celles de Cuba sont contradictoires. Nous nous reportons, au sujet de ce fonds, à la lettre que nous adresse notre correspondant de Madrid et que nous reproduisons plus loin.

La *Rente Italienne* est à 88 50, accusant seulement une moins-value de 10 centimes sur la clôture d'il y a huit jours. On télégraphie de Rome que les impôts directs ont produit, pour les premiers quatre mois de l'année budgétaire 1896-1897 (juillet, août, septembre, octobre), 126.295,000 fr., soit une augmentation de 293.000 fr. sur la période correspondante 1895-1896, mais une diminution de 3.425.900 fr. sur les prévisions. Les impôts indirects (douanes, octrois, tabacs, sels, loterie, impôts de fabrication), donnent un produit de 226 994.000 fr., soit une diminution de 1.356.000 fr. sur la période correspondante de l'année budgétaire 1895-1896, et de 1.025.000 fr. sur les prévisions. Les impôts sur les affaires donnent 71.818.000 fr., soit, respectivement, une augmentation de 5.709.000 fr. et de 7.054.000 francs.

La *Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896* est toujours recherchée et s'inscrit à 86 25 contre 86 20.

Grande fermeté des *Fonds Russes*, que le comptant continue à rechercher. *Russe 1867-1869* 102 65 contre 102 75; *Consolidés 1re et 2e séries* 103, en bénéfice de 0,25 centimes; *Russe 3 1/2 0/0* 99 85, en plus-value de 0,50 centimes; *Russe 3 0/0 1896* 92 35 contre 92 25.

La *Rente Serbe 4 0/0 Amortissable* est à 65 20, gagnant 0,30 centimes.

Le marché des *Valeurs Ottomanes* a été favorablement impressionné par les déclarations faites à notre Ministre des affaires étrangères par l'Ambassadeur de Turquie à Paris, au sujet des mesures d'exécution prises et des premiers résultats obtenus à la suite des engagements pris par la Porte ont causé une impression très favorable. D'un autre côté on sait, d'après les informations communiquées jeudi par M. Hanotaux au Conseil des Ministres, que les pourparlers se continuent avec la plus grande activité entre les Cabinets européens et le Gouvernement ottoman, en vue de poursuivre l'application des réformes déjà obtenues ou d'autres réformes paraissant indispensables dans le système administratif et financier de la Turquie. Enfin, le bruit court que M. Maximoff, drogman de l'ambassade russe à Constantinople, sera désigné pour faire partie du Conseil de la Dette publique ottomane.

Turc C, 20 65, en reprise de 0,90 centimes; *Turc D*, 20 15, gagnant 0,67 1/2 centimes; *Obligations Priorités Ottomanes*, 430, en plus-value de 15 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 538, sans changement. *Banque Ottomane* 534, contre 529.

Le *Rio-Tinto* est à 628, gagnant 10 fr. sur vendredi dernier. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée extraordinaire pour le 19 courant. Il leur sera présenté une proposition tendant à dédoubler les 325.000 actions en 650.000, dont 325.000 privilégiées, portant intérêt à 6 0/0, et 325.000 ordinaires, jouissant des mêmes prérogatives que les anciennes actions. Toutefois, cette proposition sera discutée ultérieurement, la réunion du 19 ayant seulement pour but l'adjonction aux statuts, d'un article autorisant cette modification.

Les *Wagons-Lits* sont à 564, très fermes. Les recettes de cette Compagnie du 1er janvier au 20 octobre, se sont élevées à 5.651.783 fr. en plus-value sur 1896, de 704.326 fr.

Les *Nitrate Railways* sont à 153; nous nous reportons à la protestation que nous publions plus haut. *Lagunas* 69, gagnant 5 fr.

Après avoir été lourdes un moment, les *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* reprennent en fin de semaine. Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople*, sont à 260, en avance de 5 francs. *Obligations anciennes 4 0/0* (*série 1894*) et *Nouvelles 4 0/0* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement*, très fermes à 406 fr. et 304, la première gagnant 9 fr.

La *Délégation Unifiée* de la « *Compagnie Générale Française d'Electricité et de Force* », dont nous avons parlé dans le numéro précédent, a eu toute la semaine un bon courant de demandes à 305 fr. Au cours actuel, ce titre rapporte près de 4 0/0 net, tandis que le revenu des valeurs similaires ressort à peine à 3 0/0. Il est affranchi de tout impôt présent et futur : les aggravations des charges fiscales ne l'atteindront pas. Il est inconvertible, c'est-à-dire que même au-dessous du pair de 400 fr., il ne saurait être ni remboursé, ni converti, la Compagnie ne pouvant s'écarter du plan d'amortissement qu'elle a adopté.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % ... Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 40 101 32	101 55 101 40	101 51 101 60	102 65 102 50	102 60 102 50
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 30 100 20	100 30 100 30	100 35 100 25	100 90 101 ..	100 90 100 85
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. / Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 27 105 20	105 50 105 50	105 50 105 60	105 35 105 ..	105 25 105 20
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	..	..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	499 75	499 50	499 50	500 ..	500 ..
919 500	obl. de 100 fr		**Annam** et **Tonkin** 2 1 2 0 0 (gar. France) .. Terme.	..	..	..	..	..	..	..	..	90 50	91 ..	91 ..	91 ..	91 ..	92 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 .	626 ..	630 ..	628 ..	629 ..	635 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	75	547 50	565 ..	580 ..	570 ..	574 .	570 50	571 25	574 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 .	432 50	439 ..	430 ..	433 ..	432 ..	431 ..	431 50
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	417 50	418 25	418 50	418 50	420 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	111 75	111 75	111 ..	112 50	112 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	579 ..	590 ..	580 ..	579 50	580 75
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	579 ..	590 ..	581 ..	580 ..	578 50
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	404 ..	404 ..	403 25	403 ..	404 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	102 75	101 25	101 25	101 50	101 25
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	..	..	10 ..	10 ..	10 ..	..	375 ..	382 50	386 ..	395 25	395 50	394 25	392 .	392 50
»	100	31 25	— quarts	..	..	2 50	2 50	2 50	..	..	..	..	100 25	100 50	99 ..	99 ..	99 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	411 ..	410 ..	409 ..	410 50	411 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	503 ..	506 ..	505 ..	505 50	503 50
	500	500	— titres estamp.	..	..	..	13 ..	13 ..	..	..	488 75	476 ..	487 50	488 ..	487 ..	487 ..	487 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	506 ..	506 ..	506 50	497 ..	500 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	501 ..	502 ..	501 ..	502 .
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	463 ..	463 ..	462 50	463 50	462 50
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	500 ..	499 75	501 ..	501 .	500 .
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	..	..	..	..	103 ..	102 50	103 ..	103 ..	102 50
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	403 ..	403 ..	402 50	402 ..	402 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 50	506 ..	507 ..	506 50	509 75
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	..	..	..	..	14 ..	..	..	490 ..	482 ..	485 ..	485 ..	485 ..	485 ..	485 50
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	..	..	..	..	..	..	..	75 ..	69 ..	62 25	62 ..	63 50	61 ..	63 25
148.909	200	100	— **1888**	..	..	..	..	..	..	..	72 50	60 ..	54 75	54 50	54 ..	52 25	52 50
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	564 ..	565 ..	569 75	570 ..	570 ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	455 25	457 50	458 ..	457 50	456 25
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3610 ..	3650 ..	3620 ..	3740 ..	3670 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	783 ..	791 ..	772 ..	792 ..	793 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	..	391 ..	391 .	391 ..	391 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	680 ..	670 ..	660 ..	670 ..	670 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	565 ..	567 ..	563 ..	567 ..	567 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ..	900 ..	..	..	..	..	..	..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	438 ..	435 .	440 ..	450 ..	..
341.000	500	500	**Credit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	652 ..	658 ..	658 ..	659 ..	656 ..
120.000	500	125	**Credit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	583 ..	580 ..	583 ..	578 ..	578 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	753 ..	760 ..	761 ..	772 ..	771 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 ..	510 ..	508 50	509 ..	509 ..
500 000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	..	..	..	..	..	..	..	..	120 .	106 ..	105 ..	91 50	96 ..	94 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	573 ..	584 ..	570 ..	580 ..	580 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	410 ..	410 ..	415 ..	415 ..	415 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	..	600 ..	600 ..	600 ..	600 ..	595 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	740 ..	740 50	714 ..	742 50	745 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	465 ..	466 ..	466 ..	469 ..	469 50
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	..	664 .	662 ..	662 ..	..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	452 .	453 ..	456 ..	457 50	455 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	454 75	454 .	456 .	456 ..	456 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	463 ..	464 50	464 ..	449 ..	453 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	675 ..	666 ..	665 ..	665 ..	670 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	457 25	456 .	457 50	459 ..	460 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	984 ..	983 ..	990 ..	967 ..	968 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	..	..	..	425 ..	..	439 ..	440 ..	440 ..	448 ..	445 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	486 ..	480 50	483 ..	486 ..	483 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	478 50	479 ..	486 ..	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	473 25	476 50	478 ..	480 ..	478 ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1605	1605 ..	1620 ..	1613 ..	1625 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	..	473 25	475 ..	477 75	477 50	478 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	479 ..	480 50	480 50	483 25	483 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	474 50	476 ..	477 75	480 ..	478 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	..	..	..	..	..	..	..	..	..	454 50	455 ..	455 ..	450 ..	449 50
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1294 50	1284 50	1288 ..	1300 ..	1305 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	476 50	476 25	476 75	479 ..	478 25
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	473 ..	474 ..	473 ..	478 ..	476 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1809 ..	1807 ..	1810 ..	1815 ..	1828 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483 ..	483 ..	483 75	486 50	486 25
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	..	487 50	489 ..	490 .	487 ..	487 ..	489 ..	488 50
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	..	..	..	..	..	..	..	..	..	453 ..	453 ..	453 ..	453 ..	453 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	473 ..	475 25	474 ..	478 .	478 ..
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1608 ..	1605 ..	1600 ..	1617 ..	1625 ..

Nombre de titres	Val. n.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1150 ..	1146 ..	1141 ..	1149 ..	1155 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	478 50	479 ..	481 ..	484 ..	483 25
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	482 75	483 ..	481 ..	481 ..	480 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	450 50	452 ..	450 ..	452 ..	451 50
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 75	476 50	478 ..	480 ..	481 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1092 50	1092 ..	1099 ..	1101 ..	1101 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 ..	479 ..	481 ..	483 50	482 50
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	476 ..	476 50	479 ..	481 .	481 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	630 ..	635 ..	635 ..	638 .	642 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	460 ..	460 ..	462 ..	459 ..	460 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	468 50	471 ..	472 ..	471 ..	473 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	218 .	218 ..	210 ..	207 ..	210 50
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	435 50	437 ..	435 ..	436 50	435 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	402 50	410 ..	406 ..	408 50	400 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	.. ..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	597 ..	595 ..	599 ..	595 ..	600 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1890 .	1885 ..	1885 ..	1880 ..	1890 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1090 ..	1080 ..	1080 ..	1098 ..	1085 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	830 ..	821 ..	818 ..	835 ..	825 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	322 ..	320 50	322 ..	321 .	345 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	692 50	705 ..	710 ..	710 ..	710 .
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1320 ..	1320 ..	1295 ..	1310 .	1305 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	681 ..	685 ..	684 ..	699 ..	695 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	590 ..	599 ..	595 ..	599 ..	600 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	910 ..	1040 ..	1020 ..	1020 ..	1025 ..	1025 ..	1037 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	... ..	... ..	... ..	650 ..	740 ..	712 ..	710 ..	705 ..	709 ..	745 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	130 ..	135 ..	125 ..	134 ..	133 .
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	.. ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	543 ..	554 ..	548 ..	560 ..	558 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	600 ..	595 ..	599 .	595 ..	595 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	5 25	5 ..	5 25	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	147 ..	136 ..	139 ..	139 ..	135 25	138 .
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3298 ..	3339 ..	3306 ..	3362 ..	3345 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1310 .	1330 ..	1328 ..	1334 ..	1334 50
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	480 ..	480 ..	481 ..	477 ..	471 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	66 ..	67 ..	66 50	75 ..	68 50
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	76 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25.20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	109 10	109 35	109 50	110 ..	110 50
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	395 ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	103 25	103 70	103 50	104 35	104 ..
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	72 ..	70 50	68 ..	69 15	66 80
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	66 ..	65 20	61 50	64 55	63 40
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	104 25	104 50	104 80	105 20	105 25
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	75 ..	76 ..	77 50	77 75	78 50
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	97 75	98 ..	98 ..	98 50	99 ..
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	105 20	103 70	103 40	103 15	103 40
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 55	105 75	105 25	104 ..	104 15
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	102 60	101 45	100 65	101 ..	101 30
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	60 ..	58 35	57 70	56 80	57 82
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	342 50	335 ..	330 ..	332 ..	312 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	290 ..	285 ..	284 ..	277 50	286 50
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	.. ..	622 ..	... ..	.. ..	... ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	222 ..	220 ..	187 50	215 .	210 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	152 50	152 50	151 ..	. ..	150 50
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	. .	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	160 ..	... ..	... ..	151 25	160 ..
682000.000 fl.	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 ..	104 20	104 10	104 75	104 85
8406196129 l.	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 35	87 92	87 90	88 60	88 50
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	.. ..	.. .	99 65	.. ..	99 75
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	104 60	103 25	... ..	103 .	102 50
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 50	26 ..	25 10	25 60	25 25
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	479 ..	479 ..	478 ..	478 .	480 50
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	91 50	91 ..	90 85	91 10	.. ..
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 ..	101 50	101 50	102 ..	102 50
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 25	88 25	88 50	87 25	88 60
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	88 50	87 ..	88 75	88 90	89 95
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	103 75	104 20	104 30	102 75	102 65
14770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	103 80	104 ..	104 30	101 60	102 25
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 20	103 ..	103 75	104 20	104 ..
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	102 90	103 15	103 85	104 60	104 30
40812.500 f.	1950		— — 1890 (1e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	103 45	103 55	103 30	104 90	104 50
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	101 30	103 05	106 ..	104 40	105 40	105 ..	105 ..	104 60
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	104 30	104 60	105 20	106 ..	106 10
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	102 30	102 ..	102 15	102 75	103 15
650300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 189	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	91 40	92 20	91 75	93 10	93 20
[illegible]550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	98 30	101 75	98 50	98 85	98 95	99 35	99 85
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	. ..	. .	. .	. ..	. ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	63 50	63 57	63 80	64 90	65 17
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	101 20	100 25	100 25	100 25	100 75
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	102 50	102 50	102 45	102 45	102 .
69343.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	102 95	102 50	102 65	103 40	103 ..
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	30 ..	30 ..	27 ..	29 95	31 ..
22424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 15	19 30	18 40	19 75	20 65
47018.914 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	18 92	18 80	18 10	19 47	20 15
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	349 ..	345 ..	310 ..	337 ..	360 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	408 ..	416 ..	400 ..	414 ..	429 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	454 ..	441 ..	420 ..	445 ..	465 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	... ..	103 20	102 ..	.. ..	... ..	100 ..	100 10	99 75
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	431 25	467 50	373 ..	300 ..	304 ..	280 ..	313 ..	330 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... .	438 75	487 50	431 .	400 ..	402 ..	392 ..	405 ..	416 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	..	... ..	99 ..	96 75	94 80	93 75	94 50	93 50	93 40
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	50 30	49 ..	50 ..	51 ..	.. ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	14 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	535 ..	539 ..	534 ..	538 ..	538 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	577 ..	575 ..	575 ..	570 .	573 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	515 ..	520 ..	507 ..	528 ..	534 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	.... ..	153 ..	118 ..	117 ..	113 ..	123 ..	111 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1240 ..	1242 ..	.... ..	.... ..	.... ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	480 .'	476 ..	479 ..	489 ..	481 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	50 50	50 50	45 ..	45 ..	49 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	118 ..	109 ..	106 .	108 75	105 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	253 50	248 25	232 ..	225 ..	235 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	232 50	233 ..	220 ..	215 ..	225 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	778 ..	783 ..	773 ..	772 ..	769 .
670.874	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	470 ..	469 ..	470 ..	472 ..	472 50
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	462 50	461 25	461 25	461 ..	461 75
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	453	454 ..	453 25	454 ..	454 75
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	461 ..	465 75	466 ..	467 75	467 25
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	288 ..	290 ..	291 ..	289 ..	294 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	.. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	230 ..	230 ..	228 ..	227 ..	.... ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	365 50	367 ..	367 ..	369 ..	370 50
890 095	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	362 25	365 ..	364 ..	365 50	367 50
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 L.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	594 ..	595 ..	597 ..	605 ..	609 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	174 ..	175 ..	166 ..	155 ..	153 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	106 .	102 ..	99 ..	97 .	99 .
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	237 25	230 ..	219 ..	221 ..	226 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	219 ..	214 ..	201 50	201 ..	210 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	223 ..	215 ..	204 ..	207 ..	211 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	222 ..	213 ..	202 ..	205 ..	211 50
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	218 ..	215 ..	206 ..	208 ..	212 25
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	228 ..	219 ..	210 ..	212 50	217 50
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	238 ..	232 ..	216 .	222 ..	220 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	234 ..	227 ..	207 ..	214 50	217 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	210 ..	210 ..	200 ..	203 ..	208 50
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	216 ..	213 ..	205 ..	205 ..	210 ..
100.000	500	400	**Orientaux**..................	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	63 ..	62 ..	.... ..	58 ..	60 ..
535.994	500	500	Obl. — anc..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 50	130 ..	130 ..	128 50	130 ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	.... ..	130 ..	130 25	128 50	130 ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	255 ..	252 ..	230 ..	255 ..	260 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	152 ..	147 ..	138 ..	140 ..	143 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	310 ..	305 ..	295 ..	297 ..	305 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	301 ..	298 ..	285 ..	283 ..	291 50
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	297 50	290 ..	278 75	273 50	285 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	380 50	385 ..	390 ..	389 ..	390 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	280 ..	284 ..	275 ..	308 ..	305 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	.... ..	103 50	100 ..	95 ..	95 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	127 50	122 ..	120 ..	120 ..	.... ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	587 ..	615 ..	613 ..	622 ..	631 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	50...	53 ..	54 ..	60 50	65 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	115 ..	145 ..	143 ..	142 ..	145 .
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	322 ..	325 ..	317 ..	322 ..	327 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	565 ..	555 ..	550 ..	535 ..	550 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	560 ..	550 ..	545 ..	550 ..	543 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	6 nov.	13 nov.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss.....................	689 ..	.... ..	689 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss.....................	1345 ..	.... ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss....................	593 ..	.... .	596 50
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	520 ..	525 ..	.... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.... ..	.... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	.... ..	775 ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**.................	512 ..	.... ..	515 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1865 ..	1865 ..	1865 ..
3.400	»	»	— jouiss.....	1250 ..	.... ..	1249 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)..............	1350 ..	1359 ..	1350 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	545 50	.... ..	540 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	155 ..	150 ..	165 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')................	117 ..	.... ..	118 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1090 ..	.... ..	1105 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	650 ..	652 ..	.... ..
25.440	500	500	**Le Nickel**......................	165 ..	160 ..	170 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	670 ..	575 ..	660 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	805 ..	800 ..	.... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	550 ..	570 ..	550 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	799 ..	800 ..	795 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1055 ..	1040 ..	1060 ..
40 000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	985 ..	977 ..	.... ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	730 ..	730 ..	725 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1449 50	1450 ..	1449 50
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	540 ..	529 ..	535 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3400 ..	3375 ..	.... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	.... ..	382 50
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3240 ..	.... ..	3250 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	795 ..	795 ..	795 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	290 ..	297 ..	299 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**...............	1250 ..	.... ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	6 nov.	13 nov.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	298 ..	280 ..	300 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	127 ..	. ..	125 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	522 ..	.... ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	227 ..	225 ..	225 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	187 50	.... ..	185 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	446 ..	446 .	.... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	445 50	446 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	508 .	505 ..	.... ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	514 ..	514 ..	515 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	510 ..	502 ..	512 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	485 50	485 ..	485 50
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e emis	500 .	491 50	497 50
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	498 ..	499 .	496 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	509 ..	508 50	510 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	519 50	516 ..	522 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %......	515 ..	.... ..	515 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	347 ..	350 ..	349 50
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	440 ..	440 ..	440 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	312 ..	312 ..	311 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	608 ..	611 ..	608 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %.....................	667 ..	660 ..	667 50
70.291	500	500	— 3 % 1re série............	493 ..	.... ..	492 75
218.900	500	500	— — 2e série............	489 .	489 75	489 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	145 ..	145 ..	145 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	207 ..	.... ..	208 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	371 ..	370 ..	379 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	540 ..	540 ..	540 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	800 .	800 ..	805 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	534 25	.... ..	530 25
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	568 ..	564 ..	568 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	504 ..	.... ..	.... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 12 novembre 1896.

La Conversion wurtembergeoise — Le Relèvement des provisions à la Bourse de Berlin. — La Suppression des Affaires à terme et les Baraques de courtage. — Les Négociations à propos du Tarif général tunisien.

A l'exemple de la Bavière, le Wurtemberg procède à la conversion de sa Dette. Je vous en ai déjà averti la semaine dernière; mais le projet de loi y relatif vient de paraître. Comme on le sait déjà par les déclarations de plusieurs Ministres allemands, les Gouvernements se contentent de la réduction en 3 1/2 0/0 pour atténuer les sacrifices imposés aux porteurs de Rente 4 0/0. Le cours du 3 0/0 aurait cependant permis la réduction à ce taux.

Pour faciliter l'opération et éviter les pertes de temps, on ne changera pas les titres, on se contentera de les estampiller.

Les porteurs de Rente convertie seront garantis, jusqu'en 1907, contre toute réduction d'intérêts.

L'opération arrive à propos pour couvrir le déficit de l'exercice 1896 97. On évalue les économies de la conversion à 433.755 *M.* pour l'exercice 1897-98 et à 1 million 574.535 *M.* pour l'exercice 1898-99.

La grosse question du relèvement des courtages à la Bourse occupe toujours notre Bourse.

Par suite de la concurrence, ils sont tombés à un taux ruineux, surtout pour les petites maisons. La solution paraît prochaine. Déjà un procès-verbal spécifiant les détails a été dressé. Il va être remis aux maisons intéressées. Toutes les grandes maisons de la place ont donné leur adhésion à l'exception d une seule, mais son concours est assuré : il n'y a qu'une question de forme à régler. Les maisons d'importance moyenne sont d'accord avec les grandes, à une exception près à laquelle on ne saurait attacher d'importance. La plupart des maisons de coulisse sont très satisfaites du projet. Elles y trouvent une garantie de salut pour les petites maisons, dont l'existence est utile au marché.

Reste à savoir l'avis du public et de la clientèle, que la nouvelle législation écarte déjà de la Bourse.

Pour sauver une partie du trafic menacé par l'interdiction des affaires à terme, les banques de courtiers veulent les transformer en affaires au comptant. A cet effet, la *Berliner-Bœrsen-Verein* et d'autres Maisons similaires ont résolu d'accroître leur capital. Elles fonctionnent comme banques de report, pour faciliter les transitions jusqu'au 1er janvier.

Ce serait évidemment la meilleure solution; mais elle augmente sensiblement les risques et justifie le relèvement des courtages.

Si les transformations projetées aboutissent, la Bourse conservera l un des meilleurs éléments de ses transactions : les affaires en valeurs minières.

Toujours dans le but de parer aux inconvénients de la loi sur les Bourses, il est question de former un Comité provisoire, qui serait formé de trente membres. Il entrerait en fonctions dans le plus bref délai possible.

Les négociants allemands, qui exportent en Tunisie, se sont fort inquiétés de l'établissement d'un tarif général douanier. Le Collège des Anciens, saisi de leurs réclamations, s'est adressé au Ministre des affaires étrangères.

L'affaire est, paraît-il, arrangée en ce sens que les produits allemands jouiront du traitement assuré aux marchandises italiennes.

Informations Économiques et Financières

Recettes de l'Empire pendant le 1er semestre de l'Exercice 1896 97. — Depuis le 1er avril 1896 jusqu'au 30 septembre 1896, l'Empire a réalisé les recettes suivantes :

	Recettes		Différences
	En Marks		
Douanes	213.021.291	+	18.557.825
Impôt sur le tabac	4.606.738	—	50.397
— de consommation sur le sucre	48.526.841	+	9.934.908
— sur le sel	21.176.602	+	482.080
Eau-de-vie (fabrication)	294.623	—	1.242.399
(consommation)	60.037.719	+	3.837.784
Brûlerie	681.362	+	341.386
Brassage	14.371.984	+	385.006
Taxe transitoire	1.840.148	+	40.014
Contributions indirectes	363.968.062	+	32.286.207
Timbre des effets	8.178.435	+	1 027.943
— des affaires	6.793.788	—	3.486.089
— des loteries privées	2.735.000	+	735.354
— des loteries d'Etat	6.000.954	—	527.136
— des cartes à jouer	597.356	+	57.978
— des lettres de change	4.465.493	+	267.030
Totaux	33.771.026	—	1.924.920
Postes et télégraphes	142.462.920	+	6.381.668
Chemins de fer	36 029.000	+	1.375.000
Transports	178.491.920	+	7.756.668

L'ensemble des recettes du 1er semestre est de 576.231.008 *M.* Il dépasse de 38.117.955 *M.* les recouvrements du 1er semestre de l'exercice antérieur.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	7 nov.	Dif. 31 oct.	7 nov.	Dif. 31 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	832 258	+ 3.700	911.885	— 1.973
Billets du Trésor	20.845	— 44	20.565	+ 135
Billets d'autres banques	9.542	— 1.533	10.401	+ 636
Lettres de change	671 115	— 40 042	659.162	— 27 690
Prêts sur titres	108 737	— 4 393	95 936	— 2 387
Valeurs	6.454	+ 173	11.685	+ 553
Divers	56.870	— 1.790	53.591	+ 41
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.104.143	— 2 999	1.161 [illegible]30	— 30 563
Autres engagements à vue	429.475	— 19.1[illegible]2	436 674	— 574
Divers	22.203	+ 182	15.021	+ 452

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
31 oct.	971,6	913,8	828,5
7 nov.	997,3	911,8	832,2
15 —	1040,8	912,5	....,.
23 —	1075,6	919,6	....,.
30 —	1074,3	902,9	....,.

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
31 oct.	651,1	785,1	824,2
7 nov.	626,7	755,0	779,8
15 —	617,9	784,0	....,.
23 —	614,1	744,1	.. ,.
30 —	613,8	766,4	.. ,.

Circulation	1894	1895	1896
31 oct.	1078,9	1192,1	1129,1
7 nov.	1062,7	1161,5	1104,1
15 —	1152,8	1141,6	....,.
23 —	1036,5	1117,6	....,.
30 —	1064,6	1148,7	....,.

Réserve de billets	1894	1895	1896
31 oct.	221,6	296,5	275,8
7 nov.	259,7	32[illegible],8	3[illegible]3,0
15 —	315,8	336,7	»
23 —	366,8	367,4	»
30 —	339,6	319,0	»

Les Provinciaux à Berlin. — Berlin partage le sort de beaucoup de capitales. Le nombre de ses habitants se compose de plus d'étrangers que d'indigènes. Sur 1.000 individus 592 sont étrangers à la ville et 408 seulement sont nés à Berlin même. Comme ouvriers, la capitale compte 127.452 hommes et 66.498 femmes qui ont vu le jour à Berlin. Sur 1.000 ouvriers, 326 hommes et 242,7 femmes seulement sont natifs de la ville ; parmi les hommes et femmes qui, par leur génie et leur travail, ont fait la grandeur et la beauté de Berlin, il y en a environ les 3/4 qui soient originaires des provinces. Il y a seulement 206 magistrats, 186 professeurs, 156 médecins, 96 officiers de terre et de mer nés dans la capitale. Quant aux gens employés dans la construction, dans l industrie des aliments, de l'habillement et tout le commerce actif, moins de la cinquième partie est née dans la capitale.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 13 novembre 1896

Le prix de l'argent devient plus tendu, car le taux de l'escompte privé est à 4 1/2 0/0 et on redoute un resserrement des capitaux pour les besoins de la fin d'année. Aussi, les valeurs sont faibles; les acheteurs cherchent à liquider, tandis que les vendeurs à découvert attendent encore dans l'espoir d'augmenter leurs bénéfices.

Les actions de la Régie des Tabacs turcs sont négociables ici à dater du 12 novembre, coupon nº 12 du 1er mars 1896 détaché.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 12 novembre 1896.

Le Discours de lord Salisbury. — La Reprise des affaires. — Le Marché monétaire. — Le Mouvement des affaires en Ecosse. — Le Commerce extérieur.

On attendait avec la plus vive impatience les déclarations que lord Salisbury devait faire au banquet du lord-maire. On sait, en effet, que tous les ans, à la même époque, et pour la même circonstance, le premier Ministre prononce un grand discours politique. Les derniers événements donnaient, cette année, un intérêt particulier aux paroles du Premier, car, après les déclarations faites par les diverses puissances sur la question d'Orient, il était nécessaire de connaître la pensée du Gouvernement anglais.

Le bruit avait couru, de divers côtés, que le langage de lord Salisbury serait fort énergique. Cette opinion était basée sur ce fait que, l'année dernière, à pareille époque, il avait prononcé un véhément réquisitoire contre le Sultan. Mais lord Salisbury ne s'est pas embarrassé de ses anciennes déclarations. Tout en étant ferme de ton, son discours a été pacifique ; il a affirmé une fois de plus le maintien loyal du concert européen,

C'était là ce qui intéressait surtout le monde des affaires. Il a été si lontemps gêné par les craintes de complications politiques et l'incertitude de la situation en Orient, que les déclarations pacifiques devaient produire la meilleure impression. On a dès lors négligé les autres parties du discours de l'orateur de Guildhall pour ne s'attacher qu'à la question arménienne. Ces autres déclarations, susceptibles d'avoir un retentissement à l'étranger, étaient, du reste, faites pour satisfaire l'opinion anglaise. On est toujours disposé ici à applaudir un chef de Gouvernement qui déclare ne vouloir abandonner aucun pouce du territoire occupé par l'Angleterre, même quand cette occupation est des plus discutables.

Les déclarations de lord Salisbury nous permettent de croire que nous serons pendant quelque temps à l'abri de toute complication politique. Le monde des affaires en profitera-t-il pour s'occuper activement? Nous l'espérons d'autant plus qu'après ces longs mois d'inaction il existe un besoin évident de reprise et que l'Amérique, qui fut pendant longtemps la cause de tout le mal, fait preuve en ce moment d'une activité exceptionnelle et montre des dispositions susceptibles d'entraîner notre marché.

L'impression laissée par le succès de M. Mac-Kinley est toujours aussi forte. Les envois d'or aux Etats-Unis n'ont pas encore réussi à détruire le bon effet produit. Mais il faut constater que, depuis quelques jours, les retraits ont pris une assez grande importance pour inquiéter la place et faire revivre les craintes d'un resserrement de l'argent. Il est inutile d'insister sur les conséquences que peuvent avoir ces craintes pour la bonne tenue du marché des valeurs. C'est à elles qu'il faut attribuer l'hésitation témoignée en dernier lieu par le Marché.

En dehors des variations des valeurs mobilières il est intéressant de voir les conséquences que le succès de M. Mac-Kinley a déjà eues pour les affaires du pays.

Les effets de ce succès se font principalement sentir pour le moment en Ecosse, où l'on remarque dans les centres industriels une activité qui rappelle le fameux *boom* de 1872-73.

Les commandes reçues par l'industrie métallurgique sont déjà suffisantes pour remplir les ateliers pendant six mois.

Les fabricants d'acier refusent les ordres et le prix des plaques d'acier atteint un nivau qui n'avait pas été constaté depuis plusieurs années ; cela à cause de l'activité existant dans les chantiers de construction de navires.

Cette prospérité suscite quelques craintes au sujet de la question du travail. Il y a déjà des dissentiments entre patrons et ouvriers et nous souhaitons que les Associations de ces derniers sachent éviter de profiter d'une situation exceptionnelle pour émettre des prétentions déraisonnables.

Les chiffres du commerce extérieur qui viennent d'être publiés pour le mois d'octobre sont d'autant plus satisfaisants qu'ils portent sur une période qui aurait pu être affectée par la contraction survenue à la veille des élections américaines. Les importations se sont élevées à 39.576.290 liv. st. soit, par rapport au mois correspondant de l'année précédente, une augmentation de 2 716 422 liv. st. ou 7,5 0/0. Les exportations de marchandises anglaises ont été de 20.654 997 liv. st., ce qui représente une diminution de 173.869 liv. st., soit 0,8 0/0.

Les exportations de marchandises étrangères et coloniales se sont élevées à 4.759.026 liv. st., soit une diminution de 701.378 liv. st. Cette forte diminution est due principalement aux réexpéditions moins importantes de laines étrangères et coloniales. On doit se souvenir d'ailleurs qu'en octobre 1895 les exportations de produits anglais avaient dépassé celles de l'année précédente dans des proportions considérables et il est satisfaisant de constater que les importations d'octobre 1896 ne sont inférieures que de 173.869 liv. st. à celles de ce mois. Elles dépassent, en réalité, de 1.507.000 liv. st. celles d'octobre 1894.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Inde. — Les chiffres du commerce de l'Inde pour le premier trimestre de l'année fiscale courante, montrent un mouvement contraire à celui qui a été constaté pendant les précédentes années : Les importations augmentent sensiblement, tandis que la valeur des exportations est en baisse.

Pour le trimestre, les importations se sont élevées à 18.362.000 rx au lieu de 16.511.000 rx pour la période correspondante de 1895-96, l'augmentation est donc de 1.852.000 rx, ou 11.2 0/0. Les exportations des produits indiens ont été de 26.462.000 rx, au lieu de 26.779.000 rx, soit une diminution de 317.000 roupies ou 1.2 0/0 Les résultats du premier trimestre, y compris les importations et exportations de métaux précieux, pendant le premier trimestre des trois dernières années ssnt résumées dans le tableau suivant :

	Trimestre finissant le 30 juin		
Importations	1896	1895	1894
	Rx.	Rx.	Rx.
Marchandises ..	18.362.300	16.510.700	17.292.200
Or	1.429.700	1.382.300	5 163.700
Argent	1.658.100	1.716.300	1.515.500
	21.450.100	19.609.300	23.941.400
Exportations			
Marchandises ..	26.461.700	26.779.000	28.781.000
Or	545.000	633.900	2.4 5.500
Argent	773.900	399.000	514.300
	27.780.600	27.811.900	31.730.800

Il y a eu une forte diminution dans l'importation dn sucre raffiné venant d'Allemagne, soit Rx. 11.250 au lieu de Rx. 557.700 pendant le trimestre 1895 finissant le 30 juin; la quantité d'huile de Kérosine venant de Russie a diminué de moitié. Ces diminutions ont été compensées par de fortes augmentations dans les importations d'articles de coton, de machines, de matériel de chemins de fer envoyé du Royaume-Uni. La faible diminution des exportations provient de la viande, de l'opium et des huiles de graines.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
11 Novembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés. ...	49.731.855	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5 784 900
		Or monnayé et lingots	32 931.855
Total...........	49.731 855	Total...........	49.731.855

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	13.758 066
Réserve et profits et pertes...............	3.171.266	Portefeuille et avances	27 329 644
Trésor et administration publique.......	5.393.967	Billets en réserve....	23 185 330
Comptes particuliers..	43.509.134	Or et argent monnayés	2.533.140
Billets à sept jours, etc.	178.813		
Total...........	66 806.180	Total	66 806.180

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
5 août.........	47.143	27.820	61.552	43 526	36.122	58½	2
12 »	47 138	27.476	61 209	43.523	35 462	58¾	»
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27 279	61.676	43 277	35.892	58⅝	»
2 sept.........	41 044	27.522	58 355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 344	32.379	56⅜	»
16 »	42.146	26 845	57 077	43.292	32.110	56⅛	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31.292	55½	2½
30 »	40.346	28.033	55.782	44.979	29.152	52⅛	»
7 oct	39.513	28.169	55.379	45.076	28.144	50⅝	3
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50¼	»
21 »	36 099	26.979	51.141	43 059	25 919	50½	4
28 »	36 182	26.708	49.355	41 929	26.273	53	»
4 novembre.....	35 807	27.136	48.880	41.256	25.470	52	»
11 »	35.465	26.546	48.903	41.087	25.718	52⅜	»

Le Commerce extérieur en Octobre. — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises :

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE
(Octobre 1896)

DÉSIGNATION	Octobre 1896	Comparaison avec Oct. 1895	10 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	874 450	— 91.087	9.025 321	+ 1.616.115
Objets d'alimentat.	13.631.415	+1.219 604	117 352 163	+ 1.555 027
Exempts...........				
Taxés..............	2.295.672	+ 462.732	20 343 160	+ 173.482
Tabacs.............	135 032	+ 137 179	3 589 882	+ 793.316
Métaux.............	1.708 863	+ 60 899	17.039.430	+ 1 649 275
Prod.chimiq., coul..	404 570	— 52 772	5 967.832	+ 360.336
Huiles..............	7.9 394	— 12 332	6.753.161	+ 250.675
Mat. premières textil.	5.167 944	+1 130 452	54 603.292	— 265.155
Mat. premières autres	4.548 191	+ 19 272	39.865 272	+ 3 248 864
Objets fabriqués...	7.321.867	— 303 204	68 494.309	+ 5.232.868
Divers..............	1.385.402	+ 131 107	12 009 322	+ 442.477
Colis postaux.......	93.540	+ 14.582	943.617	+ 117.899
Totaux.......	39.576.290	+ 2 716 422 (=6.86 %)	355.926.761	+ 15.174 179 (= 4.26 %)

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE
(Octobre 1896)

DÉSIGNATION	Octobre 1896	Comparaison avec Oct. 1895	10 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	97.575	+ 12.444	761.079	+ 104 693
Objets d'alimentat.	1.217.159	— 10.039	9 276.344	+ 249.326
Matières premières.	1.546 948	— 139.615	14 782.979	— 705.172
Obj.fabr.ou en partie				
Fils et tissus........	8 139.223	— 663.363	89.022.112	+ 4.570.544
Mét. et ouvrages en mét.(sauf les mach.)	3.139.132	+ 374.549	28 039.056	+ 4.669.235
Machines...........	1.638 503	+ 46.529	14.112 145	+ 1.544 807
Confections.........	897.803	+ 23.619	8.833 568	+ 1.171 960
Prod.chim.et pharm.	651.412	— 55 304	6 921 354	+ 33 310
Divers...............	3.166 584	+ 215.214	27.994 359	+ 1.717.296
Colis postaux.......	160.653	+ 22.097	1 348.154	+ 285.843
Totaux.....	20.654 997	— 173.869 (=0.84 %)	201.091.150	+ 13 641.847 (= 6.78 %)

Clearing-House

Résultat des compensations du 5 au 11 novembre

Jeudi 5 nov....... £	29.437.000	Lundi 9 nov. ...... £	21 154.000
Vendredi 6 nov.	23 241.000	Mardi 10 nov.	20 629 000
Samedi 7 nov.......	21 046.000	Mercredi 11 nov.	28 403.000
		Total.......£	139.910.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 132.405.000.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 novembre 1896.

Le Stock-Exchange a été favorablement influencé par le discours de lord Salisbury, annonçant l'entente des puissances européennes, y compris l'Angleterre, à l'égard des affaires d'Orient. Les Consolidés ont aussitôt repris, donnant du ton à la cote et les Fonds ottomans out montré des tendances plus fermes.

Ces dispositions ne se sont pas maintenues, sans que nous puissions dire que l'orientation du Marché soit devenue mauvaise. On est seulement influencé par les retraits d'or continus, faisant craindre un nouveau resserrement de l'argent.

Les Chemins américains subissent des réalisations bien compréhensibles après leur forte hausse.

Le Rio et la De Beers entretiennent toujours un courant actif de transactions.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 11 novembre 1896.

Le Mariage de l'archiduchesse Marie-Dorothée. — Les Elections de la Basse-Autriche. — La Dissolution de la Gauche Unie. — Les Investitions à la Commission du budget. — Projets de loi sur le rachat des Chemins de fer et sur les lots non réclamés. — Clôture de l'Exposition du millénaire — Les Négociations avec la Banque d'Austro-Hongrie — Situation générale du Marché.

Malgré le caractère exclusivement économique et financier de cette correspondance, je ne puis omettre l'importante cérémonie de famille qui a uni l'une des archiduchesses au fils aîné du comte de Paris. Les fêtes du mariage ont attiré plusieurs Majestés ou Altesses princières apparentées à la Maison d'Orléans. Le Reichsrath a même suspendu ses séances pendant un jour. Mais, comme l'a déclaré l'officieux *Fremdenblatt*, ce n'est qu'une fête de famille, à laquelle le Reichsrath a cru devoir s'associer par respect pour la Maison impériale.

Je n'énumérerai pas les nombreuses personnalités princières et aristocratiques, qui ont pris part aux fêtes du mariage. Plusieurs familles françaises, attachées au prétendant, ont assisté au banquet. Ici, la présence de plusieurs roturiers, qui n'étaient certes pas *hoffæhig*, a été fort remarquée.

Comme il était permis de le prévoir, les élections à la Diète de la Basse-Autriche ont tourné au profit des christo-socialistes, qui ont acquis 46 sièges. Les libéraux ont été battus. Leur parti n'existe plus à la Diète, du moins en ce qui concerne la représentation populaire. Ils sont remplacés par dix progressistes et par trois *social-politisch ;* on dirait chez nous radicaux-socialistes.

Le corps électoral se détache des libéraux allemands. C'est pour cette raison que les députés allemands de la Bohême ont cru devoir quitter le club des gauches-unies. Ils feront désormais bande à part, sous le nom de *progressistes*. Vingt-sept députés ont adressé leur démission motivée au président du club, le comte Kuenbourg. Evidemment, ces progressistes espèrent recruter leur parti lors des élections générales de la quatrième curée.

Au Parlement, la lutte des langues ou des nationalités absorbe toujours les partis. Le Gouvernement s'en désintéresse et cherche sagement à maintenir la partie égale entre les combattants tchèques et allemands, au grand mécontentement de ces derniers.

Dans l'ordre économique, c'est à la Commission du budget que se livre la lutte parlementaire. A vrai dire, elle n'a été vive que sur le budget des Investitions. L'opposition allemande a critiqué l'inscription dans ce budget extraordinaire des petites sommes de 50.000 fl. ou de 80.000 fl.

Elle regrette aussi le choix d'un type de rente perpétuelle, sans amortissement spécial. Enfin, un député, M. Bærnreither, eût préféré l'émission d'un grand emprunt unique.

Le ministre des finances, M. de Bilinski, a vigoureusement combattu ces objections et ce projet. L'amortissement n'est pas négligé, puisque le budget ordinaire ouvre un crédit de 11 millions de florins pour l'amortissement de la Dette commune et un autre crédit de 5 millions de florins pour l'amortissement de la Dette cisleithanienne, soit près de 34 millions de fr. En outre, l'art. 8 de la loi de finances affecte les excédents budgétaires à l'amortissement de la Dette publique.

On a considéré ces excédents comme de pures chimères ; mais, de 1889 à 1895, ils ont atteint 136 millions de florins. Pour l'exercice 1895, ils se sont élevés à la respectable somme de 32 millions de florins. Il y a du reste dans les budgets autrichiens une réserve latente, le calcul des recettes prévues sur celles de l'antépénultième année, qui équivaut à 7 1/2 0/0 de la somme des recettes ordinaires. C'est à cette source que s'alimenteront les excédents.

Au projet d'emprunt unique, le Ministre des finances n'a opposé qu'un argument, mais il est topique. Il faudrait demander à la fois au public 800 millions de florins : soit 1.680 millions de fr. Evidemment, quelle que soit la valeur du crédit de la Cisleithanie, ce serait une preuve de légèreté que de tenter l'entreprise en l'état actuel des marchés.

La Commission du budget s'est empressée d'accorder son approbation au projet du Gouvernement. Si le Reichsrath accepte les conclusions de ses élus, la cote de la Bourse de Vienne et des grands Marchés européens s'enrichira d'une nouvelle rubrique : le 3 1/2 0/0 perpétuel autrichien, libellé en couronnes.

La Commission du budget a étudié assez paisiblement les budgets des Ministères. Je ne puis y relever qu'un point.

Pendant la discussion du budget de l'agriculture, le comte Ledebur a été amené à émettre son avis sur la reprise par l'Etat des usines de la Société des Alpines, situées en Carinthie. Il a admis en principe que l'Etat pouvait essayer de porter remède à l'appauvrissement d'un canton, causé par l'abandon d'exploitations industrielles. Mais il a protesté contre les attaques dirigées par la Société, qui a bien le droit de renoncer à une affaire onéreuse pour concentrer son activité sur d'autres points de la Monarchie.

Le projet de la loi sur le rachat des Chemins de fer inquiète quelque peu le monde de la finance. Cependant, d'après les renseignements publiés jusqu'à ce jour, je peux vous dire que ni la Société des Chemins de fer autrichiens, ni les Lombards ne sont directement et immédiatement visés par la loi. Il s'agit seulement des réseaux susceptibles d'être rachetés d'après les termes de leur concession. Le projet de loi a pour but d'établir une interprétation authentique de certaines situations et notions juridiques litigieuses qui reparaissent régulièrement dans les concessions. En cas de protestation de la part des Compagnies, celles-ci conserveraient le droit d'en appeller à un tribunal spécial à créer.

La disposition la plus grave est celle qui investit le Gouvernement d'une autorisation générale des réseaux sans autorisation spéciale du Parlement.

Un autre projet de loi attribue à la Caisse d'épargne la gestion des lots et valeurs remboursés par voie de tirage, non réclamés après tirage au sort. Ce droit de gestion ne s'ouvrirait que dans un délai de trois ans. Le montant de ces valeurs serait ensuite acquis à l'Etat en vertu de la prescription trentenaire.

La question est délicate, pour les lots des Sociétés qui paient leurs coupons et remboursent, par suite, les valeurs à l'étranger.

En Hongrie, l'exposition du millénaire de l'invasion d'Arpad, à Budapest, a été close le 3 novembre, en présence de tous les Ministres hongrois, des Ministres communs de la guerre et des finances, ainsi que des autorités civiles et militaires et d'un nombreux public. La clôture officielle a été proclamée par le Ministre du commerce, M. Daniel.

Pour récompenser la part qu'a prise M. Daniel à l'organisation de l'exposition, l'Empereur lui a conféré la noblesse et lui a accordé un siège héréditaire à la Chambre des Magnats.

Le Gouvernement hongrois procède à une enquête sur la Bourse. Elle doit se faire au mois de décembre et porter sur 7 questions principales. On étudiera la situation de la Bourse vis-à-vis de l'Etat, sa direction, sa composition, ses agents, les commissionnaires, la discipline, les marchés à terme, le règlement des affaires, le tribunal d'arbitrage et les impôts de Bourse.

Les négociations entre les deux Ministres des finances : MM. de Bilinski et Lukacs, et les représentants de la Banque d'Autriche-Hongrie ne sont pas encore achevées.

L'accord est cependant complet sur les points essentiels. Mais, suivant le rapport du Gouverneur, le Dr Kautz, au Comité de négociations de la Banque, l'entente n'est pas encore acquise sur les attributions des commissaires des Gouvernements, basées sur l'intérêt général de l'Etat ni sur le mode d'évaluation des biens immeubles de la Banque. Les rapporteurs techniques seront chargés de découvrir les moyens d'un rapprochement entre les deux parties.

Malgré la prospérité générale des affaires industrielles et le surcroît de ressources procuré à la Hongrie par les cours du blé, le marché de Vienne est toujours peu animé. Sur l'élection présidentielle des Etats-Unis, on a haussé, puis baissé. Les Alpines, les Chemins autrichiens et Lombards ont subi l'influence des projets législatifs que j'ai mentionnés plus haut.

Demain se réunit le Conseil d'administration du Ferdinandbahn. Il nommera probablement directeur le Dr Eger.

Informations Économiques et Financières

Mouvement des Caisses d'épargne en Autriche. — Les 459 caisses d'épargne existant en Cisleithanie ont reçu et versé les sommes suivantes :

	Versements	Retraits	Excédents de retraits	Excédents de versemts
	(En florins)			
1890.....	344.173.364	345.935.853	1.762.489	2.939.159
1891.....	345.351.608	342.412.445	»	»
1892.....	374.182.486	355.850.353	»	18.332 188
1893.....	376.371.156	375.659.467	»	711.689
1894.....	338.304.963	375.292.910	»	13.012.053
Totaux.	1.828.393.577	1.795.151.032	1.762.489	34.995.034

La somme des capitaux ne s'est ainsi accrue que de 33.242.545 florins; mais la capitalisation des intérêts s'est élevée, pendant ces cinq années, à 261.957.529 florins.

Il faut noter que les Caisses d'épargne autrichiennes sont autorisées à prêter sur hypothèque et à faire des avances sur titres.

Nord-Bahn autrichien. — Le Gouvernement a invité l'administration du Chemin de fer Ferdinand à lui présenter un projet relatif à l'abaissement de certains tarifs. La demande est motivée sur le fait que le bénéfice net du réseau d'intérêt général de la Compagnie s'est déjà élevé, l'année dernière, à 100 florins par action.

Chemins de fer du Nord-Ouest Autrichien. — Les recettes de la troisième décade d'octobre se sont élevées à 378.879 florins (+ 15.726 florins) et, depuis le 1er janvier, à 9.069.136 florins (+ 605.343 florins).

Chemin de fer Bozen-Meranero. — Pour le mois d'octobre 1896, les recettes s'élèvent à 38.023 florins (— 3.655 florins) et, depuis le commencement de l'année, à 287.467 florins, contre 272.147 florins pendant la même période de l'année précédente, c'est-à-dire 15.320 florins en plus.

Banque Agraire Hongroise. — On assurae que la *Union Bank* aurait l'intention d'introduire très prochainement, à la Bourse de Berlin, les titres de la Banque Agraire Hongroise; il paraît que l'émission n'aura pas lieu cette année et qu'elle ne sera faite, pour le moment, que sur les marchés viennois.

Les Transports en commun à Budapest et à Vienne. — La merveilleuse organisation du système des transports urbains à Budapest est appréciée dans toute l'Europe. Voici, à cet égard, quelques données comparatives sur l'importance et sur l'intensité du trafic des voyageurs dans la capitale hongroise et dans la métropole autrichienne. La comparaison n'est pas à l'avantage de Vienne, malgré la supériorité de sa population :

Budapest : 506.000 habitants

	Longueur kilométr.	Nombre de voyageurs
	—	—
Chemin de fer local de Budapest.	47	2.522.801
Chemin de fer à voie étroite de Budapest à St-Lœrinez........	8	652.474
Chemin de fer électrique souterrain (ouvert cette année)......	3.4	»
Chemin de fer urbain à exploitation électrique................	22.8	17.212.653
Tramway électrique de Budapest-Ujpest-Rakospalota (ouvert en 1896)........................	»	»
Tramway de Budapest à traction animale en partie.............	48	23.487.000
Tramway de Budapest-Ujpest-Rakos à traction animale......	»	23.712
Totaux.........	129.2	43.898.640

Vienne : 1.365.000 habitants

	Longueur kilométr.	Nombre de voyageurs
	—	—
Société des Chemins de fer locaux viennois......................	18	547.210
Tramway à vapeur.............	42	2.050.633
Nouveaux tramways viennois à traction à vapeur et animale..	30.1	11.087.950
Tramways viennois à traction animale........................	80.4	56.811.543
Sommes.......	170.5	70.497.336

En résumé, on compte, à Budapest, 2 kilomètres et demi de voie par 10.000 habitants, à Vienne seulement 1 kil. 2.

La fréquence des voyageurs est, à Vienne, de 52 par habitant, à Budapest de 87 par tête.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 12 novembre 1896.

Le Marché est lourd, faute de renseignements sérieux sur les affaires ottomanes.

On dément le bruit de la création d'une fabrique de munitions par la Société de la *Fabrique d'armes autrichienne.*

BELGIQUE

Douanes belges. — Les recettes des douanes belges se sont élevées, pendant les neuf premiers mois de 1896, à 35.067.042 fr. Pour les neuf premiers mois de 1895 et 1894, ces recettes ont été respectivement de 26.950.776 et de 26.080 221 fr.

Recettes des Chemins de fer Belges. — Le *Moniteur Belge* vient de publier le tableau du mouvement et des recettes des chemins de fer, etc., de l'Etat, du mois de juillet 1896. Nous en extrayons les données suivantes :

Les recettes brutes (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de juillet 1896, s'élevaient à 13.835.995 fr. 76, contre 14.109.489 fr. 94 pour le même mois de 1895, soit une diminution de 273.494 fr. 18.

Les recettes nettes s'élevaient pour juillet 1896 à 13 400.022 fr. 45, contre 13.659.559 fr. 70 pour la même période de l'année précédente, soit une diminution de 259.537 fr. 25.

Les recettes de l'Etat et des Sociétés concessionnaires ont produit, pendant les sept premiers mois de l'année 1896, 87.661.619 fr. 53 contre 85.290.745 fr. 75 pour la période correspondante de 1895, soit une augmentation pour 1896 de 2.370.873 fr. 78.

Les recettes au profit du Trésor seul ont été arrêtées, pour ces mêmes mois de 1896, à 84 millions 784.491 fr. 44, contre 82 490.409 fr. 54 pendant les mêmes mois de 1895, soit une différence en plus, pour l'année 1896, de 2.294.081 fr. 90.

Société anonyme des pétroles de Ropianka-Barwinck. — Les annexes au *Moniteur belge* du 10 de ce mois publient l'acte de constitution d'une Société anonyme sous la dénomination de *Société anonyme des pétroles de Ropianka-Barwinck (Galicie), établie à Bruxelles.* Le capital social a été fixé à 2.500.000 fr. Divisé en 5.000 actions de 500 fr. chacune; 1.000 actions ont été souscrites.

L'article 36 des statuts fixe comme suit la répartition des bénéfices :

5 0/0 à la formation d'un fonds de réserve;

5 0/0 du montant dont sont libérées les actions.

Il est ensuite prélevé sur l'excédent.

10 0/0 au Conseil d'administration et au Collège des commissaires;

Le surplus sera réparti également, à titre de second dividende, entre les actions. Une partie du surplus des bénéfices pourra toutefois, sur la proposition du Conseil d'administration, être affectée à la dotation d'un fonds de prévoyance et de reconstitution du capital.

Le Conseil d'administration est composé pour la première fois comme suit : MM. H. de Lorme, à Paris, F. Hamard, à Paris, J. Noth, à Barwinck; P. Papon de Lameigné, à Paris; J. Ropsy-Chaudron, à Bruxelles, et P. Tsikos, à Sanok (Galicie).

Timbres poste de l'Exposition de 1897.— Un arrêté du 2 octobre autorise la création de timbres-poste qui seront émis à l'occasion de l'Exposition internationale de Bruxelles en 1897.

Ces timbres porteront l'inscription : « Bruxelles 1897, Brussel. Postes. Posterijen. »

Ils seront pourvus d'un talon portant la légende : « Ne pas livrer le dimanche. Niet beste llen op Zondag. »

Les valeurs et les couleurs de ces timbres sont fixées comme il suit : 5 centimes, violet; 10 centimes, brun.

Ces timbres seront débités jusqu'au 31 décembre 1897 ; ils seront employés dans les mêmes conditions que les timbres-poste ordinaires, pendant la durée de leur validité, qui prendra fin le 30 juin 1898. Les timbres à 10 centimes ont été émis le 15 octobre dernier, et ceux à 5 centimes le seront le 15 novembre courant.

Emprunt de Bruges. — Un arrêté royal, paru au *Moniteur* du 31 octobre, autorise la Ville de Bruges à émettre un emprunt d'un capital effectif de 12.079.200 francs au moyen de l'émission, à un taux moyen de 86 28 0/0, de 28.000 obligations de 500 fr., au taux d'intérêt de 2 1/2 0/0.

Cet emprunt devra recevoir les destinations suivantes :

Conversion de 7.981 titres, représentant un capital de 3.990.500 fr., restant dû de l'emprunt communal de 4.051.000 fr. de 1888; paiement de la part d'intervention de la Ville dans les frais à résulter de la création d'installations maritimes locales et le creusement d'un canal reliant ces installations avec le pont à la côte.

L'amortissement de ces titres se fera en quatre-vingt-dix années, et le service des coupons et de l'amortissement nécessitera une annuité de 392.533 fr. 26.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 11 novembre 1896

La Situation à Cuba et aux Philippines. — L'Emprunt intérieur. — Amélioration du change. — L'Exportation des vins — Les pluies.

La situation s'est considérablement améliorée pendant cette semaine et les perpectives d'avenir sont beaucoup plus favorables. Touchons-nous à la fin de cette longue lutte soutenue à Cuba qui a déjà coûté si cher à l'Espagne ? A en croire les dernières dépêches, nous ne sommes pas loin d'un dénouement et les insurgés, habilement entourés, après avoir été poussés dans le voisinage de la ligne stratégique de Trocha sont sur le point d'être obligés d'accepter une grande et décisive bataille.

Ce mouvement a été conduit avec la plus grande habileté par le général Weyler. Ayant lancé 40.000 hommes à la poursuite de Maceo, dans la province de Pinar del Rio, il s'est emparé de toutes les positions fortes et stratégiques tout en isolant les insurgés de la mer.

D'après les dernières nouvelles, nos troupes sont sur le point de prendre contact avec l'ennemi et le principal chef des insurgés va être forcé de se jeter sur la Trocha afin de se frayer un passage. C'est là, vous ai-je dit, que le général Weyler l'attend.

On comprendra la satisfaction que ces nouvelles ont produites dans tout le pays. La joie a été d'autant plus vive que les dépêches des Philippines font concevoir aussi d'heureuses espérances. Le maréchal Blanco vient, en effet, de télégraphier qu'avec trois mille hommes de la brigade Rios, divisée en deux colonnes et appuyée par des bâtiments de l'escadre, il a attaqué les positions retranchées de Cavite, Viejo et Noveleta, défendues par plus de 10.000 rebelles. Le maréchal s'est emparé de l'isthme de Noveleta, de la redoute et du village de Bincayan qu'il a détruit, et de la jonction du chemin de You qu'il est en train de fortifier.

En présence de cette situation, les baissiers agiront sagement en cessant leurs attaques, car un revirement pourrait ne pas tarder à se produire sur le marché des Fonds espagnols

Voici, d'ailleurs, que l'emprunt intérieur s'annonce comme devant rencontrer un succès fort important. C'est samedi prochain qu'aura lieu la première souscription : elle ne portera que sur 250 millions de pesetas, bien que le Gouvernement se réserve le droit de donner la totalité, c'est-à-dire 400 millions. Il estime cependant n'avoir besoin, quant à présent, que du montant de la souscription actuelle. Le taux d'émission a été fixé à 93 0/0.

On comprendra facilement que dans les circonstances où nous nous trouvons, cet emprunt se présente dans des conditions tout à fait exceptionnelles. L'Espagne a fait jusqu'ici assez d'efforts en hommes et en argent pour qu'on ne doute ni de sa vitalité ni de son patriotisme. Elle considère la souscription comme une œuvre nationale et, du plus grand jusqu'au plus petit, tous voudront apporter leur contribution au succès des armes espagnoles dans les colonies. Pour vous montrer le caractère national pris, dès le début, par cette opération, je dois vous signaler que, sur la demande du public, le Gouvernement a dû décider de publier les noms des souscripteurs. Si cette mesure vous surprend, je ferai observer qu'elle n'est pas nouvelle. C'est une ancienne habitude reprise ; on l'a déjà mise en pratique autrefois pour nombre d'emprunts et, notamment, d'emprunts cubains. Elle doit avoir une influence évidente sur le succès de l'emprunt.

La réussite certaine de l'émission aura probablement un très grand effet et une hausse pourra s'ensuivre sur les valeurs espagnoles. Si ce succès était accompagné ou suivi de la nouvelle attendue de victoires décisives à Cuba et aux Philippines, la reprise devrait prendre de sérieuses proportions.

La situation ne présente pas, d'ailleurs, que ces seuls éléments favorables.

Je vous disais, la semaine dernière, que la contrepartie de l'emprunt et des remboursements qu'il entraîne serait la hausse des devises. Or, la Banque d'Espagne qui cherche du change pour faire face au remboursement des sommes dues à la Banque de Paris et des Pays-Bas, trouve tout ce qu'elle veut et il ne faudrait qu'un léger courant d'achats de Rente Extérieure à l'étranger pour relever davantage le change qui est déjà en voie d'amélioration.

Cette reprise du change a eu pour première conséquence de favoriser l'exportation des vins et c'est là un fait très satisfaisant, étant donné l'importance de la récolte.

Je termine ma lettre en vous disant que les pluies abondantes qui ne cessent de tomber font la satisfaction des agriculteurs, car elles favorisent grandement les semailles.

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur d'Espagne

TABLEAU COMPARATIF des importations et exportations pendant les neuf premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

IMPORTATIONS

Articles du tarif d'importation	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Pierres, terres, minéraux, etc.	53.520.712	54.397.825	46 539.499
2. Métaux et leurs dérivés ...	16 673.515	16.39[illegible].777	17 999 359
3. Drogueries et produits chim.	42 [illegible]3 123	46 582 856	45 079.504
4. Coton et ses dérivés	73 873.976	6[illegible] 8 6 764	53 880.905
5 Autres textiles et leurs dériv.	19 025.[illegible]83	24.040.9[illegible]9	17.926 888
6. Laine, poils et leurs dérivés	24 359 932	21.130.554	17 439.261
7. Soie et dérivés.............	15 586.206	17.217 286	14 293.133
8. Papier et ses applications..	7.104 031	7 206 985	6.804.485
9. Bois et ses dérivés	3[illegible] 891.872	33.915 346	30 431.947
10 Animaux et dépouilles	36.917 213	52 347 068	[illegible]0 773.303
11. Mach., voitures et embarc...	24.734.596	21 524 416	18 691.119
12. Produits alimentaires......	136 042.32[illegible]	102 416.929	104 723 787
13. Produits divers	3.765.068	5.39[illegible] 360	4.652.799
14. Or et argent	15 239 585	12.0[illegible] 3 9 2	87.991.403
15. Importations spéciales.....	27.381 449	28 386.610	26 852.749
Totaux	529.129.687	511.821.567	543.810.141

EXPORTATIONS

Articles de la table de valeurs	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
1. Minéraux, céramique, etc...	67 257 083	64 560.804	82.403 628
2. Métaux et leurs dérivés	57 166 1-2	6'.716 512	63 970 608
3. Drogueries et produits chim.	16 795 636	16 076.235	15 819.059
4. Articles en coton manufact.	36.522 598	32 806 6 5	37 788.665
5. Art. des autres textiles manu.	3.390 063	2 702 6'6	3 534 506
6. Laine et ses dérivés	10.738 571	12.050 735	15.783 702
7. Soies et ses dérivés	4 080 170	3.631 624	3 111 590
8. Papier et ses applications..	7 922 433	8.017.578	8.711 373
9. Bois	22.088.685	21 217 811	24 705 752
10. Animaux et dépouilles	33.597 773	45 211 988	44 579.779
11. Machines	469.540	417 678	414.580
12. Produits alimentaires......	151 979 276	188 038 099	237.027.130
13. Divers	1 670 921	1 332.749	2 480 495
14. Or et argent	3.385.777	16.661 7'6	81 224.508
TOTAUX	417.054 718	474.472.800	621.610 355

Et voici les chiffres comparatifs des exportations de vins ordinaires pendant les neuf premiers mois des années :

		1894	1895	1896
France	Hect.	1.747.220	1.970.818	4.366.008
—	Pes.	27.955.520	39.416.360	87.320.197
Angleterre....	Hect.	75.622	80.989	99.830
—	Pes.	1.209.920	1.619.780	1.937.717
Europe et Afriq.	Hect.	182.921	174.842	186.077
— ..	Pes.	2.926.736	3.496.840	3.722.578
Antilles	Hect.	411.745	402.084	300.486
—	Pes.	6.587.920	8.041.680	6.0 9.721
Amérique	Hect.	404.064	475.577	350.007
—	Pes.	6.465.024	9.511.540	7.000.131
Asie et Océanie	Hect.	27.082	22.185	25.734
—	Pes.	433.312	443.700	514.677
Totaux..	Hect.	2.848.652	3.126.495	5.328.202
—	Pes.	45.578.432	62.529.900	106.505.101

Les *importations* de céréales ont donné les résultats suivants :

		1894	1895	1896
Etats-Unis ..	Kil.	32.761.618	1.158.563	3.870.209
— ..	Pes.	5.241.854	185.367	619.231
France......	Kil.	17.524.744	8.384.946	2.443.819
—	Pes.	2.803.954	1.341.588	390.392
Russie	Kil.	190.366.997	116.132.685	88.777.900
—	Pes.	30.458.715	18.581.225	15.804.460
Turquie.....	Kil.	15.846.255	19.798.218	2.739.265
—	Pes.	2.508.319	3.167.713	438.280
Autres pays.	Kil.	91.504.168	30.101.314	21.111.656
— .	Pes.	14.640.662	4.816.205	3.377.860
Totaux.	Kil.	348.003.782	175.575.726	118.942.849
— .	Pes.	55.653.504	28.092.098	20.630.823

Comme on le voit par ces tableaux, la valeur totale du commerce extérieur pendant le mois de septembre s'est élevée à 133.48 millions de pesetas. Dans ce chiffre, les importations entrent pour 73.75 millions et les exportations pour 59.73 millions. Ils avaient été respectivement de 57.32 millions et 45.1 millions pendant le mois correspondant de l'année 1895. Il y a donc une amélioration sensible dans la situation du commerce.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 20 octobre 1896 (42 semaines)

	1893 Pesetas	1894 Pesetas	1895 Pesetas	1896 Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	11.770.818	12 462.615	12 522 352	12 777 402
Nord de l'Espagne (2070 k.)	46.928.135	47 870 225	43.909.566	47 704 262
Asturies .... (784 kil.)	9.930.350	10 687.819	11.067.421	12 017 432
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1 076 870	963.561	985 591	904 191
Almansa-Valence (499 kil.)	8 543 895	8.682.318	8 088.045	9.101.401
Saragosse ...... (2927 kil.)	41.378 064	41 898.413	41 693.700	46 316 294

Le Commerce des Vins espagnols avec la France. — Le tableau suivant indique les quantités de vins ordinaires espagnols expédiées en France pendant les dix dernières années :

	Hectolitres
1886	6.384.617
1887	7.244.647
1888	7.904.701
1889	7.008.629
1890	7.824.733
1891	9.702.451
1892	5.667,871
1893	4.007.420
1894	2.767.525
1895	3.216.181

En comparant les chiffres de l'exportation de 1895 avec ceux de 1894, nous trouvons une différence de 448.656 hectolitres en faveur de l'année 1896. Il existe cependant une grande différence contre elles, si l'on établit la comparaison avec les années antérieures.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 13 novembre 1896.

Le marché présente des tendances beaucoup plus favorables grâce aux nouvelles meilleures de Cuba et des Philippines et des perspectives excellentes données par l'émission de l'emprunt intérieur.

Le change est en voie d'amélioration.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, 12 novembre 1896.

Les effets de l'Election Mac-Kinley. — Les Hollandais sont tous des Bimétallistes internationaux. — Rapport favorable de la Commission du Budget. — Le Marché Financier et les Rentes Néerlandaises. — Les Recettes Budgétaires et les Droits de Douanes. — La Réforme de M. Sprenger van Eyk.

Pour notre place, plus peut-être que pour aucune des autres places continentales, l'élection présidentielle aux Etats-Unis a été le très grand événement de la semaine passée.

Ce n'est, du reste, pas étonnant, ne fût-ce que parce que les valeurs américaines prennent une très grande place parmi les fonds étrangers retenus chez nous. Mais, en outre, on était sous l'impression profonde de l'importance majeure de ladite élection, au point de vue des intérêts généraux. Personne ne doutait ici que la victoire de M. Bryan n'eût causé un bouleversement commercial et financier dont les suites eussent été incalculables.

Aussi, ce fût comme la délivrance d'un cauchemar, quand on apprit que réellement la victoire de M. Mac-Kinley était assurée. Enfin, on respirait de nouveau à l'aise et on entrevoyait pour les affaires un avenir mieux assuré.

N'y avait-il aucune ombre à ce tableau? Il est bien connu que chez nous tout le monde, ou à peu près, est bimétalliste international. Mais personne ici n'a identifié, quelque peu que ce fût, la cause de M. Bryan avec celle du *Bimétallisme international*. Bien au contraire, on a toujours considéré qu'entre la réouverture des Hôtels de Monnaie américains à la frappe libre de l'argent et le *Bimétallisme international*, tel qu'on l'entend chez nous, il y avait plutôt antagonisme qu'identité de vues. Et par contre, on savait que, le jour où l'Angleterre discontinuerait de barrer le chemin à une entente internationale, on pourrait toujours compter sur le parti Mac-Kinley. Et quant au protectionnisme de M. Mac-Kinley avec tout ce qui s'ensuit, appui direct ou indirect donné aux *Trusts* et autres exploiteurs de monopoles, etc., certes ce n'est pas là la partie de son programme qui puisse lui rallier, chez nous, des sympathies. Mais on se flatte de ce que, se rendant compte des dangers auxquels cette politique a exposé le parti

républicain, il comprendra devoir revenir à une politique plus modérée et mieux faite pour lui assurer tous les suffrages.

Je disais plus haut que chez nous tout le monde, pour ainsi dire du moins, est bimétalliste international. Nous venons d'en avoir encore une preuve éclatante. Dans le rapport des sections de la seconde Chambre sur le budget de 1897, à propos des mesures que le Gouvernement pourrait prendre en faveur de l'agriculture et des intérêts qui en dépendent : on a tout particulièrement insisté pour que le Gouvernement *fasse tout ce qui est en son pouvoir pour obtenir une entente internationale* qui aurait pour but le *rétablissement du bimétallisme*. Or, s'adresser de la sorte au Gouvernement, c'est vraiment enfoncer une porte ouverte ; car ses sympathies, et notamment celles de notre Ministre des finances actuel, M. Sprenger van Eyk, pour la cause du *Bimétallisme international* ne font pas ombre de doute. Mais il est important de constater que, du côté de notre Chambre des députés, on ne laisse jamais passer une occasion pour se prononcer en faveur de cette grande cause.

Revenons à la Bourse. Nous disions que la victoire de M. Mac-Kinley y a été accueillie avec une joie sans partage.

Cependant les tout premiers jours, si les prix des valeurs américaines suivirent l'impulsion en hausse donnée par les marchés de New-York et de Londres, ce ne fût pas parce qu'ici aussi tout le monde devint tout de suite acheteur. Bien au contraire, on vit au premier moment de nombreuses réalisations provoquées par la hausse des cours. D'aucuns, quelle que fût l'incertitude du résultat de l'élection, s'étaient aventurés à escompter une heureuse issue et avaient fait de plus ou moins gros achats, soit ferme, soit à prime, et maintenant réalisaient leurs profits. D'autres encore, acheteurs de longue date et qui avaient vu entre temps des cours bien plus bas, étaient bien aises de pouvoir revendre enfin sans perte.

Inutile d'ajouter que toutes les valeurs ainsi offertes trouvaient facilement acheteurs du côté des arbitragistes. Toutefois, petit à petit, les réalisations devinrent moins nombreuses et des achats locaux commencèrent à se produire aussi. Hier tout particulièrement notre marché semblait vouloir se mettre carrément à la hausse, et surtout c'étaient de nombreuses demandes d'obligations de Chemins de fer pour placements qu'on remarquait.

Relèvement des cours à signaler aussi pour les fonds hollandais pendant ces derniers cours.

Sous l'influence de l'élévation du taux de l'escompte à Londres et ici même, on était tombé un moment au-dessous de 89 pour le 2 1/2 0/0 et de 98 pour le 3 0/0. Il y avait eu quelques ventes pour compte anglais et comme justement, dans ces jours, l'argent était très demandé chez nous — on paya les reports à 1 mois jusqu'à 5 1/2 0/0 — elles n'avaient trouvé de contre-partie qu'avec un sacrifice sur les cours.

Mais hier on était revenu déjà à 90 pour le 2 1/2 0/0 et à 99 pour le 3 0/0, tandis que pour les reports, l'argent était plutôt offert que demandé à 3 1/2 0/0.

Tout porte à croire que bientôt nous reverrons le 3 0/0 au pair, sinon au-dessus, et si ce n'est pas déjà dans les premiers jours, ce sera certainement au début de l'année prochaine, quand il y a toujours de nombreuses demandes pour des placements pour compte de mineurs et de diverses administrations. Tout ceci en attendant qu'on revienne au cours de 102 pour le 3 0/0, ainsi qu'il était coté avant la conversion du 3 1/2 0/0 et des déclassements occasionnés par celle-ci.

Ce dont il faut toujours tenir compte pour juger des perspectives des cours des fonds hollandais c'est que, dans la marche ordinaire des choses, les achats pour diverses administrations, joints à ceux qui résultent du fonctionnement régulier de l'amortissement de la Dette publique, sont plus importants que les ventes journalières, à moins naturellement d'événements particuliers. Il en résulte que généralement les cours ont une tendance très prononcée à s'élever. C'est ce qu'on a bien vu pendant les dernières années avant la conversion sus-mentionnée. Maintenant, en suite du déclassement de fonds qui accompagne toujours ces opérations, quelle que soit leur réussite, il y a eu un arrêt dans ce procès et cet arrêt est devenu temporairement un revirement sous l'influence du renchérissement de l'argent ces derniers temps, mais rien ne semble indiquer qu'il y aura là un mouvement durable. Et comme le stock du 3 0/0, qui est venu peser sur le marché à la suite de la conversion, avait déjà notablement diminué pendant les premiers six ou sept mois de l'année, tout fait croire qu'avant peu le Marché reprendra son assiette accoutumée.

Ce qui est à noter, c'est que le rendement des impôts néerlandais a de nouveau été très favorable jusqu'ici pour le service courant. Pendant les neuf premiers mois de 1896 il a été perçu en tout 87.562.532 fl., contre 83.538.727 fl. pendant la même période de 1895 : c'est-à-dire une plus-value de 4 millions ou d'environ 5 0/0, et sans que rien n'ait été changé dans l'assiette des impôts. Aussi cette amélioration de recettes est-elle à peu près également partagée sur les différents impôts.

Il n'y a qu'un service pour lequel l'amélioration est sensiblement plus forte que la moyenne : ce sont les recettes des droits de douane. Il y a là, pour lesdits neuf mois, une plus-value de 1.500.000 fl. Il sera peut-être intéressant d'en mentionner la cause. Elle n'est pas dans une surélévation de ces droits : ils sont restés ce qu'ils étaient. Rappelons, à cette occasion, que le tarif néerlandais est un tarif purement fiscal. Il n'y a pas trace de protectionnisme. Mais depuis de longues années, nos Ministres des finances ont eu en vue une réforme des formalités qui accompagnaient le paiement des droits de douanes. Il était apparent que le commerce d'importation et surtout les expéditeurs qui étaient chargés des formalités exigées pour la déclaration des marchandises, parvenaient à se soustraire pour une part importante au paiement des droits légaux. Ce fut en premier lieu en 1889, le ministre des finances d'alors, M. Godin de Beaufort, qui voulut remédier à cet état de choses ; mais le moyen qu'il proposa à cet effet fut généralement désapprouvé. Après lui, M. Pierson s'occupa de la chose, mais le Ministère dont il faisait partie tomba avant qu'il n'eût pu faire accepter par les Etats Généraux son projet de loi s'y rapportant. Le ministre actuel, M. Sprenger van Eyk, reprit le projet Pierson en le modifiant quelque peu et, plus heureux que ses devanciers, c'est lui qui mena la réforme à bonne fin. Avant la réforme — réforme qui, nous le répétons, n'a rien changé au tarif, mais qui se rapporte seulement aux formalités de la déclaration des marchandises — les droits de douane ne rapportaient pas tout à fait 6 millions ; au budget de prévision pour 1897, ils paraissent pour 8.200.000 fl., et il est à prévoir que ce chiffre aura déjà été dépassé cette année.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 11 novembre 1896.

La Rentrée des Chambres. — L'Opposition. — Le Budget. — Les Épurations. — Société Immobilière. — Banque de Naples. — L'encaisse de la Banque d'Italie. — La Dette Publique.

La date de la rentrée des Chambres n'est pas encore fixée mais le décret ne peut tarder à paraître, et on estime que cette date ne dépassera pas la première semaine de décembre. En attendant, le Conseil des Ministres se réunit fréquemment pour discuter les projets qu'il doit soumettre à l'approbation du Parlement. C'est naturellement le projet de budget qui est le principal objet des débats ministériels. On annonce aujourd'hui que M. Luzzatti lira son exposé au cours d'une des premières séances de la session ; il paraît que ce n'est pas sans difficulté qu'il est parvenu à établir les prévisions pour l'exercice futur et qu'il y a eu quelques dissentiments entre le Ministre des finances et le Pré-

sident du Conseil. On croit, car il est difficile d'avoir à ce sujet des informations fort précises, que les dépenses générales dépassaient d'un chiffre assez important celles de l'exercice 1896-97 et, d'après l'hypothèse le plus en cours, le déséquilibre aurait été provoqué par une augmentation dans le budget de la marine, augmentation due à de crédits nouveaux pour la construction des navires. Il faut croire que l'entente est faite aujourd'hui, car on annonce que le budget de prévision est définitivement arrêté. Voici même les différences qu'il présenterait dans les dépenses comparativement au budget de l'exercice courant. Il y aurait diminution dans les budgets des Ministères suivants : Travaux publics, 8 millions de lire ; Trésor, 600.000 lire ; Finances, 500.000 lire ; Affaires étrangères, 150.000 lire ; Intérieur, 200.000 lire. Il y aurait, par contre, augmentation dans les budgets des Ministères suivants : Guerre, 7 millions de lire ; Marine, 5 millions de lire ; Postes et Télégraphes, 350.000 lire ; Agriculture, 600 000 lire. Il n'y aurait pas de modification pour les Ministères de la Justice et de l'Instruction publique. En résumé, il y aurait une diminution de dépenses de 9.450.000 lire, contre une augmentation de 12.950.000 lire.

L'activité que le Gouvernement déploie pour se présenter devant les Chambres avec tous les projets de réforme qui ont été annoncés nous permet d'ajouter peu de foi au bruit, mis depuis quelque temps en circulation, d'après lequel M. di Rudini serait disposé à dissoudre la Chambre et à faire aussitôt de nouvelles élections. La dissolution serait demandée par M. Cavallotti et ses partisans, qui espéreraient bénéficier de la pression officielle et trouver ainsi dans la future Chambre un nombre de sièges plus important. C'était peut-être le désir de M. Cavallotti, mais à la suite de plusieurs entrevues qu'il vient d'avoir avec lui, le Président du Conseil l'a converti à une manière de voir moins intransigeante, et le chef de l'Extrême-Gauche aurait promis son appui au Cabinet. En même temps que M. di Rudini s'assurait au moins la neutralité de M. Cavallotti, M. Guicciardini, ministre du commerce, obtenait de M. Zanardelli la promesse d'aider le Cabinet, et M. Gianturco, ministre de l'instruction publique, recevait de M. Giolitti des promesses semblables. Aurons-nous ainsi une session très calme où l'Opposition laissera le Gouvernement accomplir une œuvre vraiment utile? Tout semble nous le faire espérer, mais il ne faut pas trop compter avec les promesses des chefs de parti et c'est surtout dans les choses politiques qu'il y a loin de la coupe aux lèvres.

En attendant, le Gouvernement poursuit l'œuvre d'épuration et d'assainissement moral qu'il a entreprise. Au lendemain des fêtes du mariage royal, il a décidé l'arrestation du comte Codronchi, investi par le Gouvernement des pleins pouvoirs de commissaire civil à Palerme, ce qui équivaut à une sorte de vice-royauté en Sicile. En même temps se poursuivait l'enquête de la *Société Immobilière*, dont je vous ai déjà entretenus. Le juge d'instruction vient de citer tous les administrateurs de la Société qui ont été en fonctions depuis l'émission des obligations, qui a eu lieu en décembre 1891.

D'autre part, l'affaire de la Banque de Naples prend de graves proportions. L'enquête faite dans les établissements de cette Banque, et notamment au siège de Bologne, a montré de telles irrégularités que le commandeur Faville, ex-directeur de la succursale, a été arrêté sur une plainte portée contre lui par le directeur général de la Banque, d'accord avec le Ministre du Trésor. D'aucuns prétendent que les arrestations ne s'arrêteront pas là et que de plus hautes personnalités se trouvent compromises.

Puisque je parle de banques, mais dans un autre ordre d'idées, je vous annonce que le Conseil supérieur de la Banque d'Italie doit se réunir le 16 courant. Cette réunion décidera la date de la convocation de l'assemblée générale des actionnaires où seront soumis les accords intervenus avec le Gouvernement.

La Direction générale du Trésor vient de publier la situation de la Dette de l'Etat au 1er octobre.

A cette date, le total de la Dette administrée par la Direction générale de la Dette publique s'élevait à 11.755.045 878 L. Le total de la Dette administrée par la Direction du Trésor s'élevait à 1.191.787.547 L.

Au 1er octobre, le montant total de la Dette publique du royaume était donc de 12.946 833.426 L., portant une charge annuelle de 582.882.457 L.

Informations Économiques et Financières

La Dette publique Italienne. — Il ressort, de la situation au 30 septembre 1896, que la Dette publique totale de l'Italie (perpétuelle et amortissable) est de 582.882.457 lire de rente annuelle correspondant à un capital de 12.946.833.426 lire. Ces totaux se répartissent comme suit entre les différentes dettes :

Chapitres administrés par la Direction générale de la Dette publique	Rente	Capital
Grand-Livre .... L.	465.409.238	9.517.532.124
Rentes à transcrire au Gr.-Liv.	341.156	6.823.500
Rentes du Saint-Siège.........	3.225.000	64.500.000
Dettes rachetables		
Dettes inscrites séparément...	13.474.961	320.866.993
Comptabilités diverses........	63.380.779	1 845.323.261
	545.831.134	11.755.045.879
Chapitres administrés par la Direction générale du Trésor		
Dettes amortissables		
Emprunt anglais 3 0/0	342.145	11.404.829
Bons des personnes ayant subi des dommages en Sicile.....	246.615	4.932.300
Annuité de rachat du Chemin de fer de la Haute-Italie....	27.200.366	995.450.418
Bons du Trésor à longue échéance	9.262.198	180.000.000
Totaux .... L.	582.882.458	12.916.833.426

Les Caisses d'épargne italiennes pendant le premier semestre 1896. — Nous avons donné dernièrement la situation des Caisses d'épargne ordinaires italiennes à la fin de 1895. Le bulletin semestriel de ces Etablissements vient de paraître qui donne les résultats obtenus au 30 juin 1896.

D'après ce document, le crédit des déposants, qui s'était augmenté de 12 millions de lire du 1er juillet au 31 décembre 1895, a diminué de 10 millions pendant le premier semestre 1896, ce qui ramène le chiffre total aux environs de celui au 30 juin 1895.

Voici quel a été le mouvement comparatif :

	Nombre des livrets	Crédit des déposants — Lire
Dépôts au 31 déc. 1895.....	1.590.643	1.343.981.685
Dépôts au 30 juin 1896.....	1.587.512	1.333.971.613
Différence......	— 3.131	— 10.010.072

Les opérations du semestre se résument ainsi :

	Lire
Versements	235.192.754
Remboursements.............	245.202.826
Différence en faveur des remboursements	10.010.072

Pendant la même période, le mouvement des Caisses d'épargne postales a été le suivant :

	Nombre des livrets	Crédit des déposants — Lire
Dépôts au 31 déc. 1895......	2.896.768	448.622.323
Dépôts au 30 juin 1896......	2.916.030	449.852.923
Différence.......	+ 19.262	+ 1.230.600

En réunissant ces chiffres, l'épargne nationale a donné les résultats suivants :

	Lire
31 déc. 1895	1.792.604.008
30 juin 1896	1.783.824.536

Ce qui représente une diminution de 8.779.472 lire au 30 juin 1896.

Il reste à établir comment se sont répartis les mouvements des Caisses d'épargne ordinaires dans les diverses régions.

Il y a eu augmentation des dépôts dans les quatre régions suivantes :

	Dépôts au 31 déc. 1895	Dépôts au 30 juin 1896	Diff. en plus en 1896
	—	—	—
Lombardie	556.249.532	558.823.768	2.634.236
Vénétie	106.376.119	107.436.954	1.060.835
Lazio	93.780.589	95.032.037	1.251.448
Toscane	150.885.943	151.035.944	150.001

Il y a eu diminution du crédit des déposants dans les régions suivantes :

	Dépôts au 31 déc. 1895	Dépôts au 30 juin 1096	Diff. en plus en 1896
	—	—	—
Piémont	104.090.374	102.225.610	1.834.764
Ligurie	30.287.408	29.004.614	1.282.794
Emilie	150.507.308	146.320.110	4.187.198
Ombrie	15.765.232	15.476.503	288.729
Marche	50.874.466	45.101.476	5.772.990
Abruzzes	7.959.934	7.691.649	268.285
Campanie	40.694.553	40.014.517	680.036
Pouilles	5.367.926	5.012.495	355.431
Basilicata	516.833	463.765	53.068
Calabre	6.162.051	5.891.136	270.915
Sicile	17.259.319	17.146.939	112.380

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 13 novembre 1896.

Le marché a des tendances calmes. L'ouverture des Chambres aura probablement lieu le 2 décembre et le budget sera aussitôt discuté.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 9 novembre 1896.

La Crise du Change. — Ses conséquences. — Ses causes. — Mesures prises par les Banques de Lisbonne. — Recettes douanières en octobre.

La question des changes est celle qui a principalement occupé l'attention du public pendant cette quinzaine. L'agio sur l'or vient d'atteindre, en effet, des proportions inconnues jusqu'ici, dépassant même celles qu'on a pu constater pendant la crise de 1891.

Cette hausse a naturellement des conséquences désastreuses pour le pays ; le Trésor voit, en effet, grandir, dans de fortes proportions, ses charges pour la dette extérieure, et l'on se rendra compte des conséquences que peut avoir cette situation, au point de vue économique, quand nous aurons dit que l'importation du premier semestre a atteint le chiffre de 20.929 contos et qu'on est sur le point d'importer environ 150 millions de kilogrammes de blé pour faire face au déficit de l'année agricole.

Il y a cependant, à ce triste état de choses, une certaine compensation, car l'élévation des changes favorise l'exportation, et, comme le fait remarquer avec raison le *Jornal do Commercio*, grâce aux cours actuels, il ne serait peut-être pas impossible d'introduire les vins portugais en France, où, en dépit des droits d'entrée existant contre nous, ils pourraient soutenir avantageusement la concurrence faite par les vins espagnols. Le journal que je viens de citer ajoute qu'on est justement assez inquiet à propos du problème de l'exportation des grandes quantités de vin qui ont été le résultat des dernières vendanges, et l'éventualité de trouver pour eux un débouché sur les marchés français serait déjà une compensation aux pertes que le change provoque d'un autre côté.

Quelles sont les causes de cette hausse des changes ? Bien des explications ont été données, mais toutes ne sont pas plausibles. Il faut peut-être voir dans ce mouvement la conséquence de la petite crise qui vient de se produire sur les divers marchés avec lesquels le Portugal est en relation commerciale ; il faut y voir surtout la conséquence de la disette de papier-or du Brésil, disette provenant des embarras que l'on connaît. On peut enfin attribuer la hausse à la diminution de l'exportation des produits coloniaux qui entraîne une diminution des ressources en or.

Je voudrais faire prévoir la fin prochaine d'un état de choses dont tout le monde souffre, mais, malheureusement, quelles que soient les améliorations passagères qui pourront se produire, je dois reconnaître que les perspectives d'avenir sont bien peu favorables. Voici que des paiements importants vont avoir lieu à l'étranger : paiement du coupon de la dette extérieure, paiement des intérêts des obligations de la Compagnie royale, paiement des intérêts des titres de plusieurs autres Compagnies. Il y a aussi à prévoir l'importation des blés exotiques. On voit qu'il faudra faire preuve de beaucoup de prudence, prendre de sages mesures pour arrêter le mouvement de hausse, et nous comprenons parfaitement que le Gouvernement ait cru devoir réunir les directeurs des principales Banques de Lisbonne pour convenir avec eux des moyens les plus propres à combattre la crise. Ces moyens paraissent se résumer pour le moment à établir une limite au-dessus de laquelle les banquiers ne vendront plus du chèque, et au-dessous de laquelle ils n'en achèteront plus. Cette limite serait respectivement de 726 et 722 reis pour 3 fr. On sait que le taux le plus élevé a été 745 reis.

Les résultats des recettes douanières continuent à être favorables, bien que l'augmentation constatée pendant le mois dernier n'ait pas été fort importante. Voici, en effet, d'après le *Jornal do Commercio*, quel a été, en contos de reis, le chiffre des recettes pendant le mois qui vient de s'écouler :

Lisbonne :		
Générales	664	
Céréales	38	
Octroi	172	
		874
Porto :		
Générales	573	
Céréales	»	
		573
		1.447

Pendant le mois d'octobre 1895, les recettes du port de Lisbonne avaient été de 831 contos et celles du port de Porto de 609 contos. L'augmentation pour 1896 est donc de 7 contos.

SUISSE

Le Commerce extérieur de la Suisse en 1895. — Le Département fédéral des douanes vient de publier son rapport sur le commerce suisse en 1895 ; nous en détachons les passages suivants :

« Les achats de l'Allemagne et de l'Angleterre en Suisse se sont montés en 1895 à 164 millions de francs pour l'Allemagne et à 130 pour la Grande-Bretagne, c'est-à-dire à une vingtaine de millions de plus qu'en 1894.

« Le total des exportations de 1895 étant de 663 millions (42 millions de plus qu'en 1894), on voit que l'Allemagne absorbe environ le quart de l'exportation

totale et l'Angleterre le cinquième. Le troisième rang appartient aux Etats-Unis, avec 90 millions (13 0/0 de l'exportation totale). et le quatrième à la France, dont la consommation de produits suisses reste stationnaire à 74 millions (11 0/0), c'est-à-dire à peu près au niveau où elle était tombée durant la guerre de tarifs. »

Après avoir constaté le peu d'importance des résultats positifs que l'exportation suisse a tiré de l'entente commerciale avec la France, le rapport du département des douanes ajoute :

« Pour l'année courante (1896), les chiffres des tableaux mensuels français sont, il est vrai, un peu plus favorables pour l'exportation suisse; toutefois il faut se garder de les accepter sans examen. C'est ainsi que sur l'augmentation totale de 8.814.000 francs ou de 20,4 0/0 pendant les sept premiers mois de 1896, 1 1/2 million de francs porteraient, d'après la statistique commerciale française, sur le fromage. La statistique suisse n'accuse sur cet article qu'une augmentation de 5.672.000 à 6.260.000 francs, soit de 588.000 francs en valeur déclarée.

« Le résultat beaucoup plus favorable de la statistique française résulte en grande partie (pour 610.200 fr.) de ce que l'on a attribué aux quantités importées une plus forte valeur moyenne en 1896 qu'en 1895, soit 1.540 au lieu de 1.381 francs par quintal métrique. Cela peut être exact pour le fromage de Hollande, dont le chiffre d'importation est à peu près le même que celui du fromage suisse, mais, pour ce dernier, cette évaluation est en contradiction directe avec les faits. On sait, en effet, que dans la campagne de septembre 1895 à août 1896, le prix du fromage suisse a été d'environ 10 francs par quintal inférieur à celui de 1894-95. Le résultat de l'entente commerciale franco-suisse apparaît donc, dans la statistique française, comme plus favorable à la Suisse qu'il ne l'est en réalité.»

A ce sujet la *Gazette de Lausanne* dit que cette déclaration réjouira les adversaires de l'entente avec la France. « Toutefois, ajoute-t-elle, ils auront beau représenter que les Français ont le plus grand tort de ne pas apprécier davantage nos produits, il n'en résultera pas la preuve que nous ayons eu quelque chose à gagner à la prolongation du désaccord. Et, si les 74 millions que nous ont valus les commandes françaises en 1895 paraissent insuffisants aux protectionnistes suisses, que faudrait-il penser de la réduction de ce chiffre, laquelle eût été inévitable sans le rétablissement de relations commerciales régulières ?

« On objectera que l'importation de la France en Suisse a bien passé à 138 millions en 1895, alors qu'elle n'était que de 110 millions l'année précédente, mais cela prouve simplement que la République voisine fait avec nous d'assez bonnes affaires pour que son intérêt la lie à nous autant que son amitié. Au surplus, il est probable que nous recherchons les marchandises françaises encore plus pour notre avantage que pour celui du vendeur.

« La France nous fournit le 15 0/0 de notre importation totale, tandis qu'elle ne compte dans notre exportation que pour le 11 0/0. Si ce rapport réussit à irriter les adeptes de la fameuse balance commerciale, que penseront-ils de l'Italie, qui nous vend pour 157 millions de marchandises et se borne à nous en acheter pour 39 millions ? »

Le Traité de Commerce entre la Suisse et le Japon. — Le nouveau traité de commerce, d'établissement et d'amitié entre la Suisse et le Japon, a été signé le 10 novembre, par le représentant du Conseil fédéral, M. Deucher, et le délégue japonais Comte Takanika. Le traité concorde d'une manière générale avec les nouveaux traités conclus par le Japon, depuis l'année 1894, avec l'Angleterre, l'Italie, les Etats-Unis, la Russie, l'Allemagne, la Belgique, la France et quelques autres Etats. Les bases principales du traité sont : d'un côté, l'élévation des tarifs douaniers du Japon en vue d'améliorer la situation financière de ce pays, et la suppression de la juridiction consulaire étrangère; d'un autre côté, l'ouverture de tout le territoire japonais au commerce étranger, et l'accession de cet empire à la convention internationale pour la protection de la propriété intellectuelle. En ce qui concerne les douanes, comme sur d'autres points, le traité stipule le traitement de la nation la plus favorisée. Le traité est conclu pour 12 ans.

Les nouveaux droits de douane japonais entreront en vigueur six mois après l'échange des ratifications, à condition que l'ancien tarif japonais ne sera plus en vigueur avec aucun autre Etat.

Le Japon obtient aussi la protection de la propriété intellectuelle, abstraction faite de la propriété artistique et littéraire.

En ce qui concerne les autres points, le traité ne doit pas entrer en vigueur avant le 17 juillet 1899.

TURQUIE

Les Recettes de la Dette. — Les recettes de la Dette publique Ottomane, pour le mois de septembre 1896, sont représentées par les chiffres suivants :

	Septembre 1896	Total au 30 sept. 96	Total au 30 sept. 95
		(Livres turques)	
Revenus concédés....	93.686	656.031	625.424
Régie des tabacs.....	187.500	562.500	562.500
Tribut de la Bulgarie.	7.527	53.462	61.225
Redevance de la Roumélie orientale.....	12.668	12.668	76.013
Divers..............	»	76.298	76.298
Total........	301.383	1.360.960	1.401.461

Le tableau des recettes de l'Administration de la Dette publique, pour le mois terminé le 12 octobre dernier, accuse un total de recettes nettes de 301.383 liv. t. 44, contre 299.993 liv. t. 35 pour le mois correspondant de l'année dernière, soit une augmentation de 1.390 liv. t. 09. Les recettes des sept premiers mois de l'année financière courante s'élèvent au chiffre de 1.360.960 liv. t. 49, contre 1.401.461 liv. t. 27 pour les sept premiers mois de l'exercice 1895, en diminution apparente de 40.500 livres turques 78. Mais, en réalité, les sept mois donnent une différence de 22.843 liv. t. 52 en faveur de 1896, car le tableau de l'année dernière comprenait le versement du tribut rouméliote (76.013 liv. t. 16), tandis que cette année les versements n'ont fait que pour 12.668 liv. st. 86.

L'Emprunt Crétois. — Il paraît certain que l'emprunt de 100.000 liv. t. voté par l'assemblée générale pour les besoins de l'île sera entrepris par la Banque de Paris et des Pays Bas. Les négociations ont été poursuivies par télégraphe et paraissent avoir abouti à un résultat favorable. L'emprunt sera gagé sur le droit de douane additionnel de 3 0/0; l'intérêt sera de 5 1/2 0/0. S. E. G. Bérovitch pacha a déjà répondu à la Banque de Paris et des Pays-Bas qu'il acceptait les conditions posées et demandait l'envoi d'un fondé de pouvoirs pour l'échange des signatures.

On annonce aussi que le droit additionnel de 3 0/0 sur les importations a commencé à être perçu.

Une Bourse des Céréales à Constantinople. — Sur l'avis de la Chambre de Commerce de Constantinople, que le meilleur moyen de réglementer les fluctuations des prix des céréales, serait de créer une Bourse des céréales, on annonce que le Ministère des travaux publics travaille à l'élaboration du règlement de cette Bourse, qui serait dirigée par la Chambre de commerce.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nº 254. — 10e volume. (20) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 21 novembre 1896

SOMMAIRE DU Nº 254

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 21 nov.	1.954.5	1.232.1	3.186.6	3.493.6	91	2
1896 5 nov.	1.930.4	1.229.3	3.159.7	3.675.7	86	2
1896 12 nov.	1.927.5	1.228.5	3.156.0	3.636.3	87	2
1896 19 nov.	1.931.5	1.231.2	3.162.7	3.612.5	79	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 15 nov.	821.2	319.4	1.140.6	1.427.0	79	4
1896 31 oct.	693.9	341.8	1.035.7	1.411.4	73	5
1896 7 nov.	693.1	347.3	1.040.4	1.380.1	75	5
1896 15 nov.	706.8	348.2	1.055.0	1.354.5	78	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 21 nov.	1.038.5	»	1.038.5	636.7	163	2
1896 5 nov.	895.2	»	895.2	678.4	132	4
1896 12 nov.	886.6	»	886.6	663.6	133	4
1896 19 nov.	891.9	»	891.9	656.2	136	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 5 oct.	122.5	15.0	137.5	177.5	76	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
1896 3 oct.	130.0	15.0	145.0	177.5	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 5 oct.	72.5	10.0	82.5	157.5	52	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
1896 3 oct.	70.0	10.0	80.0	155.0	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 15 nov.	477.3	270.5	747.8	1.275.7	58	5
1896 31 oct.	638.0	264.4	902.4	1.402.8	64	4
1896 7 nov.	638.6	264.2	902.8	1.400.3	64	4
1896 15 nov.	640.3	264.0	904.3	1.380.8	65	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 14 nov.	81.3	21.6	102.9	451.9	23	2½
1896 29 oct.	85.6	13.9	99.5	448.9	22	3
1896 5 nov.	89.0	14.5	103.5	433.2	23	3
1896 12 nov.	85.7	14.0	99.7	450.1	21	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 sept.	1.4	3.2	4.6	2.5	184	8
1896 31 août.	1.5	5.3	6.8	2.9	235	8
1896 7 sept.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
1896 22 sept.	2.1	6.3	8.4	3.4	247	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3½
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
1896 31 oct.	82.9	»	82.9	119.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 16 nov.	200.1	270.8	470.9	997.0	45	4½
1896 31 oct.	213.2	249.4	462.6	1076.9	43	5
1896 7 nov.	213.2	245.5	458.7	1087.8	42	5
1896 14 nov.	213.2	241.3	454.5	1092.3	41	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 30 sept.	1.9	»	1.9	113.3	2	6½
1896 31 juill.	1.7	»	1.7	102.0	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 16 nov.	105.0	170.7	275.7	446.4	62	2½
1896 31 oct.	66.4	169.7	236.1	440.2	54	3½
1896 7 nov.	66.4	168.8	235.2	440.8	53	3½
1896 14 nov.	66.3	169.5	235.8	437.9	54	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 31 oct.	297.5	51.4	348.9	792.9	44	5
1896 10 oct.	305.4	64.8	370.2	790.9	46	5
1896 20 oct.	307.7	64.9	372.6	782.6	47	5
1896 31 oct.	301.8	65.0	366.8	784.2	46	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 oct.	105.6	10.5	116.1	239.2	48	5
1896 20 sept.	105.6	10.6	116.2	232.6	50	5
1896 10 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 20 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 oct.	35.2	1.5	36.7	50.6	72	5
1896 20 sept.	35.2	1.5	36.7	59.4	61	5
1896 10 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 20 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 30 sept.	42.0	»	42.0	73.9	57	4
1896 31 juill.	41.8	»	41.8	76.6	54	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 13 nov.	26.7	41.6	68.3	307.4	22	6
1896 28 oct.	26.7	48.8	75.5	322.7	24	5½
1896 4 nov.	26.7	48.8	75.5	324.8	24	5½
1896 11 nov.	26.7	48.8	75.5	327.8	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 8 nov.	67.0	2.4	69.4	154.1	45	5
1896 24 oct.	66.2	1.2	67.4	160.9	42	5
1896 31 oct.	66.0	1.2	67.2	161.1	42	5
1826 6 nov.	65.7	1.1	66.8	161.5	41	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 oct..	1.940.7	20.3	1.961.0	4.426.5	44	6%
1896 16 sept.	2.229.1	33.0	2.262.1	4.285.0	53	4½
1896 1er oct..	2.247.4	29.0	2.276.4	4.372.0	52	4½
1896 16 oct..	2.254.6	28.3	2.282.9	4.388.2	52	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 oct..	21.7	3.0	24.7	58.3	41	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
1896 31 oct..	22.7	3.4	26.1	66.7	39	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 31 oct..	6.1	4.7	10.8	26.5	41	6
1896 15 oct..	6.3	5.0	11.3	25.1	45	6
1896 22 oct..	6.1	5.0	11.1	25.0	44	6
1896 31 oct..	6.7	5.0	11.7	25.2	46	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 sept.	34.0	4.1	38.1	75.9	50	4
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 sept.	10.5	14.9	25.4	89.8	28	»
1896 31 juill.	10.6	15.3	25.9	80.5	29	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 16 nov.	82.6	11.6	94.2	189.1	50	4½
1896 31 oct..	88.4	11.2	99.6	197.3	51	5
1896 7 nov.	88.9	11.2	100.1	198.4	50	5
1896 14 nov.	88.9	10.9	99.8	198.8	50	5

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 21 nov.	7 630,5	2 479,3	10 109.8	15 779,6	64%
1896 5 nov.	7 803,5	2 493,4	10 296,9	16 185,6	63
1896 12 nov.	7 788,9	2 493,8	10 282,7	16 097,2	63
1896 19 nov.	7 811,5	2 498,3	10 309,8	16 053,9	64

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.
Amsterdam	47 97	47 97	47 97	47 95	47 90	47 87
Anvers	100 19	100 20	100 13	100 19	100 17	100 17
Athènes	171 ..	171 ..	168 50	170 .	169 75	169 75
Barcelone	22 30	25 55	25 30	27 30	26 60	26 40
Berlin	80 85	80 70	80 80	80 85	80 80	80 70
Bruxelles	100 20	100 17	100 12	100 17	100 15	100 15
Bucharest	99 95	100 ..	99 95	100 15	100 15	100 25
Constantinople	23 07	23 10	23 25	23 10	22 87	22 87
Francfort	80 80	80 73	80 81	80 86	80 75	80 75
Gênes	106 92	106 87	106 92	106 77	106 77	105 37
Genève	100 ..	99 93	99 93	100 01	100 06	100 12
Lisbonne	716 ..	716 .	729 ..	724 ..	723 50	742 ..
Londres	25 35	25 40	25 37	25 36	25 38	25 41
Madrid	22 50	25 80	25 80	26 77	26 70	26 25
Rome	107 ..	106 87	106 87	106 75	106 72	105 35
Saint-Pétersbourg	37 20	37 12	37 17	37 17	37 12	37 12
Vienne (à vue)	47 65	47 60	47 60	47 55	47 60	47 57
— (à 3 mois)	47 60	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris **sur :**

Valeurs à trois mois	Plus	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 12	206 12	206 25	206 62	206 62
Allemagne.. —	4 %	122 50	122 44	122 37	122 44	122 62
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 25	208 25	208 »	208 25
Barcelone.. —	4 %	396 ..	391 »	388 »	389 50	392 »
Madrid..... —	4 %	396 ..	391 »	388 »	389 50	392 »
Lisb.-Porto. —	4 %	415 »	410 »	410 »	397 »	405 »
St-Pétersb.. —	4 %	265 50	265 50	265 ..	265 50	265 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 20½	25 20¼	25 19½	25 21½	25 23
— ..... ch. court	2 %	25 22½	25 21½	25 21½	25 23½	25 25
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 16 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19p.
Italie........ —	5 %	6 62 p.	6 62 p.	6 62 p.	6 37 p.	5 »p.
Suisse....... —	3 %	pair	pair	0 10 p.	0 12 p.	0 19p.
New-York.........	2 ½ %	517 »	517 »	516 »	516 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3445 57	3443 86	3443 86	3449 02	3450 74
Argent id. (le kil.).	218 89	110 43	109 99	108 45	107 80	109 55
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.........		2 57	2 57	2 62	2 62	2 64
Souverains anglais.......		25 18	25 17	25 17	25 21	25 21
Banknotes..........		25 18	25 18	25 19	25 21	25 22
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)......		24 55	24 55	24 55	24 50	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède.....		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		22 oct.	29 oct.	5 nov.	12 nov.	19 nov.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 57	2 57	2 62	2 62	2 64
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 79	1 78	1 78	1 76	1 76
Chili (peso papier)...	5 »	1 83	1 83	1 83	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 86	0 84	0 84	0 83	0 86
Indes (roupie argent).	2 38	1 51	1 54	1 54	1 64	1 63
Japon (yen argent)...	5 39	2 75	2 75	2 77	2 78	2 79
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 80	3 80	3 81	3 82	3 84

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 20 novembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 69	Billets *Allemands*	100 31
En *Angleterre*	99 89	— *Anglais*	100 11
En *Autr.-Hongrie*	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	126 28	— *Espagnols*	79 18
En *Grèce*	169 75	— *Grecs*	58 55
En *Hollande*	100 62	— *Hollandais*	99 37
En *Italie*	105 26	— *Italiens*	95 ..
En *Portugal*	137 12	— *Portugais*	73 04
En *Russie*	149 17	— *Russes*	67 03
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	205 29	— du *Mexique*	48 71
En *Rép. Argentine*	283 75	Billets *Rép. Argentine*	35 24
Au *Chili*	271 73	— du *Chili*	36 80
Au *Brésil*	302 32	— du *Brésil*	32 07
Aux *Indes*	146 01	Pièces des *Indes*	68 48
Au *Japon*	193 18	— du *Japon*	51 78
En *Chine*	194 53	— de la *Chine*	51 40

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 20 novembre 1896.

On remarque une hausse générale du change à Paris; le papier hollandais est ferme à 206 62. Le papier allemand est à 122 62 tel quel, soit à vue à 0 fr. 39 au-dessus du pair ; la valuta est au-dessus du pair. Le papier espagnol s'est un peu relevé. L'emprunt intérieur a été un succès considérable, c'est ce qui a relevé la devise. Les porteurs d'Extérieure dont, la créance est garantie par les contributions directes n'ont pas à redouter de voir leur gage diminué par l'aliénation temporaire des

recettes des douanes; on trouvera plus loin un article de M. Edmond Théry à ce sujet ; cette situation est encore mal connue, aussi on n'a pas observé d'achats d'Extérieure à Madrid et à Barcelone pour compte étranger, par conséquent la hausse actuelle de la devise est toute de sentiment. Le papier portugais à gagné 8 points dans la semaine; cette amélioration provient des nouvelles un peu plus satisfaisantes du Brésil qui paraît se préoccuper de la devise. Cependant la situation est toujours mauvaise en Portugal où la récolte de blé présente un important déficit et où les vins qui constituent un des principaux articles d'importation ne se vendent pas.

Le rouble reste à 265 50, un peu au-dessus du pair.

Le Londres a beaucoup haussé, à la suite de gros achats pour le compte de la Russie, qui augmente sa provision d'or et du Gouvernement japonais, qui veut toucher une partie de l'indemnité de guerre.

Pas de changement sur le papier belge ; le papier suisse est plus faible qu'il y a huit jours. La devise italienne a profité des bonnes dispositions du marché pour la Rente italienne. La paix enfin conclue avec Ménélick, la cessation des dépenses exorbitantes causées par les folies africaines de M. Crispi, et enfin la détente très marquée des relations franco-italiennes sont les principaux facteurs de l'amélioration du change.

Le dollar reste à 516.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	22 oct.	29 oct.	5 nov.	12 nov.	19 nov.
Hong-Kong. ...	2/1 5/8	2/1 5/8	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 1/2
Shanghaï	2/11 1/8	2/11 1/4	2/11 1/4	2/11 3/8	2/11 1/2
Yokohama......	2/1 7/16	2/1 1/2	2/1 5/8	2/1 11/16	2/1 3/4
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 7/16	2/1 5/8	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 15/16
Bombay........	1/2 7/16	1/2 11/16	1/2 23/32	1/3 11/16	1/3 1/2
Calcutta	1/2 7/16	1/2 3/4	1/2 25/32	1/3 5/8	1/3 15/32
Rio-Janeiro.	8 1/4	8 ./.	8 ./.	7 15/16	8 3/16
Valparaiso	17 7/16	17 7/16	17 7/16	17 1/2	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	178 ./.	179 7/8	180 ./.	183 ./.	183 3/4
Argent en barres	30 1/8	29 13/16	29 15/16	29 13/16	29 7/8

Les devises de l'Extrême-Orient sont en légère réaction à l'exception du papier japonais, qui est en hausse par suite des retraits de numéraire effectués en Europe par le Gouvernement du Japon.

Le Singapoure est en reprise de 1/8 d. La roupie est un peu plus faible que la semaine dernière, mais elle va fatalement atteindre le pair et peut-être le dépasser; ce jour-là l'Inde deviendra un nouveau centre d'attraction pour l'or et nous ne serions pas surpris que dans un avenir peu éloigné, la *Banque d'Angleterre* et par répercussion les Banques européennes eussent à compter avec la demande indienne. Ce jour-là les emprunts roupie deviendront réellement des emprunts or.

La *Banque d'Angleterre*, a offert mercredi, 30 laks en bills et transferts télégraphiques ; les demandes se sont élevées à 30 laks pour les bills et 22 pour les transferts ; les prix minima d'adjudication ont été de 1/3 11/16, les soumissions à ce cours ont été intégralement servies.

Le Rio gagne 1/4 dans la semaine. La Chambre des députés a adopté un projet tendant à faire ouvrir à la *Banque de la République* à l'étranger un crédit de 40.000 contos, garantis par les dépôts effectués au Trésor par les Banques d'émission; le Gouvernement disposerait de ces fonds suivant ses besoins. Un second projet a pour but de convertir 100.000 contos de bons industriels en billets au porteur non productifs d'intérêts ; les emprunteurs par bons industriels continueraient à payer 7 0/0 d'intérêt, 3 0/0 seraient attribués à la Banque et 4 0/0 serviraient à racheter le papier-monnaie. En outre, 40 0/0 des droits de douane seraient à l'avenir acquittés en or.

Le Valparaiso gagne 1/16 d. ; le Gouvernement chilien est décidé à ne pas augmenter la circulation du papier-monnaie. Il faut toutefois observer que tout le capital placé au Chili est d'origine étrangère et que le paiement des revenus est une cause constante de hausse du change.

A Buenos-Ayres, la prime de l'or est à 183 3/4 ; cette cherté, au moment où les exportations de laine battent leur plein, serait extraordinaire et inexplicable si on ne savait que la planche aux assignats continue à fonctionner.

L'argent-métal est en reprise à Londres et à Paris; l'or est à 4 0/00 de prime à Paris et au-dessus de 77 11 1/2 à Londres ; les demandes des Etats-Unis ont cessé, mais elles sont remplacées par celles de l'Egypte et de la Syrie.

Les *Banques suisses* ont réduit aujourd'hui le taux de leur escompte de 5 à 4 1/2.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a gagné, cette semaine, 3 millions 978.000 fr. d'or, la circulation a rendu 609.000 fr. à Paris, 3.487.000 fr. dans les succursales; il est entré 144.000 fr. de matières et il est venu 55.000 fr. de Belgique.

Les sorties comprennent 22.000 fr. expédiés à Beyrouth et 295.000 fr. de matières vendues.

L'argent a augmenté de 2.274.000 fr.

La circulation a rendu 2.163.000 fr. à Paris, 1 million 517.000 fr. dans les succursales et il est venu 19.000 francs du Sénégal.

Les sorties ont été de 500.000 fr. pour Madagascar, 440.000 fr. pour la Suisse et 35.000 fr. pour la Réunion. La circulation fiduciaire a baissé de 76.200.000 fr.

La *Banque d'Allemagne* a gagné 14.600.000 fr. d'or et d'argent, ses billets ont baissé de 25.600.000 fr.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une sortie totale de 6.250.000 francs. Il ne s'est produit aucune entrée. La circulation ayant rendu 11.550.000 fr., l'augmentation de l'encaisse est de 5.300.000 fr.

Voici le détail des sorties :

		Sorties
13 nov.	Alexandrie...... £	20.000
16 —	Egypte...........	100.000
18 —	Alexandrie........	130.000
	Total des sorties.. £	250.000

L'encaisse or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a augmenté de 1.700.000 fr., l'argent n'a pas varié, la circulation a diminué de 20.500.000 fr.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* est en nouvelle diminution de 3.800.000 fr., tandis que sa circulation a augmenté de 16.900.000. Cette Banque, rançonnée par l'Etat, est obligée de tirer parti de toutes ses ressources et d'employer en papier étranger l'or de ses encaisses, mais l'on peut se demander s'il est bien prudent d'avoir un stock métallique qui n'atteint guère que le cinquième de la circulation.

A la *Banque d'Espagne* l'encaisse argent a diminué de 4.200.000 pesetas, la circulation des billets a grossi de 4.500.000 pesetas.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 24 au 31 oct.	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 24 au 31 oct.	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	5.362.512	41.268.626
France.........	»	8.357.541	242.371	8.926.698
Allemagne.......	»	27.002.066	1.993.465	19.549.553
Autres pays....	38.000	3.581.415	387.778	8.112.859
Total 1896...	38.000	51.030.282	7.986.126	77.857.736
— 1895...	129.355	71.041.924	8.845	24.942.176
— 1894...	26.920	85.345.266	16.555	15.225.895

ARGENT				
Grande-Bretagne	942.008	39.714.294	»	13.277
France.........	»	3.731.689	»	6.176
Allemagne......	»	84.846	»	8.676
Autres pays....	»	489.789	9.755	2.450.183
Total 1896...	942.008	44.020.618	9.755	2.478.312
— 1895...	877.900	31.743.857	47.100	1.582.900
— 1894...	573.072	29.278.240	73.982	1.519.567

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	16 nov..	65.700.000	dollars
1896.....	31 oct...	62.800.000	—
1896.....	7 nov..	63.700.000	—
1896.....	14 nov..	72.000.000	—

Il est probable que nous avons ici les dernières importations d'or sérieuses à New-York. L'élection de M. Mac-Kinley a fait sortir l'or de ses cachettes, l'encaisse des *Banques de New-York* s'en est ressentie, elle gagne 8.300.000 dol. dans la semaine.

La situation du Trésor reste satisfaisante.

Comme le montre le tableau ci-après, l'or disponible s'élève à 117.127.000 dollars.

Voici les comptes de l'encaisse et de la circulation au 31 octobre 1896 :

Or : Barres........... $	47.617.000	
Monnaies..........	107.707.000	
		155.324.000
Argent : Barres.........	113.064.000	
Dollars........	381.361.000	
Monnaies......	14.633.000	
		509.058.000
Total de l'encaisse..............		664.382.000
Circulation :		
Greenbacks et autres billets...........		295.145.000
Certificats d'or.........................		38.197.000
Certificats d'argent et billets du Trésor de 1890..........................		441.737.000
Total de la circulation........		779.079.000
Réserve d'or.......		100.000.000

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Mouvement monétaire en Chine

Un mouvement monétaire s'annonce, en Chine, qui semble devoir, s'il aboutit comme c'est probable, créer une demande considérable de métal argent de la part de ce grand pays. Voici ce que nous apprend, à ce sujet, le *London and China Express* du 4 octobre :

Il paraît probable, — dit notre estimé confrère, — que la rareté relative de la monnaie de cuivre en Chine, souvent signalée, et les inconvénients qui en résultent, auront pour effet d'amener l'établissement d'une circulation régulière de métal argent en Chine, sur la base du dollar. Le *Manchester Guardian* nous faisait connaître, ces jours derniers, que le vice-roi de la province du Chihli avait récemment présenté au Gouvernement chinois un Mémoire tendant à la création, à Tientsin, d'un Hôtel des Monnaies destiné à la frappe libre des dollars d'argent. Actuellement la monnaie de cuivre (copper cash) s'y frappe dans l'Arsenal ; le Mémoire propose que les machines et le matériel nécessaires y soient créés pour la frappe des dollars d'argent, et subsidiairement d'autres pièces de métal précieux. Un des censeurs, Chen Hsi-Chang, a approuvé la proposition et recommande que toutes les provinces qui ne sont pas encore outillées pour frapper des dollars soient mises en mesure de le faire. On a même su qu'un Edit Impérial avait été signé dans ce sens; mais, pour des raisons qu'on ne connaît pas encore, il n'a pas été publié par la *Gazette de Pékin*.

Le Vice-Roi du Chihli s'est tout récemment occupé de la réalisation de son plan, après avoir officiellement pris soin d'en expliquer l'opportunité en constatant « la rareté du numéraire, le bas prix de l'argent, et la difficulté que les commerçants éprouvent à effectuer leurs transactions. » Il ajoute que la frappe et la mise en circulation, dans tout l'Empire du Milieu, de dollars ou fractions de dollars serait grandement profitable à la population en général autant qu'aux marchands en particulier.

Il y a quelques années, deux commissaires avaient été envoyés au Japon et aux Etats-Unis, par le Gouvernement chinois, auquel il s'adressèrent au retour un Rapport sur les systèmes de frappe usités dans ces deux pays ; et l'un d'eux, Fu Yuen-Lung, qui est maintenant préposé à la frappe des monnaies de cuivre à la Monnaie de l'Arsenal de Tientsin, s'est fait l'apôtre d'un dollar chinois universel et de monnaies divisionnaires ; il a fourni les estimations détaillées du coût du matériel nécessaire. Les pièces à frapper seraient d'un dollar, de 50 cents., de 20 et de 10 cents. Depuis, le matériel en question a été commandé à Birmingham ; il reviendra à 2.500 livres sterling. D'autre part, on annonce qu'un Hôtel des Monnaies similaire serait établi également à Nankin.

Il existe, d'ailleurs, depuis quelque temps déjà, à Hupeh et à Kuantung, des Hôtels des monnaies, qui ont frappé un certain nombre de dollars d'argent, mais jusqu'ici dans beaucoup de provinces, telles que le Yunnan, le Kueichou, le Hunan, le Shensi, le Kansou et la Ssetchouen, les pièces en question ne sont considérées que comme des objets rares ou même des « curiosités », et n'y sont pas acceptées à titre de monnaie de valeur libératoire.

Les fonctionnaires du Ssetchouen s'appliquent pourtant, c'est ce que l'on annonce du moins — dit à ce sujet notre confrère *The American* de Philadelphie — à encourager la circulation officielle des nouveaux dollars frappés dans les deux provinces précitées, ainsi que des pièces divisionnaires ; une proclamation en ce sens a même été publiée par le Taotaï de Chungking, en exécution, il est vrai, des instructions du Vice-Roi, lequel a officiellement donné « avis au peuple chinois, que l'Empereur avait sanctionné l'émission des nouvelles monnaies d'argent et leur avait conféré la valeur libératoire et la qualité d'étalon légal dans toute l'étendue du Céleste-Empire, ordonnant aux populations des Ssetchouen, tout comme aux habitants des autres provinces, d'accepter ces monnaies en exécution de tous paiements. » Depuis, l'Hôtel des Monnaies de Hupeh a envoyé à Chungking 15.000 dollars environ, qui ont été répartis entre les différentes Banques locales. On espère que la commodité et la belle frappe des nouvelles pièces d'argent contribueront à leur faire prendre la place des innombrables et pesantes monnaies de cuivre ; à cet effet, des pièces subdivisionnaires ont tont récemment été introduites à Soochow.

On sait que, jusqu'ici, les Banques locales et les grandes maisons de commerce « émettaient » des morceaux de bambou, marqués au fer rouge par les émetteurs, lesquelles donnaient droit au porteur de recevoir, en échange, cent, deux cents, cinq cents monnaies de cuivre (cash). Lors de l'introduction des pièces d'argent, ces « chèques de bois » ont été prohibés par les autorités. Il résulte d'un rapport officiel que 331.750 dollars d'argent, 29.055.900 pièces de vingt cents, et 14.159.600 pièces de dix cents ont été émis l'année dernière par l'Hôtel des Monnaies de Kuangtung ; quant à celui de Hupeh, l'émission n'en est pas connue. Il est toutefois prouvé que la circulation des pièces d'argent prend une extension de jour en jour plus considérable ; c'est pourquoi le Gouvernement Central Chinois a récemment ordonné à tous les Vice-Rois et Gouverneurs de Provinces d'établir des Hôtels des Monnaies dans leurs capitales respectives, ceux de Hupeh et de Kuangtung étant désormais incapables de suffire à la demande toujours croissante des pièces nouvelles ».

Toutes les transactions portant sur une valeur dépassant celle de quelques dollars se font actuellement, en Chine, au moyen de lingots d'argent, appelés *sycees*, dont il faut en principe à chaque transaction évaluer la finesse et déterminer le poids, — tandis que les paiements d'un très faible montant s'exécutent au moyen d'une petite pièce de cuivre-alliage (cash), dont il ne faut pas moins d'*un millier* pour équivaloir à un dollar. Ces piécettes de cuivre sont presque la seule monnaie que connaissent les classes pauvres; la quantité en usage journalier dans l'Empire chinois en doit monter à un chiffre énorme. L'or n'est pas usité dans la circulation chinoise, l'argent y était lui-même jusqu'ici peu commun, excepté aux alentours des ports ouverts au commerce étranger, où circulent des dollars mexicains, en petite quantité, simultanément avec les lingots ou *sycee*, dont ils subissent les fluctuations et toutes les conditions. Pour diverses causes, mais surtout en raison du prix relativement élevé du cuivre, la frappe de celui-ci (cash) a beaucoup diminué dans ces dernières années ; un tel resserrement s'est produit

dans cette monnaie dont se servent principalement les classes les plus pauvres, que celles-ci en ont cruellement souffert dans ces derniers temps. C'est pour atténuer, supprimer s'il est possible cet état de choses, que le Gouvernement cherche à créer de la monnaie nouvelle et à substituer, autant que le permettront les mœurs et les moyens de la population en Chine, des dollars et des pièces divisionnaires d'argent à la monnaie de cuivre qui est si encombrante, mais dont le nombre actuellement en circulation dans toutes les provinces est si énorme même, après le resserrement signalé ci-dessus, qu'il faudra pour la remplacer avec le temps des quantités colossales d'argent.

LOUIS DE TOURVILLE.

Adresse de M. Bryan sur le Bimétallisme

Voici le texte *in exténso* du manifeste adressé par M. Bryan à ses partisans :

« Persuadé que des milliers de cœurs loyaux sont attristés par ma défaite temporaire, je leur adresse une parole d'espérance et d'encouragement.

« Aucune cause n'a eu des partisans aussi courageux, ardents et dévoués que ceux qui ont épousé la cause du bimétallisme. Ils ont combattu avec conviction et avec tout le zèle que les convictions inspirent. Les événements prouveront s'ils ont eu tort ou raison. Ayant fait tout leur devoir, ils n'ont rien à regretter.

« Le candidat républicain a été proclamé comme un agent de prospérité. Si sa politique apporte à l'Amérique une réelle prospérité, ses adversaires partageront cette prospérité ; si, au contraire, sa politique est fâcheuse pour le pays en général, ceux de ses partisans qui n'appartiennent pas à la classe des fonctionnaires ou à la classe privilégiée, souffriront en commun avec ses adversaires. Les amis du bimétallisme n'ont pas été vaincus, ils ont été simplement dépassés. Ils pensent que l'étalon-or est une conspiration des changeurs de monnaie contre le bien-être de la race humaine et, jusqu'à ce qu'ils soient convaincus de leur erreur, ils continueront à le combattre.

« La lutte a été engagée, cette année, au milieu de grands embarras et contre de grands avantages. Pour la première fois, dans la génération actuelle, l'attention publique a été concentrée sur la question monétaire comme sur la question primordiale, et cela a été fait en dépit de tous les efforts mis en œuvre par nos adversaires pour l'empêcher.

« La convention républicaine a poursuivi l'espoir trompeur du bimétallisme international, tandis que les chefs du parti républicain travaillent maintenant pour le monométallisme-or. Les démocrates partisans de l'étalon-or ont publiquement appuyé l'élection du ticket d'Indianapolis tandis qu'ils travaillaient pour l'élection du ticket républicain.

« Les *trusts* et corporations ont essayé d'exciter la crainte du régime de l'illégalité tandis qu'eux-mêmes ils défiaient la loi, et les financiers américains se sont vantés d'être les gardiens de l'honneur national tandis qu'ils trafiquent secrètement de l'indépendance financière de la nation. Mais, en dépit des efforts de l'Administration et de ses défenseurs; en dépit des menaces des prêteurs d'argent à l'intérieur et à l'extérieur; en dépit de la coercition pratiquée par les employés syndiqués; en dépit des trusts et des Syndicats ; en dépit des capitaux énormes employés pour la campagne républicaine; en dépit de l'influence d'une presse quotidienne hostile, le bimétallisme a presque triomphé dans sa première grande bataille.

« La perte de quelques Etats, et cela par de très petites majorités, a mis en échec le bimétallisme pour le présent, mais le bimétellisme sort de la lutte plus fort qu'il y a quatre mois.

« Je désire applaudir au travail des trois Comités nationaux qui se sont unis pour l'organisation de cette campagne. La coopération entre membres d'organisations politiques distinctes est toujours difficile, mais elle l'a moins été, cette année, que de coutume. L'intérêt dans une cause commune de grande importance a réduit au minimum les difficultés de cette nature. J'exprime ici ma gratitude personnelle aux membres individuels aussi bien qu'aux chefs du Comité national des partis démocratique, populiste et silveriste, pour leurs travaux efficaces, infatigables et désintéressés.

« Ils ont édifié les fondations d'un succès futur et seront considérés comme les pionniers de la prochaine victoire.

« Mes amis personnels ou politiques ne doivent pas s'affliger de ma défaite. Mon ambition a été d'assurer une législation immédiate plutôt que de jouir des honneurs de l'emploi ; par conséquent, la défaite ne me donne aucune pensée de perte personnelle. Parlant pour la femme qui a aidé mes travaux aussi bien que pour moi, je tiens à déclarer que nous avons été amplement payés de tout ce que nous avons fait : dans l'affection, si bien exprimée, des millions de nos concitoyens; dans les connaissances acquises par un contact personnel avec le peuple ; dans les si nombreuses sympathies, nous trouvons une compensation complète pour tous les efforts que nous avons faits. Nos cœurs ont été touchés du dévouement de nos amis et nos actes montreront combien nous apprécions l'affection du vrai peuple, affection qui est la plus riche récompense de cette campagne.

« En face d'un ennemi qui se réjouit de sa victoire, donnons-nous rendez-vous à la prochaine lutte et invitons les amis du bimétallisme à renouveler leur appui à la cause. Si nous avons raison, comme nous le croyons, nous triompherons. Jusqu'à ce qu'il soit convaincu de son erreur, que chaque avocat du bimétallisme continue son œuvre. Que tous les clubs silveristes conservent leur organisation, tiennent des réunions régulières, publient leurs travaux. Nos adversaires ont réussi dans cette campagne et doivent appliquer leurs théories. Au lieu de parler mystérieusement de « monnaie saine » et de « dollar honnête », ils doivent élaborer et défendre un système financier.

« Tout pas fait par eux devra être étudié publiquement par les clubs. Notre cause a surtout fait des progrès là où la question monétaire a été le plus longuement discutée en public. Pendant les quatre années qui vont suivre, cette question devra être étudiée dans tout le pays plus qu'elle ne l'a été dans le passé.

« L'année 1900 n'est pas loin. Avant que cette dernière arrive, le *Bimétallisme international* cessera de tromper ; avant que cette année arrive, ceux qui se sont appelés démocrates partisans de l'étalon-or, seront devenus bimétallistes et seront avec nous, ou républicains et seront nos ennemis déclarés ; avant que cette année arrive, les trusts auront convaincu encore plus le public qu'un trust est une menace pour le bien-être privé et la sécurité publique ; avant que cette année arrive, les mauvais effets de l'étalon-or seront encore plus évidents qu'ils ne le sont aujourd'hui et le peuple sera prêt à demander une politique financière américaine, car le peuple américain se joindra à nous pour accomplir l'immédiate restauration de la frappe libre et illimitée de l'or et de l'argent, dans le rapport de 16 pour 1, sans attendre l'aide ou le consentement d'une autre nation. »

W.-J. BRYAN.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour octobre 1896. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.........	111	Déc. 1895...	61,6	Juin	59,3
1880.........	88	Janvier 1896.	61,4	Juillet......	59,2
1889.........	72	Mars 1896...	60,7	Août........	59,7
1894.........	63	Avril	60,3	Septembre..	61,3
1895.........	62	Mai	60,1	Octobre.....	62,6

Les prix et index-numbers de l'*argent* ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin décembre 1895, 30 9/16 = 50,2 (moyenne pour 1895 : 29 2/8 d. = 49,1); fin janvier 1896, 30 3/4 d. = 50,5; fin février 1896, 31 3/16 d. = 51,3; fin mars 1896, 31 1/4 = 51,4; fin avril 1896, 31 1/16 d. = 51,1; fin mai 1896, 31 3/16 d. = 51,3; fin juin 1896, 31 1/2 d. = 51,8; fin juillet 1896, 31 3/8 d. = 51,6; fin août 1896, 30 11/16 d. = 50,4; fin septembre 1896, 30 5/16 d. = 49.8, et fin octobre 1896, 30 d. = 49,3.

Le mouvement des *objets de consommation* et des *articles divers* s'établit comme suit :

	1895			1896		
	Fév.	Sept.	Déc.	Août	Sept.	Oct.
Objets de consomm....	63.8	64.3	60.4	60.3	62.4	64.7
Articles divers........	57.0	62.9	61.8	59.2	60.5	61.1

Les principaux objets de consommation (nourriture) se sont élevés de 5 points 3 : cette élévation équivaut à 9 0/0 par rapport au point le plus bas; elle est principalement due à la grande amélioration qui s'est produite sur le grain, la farine, l'orge et le riz. Quant aux matières premières, l'avance est moins importante : 4 1/4 0/0 seulement pour le total depuis juillet dernier. On espère, toutefois, que le résultat de l'élection américaine causera une amélioration dans les affaires commerciales et, par suite, dans le prix des matières premières.

Le Bimétallisme en Hongrie

Un des jeunes économistes les mieux doués de la Hongrie, M. Elemer Almasi-Balogh, vient de faire paraître une étude très instructive et d'un grand intérêt général sur « le Rôle de la *Valuta* dans les crises économiques ». L'auteur est un bimétalliste résolu et il lutte pour la diffusion de cette doctrine en Hongrie, où sous les auspices du comte Alexander Karolyi et d'Aurel Dessewffy, s'est formé un Comité bimétalliste énergique. Tout récemment le Comité Emeric Szechenyi *junior* a publié une brochure dans le même sens.

L'auteur déclare, du reste, qu'il n'a pas l'intention de condamner l'établissement de l'étalon d'or en Hongrie, « étant données les circonstances actuelles »; mais cette raison ne suffit pas à l'empêcher de combattre « le système monétaire actuellement en vigueur en Europe et qui est si nuisible à la situation économique de la Hongrie ».

Il réclame l'établissement du bimétallisme international et souhaite que la Hongrie jette sa voix dans la balance. Cette brochure, extrêmement remarquable, est écrite en langue hongroise et dédiée à M. le chevalier François de Regenhart-Zapori.

Situation Financière générale

France. — La semaine a été favorable. Tout d'abord, la liquidation de quinzaine s'est effectuée tranquillement, et les reports ont été bon marché. Ensuite, plusieurs questions politiques ont été résolues de la manière la plus satisfaisante. Aussi notre Marché, que nos grandes valeurs avaient toujours soutenu, du reste, a-t-il pris une bonne allure. On a tenté, hier, de le casser de nouveau à l'aide d'une fausse nouvelle concernant un de nos plus grands financiers, mais l'alerte n'a pas duré. En tout cas, il faut espérer que c'est la dernière tentative des baissiers que nous aurons à enregistrer.

Sauf sur les Mines où, toutefois, on est un peu plus rasséréné, nous sommes excessivement fermes.

Allemagne. — En ouvrant ses séances, le Reichstag vient de trouver préparée sa besogne essentielle, c'est-à-dire le projet de budget pour l'exercice 1897-98. Il se balance, en recettes et en dépenses, par 1.328.301.824 m., mais l'équilibre n'est établi que par un appel au crédit pour couvrir le budget extraordinaire, qui monte à 57.603.747 m.

Sur le Marché, la situation favorable des valeurs métallurgiques maintient très fermes les valeurs industrielles.

Angleterre. — Les tendances générales du Marché sont peu actives. La liquidation s'est effectuée dans des conditions favorables; mais la mauvaise tenue du groupe des Mines d'or a affecté les dispositions du Stock-Exchange.

On a parlé d'une nouvelle élévation du taux d'escompte de la Banque. Ce fait ne s'est pas produit, mais la question a été débattue, car la réserve se trouve de nouveau menacée et les services de la fin d'année sont de nature à augmenter le resserrement monétaire.

Autriche-Hongrie. — Le budget autrichien de 1897 est toujours soumis à la Commission, qui n'a discuté encore que le budget des recettes.

Les inquiétudes provoquées dans les cercles financiers par le projet de loi du rachat des chemins de fer ont décidé l'ajournement. Il ne sera pas soumis au Reichstag en cette session.

La fermeté des marchés occidentaux a produit son effet habituel sur la Bourse de Vienne.

Espagne. — La souscription à l'Emprunt intérieur a donné lieu à une manifestation patriotique, qui a dépassé en importance tout ce qu'on avait prévu. Le Gouvernement demandait 250 millions; 600 millions ont été offerts par toutes les bourses. Cette manifestation pourra avoir un effet sur les affaires de Cuba en montrant aux insurgés que l'Espagne est disposée à pousser jusqu'au bout la résistance.

Elle a déjà eu une heureuse influence sur les Marchés espagnols.

Italie. — La nouvelle de la signature du traité de paix avec Ménélik a provoqué dans toute l'Italie la plus vive sensation. Le peuple, qui considérait principalement la question de la libération des prisonniers, n'a pas ménagé ses témoignages d'approbation et l'on estime que le Ministère trouvera dans les Chambres la majorité, qui lui est nécessaire pour faire aboutir les divers projets de réforme financière qu'il a préparés.

Tout en étant avantageux pour Ménélik, le traité de paix ménage d'ailleurs les intérêts et les susceptibilités de l'Italie.

Roumanie. — La deuxième session ordinaire des Chambres ne va pas tarder à s'ouvrir et l'on attend avec impatience la lecture du Message, qui fait connaître les projets de loi devant être soumis à cette session.

Dans le domaine financier, en dehors du budget, qui est en préparation dans chaque Ministère, afin qu'on puisse le déposer dès la première séance, il y a plusieurs projets de loi à l'étude, qui font prévoir que la session aura une grande importance.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	13 novembre			20 novembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 60	34 20	2 92	102 60	34 20	2 92
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	110 50	40 18	2 48	111 ..	40 36	2 47
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	104 ..	26 ..	3 84	104 70	26 17	3 82
Belgique 3 %..................	101 20	33 73	2 96	101 75	33 91	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	57 82	14 45	6 91	58 65	14 66	6 82
Grèce 5 % 1881 (en suspension)..	150 50	.. ..	. ..	151 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	98 62	32 87	3 04	98 75	32 91	3 03
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	104 85	26 21	3 81	105 10	26 27	3 80
Italie 4 % net..................	88 50	22 12	4 51	91 40	22 85	4 37
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	99 75	33 25	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 25	25 25	3 96	25 35	25 35	3 94
Roumanie 5 %..................	102 50	20 50	4 87	102 50	20 50	4 87
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 20	31 06	3 21	93 20	31 06	3 21
Serbie 4 % 1895.................	65 17	16 29	6 13	65 97	16 49	6 06
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	102 ..	29 14	3 43	102 50	29 28	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	103 ..	34 33	2 91	104 10	34 70	2 88
Turquie convertie 1 % série D..	20 15	20 15	4 96	20 25	20 25	4 93
— Priorité 4 % 1890......	429 ..	21 45	4 64	432 ..	21 60	4 62
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 50	32 83	3 04	98 30	32 76	3 05

FRANCE

La Politique. — Le Budget. — Les Vins artificiels. — La Paix entre l'Italie et l'Ethiopie. — Les Elections sénatoriales. — L'Arrangement commercial entre l'Allemagne et la Tunisie.

Le Gouvernement est sorti vainqueur des interpellations qui lui ont été adressées depuis la rentrée des

Chambres. La dernière en date, celle de M. Castelin, s'est terminée par un vote de confiance et la Chambre, comprenant qu'il était temps de penser aux affaires du pays, a repris la discussion du Budget. L'année dernière, la discussion du Budget, commencée le 23 novembre, a pris fin le 24 décembre. Or, cette année, la Chambre a terminé la discussion générale du Budget le 18 novembre et le 19 elle a commencé la discussion des budgets particuliers : elle est donc, comparativement à l'année dernière, en avance de plusieurs jours.

Nous espérons que rien ne viendra l'arrêter dans cette discussion et qu'elle accomplira en temps la grande tâche qui lui incombe.

La Chambre a terminé, le 13 novembre, la discussion du projet de loi concernant l'interdiction de la fabrication et de la circulation des vins artificiels. Voici le texte adopté par la Chambre par 312 voix contre 168 :

Article premier. — La fabrication industrielle, la circulation et la vente des vins de raisins secs ou autres vins artificiels, à l'exception des vins de liqueurs et mousseux, et des vins de sucre et de marc régis par l'article 3, sont exclues du régime fiscal des vins et soumises au droit et régime de l'alcool pour leur richesse alcoolique totale acquise ou en puissance.

Art. 2. — Les raisins secs à boisson ne pourront circuler qu'en vertu d'acquits-à-caution garantissant le paiement du droit général de consommation, à raison de 30 litres d'alcool par 100 kilos, s'ils sont à destination des fabricants, et le paiement des droits de circulation à raison de 6 francs par 100 kilos s'ils sont à destination des particuliers pour leur consommation de famille.

Art. 3. — La fabrication et la circulation en vue de la vente des vins de marc et des vins de sucre sont interdites.

Cette interdiction est applicable aux cidres et poirés produits autrement que par la fermentation des pommes et poires fraîches, avec ou sans sucrage.

La détention à un titre quelconque de ces vins, cidres et poirés est interdite à tout négociant, entrepositaire ou débitant de liquides.

Les boissons de cidre d'un degré alcoolique inférieur à 3 degrés ne seront pas comprises dans cette interdiction.

La détention visée par le paragraphe 3 du présent article n'est pas interdite lorsqu'elle n'a pas lieu en vue de la vente.

Art. 4. — Sont punies de peines portées à l'article 1er de la loi du 28 février 1872 :

1° Toute infraction aux dispositions des articles 1, 2 et 3 de la présente loi ;

2° Toute déclaration d'enlèvement de boissons faite sous un nom supposé, ou sous le nom d'un tiers, sans son consentement, et toute déclaration ayant pour but de simuler un enlèvement de boissons non effectivement réalisé.

Art. 5. — Les dispositions de l'article 463 du Code pénal sont applicables aux infractions à la présente loi.

Art. 6. — La présente loi est applicable en Algérie et dans les colonies.

Elle n'entrera en vigueur que six mois après sa promulgation au *Journal officiel*.

Les Ministres se sont réunis, le 14 novembre, en Conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

Le Conseil s'est occupé des propositions de loi mises à l'ordre du jour de la Chambre et modifiant le mode d'élection du Sénat.

M. Barthou, ministre de l'intérieur, a été chargé d'intervenir dans le débat pour faire connaître l'opinion du Gouvernement.

Le Ministre des finances a entretenu le Conseil de la discussion du budget de 1897.

Le Chambre des députés a commencé la discussion du Budget, le 14 novembre. MM. Guillement, Plichon et Dufaure ont été entendus pour la discussion générale.

A la suite de la conclusion de la paix avec l'Italie, le négus a adressé, à la date du 26 octobre (jour de la signature des préliminaires de paix), le télégramme suivant au Président de la République :

« Excellence,

« Dieu ayant permis que nous rendions la paix à notre peuple en signant aujourd'hui le traité de paix avec le plénipotentiaire de S. M. le roi d'Italie, nous sommes heureux que nos amis s'en réjouissent avec nous.

« MÉNÉLIK, empereur. »

M. Félix Faure a répondu par le télégramme suivant :

« Très sensible à l'empressement avec lequel Votre Majesté a tenu à m'annoncer que la paix était rétablie, je la félicite cordialement d'un si heureux résultat, et je m'en réjouis avec elle, comme voisin et comme ami.

« FÉLIX FAURE. »

Le 16 novembre, la Chambre des députés a interrompu la discussion du Budget pour discuter la proposition de loi relative à l'élection des sénateurs dont l'urgence avait été déclarée. Le Gouvernement, tout en se déclarant contre la proposition, a laissé la Chambre entièrement libre d'apprécier le sort qu'elle doit réserver aux propositions de la Commission. Une demande de renvoi à la Commission a été repoussée et le passage à la discussion des articles a été voté.

Les Ministres se sont réunis le 17, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. M. Darlan, garde des sceaux, a entretenu le Conseil de la discussion de la proposition de loi sur les justices de paix.

Le Ministre des travaux publics a indiqué le sens de sa réponse à la question que M. de Montfort doit lui poser à la Chambre au sujet de l'insuffisance des moyens de transports mis à la disposition des agriculteurs par la Compagnie de l'Ouest.

M. Turrel a ensuite fait connaître la situation de la grève de La Jasse.

La Chambre des députés, dans sa séance du 17 novembre, a adopté la loi sur la réforme électorale du Sénat. A la suite de cette adoption, M. Jourdan, député du Var, a demandé à interpeller le Gouvernement sur l'attitude qu'il compte prendre devant le Sénat à l'occasion de la réforme sénatoriale. La discussion immédiate a été ordonnée.

Le Président du Conseil, s'appuyant sur un article de M. Ranc paru dans le *Matin*, a démontré l'inanité de la réforme préconisée par M. Trouillot. « Le Gouvernement, quoi qu'il en soit, a-t-il dit, fera son devoir. Il donnera des explications au Sénat sur le vote de la Chambre. Mais il ne saurait accepter sur ce point une injonction quelconque ; il ne serait plus alors le Gouvernement. » (*Vifs applaudissements sur un grand nombre de bancs au centre, à gauche et à droite.*)

L'ordre du jour pur et simple, réclamé par le Gouvernement, a été voté par 295 voix sur 235.

Le 18, à la Chambre, M. Castelin a développé une interpellation sur les incidents concernant l'ex-capitaine Dreyfus ; un ordre du jour confiant au Gouvernement le soin de rechercher les responsabilités et poursuivre les coupables, s'il y a lieu, a été voté à mains levées. — La Chambre a repris ensuite et terminé la discussion générale du Budget.

Les Ministres se sont réunis le 19, en Conseil de cabinet, au Ministère de l'agriculture, sous la présidence de M. Méline. Le Conseil s'est occupé de la discussion du Budget et des amendements déposés sur les divers budgets spéciaux de dépenses.

M. Hanotaux a informé le Conseil que le marquis de Noailles a signé, le 18, avec le baron de Marschall, un arrangement commercial relatif à la Tunisie. Cet arrangement comporte la renonciation, de la part de l'Allemagne, à tout traité particulier et nommément aux capitulations.

Au point de vue commercial, l'Allemagne jouira, en Tunisie, du traitement de la nation la plus favorisée, la France exceptée, et les produits tunisiens seront également soumis en Allemagne au régime de la nation la plus favorisée. Ce système est conforme à celui qui a déjà été établi avec l'Autriche-Hongrie, avec la Russie, la Suisse et qui est l'objet de pourparlers engagés avec d'autres puissances. L'arrangement du 18 novembre sera prochainement complété par une convention d'extradition.

Le 19 novembre, le Sénat a refusé d'accorder l'urgence au projet de loi relatif à l'élection des sénateurs.

A la Chambre des députés, une demande d'interpellation de M. le comte d'Hugues a été renvoyée à un mois. On a commencé ensuite la discussion du Budget du Ministère de l'intérieur.

Hier, 20 novembre, la Chambre a continué l'examen du Budget de l'intérieur.

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 oct....	67.090.000	65.530.000
Du 1er au 10 novembre	2.010.000	1.930.000
Des 11 au 19 novembre	1.670.000	1.600.000
Du 1er janvier au 19 nov....	70.770.000	69.060.000

QUESTIONS DU JOUR

L'Extérieure Espagnole 4 0/0

Le grand succès que l'Emprunt intérieur espagnol vient d'obtenir devait logiquement provoquer la hausse de l'*Extérieure 4 0/0*, car, contrairement à ce que les journaux anglais et allemands ont affirmé, et à ce que l'on peut supposer : le nouvel Emprunt, loin d'affaiblir la garantie particulière dont l'*Extérieure* est dotée, consolide indirectement ce fonds d'Etat.

En effet, sur quel gage l'emprunt intérieur est-il assis ? Sur les recettes des douanes. La *Banque d'Espagne*, en exécution de l'article 2 du décret royal créant les nouvelles obligations 5 0/0, amortissables en huit années, qui porteront le nom d' « Obligations des Douanes », stipule qu'elle sera chargée du paiement des intérêts et de l'amortissement de ces obligations et que, dans ce but, elle retiendra, chaque trimestre, sur les recettes des douanes, dont elle fait l'encaissement, la somme nécessaire pour le service de l'Emprunt.

Or, quelle est la garantie que la loi espagnole du 29 mai 1882 a affectée à la Dette perpétuelle 4 0/0 intérieure et extérieure ? Les contributions directes, c'est-à-dire les meilleures recettes fiscales de l'Espagne.

En effet, nous étonnerons beaucoup de porteurs de l'*Extérieure 4 0/0* en leur disant que la loi espagnole du 29 mai 1882, décidant la conversion de la Dette intérieure 3 0/0 et des obligations de l'Etat pour chemins de fer, a créé la Dette perpétuelle 4 0/0 intérieure et extérieure *en approbation d'une convention antérieurement passée entre l'Etat et les porteurs des deux fonds convertis*.

Or cette loi, qui constitue un véritable contrat bilatéral entre l'Etat espagnol et les porteurs actuels de l'*Extérieure*, dit par son article 4 :

Le service du paiement des intérêts de la Dette perpétuelle 4 0/0 sera confié à la *Banque d'Espagne*, qui retiendra, en temps utile, sur les contributions directes, la somme nécessaire pour faire face à ce paiement.

Si la Banque cessait d'être chargée du recouvrement, le ou les receveurs retiendront, à leur tour, les fonds nécessaires pour les remettre directement audit Etablissement, et le Ministre des finances et la Banque, d'un commun accord, désigneront la somme que chaque receveur devra retenir, dans le cas où les chargés du recouvrement seraient plusieurs.

Comme on le voit, c'est exactement le même principe qui a été appliqué au nouvel Emprunt intérieur 5 0/0 ; et, comme cet Emprunt vient d'être souscrit par la nation toute entière, dans des circonstances inoubliables pour l'Espagne ; qu'il constitue un emprunt de défense nationale dans le vrai sens du mot : on peut affirmer que jamais aucun gouvernement — même un Gouvernement révolutionnaire — ne violera le principe sur lequel il est établi.

Dès lors, si le principe est respecté pour cet Emprunt intérieur, comment pourrait-il ne pas l'être pour l'*Extérieure 4 0/0* qui est gagée d'une manière absolument identique et dont une convention spéciale, passée entre l'Etat et les intéressés et approuvée par les Cortès, a motivé la création ? Poser la question, c'est la résoudre.

Mais il y a encore un fait que les porteurs français d'*Extérieure 4 0/0* ignorent généralement et qui a cependant une extrême importance : c'est que ce fonds d'Etat est exempt de tout impôt espagnol.

Le 30 juin 1882, le marquis de Casa Jimenez posa au Sénat espagnol la question suivante au Gouvernement :

El Imparcial publie une dépêche de Londres ainsi conçue : « Hier une déclaration a été signée entre le « ministre d'Espagne à Londres (Casa-Laiglesia) et le « Président du Comité des porteurs anglais, d'après « laquelle les conditions de la loi de conversion du « 29 mai dernier sont acceptées dans leur totalité par « ceux-ci, et le Ministre d'Espagne a déclaré *que les « coupons de la nouvelle dette seront exempts d'impôts.* » Je demande si la dépêche était authentique et si, dans ce cas, l'exemption des impôts s'étendrait aux porteurs de la dette intérieure.

Le Ministre des finances, M. Camacho, qui venait de faire l'arrangement avec les Comités de Bondholders, répondit *affirmativement* à cette question en disant :

Je n'ai pas officiellement connaissance de la dépêche, mais je suppose que le fait y affirmé est certain, car elle répond à des instructions et à des autorisations données par le Gouvernement à son représentant à Londres.

Tout le monde sait bien qu'à l'occasion du meeting tenu à Londres, dans le but d'accepter la loi et la disposition du décret royal, pour les mettre en exécution, le Conseil des porteurs étrangers et le Comité des porteurs de la Dette espagnole exigèrent *la certitude* que les coupons de la Dette 4 0/0 seraient exempts d'impôts.

Cette indication, cette exigence n'est point nouvelle : c'est un fait formulé pendant la première période des négociations, c'est-à-dire avant le dépôt du projet du 20 mars, devenu aujourd'hui la loi du 29 mai dernier.

Je répondis alors qu'en effet ils étaient exempts d'impôts par le fait d'être exceptés dans l'article 4 de la loi de règlement de la Dette de 1876, qui n'a pas été abrogée et, par conséquent, reste en vigueur.

Il est indiscutable que cette loi, qui fut faite pour *l'extérieur* et *pour l'intérieur*, est applicable aux uns et aux autres et le Gouvernement n'a fait que confirmer un fait certain et évident, *c'est-à-dire que les lois les exemptent du paiement de l'impôt.*

De ce qui précède, nous n'avons nullement l'intention de déduire que les finances de l'Espagne sont désormais à l'abri de tout aléa. Nos lecteurs n'ont, à ce sujet, qu'à se reporter à notre étude du 24 octobre dernier. Nous avons simplement voulu démontrer qu'il était inexact de dire — comme certains journaux anglais et allemands l'ont fait ces jours derniers — que le gage donné au nouvel Emprunt intérieur 5 0/0 aurait pour conséquence de diminuer la valeur intrinsèque de l'*Extérieure 4 0/0*.

EDMOND THÉRY.

Statistique des principales Sociétés Françaises
DE CRÉDIT ET DE DÉPOTS

Le *Crédit Foncier* semble restreindre ses opérations de banque. Le compte « effets et valeurs diverses » a baissé de 15.800.000 fr. d'un mois à l'autre et de 47 millions depuis la fin de juillet, les avances n'ont que légèrement fléchi ; cette diminution attire cependant l'attention, car l'importance de ce poste ne cesse d'aller en décroissant.

Les comptes courants et bons à terme sont à peu près stationnaires ; le *Crédit Foncier* a une nombreuse clientèle de déposants qui lui restent fidèles.

CRÉDIT FONCIER

(Millions de francs)

	30 sept. 1894	30 sept. 1895	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896	30 sept. 1896
Espèces en caisse et en Banque	5.1	4.0	10.2	16.2	4.1	4.6
Effets et valeurs diverses	202.9	198.1	178.9	210.1	178.9	163.1
Avances	18.3	17.6	17.1	16.1	16.1	15.5
Comptes courants et bons à terme	86.0	79.2	81.5	81.8	85.5	84.0
Prêts hypothécaires	1825.9	1761.9	1755.8	1747.9	1748.5	1750.0
Prêts communaux	1205.2	1254.4	1286.6	1288.9	1299.1	1301.6
Prêts réalisés avec des bons à lots, avec le capital et les réserves	100.1	100.0	100.0	99.7	99.6	99.6
Oblig. en circulation :						
Foncières	1695.1	1647.1	1800.2	1710.8	1726.6	1747.0
Communales	1177.4	1180.7	1300.4	1306.2	1303.1	1302.6
Bons à lots	25.9	26.3	26.7	26.7	26.6	26.7

Depuis trois mois, on constate un léger relèvement des prêts hypothécaires ; cependant ils restent bien au-dessous des chiffres atteints précédemment.

L'année 1889 marque le point culminant de ces opérations ; voici, du reste, la marche qu'elles ont suivie :

	Prêts en cours au 31 décembre — Millions		Prêts en cours au 31 décembre — Millions
1889	2.053	1893	1.862
1890	2.002	1894	1.817
1891	1.999	1895	1.752
1892	1.900	30 sept. 1896	1.750

Au contraire, les prêts communaux sont en voie de développement continu, comme le montre la statistique suivante :

	Prêts en cours au 31 décembre — Millions		Prêts en cours au 31 décembre — Millions
1889	1.001	1893	1.176
1890	1.138	1894	1.223
1891	1.157	1895	1.267
1892	1.151	30 sept. 1896	1.288

Mais les prêts communaux sont une branche accessoire de l'industrie du *Crédit Foncier*, institué spécialement pour permettre à la propriété immobilière de se dégager de l'hypothèque par le jeu automatique de l'amortissement.

La concurrence que font aujourd'hui les capitaux privés au *Crédit Foncier*, malgré la facilité d'emprunt que lui donnent les obligations à lots, montrent qu'il lui faut étudier de nouvelles combinaisons.

CRÉDIT LYONNAIS

(Millions de francs)

	30 sept. 1894	30 sept. 1895	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896	30 sept. 1896
Espèces en caisse et en Banque	96.3	96.6	106.9	139.9	129.1	111.3
Portefeuille commercial	594.7	527.4	627.6	589.9	596.6	596.0
Reports	146.8	225.6	148.4	154.0	152.5	159.1
Avances sur nantissements	83.7	117.8	92.7	97.9	100.7	109.8
Dépôts et comptes à vue	834.3	871.2	863.8	874.5	870.1	862.1
Dépôts à terme	128.5	97.8	87.7	86.0	85.1	84.0
Acceptations	104.9	157.0	126.5	123.2	117.6	121.6
Portefeuille valeurs et participations	13.6	24.0	16.5	17.1	18.9	21.5

La situation du *Crédit Lyonnais* n'a pas sensiblement changé d'un mois à l'autre : on remarque une diminution de 17.800.000 fr. dans l'encaisse, une augmentation de 6.660.000 fr. dans les reports, qui répond à tous les bruits que l'on avait fait courir, à la fin de septembre, sur le prétendu resserrement des capitaux par le Crédit Lyonnais ; les avances ont progressé de 9.100.000 fr., tandis que le portefeuille effets de commerce est resté stationnaire à un niveau que l'on peut considérer comme moyen.

Les dépôts et comptes courants ont baissé de 8 millions, chiffre absolument insignifiant sur un ensemble de plus de 862 millions ; les acceptations ont augmenté de 4 millions, et le portefeuille valeurs de 2.600.000 frants.

COMPTOIR D'ESCOMPTE

(Millions de francs)

	30 sept. 1894	30 sept. 1895	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896	30 sept. 1896
Espèces en caisse et en Banque	28.6	26.8	34.0	33.5	32.4	25.7
Portefeuille commercial	188.6	235.5	218.6	224.3	218.9	224.4
Reports	41.7	55.1	36.4	44.8	44.0	43.7
Avances sur nantissements	89.8	100.4	98.1	88.7	89.2	94.5
Dépôts et comptes à vue	291.7	331.1	295.9	315.8	310.2	313.5
Dépôts à terme	»	37.4	35.2	36.2	37.2	38.3
Acceptations	80.3	82.8	80.4	74.9	78.8	83.0
Portefeuille-valeurs et participations	12.7	18.7	18.7	19.1	19.1	20.1

Le *Comptoir d'Escompte* a subi les mêmes influences que le *Crédit Lyonnais* : l'encaisse a diminué de 6 millions 700.000 fr.; le portefeuille commercial s'est accru de 5.500.000 fr., les reports n'ont pas changé, les avances ont gagné 5.300.000 fr., les dépôts et comptes courants ont gagné 3.300.000 fr., les acceptations 4.200.000 francs et le portefeuille valeurs a grossi de 1 million.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

(Millions de francs)

	30 sept. 1894	30 sept. 1895	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896	30 sept. 1896
Espèces en caisse et en Banque	32.3	37.0	48.1	39.6	35.4	38.2
Portefeuille commercial	126.1	163.9	175.1	171.4	173.4	166.5
Reports	33.2	33.3	15.5	15.3	14.2	13.1
Avances sur nantissements	69.7	84.2	82.9	84.4	84.4	87.0
Dépôts et comptes à vue	178.2	175.2	168.4	177.9	177.1	176.6
Dépôts à terme	94.3	97.4	103.4	104.5	106.1	107.1
Acceptations	25.5	48.9	41.9	38.2	37.9	41.5
Portefeuille-valeurs et participations	66.0	136.9	123.6	122.3	120.7	124.4

A la *Société Générale*, on remarque, au contraire, une augmentation de 2.800.000 fr. dans l'encaisse, une diminution de 6.900.000 fr. dans le portefeuille, de 1.100.000 fr. dans les reports et une augmentation de 2.600.000 fr. dans les avances ; les dépôts à vue et à terme sont stationnaires ; les acceptations sont en progrès de 3.600.000 fr. et le portefeuille valeurs a gagné 3.700.000 fr.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

(Millions de francs)

	30 sept. 1894	30 sept. 1895	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896	30 sept. 1896
Espèces en caisse et en Banque	12.4	5.9	14.2	23.5	14.8	13.7
Portefeuille commercial	75.7	68.4	76.6	63.2	73.1	76.6
Reports	5.5	17.5	5.3	6.6	6.4	7.4
Avances sur nantissements	10.3	11.6	12.2	11.5	12.1	12.3
Dépôts et comptes à vue	92.8	98.7	99.5	102.0	98.2	105.6
Dépôts à terme	9.7	16.6	13.2	11.7	14.5	12.8
Acceptations	11.7	9.3	7.6	6.6	6.2	6.2
Portefeuille-valeurs et participations	15.8	3.3	4.4	3.4	3.4	3.2

L'encaisse, au *Crédit Industriel et Commercial*, a diminué de 1.100.000 fr.; le portefeuille a gagné 3 millions 500.000 fr., les reports 1 million ; les avances sur nantissements, contrairement à ce qui a lieu pour les Sociétés précédentes, n'ont pas changé. Les dépôts et comptes courants ont augmenté de 7.400.000 fr.; les dépôts à terme ont baissé de 1.700.000 fr.; les acceptations et le portefeuille valeurs sont immobiles.

*

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

(*Millions de francs*)

	30 sept. 1894	30 sept. 1895	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896	30 sept. 1896
Espèces en caisse et en Banque	2.4	1.8	1.1	2.5	1.9	1.9
Portefeuille commercial	26.5	26.3	26.3	27.1	24.4	24.0
Reports	»	»	1.4	1.3	1.2	0.8
Avances sur nantissements	33.8	29.3	20.2	26.3	27.2	27.3
Dépôts et comptes à vue	35.0	30.1	30.1	31.2	30.7	28.9
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Acceptations	15.3	15.9	16.7	16.1	16.3	15.0
Portefeuille-valeurs et participations	7.6	8.8	11.3	11.7	11.5	10.7

Le bilan du mois de septembre de la *Société Marseillaise* se distingue par l'immobilité des principaux comptes. Encaisse, portefeuille, reports, avances sont, à une fraction près, les mêmes qu'au mois d'août. Les dépôts et comptes courants ont baissé de 1.800.000 fr., les acceptations de 1.300.000 fr. et le portefeuille-valeurs de 800.000 fr.

RÉCAPITULATION

(non compris le Crédit Foncier)

(*Millions de francs*)

	30 sept. 1894	30 sept. 1895	30 juin 1896	31 juil. 1896	31 août 1896	30 sept. 1896
Espèces en caisse et en Banque	172.0	168.1	204.3	239.0	216.4	190.8
Portefeuille commercial	1011.6	1021.5	1124.2	1075.9	1079.5	1087.5
Reports	227.2	331.5	207.0	222.0	217.2	224.1
Avances sur nantissements	287.3	343.3	306.1	308.8	308.5	330.9
Dépôts et comptes à vue	1432.0	1506.3	1457.7	1501.4	1485.8	1486.7
Dépôts à terme	232.5	249.2	239.5	238.4	243.9	242.2
Acceptations	237.7	313.9	273.8	259.0	220.4	267.3
Portefeuille-valeurs et participations	115.7	191.5	174.5	173.6	177.3	179.9

Dans l'ensemble, le mois de septembre marque, pour nos Sociétés de crédit et de dépôts, un accroissement d'activité; le portefeuille commercial, les reports et surtout les avances et les acceptations sont en progrès marqué. Comme les ressources fournies par le public sous forme de dépôts à vue et à terme et de comptes courants n'ont pas augmenté, ce sont les encaisses qui ont diminué.

Le passif exigible comprenant :

Dépôts et comptes à vue	1.486.700.000
Acceptations	267.300.000
Ensemble	1.754.000.000

est couvert par les disponibilités suivantes :

Espèces en caisse et en banque	190.800.000
Portefeuille commercial	1.087.500.000
Reports	224.100.000
Avances sur nantissements	330.900.000
Ensemble	1.833.300.000

La marge entre les dettes et les ressources est donc de 79.300.000 fr.

EDMOND THÉRY.

LA NITRATE RAILWAYS

Nos lecteurs sont au courant des difficultés suscitées aux porteurs français par le Conseil d'administration de la *Nitrate Railways Company*, en rendant matériellement impossible leur complète représentation à l'Assemblée générale. Les pouvoirs ne sont parvenus à Paris que le 15 courant, jour férié, et n'ont pu être utilisés, par conséquent, que le lendemain, 16 novembre. Or, d'après les statuts et d'après la formule imprimée en tête des pouvoirs eux-mêmes, ces pièces devaient être remises au Conseil d'administration, à Londres, le 16 au soir, avant minuit.

Dans ces conditions, il était impossible au Comité français de les faire remplir par ses adhérents de province et même par ceux de Paris. Malgré ce fait, le Comité a pu envoyer à Londres 23 pouvoirs, représentant 3.275 actions nominatives et 3.369 actions au porteur; de plus, MM. Edmond Théry, Nagelmackers et Bory disposant eux-mêmes de 3.600 actions au porteur, sont allés assister en personne à l'Assemblée du 19 novembre.

En dépit du mauvais vouloir montré par le Conseil d'administration et les difficultés accumulées par lui, le Comité français a donc disposé à cette Assemblée de 10.244 actions et nous pouvons dire, dès maintenant, que les prévisions de M. Edmond Théry se sont exactement réalisées, car c'est l'appoint des voix françaises et belges qui a dominé la situation et obligé le Conseil d'accepter l'enquête réclamée par le Comité français.

***

Nous n'avons pas besoin de rappeler à la suite de quels incidents le Conseil d'administration de la *Nitrate Railways Company* a reconnu la nécessité de convoquer cette Assemblée. D'après la formule de convocation, le but de la réunion était de faire entendre aux actionnaires un « Rapport spécial du Conseil d'administration concernant la position et les projets de la Compagnie. »

Ce Rapport, communiqué aux actionnaires en même temps que les pouvoirs, n'est en somme, qu'une réponse aux questions principales posées depuis quelque temps sur la situation de la Compagnie.

Ces questions, d'après le Rapport, sont au nombre de trois :

1° Les causes de la diminution des recettes, les conséquences de la concurrence d'autres lignes et le rabais des tarifs de la Compagnie;

2° L'avenir et les bénéfices possibles de la ligne desservant le district de Lagunas;

3° L'approvisionnement de l'eau.

D'après le Rapport, la diminution des recettes est due à l'acte arbitraire du Gouvernement chilien, qui annula des privilèges appartenant à la Compagnie. La conséquence de cet acte arbitraire fut la construction des lignes concurrentes; par conséquent, la perte graduelle d'une partie considérable du trafic, et la nécessité inévitable d'abaisser les tarifs.

La Compagnie a atteint l'apogée de sa prospérité en l'année 1890. Elle possédait alors le monopole des transports de la province de Tarapaca. Le trafic total des chemins de fer fut, en cette année, de 23.900.000 quintaux, avec des recettes brutes de 986.000 liv. st.

Depuis la perte de ces privilèges par le fait du Gouvernement chilien, le chiffre du transport est tombé à 18.336.000 quintaux en 1895, avec une recette brute de 675.000 liv. st. Ce fait, d'après le Rapport, explique pleinement la situation actuelle et c'est là qu'il faudrait chercher la cause principale de la diminution des bénéfices.

Il y a une autre cause de la diminution actuelle des recettes; c'est la limitation de la production convenue pendant un certain temps par les producteurs de nitrates. Cette mesure est la conséquence inévitable d'une période de surproduction, mais le Conseil d'administration est d'avis « qu'après une période de bénéfices réduits, l'accroissement régulier de la consommation des nitrates et le développement des nouveaux terrains nitratiers dans la région desservie par son réseau, doivent sûrement rendre à l'entreprise une grande partie de son ancienne prospérité. »

En ce qui concerne le prolongement de la ligne dans le district de Lagunas, le Rapport prétend que la Compagnie en a bénéficié, car si ce district n'avait pas été exploité, la situation de la Compagnie, durant les deux années écoulées, eût été fort critique. Voici les chiffres publiés à l'appui de ce dire :

« En 1894, la *Nitrate Railways Cy* transporta

13.706.931 quintaux de nitrates, dont le district de Lagunas produisit 1.401.621 ou environ 10.2 0/0 de tout le trafic de descente. En 1895, le transport total de nitrates fut de 14.094.383 quintaux, dont le district de Lagunas donna 31.55 0/0 du trafic total de descente. Le district de Lagunas a payé en recettes, depuis l'ouverture de la ligne du Sud en 1894, jusqu'au 30 juin de l'année actuelle, les sommes suivantes :

Lagunas Nitrate Company et Lagunas Syndicate.................. Liv. st.	241.800
Buona Ventura Syndicate..............	63.700
La Granja..............................	53.500
Total........ Liv. st.	359.000

Avant la fin de l'année actuelle, la ligne de Lagunas aura payé en recettes brutes environ trois fois le coût de sa construction, qui fut de 155.000 liv. st. »

En ce qui concerne l'approvisionnement d'eau, — troisième question à laquelle le Rapport s'était proposé de répondre — le Conseil déclare que l'expérience de bien des années a fait qu'il se félicite de l'avantage que lui a procuré le contrat passé avec la Compagnie des Eaux de Tarapaca ; la *Nitrate Railways* dépend, pour le gros de sa consommation, de cette Compagnie même ; sans le contrat existant, elle se trouverait à la merci du monopole effectif qu'elle possède.

Il restait à répondre à certaines insinuations ou attaques faites contre les membres du Conseil d'administration. Le Rapport n'a pas manqué de le faire ; mais nous n'avons pas à le suivre sur ce terrain, et nous nous contenterons de relever que, d'après le Rapport, l'exploitation de l'année en cours donnera des bénéfices considérables ; mais les administrateurs ne sont pas à même, aujourd'hui, ni de présenter le chiffre exact de ce bénéfice, ni de donner un avis sur la façon dont on le distribuera. Le Rapport a ajouté, au sujet de certaines prévisions émises sur l'exploitation de la Compagnie en 1897, que c'est une erreur de croire que les frais pour 14 millions de quintaux seront à peu près les mêmes que pour 18 millions ; il faut aussi tenir compte des recettes diverses qui, l'année dernière, ont dépassé 80.000 liv. st.

Après avoir répondu à quelques questions personnelles, le Rapport a conclu en disant que : « L'examen le plus minutieux ne révélera aucune irrégularité dans les contrats et qu'un examen impartial prouverait à l'évidence que la *Nitrate Railways* a été administrée avec habileté et avec succès durant la période administrative inaugurée par feu son Président, comme paraitrait l'indiquer le fait d'avoir, en huit ans, distribué plus de 150 0/0 en dividendes argent. »

***

Nous avons tenu à résumer d'abord, aussi complètement que possible, les explications contenues dans le Rapport du Conseil d'administration. Nos lecteurs ont ainsi, entre les mains, toutes les pièces du débat.

L'Assemblée a eu lieu à deux heures, à Winchester-House sous la présidence de M. Harvey. Après la constitution du bureau, M. Harvey a déclaré qu'en présence de l'agitation provoquée par les accusations de M. Allen, directeur du *Railway-Times* et les demandes des représentants des actionnaires étrangers, de qui dépendait la majorité, le Conseil avait accepté la constitution d'un Comité d'enquête et qu'il ne s'opposait pas au vote par l'Assemblée de la résolution suivante :

L'Assemblée décide :

A. La nomination d'un Comité ayant pour mission de conférer avec le Conseil au sujet de l'administration antérieure de la Compagnie, de sa situation actuelle et des perspectives d'avenir. Ledit Comité sera chargé de présenter un Rapport sur ces questions dans une assemblée ultérieure.

Le Rapport du Comité portera spécialement :

1° Sur les nouvelles économies à réaliser dans l'exploitation;
2° Sur une modification des statuts.

B. Et pour l'accomplissement de son programme le Comité aura tout pouvoir de s'assurer la collaboration d'experts compétents, d'interroger le personnel de la Compagnie ; enfin, le Comité aura la libre disposition de tous les livres et documents de la Compagnie.

Nous ferons remarquer, en passant, que c'est exactement le programme que M. Edmond Théry a formulé dans la première circulaire qu'il a adressée aux actionnaires français le 21 août dernier et que le Comité de défense a adopté dans sa réunion constituée du 14 octobre.

M. Harvey déclare qu'il accepte, dans ces termes, la constitution du Comité d'enquête.

Dans la matinée, les délégués des actionnaires français et belges : MM. Edmond Théry, Nagelmackers, A. Bory et Buysschaert, avaient eu une entrevue avec le Président du Conseil et plusieurs administrateurs pour protester contre le retard d'envoi des pouvoirs anglais, retard qui avait empêché un grand nombre d'actionnaires français d'être représentés à l'assemblée ; pour établir la procédure à suivre dans l'avenir et, enfin, pour formuler contre le Rapport envoyé aux actionnaires, les critiques que son étude attentive leur avait suggérées.

***

Voici les principales de ces critiques :

En ce qui concerne les effets de la concurrence des lignes rivales dont parle le Rapport, les délégués des actionnaires français et belges ont le pénible devoir de constater que ces actionnaires ont été absolument trompés sur la véritable situation de la Compagnie par les Rapports du Conseil, relatifs aux exercices 1893, 1894 et 1895, et par les déclarations officielles faites par le colonel North, aux assemblées générales de 1894 et 1895.

Le nouveau Rapport que nous venons de lire ne contient — comme les précédents — que des affirmations. Malgré l'étude consciencieuse que nous en avons faite, il nous laisse absolument incertains sur la situation présente de la *Nitrate Railways*...., et surtout sur son avenir.

C'est pourquoi, nous réclamons une enquête immédiate sur la gestion du Conseil d'administration et, remontant jusqu'à l'année 1892, nous voulons, en tous cas, poser, aujourd'hui même, à M. le Président du Conseil trois simples questions auxquelles il pourra répondre très certainement puisqu'il appartient au Conseil depuis de longues années.

1re QUESTION

Les deux faits capitaux du Rapport actuel c'est, d'une part, la réduction générale à partir du 1er janvier 1897 du tarif des transports du nitrate de 8 d. à 6 d. par quintal à la limite de 40 milles ; et, d'autre part, la diminution du trafic que le rapport lu à l'assemblée du 3 mai dernier, estimait à 1/4 environ du trafic de 1895.

Voilà deux éléments précis : sur les recettes provenant du transport des nitrates pendant l'exercice 1897, et comparativement à l'exercice 1895, la Compagnie n'encaissera plus que 75 0/0 du chef de la diminution du trafic, et ces 75 0/0 se réduiront eux-mêmes à 56,25 0/0 par suite du passage au tarif de 6 d.

Nous sommes donc menacés d'une réduction éventuelle de 43,75 0/0 sur les recettes du transport nitratier : voilà le fait qui se dégage du rapport. M. J. M. Cowper, le signataire de ce document nous déclare « que le Conseil est convaincu que « tout ce que les circonstances exigeaient pour réduire la « portée de ces événements à son minimum a été fait. » C'est malheureusement une conviction qu'une lecture dudit rapport ne fera point passer dans l'esprit des actionnaires.

En effet, le document est absolument muet sur les réformes d'exploitation qu'il est indispensable de réaliser pour parer à la diminution éventuelle des recettes ! Quand une Société industrielle se trouve dans la situation de la *Nitrate Railways* et que des circonstances nouvelles — dont le Conseil d'administration est au moins moralement responsable — provoque une telle émotion parmi les actionnaires que la valeur de leurs titres se déprecie de plus de 70 0/0 en dix-huit mois : des affirmations ne suffisent plus et ce sont des faits précis qu'il faut signaler à ces actionnaires pour regagner leur confiance.

Le devoir du Conseil, après avoir expliqué la nécessité de la réduction des tarifs à 6 d., était donc de dégager clairement, par des chiffres précis, les conséquences de cette réduction sur l'exploitation de la Compagnie et d'indiquer, par des chiffres également précis, la diminution de dépenses — portant à la fois sur l'exploitation proprement dite, sur les frais généraux de direction et d'administration au Chili et à Londres et sur tous les détails de l'entreprise — que le Conseil allait réaliser pour porter remède à la situation nouvelle.

Puisqu'il ne l'a pas fait dans son rapport, et qu'il s'est

engagé à répondre à toutes les questions qu'on lui poserait à l'assemblée : les délégués des actionnaires français ou belges lui demandent de s'expliquer nettement sur ce point.

2e QUESTION

A l'Assemblée du 28 mai 1895, le colonel North a annoncé que le moment était venu, pour la Compagnie, de procéder à la conversion des obligations 5 0/0 en obligations 4 0/0 ; il a ajouté que cette opération ne pouvait rencontrer *aucune difficulté* et que les négociations étaient déjà engagées en vue d'en assurer l'exécution.

Il avait indiqué, de ce chef, une économie annuelle de 20.000 liv. st., soit environ 2 sh. 1/2 par action.

Pourquoi cette conversion n'a-t-elle pas été réalisée en temps utile ? Pourquoi le Conseil, à l'Assemblée du 3 juin, et dans son Rapport d'aujourd'hui, a-t-il oublié de parler de cette opération que le colonel North avait, en 1895, annoncée comme *absolument certaine* ?

Nous lui demandons de s'expliquer sur ce point.

3e QUESTION

Dans son Rapport sur l'exercice 1894, le Conseil laissait espérer que, grâce à la récente loi monétaire du Chili, la Compagnie arriverait à supprimer, ou à peu près, les dépenses de change. Pour l'exercice 1895, ces dépenses s'élèvent encore à plus de 10.000 liv. st. et nous ne croyons pas que le cours du change entre le Chili et Londres, pendant cette année-là, justifie cette perte.

M. Harvey a bien déclaré, le 3 juin 1896, « que la Compa« gnie a maintenant adopté un système qui écartera, à l'ave« nir, de semblables mécomptes ». Mais il ne s'est pas expliqué sur ce système et le Rapport d'aujourd'hui n'en parle pas non plus.

Nous posons donc au Conseil la dernière question que voici :

« Quels seront les résultats pratiques de votre système ? En 1896, la Compagnie aura-t-elle à supporter des frais de change et dans quelle proportion, par rapport à l'exercice 1895 ? »

Les administrateurs ont déclaré qu'ils ne pouvaient répondre publiquement à ces questions, mais que le Conseil, acceptant la formation d'un Comité d'enquête avec les pouvoirs les plus étendus, ce Comité aurait la faculté d'étudier, avec les documents à l'appui, toutes les objections soulevées par les délégués français et belges.

***

Le Comité devait comprendre 5 membres : 4 anglais et un représentant des actionnaires étrangers. A la demande des délégués français et belges, le nombre des membres du Comité a été porté à 6, dont 4 anglais et deux représentants des actionnaires français et belges.

A l'Assemblée, le Président, après avoir fait connaître la liste du Comité, a donné la parole à M. Allen, qui a formé à Londres un Comité analogue à celui qui fonctionne à Paris et qui a d'abord parlé pour s'excuser d'une erreur qu'il avait commise en accusant plusieurs membres du Conseil de s'être approprié des actions qui ne leur appartenaient pas. Les administrateurs visés poursuivent M. Allen devant les tribunaux.

M. Allen a ensuite discuté, point par point, les termes du Rapport présenté par le Conseil et démontré, notamment, les contradictions qui existaient entre les déclarations du colonel North et du Conseil en 1894 et 1895, et la situation de la Compagnie telle qu'elle est révélée par le nouveau Rapport. Il conteste formellement les arguments du Conseil et propose à l'assemblée de rejeter le Rapport.

Il demande en outre, à l'assemblée, de voter la résolution pour la formation du Comité d'enquête en disant qu'il était l'auteur de cette proposition. Mais il s'oppose à ce que les actionnaires français et belges aient deux représentants dans le Comité, un pour chaque pays.

Il estime que la grosse majorité des titres est en Angleterre et qu'un seul membre pour les actionnaires étrangers en bloc, est suffisant.

MM. A. Bory et Buysschaert, au nom des délégués français et étrangers, protestent contre cette manière de voir ; ils expliquent qu'ils n'ont pas la prétention d'obtenir la majorité dans ce Comité, mais qu'il est indispensable que le groupe des actionnaires français et le groupe des actionnaires belges puissent, chacun de leur côté, suivre les travaux du Comité et être renseignés par un mandataire national.

L'assemblée approuve chaleureusement la protestation des délégués français et belges ; malgré une intervention de M. Philipps, un ami de M. Allen, la liste suivante, mise aux voix, est adoptée à la presque unanimité de l'assemblée :

Sir W. Humphrey Bart, K. C. B. *anglais ;* M. W. Mattinson, Q. C., *anglais ;* M. Symons, esq., *anglais ;* M. A. Bory, *français ;* M. de Wandre, *français*, représentant les actionnaires belges et français.

Le Comité entrera en fonctions immédiatement, et il pourra se compléter à sept membres, en désignant deux autres actionnaires pour prendre part à ses travaux.

Bref, c'est une première victoire que le Comité français a remportée puisque, d'une part, c'est son programme qui triomphe..... et que, d'autre part, les 10.244 voix qu'il représente en ce moment, ajoutées aux 16.180 voix des délégués belges, assurent indiscutablement la majorité à celui des deux partis anglais en présence, vers lequel ces 26.424 voix se porteront.

Les actionnaires français n'ont plus maintenant qu'à attendre les résultats de l'enquête : ils peuvent avoir la certitude qu'ils seront bien défendus et bien renseignés par MM. A. Bory et de Wandre, tous les deux membres du Comité français.

GEORGES BOURGAREL.

Société Commerciale Française au Chili

Dans son numéro du 7 décembre 1895, l'*Economiste Européen* a étudié la situation de la *Société Commerciale Française* au Chili, après la clôture de son deuxième exercice social. Le rapport du Conseil d'administration de cette Société, qui a été communiqué aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle, qui s'est tenue le 14 courant au siège social, dans l'hôtel de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, nous donne les résultats obtenus au 30 juin dernier, et qui se rapportent à l'année sociale 1895-1896, c'est-à-dire au troisième exercice.

Tout d'abord, reportons-nous au bilan général que nous comparons au bilan précédent :

Actif	30 juin 1895 Francs	30 juin 1896 Francs
Espèces en caisse et dans les Banques	255.067 87	156.093 42
Effets à recevoir	515.540 97	145.371 81
Affaires à régler, remises en cours de route	»	612.058 60
Reports	»	1.888.785 50
Titres divers, actions et obligations	350.812 02	764.920 03
Titres divers vendus et livrables après le 30 juin	»	98.299 18
Marchandises non encore vendues	»	508.552 05
Marchandises vendues et livrables après le 30 juin	»	2.006.618 70
Agence de Valparaiso	680.674 83	»
Comptes débiteurs garantis	252.000 »	1.469.944 86
— non garantis	11.419 40	136.676 25
Mobilier, à Paris et à Valparaiso	1 »	2 83
Actionnaires (capital non versé)	1.250.000 »	1.250.000 »
	3.315.516 09	9.037.323 23

Passif	30 juin 1895 Francs	30 juin 1896 Francs
Capital	2.500.000 »	2.500.000 »
Réserve légale 5 0/0	8.040 75	26.194 68
Comptes créditeurs	3.124 36	4.256.326 15
Effets à payer	402.926 37	15.607 60
Affaires à payer, tirages en cours de route	»	1.279.347 86
Divers	31.352 60	65.074 54
Comptes d'ordre	»	352.227 85
Profits et pertes (report de l'exercice précédent)	6.993 26	169.031 48
Profits et pertes de l'exercice	363.078 75	373.510 07
	3.315.516 09	9.037.323 23

Ainsi qu'il ressort des chiffres que nous venons d'exposer, les bénéfices nets de l'année sociale 1895-1896 ne diffèrent que peu de ceux réalisés en 1894-1895. A ce sujet, il est bon de noter que deux faits saillants ont amené, pendant l'exercice dont il est question, un ralentissement général des affaires au Chili : l'un d'ordre économique : la reprise des paiements en espèces à partir du 1er janvier 1895, et l'autre d'ordre politique : l'élection d'un nouveau Président de la République. Toutefois, d'un côté, les difficultés avec lesquelles il a fallu compter pour la mise à exécution de la susdite réforme monétaire ont été sensiblement atténuées grâce aux mesures prévoyantes du Gouvernement, et, d'un autre côté, l'élection présidentielle a eu lieu dans le calme le plus complet, malgré l'ardeur de la lutte, et la transmission de pouvoirs s'est effectuée sans incident, ce qui est d'un bon augure pour l'avenir.

Comme nous l'avons mentionné plus haut, les profits nets de l'exercice atteignent 373.510 fr. 07, les bénéfices bruts s'étant élevés à 602.703 fr. 42, contre 633.920 fr. 08 en 1894-95, et les frais généraux et amortissement du mobilier à 229.193 fr. 35, en diminution d'une année à l'autre de 41.467 fr. 98. Ce solde a reçu la destination suivante, que nous rapprochons de la répartition à laquelle il avait été procédé l'année dernière :

	1894-95	1895-96
	Francs	Francs
Bénéfices nets	363.078 75	373.510 07
Moins :		
Réserve légale	18.153 93	18.675 50
	344.924 82	354.834 57
A Ajouter :		
Solde reporté de l'exercice précédent	6.993 26	169.034 48
	351.918 08	523.869 05
A déduire :		
Intérêts à 5 0/0 l'an sur le capital versé	62.500 »	62.500 »
	289.418 08	461.369 05
20 0/0 au Conseil d'administration	57.883 60	»
— — sur les bénéfices, déduction faite de la réserve et des intérêts sur le capital	»	58.466 91
	231.534 48	402.902 14
Deuxième dividende à raison de 5 0/0 l'an sur le capital versé	62.500 »	62.500 »
Solde à reporter à l'exercice suivant	169.034 48	340.402 14

Il est facile de voir que le dividende, qui représente, à raison de 25 fr. par action, 10 0/0 du capital versé, aurait pu être de beaucoup supérieur. Mais le Conseil a jugé qu'il convenait mieux de reporter, à nouveau, une somme importante de façon à réserver, comme il avait déjà été fait précédemment, la répartition des dividendes aux exercices futurs. Une telle mesure, qui porte à 31 0/0 du capital versé les réserves ordinaires et extraordinaires de la Société, n'est qu'à approuver.

Avant de terminer, reportons nous à deux articles du bilan : *Titres divers* et *marchandises*.

Les titres encore en portefeuille au 30 juin dernier, et qui atteignent le montant de 764.920 fr. 03, ont été évalués, selon la règle adoptée par la Société, d'après les cours pratiqués à la susdite date. Depuis, la baisse qui s'est produite sur tous les marchés leur a fait subir une moins-value. Mais, pour éviter les effets de pareilles surprises qui peuvent se produire entre la date de la clôture de l'exercice et le jour où le bilan est arrêté, le Conseil a ouvert un compte *prévisions* qui a été largement doté. Quant aux *marchandises* non encore vendues, et qui se chiffrent par 508.552 fr. 06, elles ont été estimées dans des conditions rendant tout mécompte impossible.

Nous avons à peine besoin d'ajouter que les comptes présentés et les résolutions proposées par le Conseil et qui se rapportaient à la fixation du dividende à 25 fr., ont été approuvés à l'unanimité par les actionnaires qui, à l'unanimité aussi, ont nommé M. Ch. G. Dumaine commissaire des comptes pour l'exercice 1896-97. Terminons enfin en disant que plus nous allons et plus la *Société Commerciale Française au Chili*, secondée du reste activement par ses administrateurs-délégués à Valparaiso, et par un personnel zélé, se rend utile au commerce français qui sait apprécier, dès maintenant, les avantages que lui réserve son intervention dans toutes les affaires commerciales engagées ou à engager avec le Chili.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTERIEUR DE LA FRANCE

EN OCTOBRE 1896

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des Documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les dix premiers mois de l'année 1896.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 octobre, à 3.188.979.000 fr., et les exportations à 2.815.561.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois d'octobre :

	1896	1895	
IMPORTATIONS		en francs	
Objets d'alimentation	85.386.000	91.381.000—	5.995.000
Matières nécessaires à l'industrie	161.707.000	159.883.000+	1.824.000
Objets fabriqués	50.941.000	48.994.000+	1.947.000
Totaux	298.034.000	300.258.000—	2.224.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	66.668.000	60.291.000+	6.377.000
Matières nécessaires à l'industrie	65.773.000	72.034.000—	6.261.000
Objets fabriqués	165.585.000	167.133.000—	1.548.000
Colis postaux	11.889.000	4.888.000+	7.001.000
Totaux	309.915.000	304.346.000+	5.669.000

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 octobre 1896, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui des dix premiers mois de 1895 :

IMPORTATIONS	1896	1895	Dif. en 1896
Objets d'alimentation	869.816.000	810.567.000+	59.249.000
Matières nécessaires à l'industrie	1804.914.000	1696.631.000+	108.283.000
Objets fabriqués	514.249.000	474.084.000+	40.165.000
Totaux	3188.979.000	2981.282.000+	207.697.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	514.804.000	466.175.000+	48.629.000
Matières nécessaires à l'industrie	676.260.000	717.465.000—	41.205.000
Objets fabriqués	1506.667.000	1438.380.000+	68.287.000
Colis postaux	117.830.000	84.660.000+	33.170.000
Totaux	2815.561.000	2706.680.000+	108.881.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies d'après les taux fixés pour l'année 1895 par la Commission permanente des valeurs de douane.

LE PROJET DE RENOUVELLEMENT

du Privilège de la Banque de France

Nous avions l'intention de continuer l'étude commencée dans notre numéro du 7 novembre sur les avantages pour le crédit de l'Etat, pour le public et le Trésor du projet de renouvellement du privilège de la *Banque de France*, dont nous avons publié le texte..... mais l'exposé des motifs — dont M. Cochery a fait précéder ce projet — est si concluant, si parfaitement démonstratif, qu'il nous semble plus intéressant de le donner *in extenso* à nos Lecteurs que d'en affaiblir l'éloquence par des commentaires quelconques.

E. T.

EXPOSÉ DES MOTIFS

Messieurs,

Le privilège concédé à la Banque de France expire le 31 décembre 1897.

Quatorze mois seulement nous séparent de cette échéance, et en raison du rôle puissant, éminemment régulateur, de cette grande institution, l'Etat et le public ont un égal intérêt à voir résoudre sans tarder la question du renouvellement.

Lorsqu'en 1891 le Gouvernement saisit le Parlement d'un projet de prorogation, l'opportunité en fut contestée par les adversaires du projet, sous le prétexte qu'à une époque de transformation économique il fallait attendre le plus longtemps possible avant de s'engager à nouveau. Depuis lors, près de six ans se sont écoulés, et les services rendus par la Banque de France au commerce et à l'industrie sont devenus encore plus manifestes. Actuellement, le taux de l'escompte est de 5 0/0 à Berlin, de 5 0/0 à Genève, de 4 0/0 à Londres et à Vienne, tandis qu'à la Banque de France il reste à 2 0/0, immuable depuis un an et demi.

L'une de nos premières préoccupations a donc été de ne pas laisser plus longtemps en suspens cette importante question.

Entre le système actuel perfectionné et complété, et celui d'une Banque d'Etat, notre choix ne pouvait être douteux. Il nous a paru que ce serait une grave imprudence de renoncer à la double garantie qu'offre un établissement autonome, placé sous la surveillance de l'Etat, pour attribuer à l'Etat lui-même, avec toutes les responsabilités qui en résultent, le privilège de l'émission et la dispensation du crédit.

Ce n'est pas seulement parce qu'une Administration d'Etat n'aurait pas la souplesse nécessaire pour apprécier des solvabilités commerciales et pour adapter les conditions du crédit à la situation du marché ; c'est surtout parce qu'elle se verrait assaillie de demandes et de propositions de toutes sortes, tendant à la faire sortir des règles de prudence que doit observer une Banque d'émission. Sollicité d'accorder le concours de son crédit aux entreprises privées, exposé à la tentation permanente de couvrir les déficits budgétaires par des suppléments d'émission, l'Etat courrait le risque de transformer peu à peu le billet de banque en papier-monnaie et de laisser s'échapper vers l'étranger les réserves métalliques qui constituent une des bases de notre crédit et de la puissance nationale.

Malgré les assurances qui pourraient être données qu'en fait l'État ne serait pas conduit à ces extrémités, le danger n'en existe pas moins. Nous ne pouvions mettre en balance un système comportant de pareilles éventualités avec une organisation éprouvée par près d'un siècle de gestion prudente, à laquelle n'ont pas manqué les plus graves et les plus difficiles épreuves.

Les vœux exprimés par l'opinion publique et tout particulièrement par nos Chambres de commerce contribuaient encore à fortifier en ce sens nos résolutions, et c'est dans cette pensée que nous avons entrepris avec la Banque de France des négociations, nécessairement longues et laborieuses, mais qui ont été facilitées, de la part du Conseil général de la Banque, par un vif souci des intérêts généraux et de la prospérité du pays.

Les résultats nous en ont paru de nature à répondre aux intérêts du public et du Trésor, et à sauvegarder les droits de l'Etat.

En même temps, le contrat nouveau conserve toute sa puissance et sa sécurité au crédit de la Banque, qui est la base même des affaires commerciales de ce pays.

Il maintient l'instrument qui a fait ses preuves, qui a rendu de grands services dans les circonstances les plus diverses ; mais il le complète, il l'améliore.

Le projet que nous vous apportons comprend :

1° Un projet de loi dont les termes ont été acceptés par le Conseil général de la Banque et qui a un véritable caractère contractuel ;

2° Deux conventions et une lettre annexe.

Les améliorations qu'apporteront ces accords se résument ainsi :

1° AU PROFIT DE L'ÉTAT

Redevance proportionnelle au taux de l'escompte et au montant de la circulation productive.

Abandon des intérêts sur les avances de 140 millions faites au Trésor.

Nouvelle avance au Trésor, sans intérêt, de 40 millions.

Versement au Trésor de 7 millions environ, représentant la valeur des billets (anciens types) non réclamés.

Paiement gratuit, concurremment avec les Caisses publiques, des coupons de rentes et de valeurs du Trésor.

Emission gratuite des rentes et des valeurs du Trésor.

Prélèvements et versements par les comptables du Trésor dans les bureaux auxiliaires comme dans les succursales.

Encaissement à toutes les échéances, dans les villes rattachées, des traites tirées par les comptables du Trésor sur d'autres comptables du Trésor, ainsi que des traites des redevables de revenus publics.

Trébuchage et transport des pièces d'or légères dont la Monnaie aura à opérer la réfection.

Engagement relatif aux écus de l'Union latine.

Stipulations de délais pour le remboursement de ces écus en cas de dissolution de l'Union latine.

Approvisionnement des caisses des comptables en monnaies divisionnaires.

2° AU PROFIT DU PUBLIC

Admission à l'escompte du papier des Associations syndicales, agricoles et autres, dans les mêmes conditions que les effets de commerce.

Admission d'un représentant des intérêts agricoles dans les mêmes Conseils d'administration des succursales.

Création, dans un délai de deux ans, de :

18 succursales (transformation de bureaux auxiliaires en succursales) ;

11 succursales dans les chefs-lieux de département qui en sont dépourvus ;

30 nouveaux bureaux auxiliaires.

Création, de 1900 à 1915, de 15 nouveaux bureaux auxiliaires dans des localités qui seront désignées d'un commun accord par le Ministre des finances et la Banque de France.

Création de 60 villes rattachées nouvelles.

Escompte quotidien dans toutes les succursales.

Recouvrements quotidiens dans les villes rattachées.

Augmentation du délai pour la délivrance des virements gratuits.

Réduction de moitié de la commission de virement.

Abaissement du minimum des effets admis à l'escompte (5 fr. sur place, 10 fr. de place à place).

Augmentation de la proportion d'effets à deux signatures admis à l'escompte contre un dépôt de titres en garantie.

Accumulation des arrérages de rentes au profit des déposants qui en feront la demande.

Réception des dépôts de titres dans toutes les succursales.

Une partie de ces améliorations avaient déjà été obtenues en 1891 et 1892 par le Gouvernement et la Commission. Un grand nombre sont nouvelles et viennent s'ajouter à celles qui figuraient dans le rapport du regretté M. Burdeau.

Nous donnerons rapidement les explications que comportent les principales de ces dispositions.

Examen des Dispositions nouvelles

AMÉLIORATIONS AU PROFIT DE L'ÉTAT

Redevance à payer par la Banque

Actuellement, en dehors des impôts généraux, la Banque de France ne paye à l'Etat d'autre redevance que le droit de timbre sur les billets en circulation (964.470 fr. en 1895).

On avait reconnu, dès 1891, que le renouvellement du privilège impliquait pour la Banque l'obligation d'un sacrifice pécuniaire spécial, en dehors du droit de timbre sur les billets, et le projet de loi présenté par le Gouvernement à cette époque imposait à la Banque une contribution annuelle de deux millions et demi.

Mais si le principe d'une redevance fixe avait l'avantage de faire entrer dans les prévisions budgétaires une ressource constante, exempte de tout aléa, il présentait, par contre, l'inconvénient de ne pas tenir compte des variations considérables que les changements du taux de l'escompte ou l'importance des opérations déterminent dans les bénéfices de la Banque.

Il nous a semblé préférable d'établir une redevance variable qui augmenterait automatiquement dans les années où le resserrement du crédit et le renchérissement de l'argent donneraient un prix tout particulier au privilège de l'émission. Cette redevance serait proportionnelle au taux de l'escompte et au montant de la circulation productive telle qu'elle a été déterminée pour l'assiette du droit de timbre de billets, en exécution de la loi du 13 juin 1878 (1).

Cette combinaison a l'avantage d'être simple, le chiffre de la redevance annuelle résultant du produit de la moyenne de la circulation productive par une fraction, fixée au huitième du taux de l'escompte.

Le tableau suivant permet de se rendre compte de ce qu'aurait rapporté au Trésor, pendant les vingt-trois dernières an-

(1) Aux termes de l'arrêté du 24 juin 1878, la moyenne annuelle de la circulation productive est déterminée de la manière suivante :

On relève, pour chaque jour de travail, tant à Paris que dans les succursales, le solde débiteur des comptes : portefeuille, avances sur titres et sur matières d'or et d'argent ; billets à ordre en circulation.

Le total de ce relevé, divisé par le nombre de jours de travail, présente la moyenne, pour cette même année, des opérations productives de la Banque.

Les avances au Trésor (140 millions) ne figurent dans la moyenne des opérations productives de la Banque qu'autant que ces avances portent intérêts au profit de la Banque et seulement pour la portion productive d'intérêts.

nées, c'est-à-dire pendant une période égale à celle de la prorogation que nous vous demandons de voter, la redevance calculée comme il vient d'être dit. La comparaison de cette redevance avec la contribution fixe de 2 500.000 francs que le Gouvernement avait proposée en 1891 fait ressortir, en faveur du nouveau système et à l'avantage du Trésor, une différence de plus de 37 millions.

L'ancien calcul aboutissait à une redevance totale de 57 millions 1/2 ; le nouveau à 94 millions 900.000 fr.

Cet avantage considérable n'est d'ailleurs pas le seul qui résulte de la proportionnalité de la redevance. En atteignant plus fortement les années prospères, en ménageant au contraire les années médiocres, elle règle les sacrifices imposées aux actionnaires d'après l'importance des bénéfices mis en distribution ; elle tend donc à régulariser le dividende et à prévenir des écarts susceptibles de déterminer de brusques variations de cours.

TABLEAU COMPARATIF DES RÉSULTATS :

1° Dans le système de la redevance fixe ;

2° Dans le système de la redevance proportionnelle proposée par le Gouvernement (produit de la circulation productive par le huitième du taux de l'escompte).

Années	Circulation productive	Taux de l'escompte	Redevance fixe	Redevance calculée d'après le système proposé par le Gouvernement
—	—	—	—	—
	Millions	%	Millions	Millions
1874....	1.881 0	5 4 1/2 4	2 5	10 1
1875....	1.407 0	4	2 5	7 »
1876....	999 8	4 3	2 5	4 2
1877....	916 7	3 2	2 5	2 6
1878....	905 3	2 3	2 5	2 5
1879....	719 3	3 2	2 5	2 3
1880....	924 3	3 2 1/2 3 1/2	2 5	2 2
1881....	1.446 9	3 1/2 4 5	2 5	6 9
1882....	1.505 1	5 4 1/2 4 3 1/2	2 5	7 1
1883....	1.365 3	3 1/2 3	2 5	5 2
1884....	1.323 9	3	2 5	4 9
1885....	1.091 6	3	2 5	4 »
1886....	915 1	3	2 5	3 4
1887....	854 4	3	2 5	3 2
1888....	891 9	2 1/2 3 3 1/2 4 1/2	2 5	3 4
1889....	1.020 2	4 3	2 5	4 »
1890....	951 9	3	2 5	3 5
1891....	1.082 4	3	2 5	4 »
1892....	880 6	3 2 1/2	2 5	2 9
1893....	916 5	2 1/2	2 5	2 8
1894....	870 2	2 1/2	2 5	2 7
1895....	862 3	2 1/2 2	2 5	2 3
1896 (1).	1.095 4	2	2 5	2 7 (1)
Totaux...	24.827 1		57 5	94 9

Nouvelle avance de 40 millions

Le Gouvernement avait demandé à la Banque, en 1891, l'engagement de mettre à la disposition de l'Etat une nouvelle avance de 40 millions.

Sur l'avis défavorable exprimé par la Commission chargée d'examiner le projet de loi, le Gouvernement avait renoncé à maintenir cette disposition.

Après mûr examen, nous n'avons pas pensé qu'elle eût, en réalité, d'inconvénients. Elle offre, au contraire, des avantages qui nous ont paru décisifs.

Les avances faites par la Banque de France à l'Etat, avances autorisées par les lois du 10 juin 1857 et du 13 juin 1878 et dont le total actuel est de 140 millions, n'ont pas le caractère d'un véritable prêt. Elles ne représentent que l'un des deux éléments de la situation réciproque du Trésor et de la Banque. L'autre élément est le compte courant que le Trésor entretient à la Banque, et dont le solde, toujours créditeur, représente une créance à vue du Trésor sur la Banque. Pour savoir quelle est la situation réelle du Trésor vis-à-vis de notre grand établissement de crédit, il faut donc compenser, jusqu'à due concurrence, le chiffre immuable des avances (140 millions) avec le chiffre sans cesse variable du compte courant, et c'est seulement lorsque le compte courant descend au-dessous de 140 millions que la différence constitue une dette réelle à la charge de l'Etat. Or, si l'on prend, pour les dix dernières années, la moyenne du compte courant du Trésor, on trouve qu'elle est de 210 millions, c'est-à-dire qu'elle dépasse de 70 millions l'avance actuelle de 140 millions et qu'elle aurait dépassé de 30 millions une avance de 180 millions.

(1) Calculée d'après la moyenne de la circulation productive et le taux de l'escompte des dix premiers mois.

Dans ces conditions, on ne saurait prétendre que les avances constituent, pour le Trésor, un expédient financier contraire aux règles d'une bonne administration ; pour la Banque, une immobilisation contraire aux principes qui doivent régir une Banque d'émission. Loin de là, c'est le Trésor, comme on vient de le voir, qui se trouve généralement le créancier de la Banque. Il n'en est autrement que dans les cas exceptionnels où, par suite de nécessités transitoires du service de trésorerie, le compte courant s'abaisse au-dessous du chiffre des avances.

Il est bien entendu, d'ailleurs, que la convention dont la ratification vous est demandée n'a pour but que de consacrer l'engagement de la Banque ; le Gouvernement ne pourra en réclamer l'exécution que lorsque le Parlement l'aura spécialement autorisé à cet effet.

Dès à présent, et sans vouloir lier cette question à celle du renouvellement, nous croyons devoir indiquer que dans notre pensée l'emploi tout désigné de cette ressource nouvelle consisterait dans la réduction de la dette flottante portant intérêt. Les avances n'étant remboursables qu'à l'expiration du privilège, cette combinaison aurait l'avantage de substituer à des créances presque immédiatement exigibles une dette dont l'échéance serait reportée en 1920. A un autre point de vue, en raison de la corrélation qui existe entre les avances et le compte courant du Trésor, il est naturel d'employer cette avance de 40 millions qui, comme on va le voir, ne portera pas intérêt, à réduire la charge incombant au budget du fait des bons du Trésor qu'il est nécessaire d'émettre pour maintenir à un chiffre suffisamment élevé notre compte courant à la Banque.

Abandon par la Banque des intérêts sur les avances

D'après les conventions en vigueur entre l'Etat et la Banque, celle-ci ne peut réclamer d'intérêts sur les avances que lorsqu'elles sont effectives, c'est-à-dire lorsque le courant du Trésor descend au-desssous de 140 millions.

Les intérêts payés de ce chef à la Banque ont représenté, à un certain moment, un chiffre assez élevé et ils ont atteint 243.000 fr. en 1893. S'ils se sont notablement réduits pendant ces dernières années (70.183 fr. pour 1894 et 26.128 fr. pour 1895 ; en 1896, le compte courant du Trésor est même resté jusqu'à ce jour constamment supérieur au montant de l'avance), nous n'en devons pas moins prévoir le cas où ils reprendraient accidentellement de l'importance. L'occasion nous a semblé favorable pour faire disparaître le principe même de la rémunération sur les 180 millions d'avance.

Versement au Trésor du montant des billets à impression noire

Tous les anciens types de billets à impression noire actuellement en circulation s'élèvent à la somme de 6.800.000 fr. environ. Il en rentre chaque année quelques-uns, mais pour une valeur de plus en plus faible (34.500 fr. en 1894 et 28.300 francs en 1895).

Il est donc probable que la plus grande partie des billets non rentrés est détruite et il paraît rationnel de les détruire du montant de la circulation. La Banque, au passif de laquelle ces billets cesseraient de figurer, en verserait le montant à l'Etat sous la réserve que le Trésor assurerait, par son intermédiaire, le remboursement des billets qui continueront à venir à présentation.

Un crédit serait d'autre part, ouvert chaque année au budget du Ministère des finances pour permettre de tenir compte à la Banque du montant des anciens types qu'elle justifierait avoir remboursés.

Retrait de la circulation d'un type déterminé de billets

A cette disposition se rattache celle de l'article 12, qui autorise le Gouvernement à supprimer par décret, sur la demande de la Banque, le cours légal d'un type déterminé de billets. On se propose par là de faciliter la rentrée, dans les caisses de la Banque, des billets dont le retrait serait jugé nécessaire.

(*A suivre*)

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 16 novembre présent mois, les obligations Foncières 2 80 0/0 1895 entièrement libérées ne sont plus négociables qu'en titres définitifs.

Depuis le 16 novembre présent mois, les obligations intégralement libérées (unités et quarts) de l'Emprunt

de la Ville de Paris 2 1/2 0/0 1892 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, jouissance 15 novembre 1896.

Depuis le 17 novembre présent mois, les 4.000 obligations de 500 francs 3 0/0 nouvelles, numéros 64001 à 68000, de la Compagnie Générale des Eaux sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 64.000 obligations 3 0/0 anciennes de ladite Société.

Par suite, le nombre desdites obligations 3 0/0 négociables sur notre marché, se trouve porté de 64.000 à 68.000.

Depuis le 17 novembre présent mois, les obligations privilégiées de premier et de second rang 3 0/0 et 4 0/0 de la Compagnie Royale des Chemins de fer portugais, créées en conformité de la convention du 4 mai 1894, sont admises aux négociations de la Bourse, savoir : les obligations 3 0/0, au comptant et à terme, et les obligations 4 0/0, au comptant seulement.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

I. — 381.751 obligations de 500 fr. 3 0/0 privilégiées de premier rang, à revenu fixe, numéros 1283 à 383033, produisant un intérêt annuel de 15 francs or, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet de chaque année;

Jouissance courante : 1er juillet 1896.

II. — 371.379 obligations de 500 fr. 3 0/0 privilégiées de deuxième rang, à revenu variable à partir de 1898, numérotées de 1 à 371379 et représentées par les titres anciens qui ont été estampillés et munis d'une nouvelle feuille de coupons. Le numéro du titre a été rayé et remplacé par le numéro du talon.

III. — 32.599 obligations de 500 francs 4 0/0 privilégiées de premier rang, à revenu fixe, numéros 1 à 32599, produisant un intérêt annuel de 20 fr. or, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet de chaque année.

Jouissance courante : 1er juillet 1896.

IV. — 65.198 obligations de 500 francs 4 0/0 privilégiées de deuxième rang, à revenu variable à partir de 1898, numérotées de 1 à 65198 et représentées par les titres anciens qui ont été estampillés et munis d'une nouvelle feuille de coupon. Le numéro du titre a été rayé et remplacé par le numéro du talon.

Toutes ces obligations privilégiées de premier et de deuxième rang sont amortissables en 75 ans au plus, à compter du 1er juillet 1898, par voie de tirage au sort avec remboursement au pair en or, ou par voie de rachat au choix de la Compagnie, conformément à l'article 61 des statuts reproduit au verso des titres.

Jusqu'à nouvel ordre, les obligations 3 0/0 et 4 0/0 anciennes de ladite Société continueront à pouvoir se négocier au comptant.

Depuis le 19 novembre présent mois, les actions et les parts de la Société de Reprise du solde de l'actif de l'ancien Comptoir d'Escompte sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits, savoir : les actions, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, et les parts, à la première partie dudit Bulletin.

300 actions de 100 francs, entièrement libérées et au porteur, jouissance 18 novembre 1896 ;

Et 160.000 parts représentées par des titres au porteur munis de l'estampille suivante . « 18 novembre 1896. Payé 1re répartition de 50 francs par part ».

Siège social : rue de Provence, 59.

Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp. — L'assemblée générale semestrielle des actionnaires a eu lieu le 10 novembre.

Après avoir entendu la lecture des rapports, les actionnaires ont approuvé les comptes du premier semestre de l'exercice 1896, tels qu'ils leur étaient présentés et autorisé le Conseil, comme les années précédentes, à prélever sur les bénéfices nets réalisés au 30 juin dernier, une somme de 95.000 fr. nécessaire pour servir 3 0/0 d'intérêt au capital, soit 15 fr. par action, qui sont mis en paiement depuis hier, et à reporter au semestre en cours le surplus de ces bénéfices.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	12 novembre	19 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 12 novembre — 19 novembre		
Or .... 1.927.527.295 — 1.931.505.043	3.156.014.567	3.162.715.719
Argent... 1.228.487.271 — 1.231.210.676		
3.156.014.567 — 3.162.715.719		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	63.086	79.352
Portefeuille Paris { Effets Paris........	340.493.355	346.468.010
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	460.971.376	435.073.298
Avances sur lingots à Paris............	21.000	»
Avances sur lingots dans les succursales	215.700	230.700
Avances sur titres à Paris..............	161.365.783	164 223.362
Avances sur titres dans les succursales	195.909.021	195.437.217
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626.320	99.626.320
Rentes immobilisées....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.............	15.108.722	15.084.334
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....................	5.474.033	5.495.394
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	36.812.299	41.840.724
Total...........	4.737.463.459	4.731.662.627
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.636.272.030	3.613.503.775
Arrérages de valeurs déposées..........	20.359.120	21.781.856
Billets à ordre et récépissés............	18.221.997	18 689.062
Compte courant du Trésor, créditeur...	290.758.302	282.763.238
Comptes courants de Paris..............	442.082 086	474.322 649
Comptes courants dans les succursales.	63.338.209	63.378.988
Dividendes à payer.....................	1.844.186	1 791.388
Escompte et intérêts divers.............	7.602.461	8.036.499
Réescompte du dernier semestre.......	863.575	863.575
Divers..................................	30.605.981	22.515.287
Total...	4.737.463.459	4.731.662.627

Comparaison avec les années précédentes

	24 nov. 1892	23 nov. 1893	22 nov. 1894	21 nov. 1895	19 nov. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.207.3	3.452.3	3.459.4	3.493.5	3.613.5
Encaisse...........	2.960.4	2.975.7	3.206.5	3.186.5	3.162.7
Portefeuille........	499.8	600.3	430.2	653.3	781.5
Avances aux partic.	300.7	291.1	285.2	260.5	359.8
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	367.1	158.7	202.9	214.8	282.7
— part...	338.3	387.3	401.2	640.8	537.7
Taux d'Escompte...	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 0/00	2 0/00	pair	½ 0/00	3 1/2
Bénéfices nets......	1.233.4	2.909.0	1.134.6	1.966.0	2.541.1

Mouvement des Caisses d'Epargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne ordinaires du 1er au 10 novembre 1896 :

Dépôts de fonds....................	3.389.864 37
Retraits de fonds..................	9.283.724 76
Excédent de retraits.........	5.893.860 39

Excédent de retraits du 1er janvier au 10 novembre 1896 : 103.265.637 fr. 63.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 novembre 1896 pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 227.157 fr. 04.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes caisses : Néant.

Le Prix du Blé et du Pain. — Voici le tableau indiquant le prix du quintal de blé sur les principaux marchés de France et de l'étranger, arrêté à la date du 6 novembre 1896 :

(75 kilogrammes par hectolitre de blé)

Villes	Marchés précédents	Cours actuel	Différences des prix actuels par rapp. à Paris	Droits de douane par quint. de blé
—	—	—	—	—
Paris	19 85	20 50	»	7 »
Lyon	19 50	19 75	— 0 75	7 »
Rouen	18 05	18 10	— 2 40	7 »
Toulouse	18 30	18 30	— 2 20	7 »
Nancy	19 »	19 »	— 1 50	7 »
Dijon	18 75	18 75	— 1 75	7 »
Chartres	18 95	18 95	— 1 55	7 »
Bergues	20 »	19 80	— 0 70	7 »
Berlin	20 85	20 80	+ 0 30	6 25 (Tarif gén.) 4 75 (Tar. conv.)
Vienne	17 40	»	»	3 75
Londres	16 30	16 55	— 3 95	» »
Bruxelles	19 »	18 50	— 2 »	» »
New-York	14 45	15 20	— 5 30	4 89
Chicago	13 »	14 »	— 6 50	4 89

Evaluation officieuse du prix du pain pour la 1re quinzaine de décembre 1896, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	29 fr. 854
Frais de panification	12 223
Total	42 fr. 077

Le rendement étant de 130 kilog. de pain par 100 kilogrammes de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3237, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 6474, soit à 0 fr. 65.

Les Monopoles en Serbie. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des monopoles en Serbie se sont élevées, pendant le mois d'octobre 1896, à :

Tabacs ... Fr.	860.974
Sel	379.897
Pétrole	303.302
Douanes	610.275
Obrt	265.377
Timbre	255.088
Chemins de fer	100.000
Ensemble ... Fr.	2.774.913

En y ajoutant les encaissements des mois précédents, soit :

Janvier	1.523.430	
Février	1.638.352	
Mars	1.656.729	
Avril	1.719.038	
Mai	2.398.169	
Juin	1.590.893	
Juillet	1.821.915	
Août	2.162.805	
Septembre	2.295.653	
		16.806.984

On obtient pour les dix premiers mois de 1896 un total de recettes brutes de 19.581.897
chiffre auquel il faut ajouter la rentrée de recettes diverses s'appliquant à différents mois, soit 721.675

Ensemble 20.303.572

Si l'on déduit de ce montant les frais généraux et débours pour achat de matières premières, s'élevant à 5.555.967

il ressort pour les dix premiers mois de 1896 un chiffre de recettes nettes de 14.747.605

Recettes et Dépenses de la Ville de Paris. Situation sommaire à la fin du mois d'octobre 1896 :

Nature des recettes	Pendant le mois	Pendant les mois antérieurs	Depuis le commencement de l'exercice
—	—	—	—
Ordinaires :	*Recettes constatées*		
Octroi	14.380.153 30	109.643.152 77	124.023.306 07
Autres recettes	6.879.019 98	87.043.727 87	93.922.747 85
Extraordin. : Fonds :			
Généraux	667.789 06	12.560.350 27	13.228.139 33
Spéciaux	291.723 06	153.519.321 54	153.811.044 60
Totaux	22.218.685 40	362.766.552 45	384.985.237 85
Ordinaires :	*Dépenses ordonnancées*		
Dette municipale (1re sect.)	»	95.238.002 28	95.238.002 28
Autres dépenses	13.999.965 29	124.399.108 74	138.399.074 03
Extraordin. : Fonds :			
Généraux	244.353 94	6.605.988 73	6.850.342 67
Spéciaux	2.373.810 72	65.510.430 90	67.884.241 62
Totaux	16.618.129 95	291.753.530 65	308.371.660 60

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 28 oct. au 3 nov. 1896 (44e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat	2.791	828	810	36.772	34.888	+ 1.884
Paris-Lyon-Méditer.	8.654	7.690	7.643	318.680	313.651	+ 5.029
— Rhône au Mont-Cenis	133	34	88	3.915	3.887	+ 28
— Chemins Algériens	513	176	204	6.529	7 279	— 749
Nord	3.745	4.447	4.176	169.185	165.603	+ 3.582
Ouest	5.514	3.222	3.248	139.027	134.128	+ 4.899
Orléans	6.775	3.862	3.843	160 210	156.028	+ 4.182
Est	4.333	3.217	3 113	135 056	130.268	+ 4.788
Midi	3.204	2.062	1.943	83.339	85.229	— 1.889
Est-Algérien	898	142	135	4.529	5.149	— 619
Bône-Guelma voie larg.	607	86	101	3.883	4 096	— 212
— voie étroite	251	16	25	1.086	818	+ 267
Ouest-Algérien	296	61	71	2.404	2.511	— 107
Arzew à Kralfallab	214	35	35	1.239	1.284	— 44
Médoc	101	32	25	1.147	1.071	+ 75

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Nous ne nous avancions pas trop, il y a huit jours, en disant que les capitalistes sérieux ne s'abstenaient pas complètement, en dépit des allures du marché. Les cours de la plupart des valeurs nous l'ont prouvé depuis. Et ce qui s'est passé encore sur nos grandes valeurs françaises et même sur nombre de fonds d'Etats étrangers, a été un spectacle des plus réconfortants. Certes, la place n'a pas perdu la notion des choses, et aucun « emballement », dans le vrai sens du mot, ne s'est produit. Néanmoins, la fermeté que l'on a eu à constater est de bon augure.

Et pourtant, cette fermeté a été encore troublée, hier, par une nouvelle à sensation, lancée dans le but que l'on doit comprendre. Il a été annoncé, en effet, en Bourse, que l'un de nos plus grands financiers venait de mourir subitement. Immédiatement le Marché est allé à la dérive. Heureusement, le démenti ne s'est pas fait attendre, le financier dont il était question n'étant même pas malade. Aussi, en un instant, la place a-t-elle repris une toute autre allure, et la clôture s'est-elle effectuée dans d'excellentes conditions. Il ne reste plus, maintenant, beaucoup de ressources aux baissiers de profession, car toutes les nouvelles défavorables que l'on se plaira à répandre désormais, ne seront — il faut l'espérer du moins — acceptées que sous les plus expresses réserves.

En résumé, la fin de semaine est bonne, et on ne

peut qu'espérer beaucoup de l'attitude actuelle de notre public, petit et grand.

En ce qui regarde la liquidation de quinzaine, disons qu'elle s'est passée tranquillement, avec des taux de reports d'environ 2 à 2 1/2 0/0 l'an.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été peu mouvementées cette semaine. Leurs variations n'ont été que de quelques centimes, et la *Rente 3 0/0 perpétuelle*, qui restait à 102 65 vendredi dernier, ne perd que 5 centimes à 102 60. Quant à la *Rente 3 1/2 0/0*, elle est à 105 15 au comptant et 105 20 à terme, contre 105 20 et 105 25 il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 amortissable* est sans variation à 100 francs 90.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, qui restaient à 500 fr., conservent facilement de ce cours. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* également sans variation à 92 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été actives ; pourtant, leurs cours sont, en général, un peu plus bas que la semaine précédente.

Les *Obligations 1855-60*, que nous laissions à 635, reviennent à 627 ; *Obligations 4 0/0 1865* 572 fr., en moins-value de 2 fr. ; par contre, *Obligations 3 0/0 1869* 432 fr., en légère avance ; *Obligations 3 0/0 1871* 420 50, également en légère plus-value ; *Quarts*, 110 75 contre 112.

Les *Obligations 4 0/0 1875* reculent de 2 fr. 25 à 578 50 ; *Obligations 4 0/0 1876*, sans changement à 578 50 ; *Obligations 4 0/0 1886* 407 fr., en avance de 4 francs ; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* 393 75, gagnant 1 fr. 25 ; *Quarts* 100 francs contre 99 francs ; *Obligations entièrement libérées* 396, en plus-value de 1 franc ; *Quarts libérés*, 98 fr. 50, comme vendredi.

Les *Obligations nouvelles 1894-1896* sont à 389 75, sans changement appréciable. *Quarts*, 98 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui restait à 3.670, revient à 3.649. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt et une premières semaines du deuxième semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 2.541.105 fr., contre 1.567.430 fr. en 1895, 902.411 fr. en 1894, 2.599.293 fr. en 1893, 1.795.512 fr. en 1892 et 5.242.560 fr. en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui restaient à 656 à terme et à 657 au comptant, s'inscrivent respectivement à 657 et 655. On croit que cet Etablissement étudie, en ce moment, plusieurs projets de conversions. C'est, du reste, ce que laissait prévoir le Gouverneur de cet Etablissement dans son rapport du 1er avril dernier.

En ce qui regarde les *Obligations Foncières* et *Communales*, disons qu'elles sont toujours excessivement fermes. Les *Obligations 3 0/0 Communales 1879* sont en avance de 2 fr. 50 à 506, pendant que les *Foncières 3 0/0 1879* passent de 500 à 500 50 ; par contre, *Obligations 3 0/0 Communales 1880* 502, en légère moins-value de 1 fr. 50 ; *Foncières 3 0/0 1883* 463, contre 462 50 ; *Foncières 3 0/0 1885* 499, perdant 1 fr. ; *Cinquièmes* 102, contre 102 50.

Les *Communales 3 0/0 1891* sont au même cours de 402 ; *Obligations Communales 3 20 0/0 1892* 508, contre 509 75 ; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées* 489 50 ; *Titres libérés de 240 francs*, 484, ex-coupon.

Au sujet de cette dernière catégorie d'obligations, disons que les porteurs ont usé avec empressement de la faculté qui leur est accordée de libérer leurs titres par anticipation.

Le marché de ces obligations entièrement libérées est dès maintenant très large. On prévoit qu'elles atteindront promptement le pair de 500 fr. Les cours actuels laissent encore subsister une marge de hausse bonne à saisir.

Rappelons que ces titres produisent un intérêt annuel de 14 fr., soit 140 fr. pour dix titres, coûtant ensemble 4.900 fr., alors que le même intérêt de 140 fr. ne s'obtient qu'avec quatorze obligations de l'emprun 1892 de la Ville de Paris, qui, à 392 fr. l'une, coûtent ensemble 5.488 fr.

Des chances de lots étant attachées aux unes et aux autres, on voit, par le rapprochement qui précède, combien sont fondées les prévisions de hausse.

★ ★ Le marché des actions de nos grandes Sociétés de crédit a été plutôt calme.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est cependant très ferme et passe, au comptant, de 796 à 798, et, à terme, de 793 à 799. *Comptoir National d'Escompte* 568 50, en avance de 1 fr. 50. Cet Etablissement vient de publier son bilan au 31 octobre 1896.

La comparaison avec l'état de la situation du mois précédent fait ressortir au total des opérations de la Société une nouvelle augmentation, qui dépasse 22 millions.

A l'actif, nous constatons que les reports ont diminué de 8 millions et les avances garanties de 3 millions. Mais, en revanche, l'encaisse s'est accrue de 9 millions, le portefeuille commercial de 8 millions et de 7 millions les débiteurs par acceptation.

Du côté du passif, une seule diminution à signaler, qui porte pour 5.300.000 fr. sur les coupons à payer. Nous trouvons une preuve nouvelle de l'activité sociale et de la faveur dont jouit la Société auprès de sa clientèle dans les plus-values suivantes : les comptes de chèque sont augmenté de 10 millions, les comptes courants créditeurs de 6 millions et les acceptations pour compte de tiers de 8 millions.

Le *Crédit Lyonnais* s'inscrit à 770 au comptant et à terme, contre 774 et 771 il y a huit jours. *Société Générale* 507, sans variation. Pendant le 3e trimestre de l'année en cours, cet Etablissement a encore augmenté ses nombreux guichets de 11 nouvelles succursales à Auray, Beaune, Choisy-le-Roi, Laigle, Mantes, Meaux, Meulan, Meursault, Pézénas, Vannes et Vierzon. *Crédit Industriel et Commercial* 575, contre 578.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* avait fléchi un moment de 94 à 82 ; mais elle reprend à 93 et reste ainsi demandée au comptant et à terme.

La *Banque Internationale de Paris* est ferme à 581 ; *Banque Parisienne* 432 à terme et 435 au comptant, contre 415 la semaine dernière.

Les actions de la *Société des Immeubles* s'avancent de 3 fr. à 26 fr. ; *Obligations nouvelles de 475 francs* 153, en plus-value de 9 fr. 50 ; *Obligations de 400 fr.* 134 fr., gagnant 7 fr. 75. *Rente Foncière* en nouvelle avance à 288, gagnant, au comptant, 21 fr.

★ ★ Le mouvement en avant sur les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer français* ne se ralentit pas.

L'*Est*, que nous laissions à 968, progresse à 977 50 : le *Lyon* conserve facilement son cours de 1.620 au comptant. A terme, nous le retrouvons à 1.621 ; *Nord* 1.835 au comptant et à terme en avance de 7 francs ; *Ouest* 1.107 50, contre 1.101 ; *Orléans* 1.640 au comptant, en bénéfice de 15 fr., et 1.644 à terme, en progrès de 19 fr. ; *Midi* 1.310 au comptant et 1.315 à terme, contre 1.305 il y a huit jours.

Disons ici que les recettes de nos six grandes Compagnies présentent, pour la 45e semaine de 1896, une augmentation de 341.773 fr. sur la période correspondante de 1895. L'*Ouest* seul est en diminution. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes sont en plus-value, sur l'année précédente de 19.734.496 fr.

Les actions *Sud de la France* sont fermes à 212 ; *Obligations 3 0/0* 435 50 et 436 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés Commerciales et Industrielles* sont très fermes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 15 fr. à 615 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz* 1.099, en reprise de 14 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a continué de progresser et remonte de 345 à 362 50 au comptant, et à 365 à terme. On penche à croire que l'acompte de dividende de l'exercice prenant fin le 31 décembre prochain sera fixé à 10 fr., au lieu de 7 fr. 50. D'autre

part, on constate une reprise assez importante dans le trafic de la ligne de New-York. Enfin on espère que la Compagnie tombera d'accord avec l'Administration publique pour toutes les questions pendantes, et qu'elle pourra alors réaliser la réorganisation de ses lignes de l'Atlantique. *Messageries Maritimes* 710, sans changement; *Chargeurs-Réunis* 1.409. ex-coupon de 40 fr. détaché hier. L'assemblée générale des actionnaires, sur laquelle nous reviendrons, a eu lieu le 16 courant. Elle a fixé le dividende de l'exercice écoulé à 60 fr. par action, et à 11 fr. 66 par part de fondateur. Le dividende susdit est le même que celui qui a été distribué pour les huit exercices précédents, et ce, en dépit de circonstances diverses. L'explication de ce fait réside dans la bonne conduite de l'entreprise et sans les importants amortissements qui ont toujours été opérés et qui ont pu, à de certains moments, combattre l'inconstance des résultats bénéficiaires.

Les *Omnibus de Paris* sont sans variations à 1.304. Les recettes de cette Compagnie pour la 45e semaine de 1896 ont été de 890.518 fr. 95, contre 859.233 fr. 95 pour la même semaine de 1895. Du 1er janvier au 10 novembre 1896, les recettes se chiffrent par 38.403.429 fr. 95 cent., contre 35.453.912 fr. 55 pour la même période de 1895, soit une augmentation de 2.949.519 fr. 40 en faveur de l'exercice en cours. Le prochain tirage d'amortissement imputable à l'exercice 1896, comprenant 963 actions et 7.250 obligations, aura le 7 décembre prochain. *Voitures à Paris* 598, en recul de 2 francs. Les recettes de cette Compagnie du 1er au 15 novembre s'élèvent à 827.005 fr. 65, contre 794.720 fr. 87 cent., en 1895. Du 1er janvier au 15 novembre, les recettes ont atteint 17.322.387 fr. 04, en augmentation sur l'année dernière de 125.471 fr. 09.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* s'inscrivent à 534, ex-dividende de 30 fr., contre 560 la semaine dernière.

Le *Suez* a été plus demandé et s'avance, au comptant, de 3.347 à 3.355, et à terme, de 3.345 à 3.357. *Parts Civiles* 2.245, contre 2.250.

Les *Sels Gemmes et Houilles Naturelles de la Russie Méridionale* ont été très recherchées, et passent de 595 à 628, en plus-value de 33 fr. *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.050; *Etablissements Decauville* 210, en reprise de 14 fr.; *Actions Malfidano* 1.029 fr.

★ ★ Les *Fonds Etrangers* ont été en général très recherchés, en raison des nouvelles favorables reçues.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886* ont repris sensiblement et passent de 395 à 407 et 402 au comptant.

Sur les *Fonds Brésiliens*, l'amélioration est sensible. Le *4 1/2 0/0 1888* passe de 67 45 au comptant à 68 50; *4 0/0 1889* 65 50 au comptant et 65 35 à terme, contre 63 90 vendredi dernier. Le remplacement du Ministre des finances et les économies que l'on paraît résolu à pratiquer dans ce pays ont causé une impression excessivement favorable.

La *Rente Chinoise or 4 0/0* à 105 45 ne s'écarte pas beaucoup de son cours précédent.

Le succès du nouvel *Emprunt Espagnol Intérieur* a profité à la *Rente Extérieure Espagnole*, bien que l'on se soit plu encore à lancer, au sujet de Cuba, des nouvelles fantaisistes. Ce fonds reste très ferme à 58 65, gagnant, d'une semaine à l'autre, 89 1/2 centimes.

La conclusion définitive de la paix entre l'Italie et Ménélik a été mise à profit sur la *Rente Italienne*, qui s'enlève de 88 50 à 91 40, en dépit des ventes d'allégement de Berlin.

La *Rente Roumaine Amortissable 1896* est ferme à 86 25, comme vendredi dernier.

Les *Fonds Russes* sont très fermes, mais plutôt calmes. Le *Russe 1867-1869* est à 102 67 1/2, contre 102 65; *Consolidés 1re et 2e séries* 103, sans changement; *Russe 3 1/2 0/0* 99 95, gagnant 10 centimes; par contre, *Russe 3 0/0 1896* 92 25, en recul de même montant.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable 1895* monte de 65 20 à 66. Les recettes nettes de l'Administration autonome des monopoles de Serbie, pendant le mois d'octobre 1896, se sont élevées à 2.193.351 fr. L'ensemble des recettes à ce jour couvre, dès à présent, à très peu de chose près, la provision nécessaire pour l'échéance de janvier 1897 de la Rente Serbe 4 0/0 Unifiée 1895.

Il y aura, selon toute vraisemblance, en fin de semestre, un excédent important qui sera appliqué suivant les prévisions de contrat.

La progression des recettes a été constante pendant le deuxième semestre de 1896; et en comparant les recettes brutes de l'Administration autonome des monopoles pendant le mois d'octobre de cette année avec celles du mois correspondant de l'année dernière, on constate une augmentation de 79.977 fr. 64, en faveur d'octobre 1896. Quant à la situation au 31 octobre, on remarque que l'ensemble des sommes remises aux Etablissements chargés du paiement des coupons, et applicables à l'échéance de janvier prochain, s'élève à 5.802.756 fr. 68, dépassant ainsi de 1.404.544 fr. 85 le montant qui était disponible l'année dernière à la même époque.

L'importance des encaissements du mois d'octobre fait prévoir que, dans le courant de novembre, l'Administration des monopoles aura remis le complément de l'échéance de janvier; le solde des recettes jusqu'à fin décembre sera appliqué à compléter le fonds de réserve prévu par la loi de la conversion.

Ajoutons qu'il ressort des correspondances reçues de Belgrade, que l'exportation des produits agricoles reste active à des prix continuellement en hausse; le cours de l'agio se maintient ainsi aux environs de 7 0/0, soit 6 0/0 au-dessous du cours de l'année dernière. En résumé, le relèvement des prix de l'exportation a suffi, à lui seul, à produire une sérieuse amélioration dans l'état économique du pays.

Les *Valeurs Ottomanes* ne s'écartent pas beaucoup des cours précédents. *Turc C*, 20 75, gagnant 10 centimes; *Turc D*, également en même avance à 20 25; *Obligations Priorités Ottomanes*, 432, en plus-value de 2 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 537, contre 538. *Banque Ottomane*, 534 au comptant, sans variation.

Le *Rio-Tinto* monte de 628 à 636. L'assemblée extraordinaire des actionnaires a eu lieu jeudi. Une seconde assemblée aura lieu dans quinze jours à laquelle les projets du Conseil seront expliqués. En attendant, l'assemblée a autorisé l'adjonction d'un nouvel article aux statuts.

Les actions *Wagons-Lits*, que nous laissions à 564, s'inscrivent à 565 au comptant. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 octobre, se sont élevées à 202.120 fr., contre 196.600 fr. pour la décade correspondante de 1895. Du 1er janvier au 31 octobre, les recettes atteignent le montant de 6.356.109 fr., en plus-value de 3.651.783 fr. sur 1895. *Nitrate Railways*, 150, contre 153. Nous nous reportons au compte rendu de l'assemblée générale qui a eu lieu jeudi dernier, et que nous publions plus haut.

Les *Obligations Ottomanes garanties des Chemins de fer* sont bien tenues. Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* sont à 256; *Obligations anciennes 4 0/0* (*série 1894*) et *nouvelles 4 0/0* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba*, 393 50 les premières, et 295 les secondes,

La *Délégation Unifiée de la Compagnie Générale Française d'Electricité et de Force*, qui se traite à 306 fr., n'a pas à redouter de conversion, puisque la Société est obligée de se conformer à son plan d'amortissement. Elle est exempte d'impôts puisque la Société les a pris entièrement à sa charge; non plus à craindre les atteintes de la spéculation et de la politique, son caractère bien tranquille et municipal la tenant à l'abri des agitations de la Bourse.

On sait que ces titres jouissent d'un intérêt d'environ 4 0/0 net et, aux cours actuels d'une prime de remboursement de 94 fr.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	RENTES A PAYER	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
			1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.
Millions	Francs	**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742	3 % .... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 55 101 40	101 51 101 60	102 65 102 50	102 60 102 50	102 60 102 50
3936	118.094.730	3 % **Amortissable** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 30 100 30	100 35 100 25	100 90 101 ..	100 90 100 85	100 90 100 75
6789	237.639.132	3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 50 105 50	105 50 105 60	105 35 105 ..	105 25 105 20	105 20 105 15
35929	811.856.654															
393.736 obl. de 500 fr		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	499 50	499 50	500 ..	500 ..	500 ..
919.500 obl. de 100 fr.		**Annam et Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France).. .....Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	91 ..	91 ..	92 ..	92 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.														
		VILLE DE PARIS (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	630 ..	628 ..	629 ..	635 ..	627 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.
485.702	500	500	**1865** 4 %..........	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	ͻ 75	547 50	565 ..	580 ..	574 .	570 50	571 25	574 ..	572 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %..........	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 .·	432 50	439 ..	433 ..	432 ..	431 ..	431 50	432 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %..........	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	418 25	418 50	418 50	420 ..	420 50
»	100	100	— 3 % quarts..........	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	111 75	111 ..	112 50	112 ..	110 75
466.541	500	500	**1875** 4 %..........	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	590 ..	580 ..	579 50	580 75	573 50
241.598	500	500	**1876** 4 %..........	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	590 ..	581 ..	580 ..	578 50	578 50
691.950	400	400	**1886** 3 %..........	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	404 ..	403 25	403 ..	404 ..	407 ..
»	100	100	— quarts..........	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	101 25	101 25	101 50	101 25	102 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %..........	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.... ..	375 ..	382 50	386 ..	395 50	394 25	392 ..	392 50	393 75
»	100	31 25	— quarts..........	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	100 50	99 ..	99 ..	99 ..	100 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	410 ..	409 ..	410 50	411 ..	410 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	506 ..	505 ..	505 50	503 50	506 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.... ..	.... ..	488 75	476 ..	488 ..	487 ..	487 ..	487 ..	487 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	506 ..	506 50	497 ..	500 ..	500 50
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	501 ..	502 ..	501 ..	502 .	502 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	463 ..	462 50	463 50	462 50	463 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	499 75	501 ..	501 ..	500 .	499 ..
»	100	100	— 5mes..........	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	102 50	103 ..	103 ..	102 50	102 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	403 ..	402 50	402 ..	402 ..	402 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	506 ..	507 ..	506 50	509 75	508 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.... ..	.... ..	490 ..	482 ..	485 ..	485 ..	485 ..	485 50	484 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	75 ..	69 ..	62 ..	63 50	61 ..	63 25	62 25
148.909	200	100	— **1888**..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	72 50	60 ..	54 50	54 ..	52 25	52 50	52 25
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	565 ..	569 75	570 ..	570 ..	575 50
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	457 50	458 ..	457 50	456 25	457 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom....	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3650 ..	3620 ..	3740 ..	3670 ..	3649 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	20 (à)	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	791 ..	772 ..	792 ..	793 ..	799 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**..	15 ..	12 50	12 50	12 50	6 25à	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	391 ..	391 .	391 ..	391 ..	393 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**...	27 50	27 50	27 50	30 ..	12 50à	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	670 ..	660 ..	670 ..	670 ..	669 50
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	12 50à	483 75	506 25	597 50	584 ..	567 ..	563 ..	567 ..	567 ..	568 50
16.000	500	250	**Crédit Algérien**..........	20 ..	27 50	27 50	27 50	12 50à	800 ..	815 ͼ.	900 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	5 (à)	422 50	395 ..	417 50	422 ..	435 ..	440 ..	450 ..	.... ..	445 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	15 (à)	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	658 ..	658 ..	659 ..	656 ..	657 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**......	15 57	15 62	14 58	12 50	5 (à)	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	580 ..	583 ..	578 ..	578 ..	575 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	14 (à)	762 50	737 50	822 50	780 ..	760 ..	761 ..	772 ..	771 ..	770 ..
240.000	500	250	**Société Générale**..........	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	510 ..	508 50	509 ..	509 ..	509 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	120 ..	105 ..	91 50	96 ..	94 ..	93 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	12 50à	430 ..	472 50	572 50	633 ..	584 ..	570 ..	580 ..	580 ..	581 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**..........	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	410 ..	415 ..	415 ..	415 ..	432 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**.......	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.... ..	600 ..	600 ..	600 ..	595 ..	.... ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	740 50	744 ..	742 50	745 ..	744 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	466 ..	466 ..	469 ..	469 50	473 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**......	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	664 ..	662 ..	662 ..	.... ..	672 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	453 ..	456 ..	457 50	455 ..	459 50
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	454 ..	456 .	456 ..	456 ..	458 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	464 50	464 .	449 ..	453 ..	460 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**..........	25 ..	27 50	27 50	27 50	15 (à)	607 50	582 50	612 50	650 ..	666 ..	665 ..	665 ..	670 ..	670 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	456 ..	457 50	459 ..	460 ..	458 50
527.687	500	500	Act. **Est**..........	35 50	35 50	35 50	35 50	20 (à)	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	983 ..	990 ..	967 ..	968 ..	977 50
56.313	»	»	— — de jouiss..........	15 50	15 50	15 50	15 50	.. ..	.... ..	.... ..	425 ..	.... ..	440 ..	440 ..	448 ..	445 ..	447 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	480 50	483 ..	486 ..	483 ..	485 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	478 50	479 ..	486 ..	479 ..	480 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	476 50	478 ..	480 ..	478 ..	478 50
800.000	500	500	Act. **Lyon**..........	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	20 (à)	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1605 ..	1620 ..	1613 ..	1625 ..	1621 .
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.... ..	475 ..	477 75	477 50	478 ..	477 50
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	480 50	480 50	483 25	483 ..	484 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	476 ..	477 75	480 ..	478 ..	479 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	455 ..	455 ..	450 ..	449 50	450 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**..........	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	40 (à)	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1284 50	1288 ..	1300 ..	1305 ..	1315 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	476 25	476 75	479 ..	473 25	478 ..
479.902	500	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	474 ..	473 ..	478 ..	476 ..	477 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**..........	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	28 (à)	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1807 ..	1810 ..	1815 ..	1828 ..	1835 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483 ..	483 75	486 50	486 25	487 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	.... ..	487 50	489 ..	487 ..	487 ..	489 ..	488 50	489 .
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	453 ..	453 ..	453 ..	453 ..	.... ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	475 25	474 ..	478 ..	478 ..	477 50
515.236	500	500	Act. **Orléans**..........	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1605 ..	1600 ..	1617 ..	1625 ..	1044 ..

Nombre de titres	Val n. m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.761	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1146 ..	1141 ..	1149 ..	1155 ..	1165 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	479 ..	481 ..	484 ..	488 25	485 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	483 ..	481 ..	481 ..	480 ..	482 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	..	..	..	..	..	..	..	..	442 ..	452 ..	450 ..	452 ..	451 50	450 50
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	476 50	478 ..	480 ..	481 ..	480 .
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1092 ..	1099 ..	1101 ..	1101 ..	1107 50
3427013	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	479 ..	481 ..	483 50	482 50	482 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	476 50	479 ..	481 .	481 ..	479 25
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	635 ..	635 ..	638 ..	642 ..	650 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	460 ..	462 ..	459 ..	460 ..	462 50
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	471 ..	472 ..	471 ..	473 ..	473 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	218 ..	210 ..	207 ..	210 50	212 .
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	437 ..	435 ..	436 50	435 ..	436 25
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	7 50à	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	410 ..	406 ..	408 50	400 ..	404 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	..	565 ..	572 50	587 50	590 ..	595 ..	599 ..	595 ..	600 ..	615 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	20 (à)	1990 ..	..	..	1950 ..	1885 ..	1885 ..	1880 ..	1890 ..	1900 .
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1080 ..	1080 ..	1098 ..	1085 ..	1099 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	821 ..	818 ..	835 ..	825 ..	827 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	7 50à	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	320 50	322 ..	321 ..	345 ..	365 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	12 50à	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	705 ..	710 ..	710 ..	710 ..	710 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	25 (à)	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1320 ..	1295 ..	1310 ..	1305 ..	1304 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	685 ..	684 ..	699 ..	695 ..	695 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	12 50à	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	599 ..	595 ..	599 ..	600 ..	598 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	12 50à	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1020 ..	1025 ..	1025 ..	1037 ..	1029 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	..	..	..	650 ..	740 ..	710 ..	705 ..	709 ..	745 ..	740 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	..	..	..	..	7 ..	..	..	133 75	140 ..	135 ..	125 ..	134 ..	133 .	128 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	..	..	37 50	12 ..	..	476 25	342 50	272 50	530 ..	554 ..	548 ..	560 ..	558 ..	534 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	..	..	..	..	630 ..	595 ..	599 .	595 ..	595 ..	626 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	..	..	..	..	..	17 50	18 75	8 75	..	5 25	5 ..	5 25	5 25	5 50
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	..	..	..	..	..	..	113 75	143 75	147 ..	139 ..	139 ..	135 25	138 .	137 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	52 50à	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3339 ..	3306 ..	3362 ..	3345 ..	3357 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	15 49à	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1330 ..	1328 ..	1334 ..	1334 50	1320 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	480 ..	481 ..	477 ..	471 ..	470 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	..	..	..	..	..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	67 ..	66 50	75 ..	68 50	75 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	..	..	..	..	..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	..	..	..	..	..

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	109 35	109 50	110 ..	110 50	111 ..
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	..	..	..	395 ..	..
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	103 70	103 50	104 35	104 ..	104 70
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	70 50	68 ..	69 15	66 80	68 50
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	65 20	61 50	64 55	63 40	65 35
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	..	..	..	..	4 ..	..	..	..	106 40	104 50	104 80	105 20	105 25	105 50
1488.225 ob	1987	**Congo** lots 1888	..	..	..	..	..	..	..	97 50	84 ..	76 ..	77 50	77 75	78 50	83 50
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	98 ..	98 50	98 ..	98 ..	98 50	99 ..	99 ..
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 70	103 40	103 15	103 40	103 70
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 75	105 25	104 ..	104 15	104 ..
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	101 45	100 65	101 ..	101 30	101 ..
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	58 35	57 70	56 80	57 82	58 65
1194.500 ob	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	335 ..	330 ..	332 ..	342 ..	346 ..
613.400 ob	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	285 ..	284 ..	277 50	286 50	292 ..
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	..	622 ..	..	..	..	..
63.353 ob	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	..	237 50	242 50	232 ..	220 ..	187 50	215 ..	210 ..	215 ..
208.320 ob	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	..	..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	152 50	151 ..	..	150 50	151 ..
266.390 ob	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	..	..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	..	..	151 25	160 ..	159 ..
682000.000 fl.	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 20	104 10	104 75	104 85	105 10
8406196129 li	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	87 92	87 90	88 60	88 50	91 40
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	..	..	99 65	..	99 75	100 ..
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	..	99 15	100 75	105 ..	103 25	..	103 ..	102 50	102 90
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	26 ..	25 10	25 60	25 25	25 35
470.420 ob	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	479 ..	478 ..	478 ..	480 50	480 ..
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	89 30	92 ..	91 ..	90 85	91 10	..	..
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	101 50	101 50	102 ..	102 50	102 50
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 25	88 50	87 25	88 60	98 70
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1894	..	..	..	4 ..	4 ..	..	..	89 40	89 40	87 ..	88 75	88 90	89 95	89 50
1068.164 ob	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	104 20	104 30	102 75	102 65	102 67
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	104 ..	104 30	101 60	102 25	102 80
493812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 ..	103 75	104 20	104 ..	103 75
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 15	103 85	104 60	104 30	104 60
40812.500 f.	1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	103 55	103 30	104 90	104 50	105 50
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	..	..	4 ..	4 ..	4 ..	..	101 30	103 05	106 ..	105 40	105 ..	105 ..	104 60	104 90
453237.500 f.	1975	— — 1894 (6e émis.)	..	..	..	4 ..	4 ..	..	100 50	104 ..	105 85	104 60	105 20	106 ..	106 10	105 75
1920017000 f.	1970	— Consolidé 1% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	102 ..	102 15	102 75	103 15	104 ..
660300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	92 20	91 75	93 10	93 20	93 20
399550.000 f.	1976	— 3 ½ % 1894	..	..	..	3 50	3 50	..	..	98 30	101 75	98 85	98 95	99 35	99 85	101 50
107000.000 f.	1967	**Serbie** 4 % 1895	..	..	..	..	..	..	..	..	70 70	63 57	63 80	64 90	65 17	65 97
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	..	..	..	3 ..	3 ..	..	..	97 75	102 ..	100 25	100 25	100 25	100 75	101 25
145454400 f.	1930	— 3 ½ % 1895	..	..	..	..	3 50	..	..	..	103 95	102 50	102 45	102 45	102 .	102 50
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	102 50	102 65	103 40	103 ..	104 10
9306.335 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	30 ..	27 ..	29 95	31 ..	32 60
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 30	18 40	19 75	20 65	20 75
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	18 80	18 10	19 47	20 15	20 15
106657.500 f.	1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	345 ..	310 ..	337 ..	360 ..	355 ..
184868.500 f.	1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	416 ..	400 ..	414 ..	429 ..	432 .
134219.500 f.	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	441 ..	420 ..	445 ..	465 ..	470 50
6188.920 £	1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	..	103 20	102 ..	..	100 ..	100 10	99 75	100 ..
22015.000 f.	1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	..	431 25	467 50	373 ..	304 ..	280 ..	313 ..	330 ..	320 ..
39711.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	..	438 75	487 50	431 ..	402 ..	392 ..	405 ..	416 ..	420 ..
8172.180 £	1988	— 3 ½ % 1894	..	..	..	3 50	3 50	..	..	99 ..	96 75	93 75	94 50	93 50	93 40	93 ..
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	49 ..	50 ..	51 ..	..	48 25

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	539 ..	534 ..	538 ..	538 ..	537 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	9 48 A	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	6 48 A	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	575 ..	575 ..	570 ..	573 ..	576 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	520 ..	507 ..	528 ..	534 ..	532 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. .	.. ..	.. ..	.. ..	5 A	.. ..	.. ..	. . ..	153 ..	117 ..	113 ..	123 ..	111 ..	113 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	.. ..	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 ..	1242 ..	... ..	... ..	... ..	1240 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	476 ..	479 ..	480 ..	481 ..	480 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	... ..	. ..	.. ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	50 50	45 ..	45 ..	49 50	49 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	109 ..	106 ..	108 75	105 ..	109 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	248 25	232 ..	225 ..	236 ..	232 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	233 ..	220 ..	215 ..	225 ..	227 .
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	12 50A	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	783 ..	773 ..	772 ..	769 .	756 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	469 ..	470 ..	472 ..	472 50	473 50
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	461 25	461 25	461 ..	461 75	462 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	454 ..	453 25	454 ..	454 75	454 75
396.742	500	500	— nouv. — série A........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	465 75	466 ..	467 75	467 25	467 25
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	290 ..	291 ..	289 ..	294 ..	297 50
736.529	500	500	Act. **Lombards**............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	. ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	230 ..	228 ..	227 ..	... ..	220 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	367 ..	367 ..	369 ..	370 50	373 ..
690.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	365 ..	364 ..	365 50	367 50	370 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	25 L.A	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	595 ..	597 ..	605 ..	609 ..	626 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	175 ..	166 ..	155 ..	153 ..	147 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	102 ..	99 ..	97 ..	99 .	99 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	230 ..	219 ..	221 ..	226 ..	233 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	214 ..	201 50	204 ..	210 ..	214 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	215 ..	204 ..	207 ..	211 ..	217 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	213 ..	202 ..	205 ..	211 50	215 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	215 ..	206 ..	208 ..	212 25	217 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	219 ..	210 ..	212 50	217 50	219 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	232 ..	216 .	222 ..	220 ..	229 75
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	227 ..	207 ..	214 50	217 ..	223 50
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	210 ..	200 ..	203 ..	208 50	210 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	213 ..	205 ..	205 ..	210 ..	212 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	.. ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	62 ..	.. ..	58 ..	60 ..	... ..
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 ..	130 ..	128 50	130 ..	... ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	130 ..	130 25	128 50	130 ..	... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	252 ..	230 ..	255 ..	260 ..	256 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	147 ..	138 ..	140 ..	143 ..	146 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	305 ..	295 ..	297 ..	305 ..	315 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	298 ..	285 ..	283 ..	291 50	302 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	290 ..	278 75	273 50	285 ..	295 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	385 ..	390 ..	389 ..	390 ..	393 50
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	284 ..	275 ..	308 ..	305 ..	295 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	103 50	100 ..	95 ..	95 ..	92 50
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	122 ..	120 ..	120 ..	... ..	124 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto** Cy Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	12 58A	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	615 ..	613 ..	622 ..	631 ..	635 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.........	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	53 ..	54 ..	60 50	65 ..	63 50
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	6 10 A	... ..	... ..	190 ..	160 ..	145 ..	143 ..	142 ..	145 ..	... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	12 A	... ..	... ..	496 25	354 ..	325 ..	317 ..	322 ..	327 ..	326 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	555 ..	550 ..	535 ..	550 ..	560 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	.. ..	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	550 ..	545 ..	550 ..	543 ..	540 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotés	13 nov.	20 nov.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss..................	704 ..	689 ..	696 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss..................	1385 ..	.... ..	1385 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.................	596 ..	596 50	597 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	505 ..	... ..	517 50
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	915 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	775 ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	540 ..	515 ..	535 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1880 ..	1865 ..	.... ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1250 ..	1249 ..	.. . ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1345 ..	1350 ..	1345 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	555 ..	540 ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	155 ..	165 ..	... ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')............	121 ..	118 ..	124 50
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1090 ..	1105 ..	. .. ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	660 ..	... ..	670 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**..................	162 ..	170 ..	169 50
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	625 ..	660 ..	620 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	805 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	550 ..	550 ..	550 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	514 ..	. ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**..................	790 ..	795 ..	792 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1080 ..	1060 ..	1080 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	985 ..	... ..	995 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	725 ..	725 ..	... ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1450 ..	1449 50	1409 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**.................	531 ..	535 ..	... ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3385 ..	.... ..	... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	390 ..	382 50	.... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3230 ..	3250 ..	3230 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	790 ..	795 ..	790 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	347 50	299 ..	385 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1250 ..	.... ..	1248 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotés	13 nov.	20 nov.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	298 ..	300 ..	302 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	124 ..	125 ..	123 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	524 ..	... ..	... ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	229 ..	225 ..	227 50
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	185 ..	185 ..	... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	448 25	... ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	446 ..	445 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	506 .	... ..	506 50
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	514 ..	515 ..	515 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	500 ..	512 ..	500 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 75	485 50	485 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	485 ..	497 50	485 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	498 ..	496 ..	495 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	510 ..	510 ..	508 50
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %................	522 ..	522 ..	522 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	513 ..	515 ..	... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	357 ..	349 50	356 50
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	440 ..	440 ..	440 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	307 50	311 ..	311 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	613 ..	608 ..	615 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %....................	668 ..	667 50	670 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série............	491 50	492 75	491 75
218.900	500	500	— — 2e série............	488 .	489 ..	488 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	143 ..	145 ..	145 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	204 ..	208 ..	. . ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	377 50	379 ..	379 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	543 ..	540 .	... ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	810 ..	805 ..	825 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	535 ..	530 25	535 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**..........	565 ..	568 ..	562 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	505 ..	. . ..	505 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 19 novembre 1896.

L'Interpellation Hompesch sur le Traité russo-allemand. — Le Budget de l'Empire. — Comité provisoire de la Bourse. — Inscription au Registre de la Bourse. — Relèvement du taux des Provisions.

Le sujet politique à l'ordre du jour, c'est toujours les révélations du prince de Bismarck sur le traité de 1890 avec la Russie. Le Centre a saisi l'occasion de satisfaire sa vieille aversion contre le promoteur du Kulturkampf. Il a provoqué l'interpellation Hompesch sur le traité russo-allemand. Mais on prétend qu'une intervention supérieure a pesé sur les orateurs du Centre. Aussi, se sont-ils montrés beaucoup plus réservés qu'on ne pouvait l'attendre des promoteurs de l'interpellation. Mais ni les démocrates-socialistes, ni les libéraux n'étaient soumis à cette influence supérieure. Aussi, n'ont-ils pas ménagé leur vieil adversaire.

Le Gouvernement était fort embarrassé. Il n'osait qualifier comme elle le mérite l'attitude du fondateur de l'Empire allemand, et, par suite, justifier l'évolution de la politique allemande. D'autre part, M. de Marschall, le ministre des affaires étrangères, a déclaré nettement qu'il ne pouvait rien dire, les deux alliés de 1890 s'étant mutuellement engagés au secret. Quant à M. de Bismarck, ses révélations n'avaient d'autre but que la satisfaction de son animosité contre les « attaches anglaises » de la Cour de Prusse.

En ouvrant ses séances, le Reichstag a trouvé toute préparée sa besogne essentielle : je veux dire le projet de budget pour l'exercice 1897-98. Il se balance, en recettes et en dépenses, par 1.328.301.824 *M.* (1 milliard 660.377.230 fr.) Mais l'équilibre n'est établi que par un appel au crédit pour couvrir le budget extraordinaire, qui monte à 57.603.747 *M.* En défalquant les comptes d'ordre et les dépenses extraordinaires, les dépenses régulières et semi-extraordinaires se chiffrent par 838.137.580 *M.*; elles dépassent de 24.209.238 *M.* celles de l'an dernier, et les dépenses régulières entrent pour 16.326.376 *M.* Dans cet accroissement, les dépenses ordinaires de l'armée comptent pour 6.935.571 *M.*, celles de la marine pour 3 542.871 *M.*, en dehors de 6 millions 704.127 *M.* de dépenses transitoires ; le budget des pensions prélève pour sa part 2.024.911 *M.* et celui de l'assurance ouvrière 3.331.500 *M.*

Le progrès des dépenses ordinaires est presque couvert par l'augmentation des recettes de l'Administration des postes et télégraphes (7.338.621 *M.*) et par un excédent de l'exercice antérieur, montant à 4.662.457 marks. Quant au solde et aux dépenses transitoires ou semi-extraordinaires, M. de Posadowski fait appel, pour les balancer, aux contributions matriculaires, cette ressource toujours disponible des budgets impériaux. Elle figure au budget des recettes pour la somme respectable de 425.302.747 *M.*; mais ce n'est qu'un jeu de comptabilité, car l'Empire reverse à ses confédérés 405.056.000 *M.*, soit 16.584.000 *M.* de plus qu'en 1896/97. Les Etats ne doivent donc payer effectivement à l'Empire que 20.246.000 *M.* en 1897-1898.

Il est d'ailleurs douteux que les versements nets des Etats deviennent réels. On a tout lieu de compter sur des recettes supérieures aux évaluations. Par contre, les financiers et plus encore le public regrettent que le relèvement des traitements des fonctionnaires et des soldes des officiers n'ait pas été prévu dans le projet soumis au Reichstag. C'est un supplément de dépenses à peu près inévitable de dix millions et demi de *M.*

Quant aux dépenses extraordinaires, elles se répartissent comme suit :

	Marks
Armée	14.270.406
Associations fiscales	38.683.341
Chemins de fer	4.650.000
Total	57.603.747

C'est le crédit qui doit fournir cette somme, mais il est fort vraisemblable qu'une partie seulement de l'emprunt sera effectivement émise, comme le fait s'est déjà produit l'an dernier par suite des excédents de recettes.

Les financiers ne sont pas très disposés à l'égard de ce budget. Ils regrettent que la conversion du 4 0/0 en 3 1/2 0/0 n'y soit pas prévue.

A l'approche de la date fatale où la loi sur la réforme des Bourses entrera intégralement en vigueur, la Bourse commence à s'émouvoir. Elle a déjà nommé un Comité provisoire de 30 membres, qui s'essaye à remplir les attributions, dévolues au Comité par la législation nouvelle.

Deux Associations distinctes : l'*Union du Timbre*, qui est composée des Directeurs des grands Etablissements financiers et des grosses banques privées, et l'*Union des Intérêts de la Bourse des Valeurs*, formée de boursiers, ont résolu, dans un sens opposé, la grosse question de l'inscription dans le Registre de la Bourse. La première a adhéré à l'inscription, la seconde s'y est déclarée foncièrement hostile et invite l'Union du Timbre à s'associer à ses protestations. Voici l'état actuel de la question qui passionne fort le monde de la Bourse.

Les membres de l'Association du Timbre ont examiné la proposition de l'Union des Intérêts de la Bourse des Valeurs. Après une longue délibération, ils ont résolu de maintenir à titre provisoire leur point de vue primitif. Cependant, l'Association a nommé une Commission qui sera chargée de se mettre en rapports avec la Commission élue par l'autre Association, afin d'examiner si des raisons particulières ne militaient pas contre sa première résolution.

Elle n'a pas non plus pris de décision dans l'affaire du relèvement des taux de provisions, d'autant plus qu'il lui paraît nécessaire de soumettre quelques observations relatives au projet présenté par l'*Union des Intérêts de la Bourse des Valeurs*.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	14 nov.	Dif. 7 nov.	14 nov.	Dif. 7 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	844.039	+ 11.781	912.548	+ 663
Billets du Trésor	21.070	+ 225	21.291	+ 726
Billets d'autres banques	10.870	+ 1.328	9.174	— 1.227
Lettres de change	674 677	+ 3 562	700.942	+ 41.770
Prêts sur titres	106 529	— 8.208	83.140	— 12.796
Valeurs	6.364	— 99	11.901	+ 216
Divers	51.344	— 5.526	48.425	— 5.166
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod.
Circulation de billets	1.083 645	— 21 498	1.141 619	— 19.911
Autres engagements à vue	452.670	+ 23.195	480.045	+ 43.311
Divers	22.573	+ 375	15.747	+ 726

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
31 oct.	971,6	913,8	828,5
7 nov.	997,3	911,8	832,2
15 —	1040,8	912,5	844.0
23 —	1075,6	919,6	.....
30 —	1074,3	902,9	.....

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
31 oct.	651,1	785,1	824,2
7 nov.	626,7	755,0	779,8
15 —	617.9	784,0	775,2
23 —	614,1	744,1	.....
30 —	613,8	766,4	.....

Circulation	1894	1895	1896
31 oct.	1078,9	1192,1	1129,1
7 nov.	1062,7	1161,5	1104,1
15 —	1052,8	1141,6	1083,6
23 —	1036.5	1117,6	.....
30 —	1064,6	1148,7	.....

Réserve de billets	1894	1895	1896
31 oct.	221,6	296,5	275,8
7 nov.	259,7	325,8	303.0
15 —	315,8	336,7	336.8
23 —	366,8	367,4	»
30 —	339,6	319,0	»

Recettes des Chemins de fer et des Postes en Bavière en 1895. — Les recettes brutes des Chemins de fer bavarois se sont élevées, en 1895, à 124.058.577 *M.*

les dépenses brutes à 81.156.462 *M*. L'excédent des recettes sur les dépenses monte ainsi à 42.102.114 *M*. Il dépasse de 2.650.274 *M*. les prévisions budgétaires.

L'Administration des postes et des télégraphes a perçu, pendant la même période, 25.622.551 *M*., et dépensé 23.239.648 *M*. Le produit net ressort ainsi à 2.382.903 *M*. et surpasse de 473.446 *M*. l'excédent inscrit au budget de l'année.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 novembre 1896.

La situation favorable du marché métallurgique maintient très fermes les valeurs industrielles; les fonds d'Etat ottomans, russes et italiens sont très fermes et même en hausse, en conformité avec le Marché de Londres.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 novembre 1896.

Le Marché monétaire. — Les Retraits d'or. — Les besoins du Japon. La Situation de l'Inde.

L'agitation causée par l'élection américaine n'est pas encore calmée, et l'on persiste à croire que l'équilibre ne pourra se rétablir de si tôt, bien des facteurs devant retarder le moment où l'or exporté au Nouveau-Monde reviendra en Europe. Il est évident que les Etats-Unis bénéficient, en ce moment, d'une forte reprise d'affaires ; mais, ce mouvement n'est encore qu'à son début, et personne ne sait quel sera la nature des propositions qui pourront être faites devant les Chambres américaines pour asseoir le système monétaire du pays sur des bases solides. On ignore aussi les difficultés que rencontrera la mise à exécution de ces mesures. Il reste encore à résoudre une question : celle de savoir si l'or accaparé par les Etats-Unis pendant ces derniers mois sera rendu à la circulation, ou si de nouveaux retraits seront nécessaires pour faire face aux traites tirées en remboursement des exportations de produits américains.

C'est à ce fait qu'il faut attribuer le maintien du taux de l'argent. Quelques-uns sont cependant d'avis que les importations d'or ne tarderont pas à remplacer les exportations. Ils basent leurs raisonnements sur ce fait que les forts achats opérés par les Etats Unis à l'étranger sont sur le point de mettre contre eux la balance commerciale. Ils rappellent, également, que le paiement prochain des coupons et dividendes va permettre à bon nombre de Maisons américaines de rembourser les emprunts contractés dernièrement en Europe.

Si les retraits d'or, pour l'Amérique, doivent s'arrêter, ils seront remplacés, dans une certaine mesure, par des expéditions vers d'autres pays. Les demandes d'or, à destination de l'Autriche et de la Russie, n'ont pas une importance telle, qu'il soit nécessaire d'avoir recours à la Banque d'Angleterre mais on doit les signaler; les causes des expéditions, en Egypte, sont connues. On craint, enfin, un retrait assez important de la part du Japon. On se souvient qu'après les divers emprunts chinois, 10 millions de livres, environ ont été déposés à la Banque d'Angleterre au crédit du Japon. Le budget de ce pays a été affaibli, depuis lors, par les fortes dépenses qu'il a dû effectuer et le Trésor va se trouver dans la nécessité d'avoir recours au dehors. Il s'adressera, naturellement, à la Banque d'Angleterre, où il a des réserves. Trois millions de livres ont déjà été demandés pour le milieu de décembre ; reste à savoir si eette somme suffira. Son paiement coïncidera avec l'époque de la grande liquidation de l'année, et la Banque courra le risque d'être vivement sollicitée. On comprend donc que les administrateurs de la Banque d'Angleterre aient discuté l'éventualité d'une nouvelle augmentation du taux officiel de l'escompte.

La situation de l'Inde ne laisse pas d'être inquiétante. Plusieurs Banques ont dû relever leur taux dans de fortes proportions ; ce renchérissement de l'argent provient des mauvaises récoltes qui ont causé un drainage considérable pour l'intérieur du pays. Le Gouvernement, par suite de la disette, se trouvant dans l'impossibilité d'activer le recouvrement des impôts, il s'en est suivi une forte diminution dans la caisse de l'Etat, comme dans celle des Banques, et si le solde du Trésor continue à diminuer dans d'aussi fortes proportions, le Gouvernement des Indes va se trouver dans l'obligation d'acheter de l'argent pour battre monnaie, cela avant que la panique s'empare du pays. Cette crise de l'Inde a eu une conséquence curieuse sur le marché monétaire. Le prix de la roupie s'est sensiblement relevé et a dépassé le cours arbitraire qui lui a été assigné en 1893. La famine a fait sortir l'argent disponible ; le taux de l'escompte s'est relevé; l'Indian Office a restreint l'émission de ses traites, et sous cette influence, la monnaie indienne a bénéficié d'une progression. Comme le Gouvernement ne peut donner des roupies contre de l'or qu'au change de 1 sh. 4 d., il y aurait plus d'avantages, si ce taux était dépassé, à envoyer de l'or dans l'Inde, que d'acheter les traites tirées d'Angleterre. Voilà une nouvelle menace pour le stock d'or de la Banque.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
18 Novembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	49.993.015	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	33 193.015
Total...........	49.993.015	Total...........	49.993.015

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	13.753 066
Réserve et profits et pertes..............	3.193.910	Portefeuille et avances	27.693.534
Trésor et administration publique.......	6.389 201	Billets en réserve....	23 745 190
Comptes particuliers..	43.397.817	Or et argent monnayés	2.485.922
Billets à sept jours, etc.	•143.784		
Total...........	67 677.712	Total	67.677.712

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
12 août..........	47 138	27.476	61.209	43.523	36.462	58¾	2
19 »	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27.279	61.076	43.277	35.892	58⅝	»
2 sept..........	41.044	27.522	58.355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 334	32.379	56⅜	»
16 »	42.146	26.835	57 077	43.292	32.110	56⅛	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31.292	55½	2½
30 »	40.386	28.033	55.782	44.979	29.152	52⅛	»
7 oct	39.513	28.169	55.379	45.076	28.144	50⅝	3
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50¼	»
21 »	36.099	26.979	51.141	43.059	25.919	50½	4
28 »	36 182	26.708	49.355	41.929	26.273	53	»
4 novembre.....	35 807	27.136	48.880	41.256	25.470	52	»
11 »	35.465	26.546	48.903	41.087	25.718	52⅜	»
18 »	35.678	26.247	49.787	41.446	26.231	52½	»

Le Commerce des métaux en 1895. — La *South Wales Investment Circular* publie des renseignements intéressants sur le commerce des métaux dans le Royaume-Uni en 1895. Ces renseignements complètent la statistique que nous avons publiée récemment.

Pendant cette année, la valeur de la production mi-

nérale de l'Angleterre a été de 47.653.272 liv. st.; celle de l'Ecosse, de 9.500.000 liv. st. et celle du pays de Galles, de 11.500.000 liv. st.

Le montant du minerai de fer n'a pas subi pendant l'année de variation sensible : il a été en 1895 comme en 1894, d'environ 3.000.000 de livres. En ce qui concerne les entrées de charbon, Middlesbrough n'a pas importé moins de 1.273.843 tonnes. Le nombre des hauts fourneaux en activité a singulièrement diminuée pendant l'année dernière, mais leur pouvoir de production a doublé.

Ce fait est attesté par une statistique qui montre que le nombre des hauts fourneaux qui était de 683 en 1873, n était plus que de 344 en 1895; mais en même temps, on a employé 1.494.015 de tonnes de moins pour produire plus de fer. La valeur de la tonne de fer a une tendance à baisser, comme le prouve le tableau suivant :

	Tonnes	Valeur
	—	—
1873......	15.577.490	£ 7.573.676
1894......	12.367.308	3.190.647
1895......	12.615.414	2.365.709

Il y a peu de chance pour que le prix de la tonne puisse reprendre encore les mêmes cours qu'en 1873. L'Angleterre a aujourd'hui trop de concurrents bien outillés, tels que l'Allemagne, la Hollande et la Belgique.

Clearing-House

Résultat des compensations du 12 au 18 novembre

Jeudi 12 nov...... £	47.743 000	Lundi 16 nov...... £	25 418.000
Vendredi 13 nov....	25.769 000	Mardi 17 nov........	19 995 000
Samedi 14 nov......	22.742.000	Mercredi 18 nov.....	23.451.000
		Total.......£	165.118.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 195.398.000.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 20 novembre 1896.

Les tendances générales du Marché sont peu actives. La liquidation s'est effectuée dans des conditions favorables, mais la profonde démoralisation du groupe des Mines d'or a affecté les dispositions du Stock-Exchange.

Le Consolidé anglais est ferme.

Le Marché des fonds d'Etats européens est bien influencé par la reprise de l'Italien et de l'Extérieure.

Les fonds Sud-Américains sont peu animés, leur tendance est cependant meilleure.

Les bonnes recettes des Chemins de fer anglais entretiennent un certain courant de demandes.

Les Chemins américains ont subi quelque réaction. On remarque, d'ailleurs, que les dispositions à leur égard sont un peu moins bonnes à New-York.

Le Rio et la De Beers, après quelques alternatives de hausse et de baisse, restent très soutenus.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 18 novembre 1896.

Rapports avec la Hongrie. — Libéraux hongrois et antisémites autrichiens. — Le Traité de douanes et de commerce. — Les Négociations avec la Banque d'Autriche-Hongrie. — Discussion du budget. — Les Primes sur les sucres. — Crédit pour l'Exposition de Paris. — Projet de monopole et d'obligation des assurances sur l'incendie. — La Loi sur le rachat des Chemins de fer. — Fausse alerte au sujet des Chemins Autrichiens — Le Dr Eger, directeur général des Chemins de fer du Sud. — Les Dépôts de titres.

La presse officieuse, et c'est à elle seule que l'on peut demander des renseignements sur la politique extérieure du Gouvernement, observe le silence le plus complet sur les affaires d'Orient. Elle a déjà indiqué les sentiments officiels de Ballplatz, ainsi que je vous l'ai mandé dans une précédente correspondance, au sujet des révélations de M. de Bismarck. Vous savez que nos journaux, la *Neue Freie Presse* et le *Neues Wiener Tagblatt*, ont eu ou prétendent avoir eu leur part des confidences bismarckiennes. Il ne faut pas en demander davantage.

Nous avons aussi une sorte de politique internationale dans l'intérieur de la Monarchie. L'opposition des tendances entre les deux fractions de l'Empire s'est traduite par une petite guerre de plume et de voix. Un journal hongrois, le *Nemzet*, qui passe pour refléter l'opinion du parti gouvernemental, s'était hasardé à dépeindre l'état de la Cisleithanie sous un jour assez sombre. Il la voyait à l'état *chaotique*, presque déchirée entre les catholiques féodaux ou antisémites, les jeunes Tchèques et les Allemands nationaux ou prussophiles. Le *Fremdenblatt* a doucement rappelé à l'ordre la feuille libérale. Le chef du Cabinet hongrois, le baron Banffy a, du reste, fait savoir qu'il etait resté étranger à l'article du *Nemzet*.

L'incident semblait clos. mais les christo-socialistes ont saisi cette occasion de déverser leur bile sur la Hongrie libérale. M. Pattai, l'un des leurs, et plus vivement encore le fameux Dr Lueger, ont réclamé la dénonciation immédiate du traité de douane et de commerce avec la Hongrie. Il doit être dénoncé cette année sinon, comme le savez, aux termes du pacte qui unit la Hongrie et l'Autriche, il restera encore en vigueur pendant dix années consécutives. La demande des christo-socialistes était bien inutile; le ministre du commerce, M. de Glanz, s'était engagé depuis longtemps à dénoncer le traité. Mais il est inutile de s'alarmer à ce sujet. Personne n'ignore que la dénonciation du compromis douanier est une question de pure forme. Il sera négocié à nouveau et conclu sans obstacles. Un seul point est à débattre : l'augmentation des droits sur la bière. La Hongrie en demande le relèvement des droits : cela lui est plus facile qu'à notre Gouvernement, car c'est la Cisleithanie qui supportera la plus forte partie de la surtaxe.

Autre nouvelle *internationale* plus sérieuse : les négociations entre la Banque d'Autriche-Hongrie et les deux Gouvernements subissent un temps d'arrêt. Suivant un avis de Pesth, le gouverneur de la Banque, le docteur Kautz, aurait adressé une lettre à nos deux Ministres des finances, dans laquelle il leur rapporte l'impression produite par ses communications au Comité de négociations de la Banque sur le résultat des dernières conférences; en même temps, il y exprimerait les regrets du Comité à propos de l'insuccès des négociations sur les divergences, qui n'ont pas encore été aplanies, tant sur la question de l'organisation que sur celle de l'estimation des biens immobiliers de l'Etablissement. Finalement, le Gouverneur prierait les Ministres d'adresser une réponse favorable à la dernière note, envoyée par la Banque le 15 septembre dernier.

Le budget de 1897 est toujours soumis à la Commission du budget. Elle a discuté, jeudi, le budget des recettes. Au sujet des douanes, le Dr Menger, rapporteur, demandait que les prévisions de recettes fussent basées sur la moyenne des trois dernières années. M. de Bilinski, le ministre des finances, a répondu que l'affaire était du ressort des Délégations et plus topiquement encore que les plus-values de recettes appartenant à la Caisse commune, il n'y avait pas lieu de les diminuer.

Sur les contributions indirectes, le rapporteur a constaté l'essor visible et constant de leur produit. Néanmoins, il proposait de soumettre à la juridiction de droit commun les délits dolosifs commis en matière de contributions indirectes. A cette proposition, le Gouvernement a répondu en annonçant le dépôt d'un projet de loi conçu dans ce sens. Comme il s'agit des sucres, de l'alcool et de la bière, les effets de la loi ne sont pas dénués d'intérêt au point de vue international.

En effet, la question internationale est revenue sur le

tapis à propos des sucres. Le Gouvernement proposait une recette de 33.065.000 florins, 6 millions de plus qu'en 1896 ; le rapporteur une diminution ; un autre député, une majoration sur la demande du Gouvernement. Le Ministre des finances a défendu ses chiffres en expliquant qu'il fallait tenir compte de l'augmentation de 2 fl. sur le droit de consommation. Elle sera, du reste, absorbée par les primes d'exportation accordées à l'imitation de l'Allemagne. La mesure est, on le sait, applicable jusqu'au 31 juillet 1897 seulement.

D'ailleurs, le Ministre a fait dépendre son maintien de l'attitude et du concours des producteurs de sucre dans l'affaire du cartel et le Ministre des affaires étrangères va négocier avec l'Allemagne la suppression des primes d'exportation sur les sucres.

Malgré une vive opposition, le Gouvernement a maintenu et fait triompher le relèvement des impôts sur la bière et sur l'alcool, indispensables, a dit M. de Bilinski, au succès des négociations avec la Hongrie pour le renouvellement de l'*Ausgleich.*

Un projet de loi, déposé à la Chambre des députés, prévoit la participation de l'Autriche à l'Exposition universelle de Paris en 1900.

Un crédit maximum de 1.200.000 florins (2.520.000 fr.) sera ouvert au Gouvernement. Une somme de 100.000 fl. (210.000 fr.) pourra être employée dès l'année 1897. Le Gouvernement, désireux de commencer les travaux préparatoires avant la fin de l'année, insistera pour un vote prochain. Je suis heureux de vous transmettre cette nouvelle.

Il est probable que le Gouvernement hongrois imitera cet exemple.

Le comte Wurmbrand a déposé une motion instituant l'assurance obligatoire contre les incendies. Le comte n'a, du reste, insisté que sur l'adoption par le Gouvernement du principe du monopole. Combattu par les uns, attaqué par les autres, au nom de la liberté des transactions et de l'individu, le système du monopole et de l'obligation est encore en suspens.

Les inquiétudes provoquées dans les cercles financiers par le projet de loi de rachat des chemins de fer, ont décidé le Gouvernement à ne pas le soumettre au Reichstag en cette session. Du reste, comme l'a fait remarquer le député Kaizl, à propos du rachat du chemin de fer du Nord-Ouest, il s'en faut de beaucoup que l'Etat dût y gagner. La juridiction spéciale qui, d'après le projet de loi, devait servir entre les parties, serait, suivant le *Fremdenblatt*, la Cour de cassation.

Un groupe de spéculateurs à la baisse a lancé la nouvelle d'un ordre ministériel invitant la Société des Chemins de fer Autrichiens à modifier sa comptabilité. Il s'agissait seulement d'un avis du chevalier de Guttemberg, notre ministre des chemins de fer, engageant la Compagnie à ne pas dépasser les crédits inscrits au budget. Les comptes de la Compagnie et par suite la valeur de ses titres ne sont nullement mis en question.

Comme je vous l'avais annoncé, c'est bien le docteur Alexandre Eger, conseiller de cour, directeur du Chemin de fer du Nord-Ouest, qui a été nommé directeur général de la Compagnie des Chemins de fer du Midi (Lombards). Il remplace immédiatement le chevalier de Pfeiffer, le suppléant du directeur général M. Schuler, notre ancien compatriote, dont les talents et le caractère étaient si hautement appréciés ici. Le Dr Eger n'a que cinquante-deux ans. C'est un Viennois, fils d'un employé de la Compagnie de la navigation à vapeur du Danube. D'abord fonctionnaire de l'Etat au Ministère de l'agriculture, il entra en 1870 au bureau des tarifs du nouveau Chemin de fer du Nord-Ouest, alors restreint à une longueur de 4 kilomètres. Il passa ensuite au Secrétariat ; grâce à son application et à son zèle, il en était le chef après deux ans de service. En cette qualité il participa à la réorganisation du réseau. Secrétaire général et directeur du service général administratif en 1885. Depuis cette époque le Dr Eger a été la cheville ouvrière de l'Administration du Nord-Ouest-Bahn ; il en a fait un réseau modèle aussi bien au point de vue technique qu'au point de vue économique et financier. Personne ne saurait mettre en doute l'importance du choix fait par le Conseil d'administration en la personne du Dr Eger dont les hautes capacités ont toujours été fort appréciées aussi bien pour les fonctionnaires de l'Etat que par les membres les plus distingués du monde des chemins de fer.

Les Etablissements de banque de Berlin et de notre place ont conclu un accord relatif à un dépôt de titres, dans le sens de la loi allemande sur les dépôts de cette sorte.

Le *Crédit Institut* offre à sa clientèle des obligations 4 0/0 des Chemins de fer locaux, avec garantie de l'Etat, au capital de 15 millions de florins.

Sur la proposition du député Kaizl, la Chambre a voté l'urgence sur le rachat immédiat du réseau du Nord-Ouest et du Sud-Nord allemand jonction. Le Ministre des Chemins de fer a déclaré qu'il engageait de nouvelles négociations.

« On peut, néanmoins, considérer comme certain, dit, en fort justes termes la *Correspondance austro-hongroise*, que les négociations relatives au rachat du *Nord-Ouest Autrichien* par l'Etat ne seront pas reprises de si tôt. Cela se comprend d'autant mieux que, dans l'état actuel des choses, de telles négociations ne pourraient guère amener un résultat utile. Les délégués du Gouvernement n'ayant pu naguère qu'à grand'peine amener les administrateurs de la Compagnie à faire des concessions de quelque importance, et ces concessions ayant été trouvées insuffisantes par la Chambre des députés, la situation se présente aujourd'hui, pour l'Etat, sous des couleurs beaucoup moins riantes qu'autrefois. Il semble évident que la Compagnie ne consentirait plus à accorder en ce moment les mêmes avantages que précédemment. Les recettes du Nord-Ouest, du 1er janvier à fin octobre, présentent une plus-value considérable que l'on peut évaluer, pour l'année entière, à plus d'un million de florins. Ce résultat ne saurait rendre la Compagnie accessible à l'idée de se montrer conciliante. Le Ministre des Chemins de fer ne jugera pas opportun, selon toute apparence, de reprendre les pourparlers avant que la date du rachat ne soit venue pour le réseau tout entier. »

Informations Économiques et Financières

Situation du Trésor hongrois (3e trimestre). — Le règlement du 2e trimestre avait montré un découvert de 5 millions de florins ; il en est de même pour le 3e trimestre, qui se règle par un déccouvert de 8.37 millions. Cependant les recettes ont dépassé de 6.31 millions celles de l'année dernière, mais les dépenses se sont accrues de 14.69 millions. Ci-dessous un aperçu des résultats obtenus :

	Recettes	Dépenses	Différence
	—	—	—
	(En millions de florins)		
1er trimestre.	107.47 + 3.08	133.67 + 3.06	26.20 — 0.02
2e — .	112.42 + 7.89	115.75 +12.94	2.67 + 5.05
3e — .	130.74 + 6.31	138.11 +14.69	7.37 + 8.37
Totaux..	350.63 +17.28	387.54 +30.69	36.91 +13.41

L'année dernière, il y avait eu un excédent de recettes sur les dépenses de 1.72 million pour le deuxième trimestre et de 1 million pour le troisième. Les résultats moins favorables de cette année s'expliquent par les travaux extraordinaires et spécialement par la construction des chemins Spekler et du chemin de fer Rothenthurmpasz, qui ont entraîné des dépenses respectives de 3.01 et 2.61 millions. Le Ministère du commerce a participé aux dépenses pour 5.29 millions et les investitions des chemins de fer d'Etat pour 1.99 million.

Des journaux de Budapest croient voir dans ce résultat plus défavorable la preuve que l'on ne pourra pas faire rentrer toutes ces dépenses extraordinaires dans les limites du budget régulier et qu'elles ne pourront être couvertes que par l'emprunt des investitions.

La mauvaise situation agricole de la Hongrie se reflète dans l'état du Trésor, et cette mauvaise situation est due principalement à la diminution de l'exportation des céréales dans ces dernières années. La campagne des exportations se présente comme devant être meilleure cette année. D'ailleurs, il faut se rappeler que les déficits des trois premiers semestres ont quelquefois été plus ou moins compensés par l'excédent du quatrième.

Recettes des Chemins de fer de l'Etat autrichien. — Les recettes, réalisées par les chemins de fer de l'Etat autrichien ou exploités pour son compte pendant le mois de septembre écoulé, accusent, par rapport à septembre 1895, une diminution de 443.491 voyageurs et une réduction de 421.459 florins. Pour les marchandises, il y a eu augmentation de 285.427 tonnes et une plus-value de recettes de 762.054 florins.

Les recettes totales de toutes les lignes de l'Etat et celles des lignes particulières exploitées par lui, font ressortir, pour le mois de septembre 1896, une diminution de 411.979 voyageurs; par contre il ya eu, pour les marchandises, une augmentation de 300.071 tonnes, avec une augmentation de recettes de 780.777 florins; soit, ensemble, une plus-value des recettes de 370.146 fl.

Depuis le 1er janvier dernier jusqu'à la fin de septembre, la plus-value totale, par rapport à la période correspondante de l'année dernière, s'élève à 3.951.194 florins.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 20 novembre 1896.

La fermeté des Marchés occidentaux a produit son effet habituel sur notre Bourse. La tendance, indécise au début, s'est ensuite affermie. Les valeurs sont bien tenues ainsi que les Chemins Autrichiens et les Alpines.

BELGIQUE

Tramway Ixelles-Boenvael. — Voici la notice qui accompagne le prospectus d'émission des obligations que cette Compagnie vient de créer. On trouvera sur notre couverture les conditions de l'émission publique :

« Cette émission d'obligations est destinée à réaliser l'installation de la traction électrique sur tout le réseau actuellement concédé à la Société. Ce réseau comprend :

A. — La ligne de la porte de Namur au Bois de la Cambre, à Boendael et à l'hippodrome de Boitsfort par la chaussée d'Ixelles.

B. — La ligne de la porte de Namur à la place Sainte-Croix par la chaussée de Wavre et la rue Malibran.

Ces deux lignes sont construites depuis dix ans et exploitées au moyen de locomotives vicinales. Ce mode de traction sera transformé par l'application de l'électricité par fil aérien; les installations nouvelles permettront d'assurer, aux jours d'affluence, un service de départ toutes les deux minutes, tant pour le Bois de la Cambre que pour l'hippodrome de Boitsfort.

C. — La ligne de la porte de Namur aux casernes de cavalerie et à la Petite-Suisse, par l'avenue de la Couronne et le boulevard Militaire, concédée le 23 août 1896 pour une durée de 36 années.

D. — La ligne de la porte de Namur à Etterbeek et au parc du Cinquantenaire, concédée pour 50 années par arrêté royal du 23 août 1896.

E. — La ligne de la porte de Louvain (Bodega : coin de la rue Royale et de la rue de Louvain) au square Marie-Louise et au Parc du Cinquantenaire, par la rue de Louvain, le boulevard du Régent, la rue Joseph II et le quartier Nord-Est, concédée pour cinquante années par la députation permanente; l'arrêté royal de concession paraîtra dans peu de jours.

Les installations électriques de ces trois lignes permettront éventuellement d'assurer un service de 3 en 3 minutes.

F. — La ligne du parc du Cinquantenaire au parc de Tervueren par l'avenue de Tervueren, concédée pour cinquante années. Les installations électriques permettront d'effectuer un service de 10 minutes en 10 minutes dans chaque sens.

Toutes ces lignes ont une longueur d'environ 30 kilomètres. Elles sont ou seront construites à double voie, avec rails de 42 kilog. pour les parties en pavage et de 30 kilog. pour les parties établies sur les trottoirs.

Outre ces lignes, installées à l'électricité par fils aériens, la Société continuera à exploiter, par locomotives vicinales, les lignes de la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux qu'elle a affermées il y a quelques années.

Ces lignes se décomposent comme suit : *G.* — De l'église Sainte-Marie à Haecht; — *H.* — De Sainte-Marie à la place Sainte-Croix; — I. — De la place Saint-Josse à Sterrebeek.

Les lignes A, B, G, H, I ont donné les recettes suivantes : exercice 1893-94, 515.066 fr.; 1894-95, 550.831 francs; 1895-96, 570.010 fr.

Douanes belges. — Les recettes des douanes belges se sont élevées, pendant les dix premiers mois de 1896, à 39.196.883 fr. Pour les dix premiers mois de 1895 et de 1894, ces recettes avaient été respectivement de 30.996.961 fr. et de 29.148.317 fr.

Mouvement de la Navigation maritime en Belgique

Période du 1er janvier au 31 octobre

	Nombre de navires		Tonnage	
Entrées	1896	1895	1896	1895
Anvers	4.042	3.860	4.812.115	4.428.285
Bruges	83	114	23.063	35.629
Bruxelles	122	91	21.010	17.234
Gand	772	679	464.725	403.113
Louvain	4	10	430	1.348
Nieuport	37	35	8.723	9.102
Ostende, paqueb.*	936	905	695.183	665.881
— autres nav.	457	321	199.671	145.410
Selzaete	43	48	8.279	12.739
Termonde	10	2	1.201	210
	6.506	6.065	6.234.400	5.718.951
Sorties				
Anvers	4.139	3.886	4.907.202	4.419.059
Bruges	84	110	23.312	34.623
Bruxelles	122	86	20.994	16.618
Gand	678	622	390.052	360.610
Louvain	4	6	430	855
Nieuport	37	35	8.723	9.102
Ostende, paqueb.	935	906	694.549	666.451
— autres nav.	449	305	194.034	136.817
Selzaete	42	45	7.592	11.602
Termonde	10	»	1.271	»
	6.500	6.001	6.248.159	5.655.737

* Faisant le service entre Douvres et Ostende.

Admissions à la Cote officielle. — A partir du 19 courant :

2.600 actions de 500 francs de la Société anonyme des Forges et Tôleries liégeoises, à Jupille-les-Liège. Ces titres se traiteront coupon nº 15, exercice 1896-97, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Banque de Bruxelles, à Bruxelles.

20.000 actions de 100 pesos or, de la Compagnie sucrière de Tucuman. Ces titres se traiteront coupon nº 2, exercice 1896-97, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Société Générale pour favoriser l'Industrie nationale, à Bruxelles.

BULGARIE

La Dette de la Bulgarie au 1er Novembre 1896. — Suivant une publication officielle tout récemment publiée, la Dette publique comprenait, à la date du 1er novembre :

Emprunt 6 0/0 1888 au montant primitif de 46 millions 777.500 francs, contracté pour l'achat de la ligne Roustchouk-Varna, subsiste encore avec un capital de 42.063.000 fr.;

Emprunt des Chemins de fer de l'Etat de 1890, au taux de 6 0/0, émis au capital de 30 millions; il reste en circulation pour 27.440.000 fr.;

Emprunt hypothécaire de l'Etat 1852, compté pour 142 millions 780.000 francs, dont on a émis une somme de 73.141.000 fr.;

De la dette contractée à la suite de l'occupation russe, il reste encore à payer 11.918.000 fr.;

De la dette de la Roumélie orientale à l'Empire ottoman, sur 10.934.000 fr., il y a encore à payer 4.785.000 francs.

L'ensemble de ces emprunts ou dettes porte à 161 millions 318.009 fr. le capital de la Dette consolidée.

Il n'y a pas de Dette flottante, car, depuis 1893, les derniers bons du Trésor, montant à 3.495.000 fr., ont été remboursés, et la dernière partie de la Dette de la Roumélie orientale à la Banque Ottomane a été liquidée par le versement de 2.806.000 fr. Par contre, il faut tenir compte d'une avance de 10 millions reçue par le Gouvernement au mois d'août de l'année en cours. Comme contre valeur, il reste à réaliser 69 millions 230.000 fr. sur l'emprunt de 1892.

L'exposé officiel ne comprend pas l'emprunt agraire, de 30 millions, dont l'Etat n'a été que l'intermédiaire et le garant.

Récolte du Froment. — Le journal agricole l'*Oralo* évalue à 19.400.000 hectolitres la récolte du blé en 1896. Elle était de 17.900.000 hectolitres en 1895. On évalue l'exportation de la campagne prochaine à 5.400.000 hectolitres.

Les Données d'exploitation du Réseau ferré bulgare. — Une publication officielle expose les conditions d'exploitation des chemins de fer bulgares depuis la création du réseau en 1888. Le tableau suivant présente, sous une forme résumée, les éléments essentiels de l'exploitation financière. Les sommes sont exprimées en lews ou francs, unité monétaire bulgare :

	1892	1893	1894	1895
Longueur kilomét..	493	528	528	551
Recettes totales....	3.348.853	3.612.538	3.818.070	4.120.455
— kilomét...	6.785	6.838	7.227	7.471
Dépenses..........	3.531.867	3.183.763	3.272.371	3.368.107
— kilomét...	7.157	6.027	6.194	6.105
Recettes nettes.....	»	428.775	545.699	753.347
Déficits	183.514	»	»	»
Excédent (+) ou déficit (—) par kilom.	— 371	+ 811	+ 1.032	+ 1.365
Capital d'établiss. (en milliers de fr.)	84.252	87.793	90.254	92.368
Intér. du capital 0/0	»	0.49	0.60	0.82

Pour apprécier ces résultats à leur juste valeur, il faut savoir que le réseau se compose plutôt d'amorces que de ligne complètes. Néanmoins, le progrès est sensible, car, dans les premières années, les dépenses d'exploitation dépassaient les recettes. La construction des lignes nouvelles améliorera, dans des proportions sensibles, le rendement actuel, contrairement à ce qui se passe actuellement dans les autres pays.

Chemin de fer de Roustchouk-Tirnovo. — L'adjudication définitive des travaux de construction du chemin de fer de Roustchouk-Tirnovo-Novazagora, d'une longueur de 240 kilomètres, a eu lieu le 24 octobre. Les travaux ont été adjugés à M. Hadiénow, qui construit actuellement la ligne de Sophia-Roman, et qui s'est engagé à construire la nouvelle ligne au prix de 24.900.000 francs.

Budget municipal de Sofia. — « Dans sa séance du 11 octobre, le Conseil municipal de Sofia a procédé, dit la *Bulgarie*, à l'examen du budget de la Ville. M. Tzatchev a lu son rapport aux termes duquel le budget se décomposerait ainsi :

Recettes ordinaires........Fr.	1.672.272
— extraordinaires......	2.927.700
Total........Fr.	4.599.972
Dépenses ordinaires.......Fr.	2.291.359
— extraordinaires.....	2.302.242
Total........Fr.	4.593.601

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 18 novembre 1896

Souscription à l'Emprunt intérieur. — L'Enthousiasme populaire. — Le Gage de l'Emprunt. — Les Garanties des dettes espagnoles. — L'Insurrection à Cuba et aux Philippines.

Nous venons d'assister à l'un des spectacles les plus réconfortants qu'il nous ait été donné de voir. La souscription à l'empruut intérieur a obtenu un succès qui a dépassé toutes les prévisions et qui justifie toutes les espérances.

Comme nous l'avons dit, dès le premier jour, il ne s'agissait pas seulement d'une opération financière mais d'une œuvre nationale, car la destination des fonds était toute patriotique. Il s'agissait de fournir les capitaux nécessaires à l'achat des armes et des munitions pour combattre les insurgés de Cuba et des Philippines; d'acquérir les subsistances des soldats envoyés à la défense de la patrie; de montrer à l'Europe que la vitalité de l'Espagne est si grande, que sa résolution de réduire l'insurrection est si forte, qu'elle peut, sans secours étranger, avec ses seules ressources, envoyer aux colonies une armée de 250.000 hommes et fournir au Gouvernement les ressources nécessaires à la campagne.

On ne s'étonnera plus, dès lors, de l'enthousiasme avec lequel les Espagnols ont apporté leurs souscriptions.

Le Ministère Canovas avait, par prudence, limité sa demande à 250 millions; c'est 600 millions qu'on lui a apporté, et cet argent est venu de toutes les bourses; les plus grands noms en effet, se trouvent, sur les listes de souscription à côté des plus humbles, et les versements très importants des banquiers accompagnent les 46.50 pesetas apportés par l'ouvrier pour sa souscription à une obligation.

Chacun a voulu réaliser tout ce qu'il pouvait pour prendre part à l'opération nationale : et je pourrais donner des exemples touchants de cet enthousiasme montré par un peuple disposé à tout donner pour assurer la fin de la campagne. Une telle manifestation est de nature à faire réfléchir ceux qui attaquent le crédit du pays; elle doit surtout inspirer de salutaires pensées aux insurgés qui ont cru parvenir à lasser l'énergie et la bonne volonté de l'Espagne.

Sur le chiffre de 600 millions offert, chiffre qui n'est pas encore définitif, 250 millions ont été souscrits avec des bons du Trésor à échéance courte. C'est un bien pour le Trésor, qui se voit débarrassé du souci du remboursement de ces bons. Par le fait de la souscription, il les échange en quelque sorte contre de nouveaux bons à huit ans d'échéance et d'ici là, les affaires de Cuba ayant reçu leur solution, le Gouvernement aura pu procéder à la conversion de l'empruut intérieur et se réserver des conditions d'amortissement plus favorables.

Il est certain, en effet, qu'au point de vue de l'intérêt, les nouveaux titres présentent des avantages réels et ceux qui voudront nier l'abnégation patriotique dont les Espagnols viennent de faire preuve ne manqueront pas d'insister sur le côté avantageux de l'opération.

Le taux de 93 0/0 auquel ont été émises les nouvelles obligations représente, en effet, un intérêt annuel de 5 37 et, en tenant compte du coefficient de 1 19 d'amortissement, le rendement net est de 6 56 0/0. Un tel revenu est tentant, surtout quand le titre qui le présente est aussi solidement garanti que le titre actuel, gagé par les recettes des Douanes.

Hâtons-nous de dire que ce n'est pas à ces considérations que les souscripteurs ont obéi.

Toutes les dettes espagnoles se trouvent, d'ailleurs, dans la même situation que le nouvel emprunt intérieur; ce sont, en effet, les contributions directes qui forment la garantie des rentes perpétuelles et de la rente Consolidée 4 0/0.

On prétendra, peut-être, que cette garantie est plus nominale que certaine. C'est une erreur. Nous voyons, en effet, dans le budget courant que le service de ces dettes s'établit comme suit :

Dette perpétuelle 4 0/0 Extérieure.	78.846.040
— Intérieure	94.032.332
Dette amortissable 4 0/0..........	64.224.050
Amortissement de cette dette......	37.230.000
	274.332.422

Dans les évaluations des recettes, pour le même exercice, les contributions directes sont calculées pour les sommes suivantes :

Don de S. M	1.000.000
Don du clergé....................	3.410.000
Contribution territoriale..........	160.000.000
— industr. et commerc.	45.000.000
— des droits royaux....	34.500.000
— des mines...........	3.500.000
— des titres de noblesse.	600.000
— des cédules..........	7.600.000
— sur les appointements	24.000.000
— sur les paiements....	5.500.000
— sur les ports francs..	480.000
— sur les voitures......	750.000
— sur la Biscaïe et la Navarre.......................	9.600.800
Total.................	295.940.800

Ainsi, en admettant qu'à cause des paiements à faire à l'étranger, le service de la dette coûte chaque année un supplément de 19 à 20 millions (en calculant le change de 25 à 26 0/0) tout le service se trouve couvert dar les impôts directs.

Le retentissement de la grande manifestation qui vient de se produire pourra avoir un effet sur les affaires de Cuba en montrant aux insurgés que le pays est décidé à pousser jusqu'au bout la résistance. Il est probable cependant qu'une victoire décisive ne tardera pas à mettre fin à la lutte.

Dans les Philippines, le maréchal Blanco se dispose à attaquer les insurgés à Cavite et il est permis de croire que les opérations se borneront à la prise de cette forteresse, où les rebelles se trouvent presque tous concentrés. La situation continue donc à s'annoncer meilleure, le Gouvernement est disposé, du reste, à faire pousser activement les choses et à mettre fin aux deux insurrections.

Informations Économiques et Financières

L'Influence de l'Insurrection sur le Commerce extérieur de Cuba. — L'*Economista*, de Madrid, reproduit, d'après les données officielles, le résumé des statistiques du commerce extérieur de Cuba pendant le premier trimestre de 1896, et analyse les conséquences de la formidable insurrection qui désole la grande Antille au point de vue de son commerce extérieur.

Voici les chiffres comparatifs pour les premiers trimestres des deux dernières années et de l'année en cours :

Janvier-Mars	Importations	Exportations	Recettes douanières
—	—	—	—
		En piastres	—
1894..........	24.136.042	38.170.714	3.924.215
1895..........	18.975.497	35.303.600	3.224.844
1896..........	15.327.706	24.728.096	2.582.854

On constate, d'après ces données, que pendant le premier trimestre 1895, s'il y a déjà eu, par rapport à 1894, une diminution de 5.160.545 piastres aux importations, de 2.867.114 piastres aux exportations et de 699.371 piastres aux recettes douanières.

En 1896, les diminutions, par rapport à 1894, ont été les suivantes : importations, — 8.808.336 piastres ; exportations, — 13.442.628; recettes douanières, — 641 mille 990 piastres.

L'excédent des exportations sur les importations a passé de 14.034.672 piastres en 1894 à 16.328.303 piastres en 1895, pour retomber à 9.600.390 piastres en 1896.

Pendant le premier trimestre de 1895, la Péninsule a exporté, à Cuba, pour une valeur de 8 531.681 piastres ; pendant le premier trimestre 1896, la valeur a baissé à 7.505.521 piastre. En 1895, les importations des provenances de Cuba dans la Péninsule se sont élevées à 5.549.265 piastres; en 1896, elles ont baissé à 4.064.253 piastres.

En résumé, le total du mouvement commercial ressort à : 62.306.756 piastres pour le premier trimestre 1894, à 54.279.097 piastres pendant le premier trimestre 1895, et à 40.055.802 piastres pendant le premier trimestre 1896. La comparaison de ces chiffres fait ressortir une diminution de 8.057.669 piastres en 1895 et de 22.250.954 piastres en 1896.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 27 octobre 1896 (43 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	12.069.270	12.861.481	12.835.968	13.089.391
Nord de l'Espagne (2070 k.)	48.161.943	49.011.948	45.069.177	48 955.442
Asturies .... (784 kil.)	10 182.222	10.983.464	11.398.337	12.374 425
Lérida-Reus .....(103 kil.)	1.108.555	988.192	1.019.111	927.161
Almansa-Valence (499 kil.)	8 747.235	8.883.235	8.268.356	9.310.879
Saragosse ......(2927 kil.)	42 456.869	42.924.397	42.730.620	47.402 681

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 20 novembre 1896.

La grande manifestation patriotique à laquelle vient de donner lieu la souscription à l'emprunt intérieur, devait avoir une conséquence sur les fluctuations du Marché. La nécessité de créer des disponibilités pour la souscription a fait vendre des paquets de Rentes intérieure et extérieure, mais ces ventes n'ont pas eu d'influence fâcheuse sur les cours, et les tendances restent orientées vers la hausse.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 18 novembre 1896.

Le Traité de paix avec Ménélick. — L'Impression en Italie. — L'Opposition. — La Convocation des Chambres.

La nouvelle de la conclusion de l'accord avec le Négus, connue ici dans la soirée de dimanche, a provoqué dans toute l'Italie la plus vive sensation. Vous savez que si des groupes politiques et le parti militaire étaient partisans de la continuation des hostilités, le pays demandait une prompte solution pacifique et réclamait à grands cris la libération des soldats, prisonniers de Ménélick. Cette dernière question était même passée peu à peu au premier plan et la masse aurait consenti à accepter les conditions de paix les plus dures au prix de la liberté des vaincus d'Adua.

Tel n'est pas cependant le cas. Les conditions qui viennent de faire la base de l'accord sont certainement très favorables pour le Négus, mais elles n'ont rien d'humiliant pour l'Italie et l'on doit féliciter le ministère Rudini d'avoir réalisé ainsi, à l'honneur du pays, l'article principal du programme avec lequel il avait recueilli la succession de M. Crispi.

Bien que vous ayez déjà dû avoir connaissance du texte du traité par les journaux quotidiens, je crois devoir reproduire ce document en raison de son importance :

Voici donc les articles du traité :

« Article premier. — Cessation de l'état de guerre. Il existera entre les deux pays une amitié et une paix perpétuelles.

Art. 2. — Le traité d'Ucciali est aboli.

Art. 3. — L'indépendance absolue de l'Ethiopie est reconnue.

Art. 4. — Les parties contractantes n'étant pas d'accord sur la délimitation définitive des frontières, et étant désireuses de ne pas interrompre pour cette divergence les négociations de paix, il reste convenu que, dans le délai d'un an depuis la date du traité, les délégués spéciaux des deux Gouvernements fixeront la frontière d'un commun accord. En attendant, le *statu quo ante* sera respecté et la frontière sera Mareb-Belesa-Muna.

Art. 5. — Jusqu'à délimitation définitive de la frontière, le Gouvernement italien s'engage à ne pas céder de territoire à une autre puissance, et, s'il voulait abandonner spontanément une portion quelconque du territoire, celle-ci rentrerait sous la domination de l'Ethiopie.

Art. 6. Pour favoriser les rapports commerciaux et industriels, un accord ultérieur pourra être conclu.

Art. 7. Le présent traité sera communiqué aux puissances par les parties contractantes.

Art. 8. Le traité sera ratifié dans le délai d'un mois depuis la date de la convention.

Pour la libération des prisonniers, le traité stipule : Les prisonniers sont déclarés libres. Ménélik les renverra tous du Harrar pour les faire partir pour Zeïla aussitôt la ratification du traité reçue par télégramme.

La Croix-Rouge italienne pourra envoyer sa section jusqu'à Gildessa (Djaldessa), pour aller à la rencontre des prisonniers.

Le plénipotentiaire italien ayant spontanément reconnu les fortes dépenses faites par le Gouvernement éthiopien pour l'entretien et la concentration des prisonniers, il est convenu que le remboursement en est dû au Gouvernement abyssin.

L'Empereur déclare qu'il n'en établit pas la somme, s'en remettant entièrement à l'équité du Gouvernement italien. »

En même temps que le major Nerrazzini communiquait ce traité, Ménélik envoyait au roi Humbert un télégramme qui a produit la plus heureuse impression. L'échange de dépêches qui a eu lieu, en même temps, entre le Négus et le Président Félix Faure a fait comprendre que la diplomatie française n'était pas étrangère à la signature de la paix.

Cette solution, attendue par le Ministère pour convoquer les Chambres, a permis de fixer au 30 novembre l'ouverture de la session et l'on espère que la majorité ministérielle sera puissamment renforcée par l'heureux reux événement qui vient de mettre fin à cette fâcheuse campagne d'Afrique.

Il ne faut pas, cependant, se dissimuler que l'opposition ne mettra pas bas les armes. Ses organes ne ménagent pas leurs critiques; ils déclarent que tous les avantages sont pour Ménélik et attaquent le Gouvernement avec la plus grande vivacité. Toutes les prétentions de Ménélik, déclarent-ils, se trouvent satisfaites : le traité d'Ucciali est aboli, l'indépendance absolue de l'Ethiopie est reconnue et la délimitation des frontières, qui était la question principale, unique même, celle qui avait été cause de la campagne, n'est nullement réglée. Ils en concluent que nous allons nous trouver en présence d'une année d'incertitudes et de discussions irritantes dont il est difficile de prévoir les conséquences.

Il y a une exagération évidente dans de telles appréciations. Cette question de délimitation ne donnera lieu à aucune difficulté, puisqu'on est d'accord sur la ligne générale de Mareb-Belessa et que le Gouvernement n'a nullement l'intention de chercher à faire naître des difficultés à ce sujet.

Il faudrait, du reste, se souvenir des conditions dans lesquelles M. di Rudini a pris en mains les affaires et dans quelle position se trouvait l'Italie au moment où il a entrepris les négociations.

Il lui a fallu un véritable courage, alors qu'il était tout à fait étranger aux événements qui ont nécessité la paix, pour braver les accusations dont il va être l'objet et consentir en quelque sorte à payer les fautes des autres. Il est à souhaiter qu'en présence d'un fait accompli, étant donné que les intérêts et même les susceptibilités de l'Italie ont été ménagés, la nation saura repousser les inspirations d'un orgueil déplacé et d'une opposition injuste.

Les débats qui vont s'ouvrir devant la Chambre n'en seront pas moins très vifs, et l'on doit comprendre à quel sentiment obéissent les amis du Ministère en lui conseillant de dissoudre la Chambre et de faire les élections sur cette question du traité de paix, qui lui assurerait dans le pays une grande majorité.

La Décomposition de l'Emigration italienne. — Pour compléter nos précédentes informations, il est intéressant d'examiner la décomposition des émigrants italiens, que nous relevons dans un récent rapport du commandeur Bodio.

Voici les données pour la période triennale de 1893-1895 :

Années	Sexe — Masculin	Sexe — Féminin	Totaux	Au-dessous de 14 ans
Emigration permanente				
1893....	86.839	37.473	124.312	24.095
1894....	71.354	34.101	105.455	22.307
1895....	111.688	57.825	169.513	40.598
Emigration temporaire				
1893....	107.526	14.913	122.439	9.503
1894....	107.385	12.483	119.368	9.680
1895....	108.491	15.177	123.668	10.687

Quant au classement par profession, il s'établit comme suit :

Emigration permanente

	1893	1894	1895
Agriculteurs	54.595	55.485	90.369
Journaliers	17.286	11.855	16.476
Maçons	6.486	4.077	4.588
Ouvriers	8.374	4.827	7.175
Commerçants	2.856	1.718	1.947
Professions libérales	1.185	691	947
Domestiques	2.225	983	1.163
Métiers divers	975	267	489
Artistes de théâtre	424	245	264
Indigents	342	227	544
Professions variées	3.575	1.959	3.203
Professions inconnues	1.891	814	1.740
Totaux	100.217	83.148	128.915

Emigration temporaire

	1893	1894	1895
Agriculteurs	41.302	27.816	32.045
Journaliers	37.914	40.627	38.721
Maçons	19.473	28.110	28.483
Ouvriers	7.318	6.622	6.731
Commerçants	1.417	2.030	1.363
Professions libérales	783	837	301
Domestiques	1.436	1.236	1.241
Métiers divers	1.170	609	669
Artistes de théâtre	589	442	470
Indigents	280	60	445
Professions variées	1.337	1.085	1.186
Professions inconnues	915	714	726
Totaux	112.936	110.188	112.981

En réunissant les deux formes d'émigration, permanente et temporaire, en 1895, on constate que 92.85 0/0 de la totalité des émigrants, hommes et femmes, est au-dessus de 14 ans.

Le tableau suivant met en opposition les chiffres du premier semestre 1896 avec ceux du premier semestre 1895 :

1er semestre	Emigration permanente	Emigration temporaire	Total
1895	69.447	94.764	164.211
1896	93.920	102.005	195.925
Différence..	+ 24.473	+ 7.241	+ 31.714

Voici dans quelle proportion les diverses provinces ont participé à l'émigration permanente :

	1895	1896	Différence en 1896
Piémont	10.673	11.292	+ 619
Ligurie	1.841	2.205	+ 364
Lombardie	8.637	22.075	+ 3.438
Vénétie	82.697	87.162	+ 4.465
Emilie	5.129	8.411	+ 3.282
Toscane	7.079	7.462	+ 383
Marche	1.330	4.207	+ 2.877
Ombrie	132	479	+ 347
Lazie	150	580	+ 430
Abruzzes	8.306	13.245	+ 4.939
Campanie	17.257	21.847	+ 4.590
Pouilles	2.379	3.918	+ 1.539
Basilique	5.020	5.802	+ 782
Calabre	9.182	9.513	+ 331
Sicile	4.363	7.106	+ 2.743
Sardaigne	36	621	+ 585
	164.211	195.925	+ 31.714

On voit que l'augmentation existe pour toutes les parties du royaume.

Nous complétons ces renseignements par la statistique des émigrants italiens arrivés dans les principaux centres américains pendant les trois dernières années :

	1893	1894	1895
Etats-Unis	70.570	39.827	44.003
Républ. Argentine	37.977	37.699	41.203
Uruguay	2.894	4.255	3.557
Brésil	58.552	34.852	97.344

C'est, on le voit, le Brésil qui reçoit le plus fort contingent d'émigrants italiens.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 20 novembre 1896.

La nouvelle de la signature du traité de paix a produit une meilleure impression sur le Marché, et la reprise a été d'autant plus vive, que nos fonds ont sensiblement progressé sur les diverses places étrangères.

On espère que le Ministère trouvera devant les Chambres la majorité qui lui est nécessaire pour faire aboutir les divers projets de réforme financière qu'il a préparés.

ROUMANIE

LA SITUATION

Bucharest. 3/15 novembre 1896.

La Session Parlementaire. — Projets de lois Financières. — Revenus des Accises. — Le Revenu des Ports. — Les Caisses d'Épargne.

La deuxième session ordinaire des Chambres roumaines ne va pas tarder à s'ouvrir, et l'on attend avec impatience la lecture du Message qui fera connaître les projets de loi devant être soumis à cette session.

Dans le domaine financier, en dehors du budget qui est en préparation dans chaque Ministère afin qu'on puisse le déposer dès la première séance, il y a plusieurs projets de loi à l'étude et les Chambres pourront s'en occuper dès leur réunion.

Le *Curierul Financiar* donne des renseignements intéressants au sujet de ces divers projets.

D'après notre confrère, M. Cantacuzino, ministre des finances, qui vient de rentrer de l'étranger, s'occupe de l'élaboration d'un projet de loi modifiant la législation des patentes et des timbres. Il élabore également un projet de loi pour la réorganisation intérieure et extérieure de son Ministère.

Tout ce que l'on peut dire à ce sujet, c'est que, dans l'organisation qu'il prépare, le Ministre des finances a décidé que les crédits agricoles et les entrepôts de tabacs et sel de chaque département dépendent de l'administration des caissiers généraux.

Les fonctions des administrateurs des crédits agricoles et celles des chefs d'entrepôts de la Régie seront supprimées. On attachera au caissier des aides en nombre suffisant afin de pouvoir conduire facilement les affaires. De cette façon, on réalisera de sensibles économies dans les budgets et on centralisera dans une seule main tous les intérêts du Ministère des finances.

Au Ministère des Domaines, on élabore le projet de loi pour la réorganisation de Bourses et un autre projet pour le commerce ambulant.

La Direction des chemins de fer a déjà établi son budget pour 1897 ; il sera déposé, dès l'ouverture, sur le bureau de la Chambre afin de pouvoir être voté à temps, vu qu'il entre en vigueur le 1er janvier.

On voit que la session qui va s'ouvrir aura une certaine importance au point de vue financier ; il faut souhaiter que, sénateurs et députés s'uniront pour ne mettre aucun retard à donner au pays les lois qui lui permettront de poursuivre un développement.

La situation générale est, d'ailleurs, très favorable : la récolte a été des plus satisfaisantes et l'activité commerciale a pris un grand essor.

Pendant le mois d'octobre, les revenus des accises de Bucharest ont continué à donner des plus-values importantes. Voici quelle était la situation de ces revenus au 1er novembre 1896 :

Du 1er avril 1896 au 31 octobre de la même année, il a été encaissé, sur les revenus des accises, la somme de .... Fr.	4.681.347 58
Pendant la période correspondante de 1895, les recettes avaient été de	4.208.797 38
Il y a donc, en faveur du présent exercice, une plus-value, pour les six premiers mois seulement, de	472.550 20

Pendant le mois de septembre, le revenu des 18 ports de la Roumanie a atteint le chiffre de 408.372 francs, contre 352.724 fr. pendant le mois correspondant de 1895.

Ces revenus se décomposent comme suit :

	Francs
Taxe de 1/2 0/0 pour l'importation	50.633 55
— pour l'exportation	319.432 25
Taxe de quayage	38.211 80
Différences	95 30
Total	408.372 90

De ces chiffres résulte une différence de 55.684 fr. en faveur du mois de septembre 1896.

Les ports qui ont le plus contribué à cette augmentation de revenus sont ceux de : Braila, pour 36.823 fr. ; Constantza, pour 23.758 fr., et Galatz, pour 9.265 fr.

Les ports qui ont donné les différences en moins les plus sensibles sont ceux de Corabia (14.636 fr. de moins) et Turnu-Magurele (10.539 fr. de moins).

Le *Progrès* nous donne les renseignements suivants sur la situation de l'épargne en Roumanie au 1er octobre. A cette date, le total des livrets de dépôt délivrés

par les caisses d'épargne de tous les dictricts s'élevait au chiffre de 97.001, représentant la somme de 24.157.616 francs.

La caisse centrale de Bucharest compte à elle seule, dans ces chiffres, pour 23.104 livrets, représentant 8.617.626 fr.

Les districts où les dépôts sont les plus nombreux et les plus élevés sont ceux de : Braila, 5.632 livrets, pour 1.478.206 fr. ; Ilfov, 4.823 livrets, représentant 511.516 francs; Dolj, 4.782 livrets, pour 1.302.825 fr. ; Iassy, 4.210 livrets, représentant 729.679 fr. ; Covurlui, 4.081 livrets, pour 1.100.371 ; Ialomitza, 3.494 livrets, pour 739,378 fr. ; Dâmbovitza, 3.423 livrets, représentant 598.631 fr.

Les autres districts ont moins de 3.000 livrets. Ceux qui en possèdent le moins sont, par ordre descendant, Tecuciu, Vaslui, Falciu et Rômnic-Sarat, qui n'en a que 626.

RUSSIE

Le Budget extraordinaire de 1895. — Les recettes extraordinaires de 1895 n'avaient été portées en prévision qu'à 2 millions de roubles-crédit (dépôts perpétuels à la Banque de Russie. Comme les travaux extraordinaires de constructions de Chemins de fer devaient absorber 94.283.092 roubles, le découvert prévu devait être de 92.283.092. Il ne devait être qu'en partie couvert par l'excédent de recettes du budget ordinaire suivant les prévisions. En fait, si les prévisions de dépenses extraordinaires, n'avaient pas été grossies par de nouveaux besoins et par de nouvelles entreprises, l'exercice 1895 aurait pu être marqué d'une pierre blanche dans l'histoire financière de la Russie.

L'Etat aurait consacré 52 millions de roubles à la construction du Chemin de fer sibérien, 42.300.000 roubles au développement du réseau ferré russe et il aurait pu grossir son encaisse de 24 243.265 roubles : et réduire d'une égale somme la circulation du papier-monnaie. Ce beau rêve ne s'est pas réalisé. Le budget des dépenses extraordinaires a été plus que quadruplé : il a atteint la somme de 383.009.223 roubles, neuf cent cinquante-sept millions et demi de francs au change de 160 copecks papier par rouble or, autant dire un milliard.

Hâtons-nous d'ajouter qu'il faut immédiatement défalquer de ce milliard de francs 157.573.452 roubles crédit, dont la contre valeur en a été déposée à la Banque de Russie pour être affectée au fonds d'échange qui sert de garantie au papier-monnaie (98.483.407 roubles or ou 393.933.628 fr.) en vertu de l'ukase du 3 mars 1895.

C'était, en somme, une sorte de consolidation de la Dette flottante, mais pas dans le sens ordinaire de cette expression. La circulation fiduciaire était consolidée par cette opération légitime. Aussi n'est-il pas surprenant que les ressources nécessaires aient été demandées au produit de l'emprunt 3 1/2 0/0 1894. Mais il faut voir aussi dans cette opération — nous écartons les interprétations malveillantes — la mise à exécution d'une des deux grandes idées de M. Vitte : l'acheminement à l'introduction de l'étalon d'or.

Le Ministre des finances russes poursuit encore un autre but, le rachat de tous les chemins de fer, et c'est l'exécution de cette autre partie de sa politique, qui effraie par l'amplitude des efforts nécessaires.

Une somme de 129.165.437 roubles-crédit a été affectée au rachat des chemins de fer, et cette mesure a mis en déficit le budget général de l'exercice 1895, puisqu'il ne s'est réglé qu'au prix d'un prélèvement de 77.344.625 roubles sur l'encaisse disponible du Trésor.

Malgré un excédent de recettes merveilleux, malgré l'augmentatisn de la Dette publique, le Trésor public, — nous ne disons pas l'Etat, — était moins riche au 31 décembre 1895 qu'au 31 décembre 1894.

M. Vitte a des idées grandioses. Il poursuit à la fois le développement du réseau ferré de l'Empire dans de gigantesques proportions, le rachat des chemins de fer, la conversion et la simplification de la Dette publique, la suppression du papier-monnaie et l'établissement de l'étalon d'or.

S'il réussit, ce sera un des plus grands financiers de l'histoire; s'il échoue, il sera sans doute considéré comme un homme d'Etat léger et dépourvu de prudence

---

Les Recettes et les Dépenses pendant les sept premiers mois. — Suivant les états provisoires que le Ministère des finances a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les sept premiers mois de 1896, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

Budget ordinaire	Milliers r.-crédit
Recouvrements effectués	669.861
Dépenses payées — à imputer sur les crédits de 1896 et, en ce qui concerne le service de la dette publique, sur les crédits de 1896 et ceux des exercices antérieurs	630.839
Excédent des recouvrements	39.022
Budget extraordinaire	
Dépenses payées — à imputer sur les crédits de 1896	128.888
Recouvrements effectués	4.641
Excédents des dépenses	124.247

Les résultats respectifs des deux années 1896 et 1895, pour les sept premiers mois, se présentent comme suit :

Budget ordinaire

	1896	1895	Différences
	(En milliers de roubles-crédit)		
Recouvrements	669.861	609.650	+ 60.211
Dépenses	630.839	582.930	+ 47.909
Excédents de recettes	39.022	26.720	+ 12.302
Budget extraordinaire			
Dépenses	128.885	275.466	— 146.578
Recettes	4.641	139.412	— 134.771
Excédent de dépenses	124.247	135.054	— 11.807

D'après les états actuels, la situation des finances russes paraît meilleure qu'à la même époque de l'an dernier. Les recettes et les dépenses ordinaires se sont accrues simultanément, mais dans une mesure inégale, de sorte que l'excédent des recettes sur les dépenses dépasse de 12 millions de roubles celui de 1895. De même, au budget extraordinaire, le déficit est moindre de 11.807.000 roubles. Mais, en somme, le Trésor a dû pourvoir, au détriment de son encaisse, au découvert du budget extraordinaire jusqu'à concurrence de 85 millions 225.000 roubles-crédit. Il y a deux mois il était de 95.257.000 roubles et de 89.731.000 roubles à la fin du premier semestre.

Les plus-values sont dues presque exclusivement aux chemins de fer (54.622.000 roubles-crédit et aux douanes (10.596.000 roubles crédit). Les moins-values des annuités de rachat et de l'impôt foncier indiquent le malaise de la population rurale.

Aussi n'a-t-elle fourni en contribution foncière et en impôt personnel que 37 7 0/0 des évaluations budgétaires de 1896 au lieu de 38 4 0/0, en annuités de rachat que 29 1 0/0 au lieu de 35 2 0/0.

La situation des classes commerciales est meilleure, comme le prouve une sensible amélioration dans le rendement des droits sur les transports en grande vitesse et des patentes ; mais les campagnes jouent un bien plus grand rôle dans la vie économique de la Russie que dans celle des Etats occidentaux.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 255. — 10e volume. (22) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 28 novembre 1896

SOMMAIRE DU N° 255

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 28 nov.	1.956.7	1.235.3	3.192.0	3.506.9	88	2
1896 12 nov.	1.927.5	1.228.5	3.156.0	3.636.3	87	2
1896 19 nov.	1.931.5	1.231.2	3.162.7	3.612.5	79	2
1896 26 nov.	1.932.1	1.231.9	3.164.0	3.601.8	87	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 23 nov.	827.6	321.9	1.149.5	1.397.0	82	4
1896 7 nov.	693.1	347.3	1.040.4	1.380.1	75	5
1896 15 nov.	706.8	348.2	1.055.0	1.354.5	78	5
1896 23 nov.	727.6	358.5	1.086.1	1.315.6	82	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 28 nov.	1.065.1	»	1.065.1	637.4	168	2
1896 12 nov.	886.6	»	886.6	663.6	133	4
1896 19 nov.	891.9	»	891.9	656.2	136	4
1896 26 nov.	901.3	»	901.3	651.7	138	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 5 oct.	122.5	15.0	137.5	177.5	76	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
1896 3 oct.	130.0	15.0	145.0	177.5	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 5 oct.	72.5	10.0	82.5	157.5	52	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
1896 3 oct.	70.0	10.0	80.0	155.0	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 15 nov.	477.3	270.5	747.8	1.275.7	58	5
1896 31 oct.	638.0	264.4	902.4	1.402.8	64	4
1896 7 nov.	638.6	264.2	902.8	1.400.3	64	4
1896 15 nov.	640.3	264.0	904.3	1.380.8	65	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 21 nov.	82.1	21.8	103.9	445.2	23	2 1/2
1896 5 nov.	89.0	14.5	103.5	433.2	23	3
1896 12 nov.	85.7	14.0	99.7	450.1	21	3
1896 19 nov.	87.1	14.2	101.3	446.5	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 22 sept.	1.4	3.2	4.6	2.5	184	8
1896 31 août.	1.5	5.3	6.8	2.9	235	8
1896 7 sept.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
1896 22 sept.	2.1	6.3	8.4	3.4	247	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 31 oct.	84.7	»	84.7	115.8	73	3 1/2
1896 31 août.	73.1	»	73.1	108.4	68	3 1/2
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
1896 31 oct.	82.9	»	82.9	119.8	69	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 23 nov.	200.1	270.5	470.6	992.2	47	4 1/2
1896 7 nov.	213.2	245.5	458.7	1087.8	42	5
1896 14 nov.	213.2	241.3	454.5	1092.3	41	5
1896 21 nov.	213.2	249.2	462.4	1076.2	43	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 oct.	1.8	»	1.8	114.6	2	6 1/2
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6 1/2
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6 1/2
1896 31 oct.	1.8	»	1.8	111.9	2	6 1/2
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 23 nov.	101.2	172.0	273.2	440.9	62	2 1/2
1896 7 nov.	66.4	168.8	235.2	440.8	53	3 1/2
1896 14 nov.	66.3	169.5	235.8	437.9	54	3 1/2
1896 21 nov.	66.4	170.3	236.7	432.6	55	3 1/2
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 nov.	298.0	51.4	349.4	779.8	45	5
1896 20 oct.	307.7	64.9	372.6	782.6	47	5
1896 31 oct.	301.8	65.0	366.8	784.2	46	5
1896 10 nov.	299.6	62.7	362.3	772.7	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 31 oct.	105.6	10.4	116.0	241.8	48	5
1896 10 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 20 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 31 oct.	105.6	10.5	116.1	237.9	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 31 oct.	35.2	1.5	36.7	53.6	69	5
1896 10 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 20 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 31 oct.	35.2	1.5	36.7	64.8	56	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 oct.	41.2	»	41.2	74.0	55	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
1896 31 oct.	38.8	»	38.8	74.5	51	4 1/2
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 20 nov.	26.7	41.6	68.3	309.0	22	6
1896 4 nov.	26.7	48.8	75.5	324.8	24	5 1/3
1896 11 nov.	26.7	48.8	75.5	327.8	23	5 1/3
1896 18 nov.	26.7	48.8	75.5	328.7	23	5 1/2
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 16 nov.	67.1	2.3	69.4	154.3	45	5
1896 31 oct.	66.0	1.2	67.2	161.1	42	5
1896 6 nov.	65.7	1.1	66.8	161.5	41	5
1896 14 nov.	65.3	1.2	66.5	161.8	41	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er nov.	1.932.0	19.2	1.951.2	4.405.2	44	6%
1896 1er oct..	2.247.4	29.0	2.276.4	4.372.0	52	4½
1896 16 oct..	2.254.6	28.3	2.282.9	4.388.2	52	4½
1896 1er nov.	2.295.3	27.8	2.323.1	4.372.5	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 oct..	21.7	3.0	24.7	58.3	41	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
1896 31 oct..	22.7	3.4	26.1	66.7	39	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 8 nov.	6.1	4.7	10.8	26.4	41	6
1896 22 oct..	6.1	5.0	11.1	25.0	44	6
1896 31 oct..	6.7	5.0	11.7	25.2	46	6
1896 8 nov.	7.0	4.9	11.9	25.3	47	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 30 sept.	34.0	4.1	38.1	75.9	50	4
1896 31 juill.	34.6	3.8	38.4	76.4	50	3½
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 30 sept.	10.5	14.9	25.4	89.8	28	»
1896 31 juill.	10.6	15.3	25.9	80.5	29	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 23 nov.	83.0	13.2	96.2	188.1	51	4½
1896 7 nov.	88.9	11.2	100 1	198.4	50	5
1896 14 nov.	88.9	11.9	99.8	198.8	50	5
1896 21 nov.	88.9	11.6	100.5	197.8	51	4½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 28 nov.	7 654,1	2 486,5	10 140.6	15 719,4	64%
1896 12 nov.	7 788,9	2 493,8	10 282,7	16 097,2	63
1896 19 nov.	7 811,5	2 498,3	10 309,8	16 053,9	64
1896 26 nov.	7 884,0	2 512,1	10 396,1	15 955,2	65

TOTAUX au 31 décembre

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.
Amsterdam	47 97	47 97	47 95	4 90	47 87	47 87
Anvers	100 20	100 13	100 19	100 17	100 17	100 17
Athènes	171 ..	168 50	170 .	169 75	169 75	169 50
Barcelone	25 55	25 30	27 30	26 60	26 40	24 50
Berlin	80 70	80 80	80 85	80 80	80 70	80 75
Bruxelles	100 17	100 12	100 17	100 15	100 15	100 12
Bucharest	100 ..	99 95	100 15	100 15	100 25	100 50
Constantinople	23 10	23 25	23 10	22 87	22 87	22 90
Francfort	80 73	80 81	80 86	80 75	80 75	80 67
Gênes	106 87	106 92	106 77	105 77	105 37	105 15
Geneve	99 93	99 93	100 01	100 06	100 12	100 28
Lisbonne	716 .	729 .	724 ..	723 50	742 .	746 ..
Londres	25 40	25 37	25 36	25 38	25 41	25 40
Madrid	25 80	25 80	26 77	26 70	26 25	24 10
Rome	106 87	106 87	106 75	106 72	105 35	105 22
Saint-Pétersbourg	37 12	37 17	37 17	37 12	37 12	37 17
Vienne (à vue)	47 60	47 60	47 55	47 60	47 57	47 55
— (à 3 mois)	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52	47 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 12	206 25	206 62	206 62	206 50
Allemagne.. —	4 %	122 44	122 37	122 44	122 62	122 56
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 25	208 »	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	391 »	388 »	389 50	392 »	398 ..
Madrid ..... —	4 %	391 »	388 »	389 50	392 »	398 ..
Lisb.-Porto. —	4 %	410 »	410 »	397 »	405 »	400 »
St-Pétersb... —	4 %	265 50	265 ..	265 50	265 50	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 20½	25 19½	25 21½	25 23	25 21½
— ..... ch. court	2 %	25 21½	25 21½	25 23½	25 25	25 23½
Belgique.... —	2 ½ %	0 16 p.	0 19 p.	0 19 p.	0 19p.	0 19 p.
Italie....... —	5 %	6 62 p.	6 62 p.	6 37 p.	5 »p.	4 87 p.
Suisse....... —	3 %	pair	0 16 p.	0 12 p.	0 19p.	0 37 p.
New-York.........	2 ½ %	517 »	516 »	516 »	516 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3443 86	3443 86	3449 02	3450 74	3449 62
Argent id. (le kil.).	218 89	109 99	108 45	107 80	109 55	110 »
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres.....................		2 57	2 62	2 62	2 61	2 61
Souverains anglais.......		25 17	25 17	25 21	25 21	25 20
Banknotes.................		25 18	25 19	25 21	25 22	25 21
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 55	24 50	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		29 oct.	5 nov.	12 nov.	19 nov.	26 nov.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 57	2 62	2 62	2 64	2 64
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 78	1 78	1 76	1 76	1 76
Chili (peso papier) ...	5 »	1 83	1 83	1 84	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 84	0 84	0 83	0 86	0 85
Indes (roupie argent).	2 38	1 54	1 54	1 64	1 63	1 58
Japon (yen argent)...	5 39	2 75	2 77	2 78	2 79	2 79
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 80	3 81	3 82	3 84	3 84

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 27 novembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 74	Billets *Allemands*	100 26
En *Angleterre*	99 95	— *Anglais*	100 05
En *Autr.-Hongrie* ...	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	124 38	— *Espagnols*	80 39
En *Grèce*	169 50	— *Grecs*	58 99
En *Hollande*	100 69	— *Hollandais*	99 31
En *Italie*	105 11	— *Italiens*	95 13
En *Portugal*	138 61	— *Portugais*	72 14
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*.	99 62
Au *Mexique*	205 29	— du *Mexique* ...	48 71
En *Rép. Argentine*..	283 50	Billets *Rép. Argentine*.	35 28
Au *Chili*	271 73	— du *Chili*	36 80
Au *Brésil*	305 88	— du *Brésil*	32 69
Aux *Indes*	150 63	Pièces des *Indes*	66 38
Au *Japon*	193 18	— du *Japon*	51 78
En *Chine*	194 53	— de la *Chine*	51 40

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 27 novembre 1896.

Les devises hollandaises et allemandes ont légèrement baissé ; la valuta est restée au même niveau que la semaine dernière, mais le papier espagnol est beaucoup mieux : il gagne 6 points dans la semaine sur le grand succès de l'emprunt intérieur. Il ne faudrait pas cependant que le peuple espagnol se laissât griser par cet heureux événement.

Un emprunt intérieur ne peut avoir qu'une répercussion lointaine sur les changes simplement en raffer-

missant le crédit du pays et en favorisant les achats d'Extérieure à l'étranger. En réalité, cet emprunt n'enrichit pas l'Espagne, qui perd le montant de l'emprunt, puisqu'il est consacré à des dépenses de guerre indispensables il est vrai, mais improductives.

Les journaux espagnols ont tort de demander ce que les *usuriers français* pensent de l'entrain des souscripteurs. Les usuriers français ont perdu une notable partie de ce qu'ils ont prêté à l'Espagne qui a eu à leurs frais des chemins de fer, des ports, des routes, etc., et qui, en contre-partie, touchent peu ou point de revenus. Ces mêmes usuriers français seront sollicités prochainement et il est au moins inutile et complètement malséant de préluder par des injures à des demandes d'argent.

Le Lisbonne de 405 recule 400 ; nos lecteurs trouveront, dans une autre partie du journal, un important article sur la crise que traverse le Portugal.

Le rouble est à 264 50, en réaction d'un point.

Le Londres a un peu baissé, les achats de traites pour le compte de la Russie se sont ralenties. Le papier belge n'a pas varié. La rente italienne bénéficie d'un regain de faveur sur le marché de Paris, les achats français ont amené une détente sérieuse du change ; si l'Italie reste dans la voie où l'a engagée le Ministère Rudini, on peut espérer que sa devise s'acheminera vers la paix.

Les Banques suisses se sont un peu pressées d'abaisser leur escompte, le papier helvétique a baissé à un taux qui sollicite les exportations d'or.

La New-York reste à 516.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	29 oct.	5 nov.	12 nov.	19 nov.	26 nov.
Hong-Kong.	2/1 5/8	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 1/2	2/1 3/4
Shanghai	2/11 1/4	2/11 1/4	2/11 3/8	2/11 1/2	2/11 1/2
Yokohama......	2/1 1/2	2/1 5/8	2/1 11/16	2/1 3/4	2/1 13/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 5/8	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 15/16	2/1 15/16
Bombay.	1/2 11/16	1/2 23/32	1/3 11/16	1/3 1/2	1/3 ./
Calcutta	1/2 3/4	1/2 25/32	1/3 5/8	1/3 15/32	1/3 1/32
Rio-Janeiro.	8 ./.	8 ./.	7 15/16	8 3/16	8 1/8
Valparaiso	17 7/16	17 7/16	17 1/2	17 9/16	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or.	179 7/8	180 ./.	183 ./.	183 3/4	183 1/2
Argent en barres	29 13/16	29 15/16	29 13/16	29 7/8	30 ./.

Les changes de l'Extrême-Orient sont fermes. L'Amérique ayant acheté des quantités assez importantes de soie au Japon et en Chine, contribue au relèvement de la devise.

La roupie a rétrogradé, elle montre une certaine hésitation à atteindre le pair, mais elle y arrivera fatalement, comme nous l'avons plusieurs fois expliqué.

Une émission de 30 lacks de roupies sur les Indes a eu lieu, mercredi, à la Banque d'Angleterre. Il n'a été accepté que les soumissions à Rs 5.10.000 de traites sur Calcutta et Rs 10.000 sur Bombay. Taux de souscription minimum, 15 pence 3/32. Les souscriptions à 10 lacks en transferts ont été refusées. Mercredi prochain, nouvelle émission de 30 lacks. Depuis le 1er avril, il a été vendu pour 11.323.006 liv. st. en traites et transferts sur les Indes.

Le Rio perd 1/16. La situation du pays laisse toujours beaucoup à désirer et les hommes qui dirigent les affaires n'ont pas le courage de reconnaître la vérité et de prendre les mesures nécessaires pour enrayer le mal, qui consisteraient tout simplement à comprimer, coûte que coûte, les dépenses publiques et à retirer le papier-monnaie.

Le Valparaiso est à 17 9/16, sans changement.

A Buenos-Ayres, l'agio de l'or est à 183 1/2 0/0. Comme au Brésil, l'Argentine souffre d'une majoration de dépenses qui sont soldées par du papier-monnaie ; c'est la vieille politique des assignats.

L'or, à Paris, fait 3 1/2 0/00 de prime, à Londres il se tient toujours entre 77 11 1/2 et 78. L'argent-métal est un peu mieux tenu à 30 d.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de changement dans le taux de l'escompte officiel.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a gagné cette semaine, 609.000 fr. d'or : par la circulation 296.000 fr. à Paris et 450 000 fr. dans les succursales, 210.000 fr. sont venus de Tunisie, et il est sorti 347.000 fr. de matières.

L'encaisse argent a grossi de 633.000 fr. La circulation a rendu 2.073.000 fr. à Paris et prélevé 420.000 fr. dans les succursales. La Belgique a pris 1 million.

La circulation des billets a baissé d'une somme insignifiante.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a augmenté de 31.100.000 francs ; les billets ont diminué de 38.900.000 francs.

Le mouvement de l'or à la *Banque d'Angleterre* s'est soldé, cette semaine, par une entrée totale de 675.000 francs. Il ne s'est produit aucune sortie. La circulation ayant rendu 8.725.000 fr., l'augmentation de l'encaisse est de 9.400.000 fr.

Voici le détail des entrées :

		Entrées
19 nov.	Portugal......... £	7.000
20 —	»	5.000
21 —	»	5.000
23 —	»	10.000
	Total des entrées.. £	27.000

La stagnation de l'encaisse et de la circulation est complète à la *Banque de Belgique*.

Il est rentré à la *Banque d'Espagne* 7.900.000 pesetas d'argent et 16.100.000 pesetas de billets par suite des opérations de l'emprunt.

La *Banque de Grèce*, qui vient de publier son bilan au 31 octobre, n'accuse aucun changement dans l'encaisse et la circulation, mais les comptes courants étrangers actifs ont monté de 4.952.115 drachmes au 31 août, à 9.167.240 drachmes au 31 septembre, les disponibilités du Gouvernement à la maison Rothschild de Paris sont passées de 1.483.570 au 31 août à 3.799.586 au 31 octobre. La Banque et le Gouvernement sont donc approvisionnés de change ; la récolte de blé étant bonne, il n'y aura pas d'achats extraordinaires de céréales et on peut espérer une certaine détente du change si on s'abstient toutefois de nouvelles émissions de papier-monnaie.

La *Banque d'Italie* a perdu 2.200.000 fr. d'or, 2.300.000 fr. d'argent et a réduit sa circulation de 11.500.000 fr.

On prétend que la situation de la *Banque de Naples* est très menacée.

Pas de changement à la *Banque de Sicile*.

Les trois Banques vont fonder un établissement pour se dégager des immobilisations que leur ont léguées les anciens Instituts d'émission. Son capital sera de 50 millions. 30 millions seront fournis par la *Banque d'Italie*, 12 millions par la *Banque de Naples*, 8 millions par la *Banque de Sicile*. Nous étudierons ce projet lorsque nous en connaîtrons les détails.

L'encaisse or de la *Banque de Russie* a augmenté de 40.700.000 fr.

Voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement, à la date du 1/13 novembre :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit.........................Fr.	2.295.300.000
Or à l'étranger	22.700.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque............................	467.500.000
Total	2.785.500.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 1er au 7 nov.	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 1er au 7 nov.	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	940.356	42.208.982
France.........	»	8.357.541	15.800	8.942.498
Allemagne......	»	27.002.066	97.330	19.646.883
Autres pays....	32.600	3.614.015	966.546	9.079.405
Total 1896...	32.600	51.062.882	2.020.032	79.877.768
— 1895...	46.370	71.088.294	13.444	24.955.616
— 1894...	115.186	85.460.452	33.285	15.259.180
ARGENT				
Grande-Bretagne	875.500	40.589.794	»	13.277
France.........	»	3.731.689	437	6.613
Allemagne......	»	84.847	772	9.448
Autres pays....	»	489.789	48.101	2.498.284
Total 1896...	875.500	44.896.118	49.310	2.527.622
— 1895...	803 265	32.547.122	40.463	1.623.363
— 1894...	455.200	29.733.440	24.633	1.543.800

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	23 nov..	66.300.000	dollars
1896.....	7 nov..	63.700.000	—
1896.....	14 nov..	72.000.000	—
1896.....	21 nov..	76.200.000	—

Les importations d'or aux Etats-Unis ont encore été importantes du 1er au 7 novembre, mais ce sont les derniers envois qui sont partis d'Europe à la fin d'octobre. Il est donc probable que la prochaine situation n'accusera qu'un mouvement d'or restreint.

Depuis l'élection de M. Mac-Kinley, l'or retourne aux Banques : du 7 au 21 novembre, l'augmentation de l'encaisse des *Banques associées de New-York* a été de 12.500.000 dollars.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Programme de la Ligue Française Bimétallique

Le *Temps* du 29 novembre dernier publiait l'article suivant :

Sous le titre de *Une réponse au* Temps.... *restée sans réponse.* M. Edmond Théry a publié les lignes suivantes dans l'*Economiste Européen* du 14 novembre :

Notre confrère le *Temps*, dont les attaques contre les bimétallistes français sont toujours malveillantes et entachées d'erreurs volontaires ou involontaires, profite de l'élection Mac-Kinley pour reproduire la légende qu'il a lui-même créée et qu'il réédite à tout propos, malgré les démentis qui lui ont déjà été donnés.

Voici les lignes auxquelles M. Théry fait allusion :

Il s'est constitué en France un parti qui, sous prétexte de ramener la hausse des marchandises, vise à rétablir la frappe libre de l'argent d'après l'ancien rapport de 1 à 15 1/2. Ce parti, auquel s'est promptement unie la masse des protectionnistes, avait conçu l'ambition d'arriver à cette frappe libre par la seule initiative *et avec les seules ressources de la France*. C'était une chimère et il semble y avoir renoncé. Il a maintenant pour programme le retour à la frappe libre de l'argent par un accord international.

A cela M. Théry répond :

La *Ligue Bimétallique Française* n'a jamais eu l'ambition d'arriver à la frappe libre de l'argent par la seule initiative et avec les seules ressources de la France. Son programme, ses publications et tous ses travaux démontrent, au contraire, qu'elle a toujours envisagé la solution du problème monétaire par une entente internationale avec les principales nations créancières de l'Europe et les Etats-Unis d'Amérique.

Et le programme de la Ligue n'est lui-même que l'expression des délibérations prises en février 1895 par les trois grandes Associations françaises (*Société des Agriculteurs de France, Association de l'Industrie et de l'Agriculture françaises* et *Société nationale d'Encouragement à l'Agriculture*) qui l'ont fondée le 23 mars 1895.

Le *Temps* tiendra-t-il compte de nouvelle cette rectification ? Nous n'osons l'espérer.

En effet, il y a peu d'espoir que le *Temps* mette en doute le *Bulletin officiel de la Ligue nationale bimétallique* lui-même. Voici ce que contenait le numéro du 15 avril 1895, en première page :

Dans la séance du 14 février 1895, l'assemblée générale de la Société des Agriculteurs de France, sur le rapport de M. Edmond Théry (présenté au nom de la section des relations internationales et de la Commission monétaire permanente de la Société), et après une intéressante discussion à laquelle prirent part MM. Edmond Théry, Sénart, Teissonnière, René Lavollée, E. Duport et Méline, après avoir émis un vœu de remerciement aux promoteurs de la Ligue nationale bimétallique, décide :

1° De donner son patronage à la Ligue nationale bimétallique actuellement en formation ;

2° D'inviter le Gouvernement français à entrer en négociations avec l'Angleterre, l'Allemagne, les Etats-Unis, les Pays-Bas et le groupe des nations de l'Union latine, pour établir entre la France et ces Etats ou quelques-uns d'entre eux, une entente internationale destinée à rendre à l'argent son ancienne fonction d'instrument d'échange international ;

3° *Et, au cas où cette entente internationale serait reconnue impossible, d'inviter le Gouvernement français à faire étudier quelles pourraient être pour les intérêts économiques de la France les conséquences du retour pur et simple à la frappe libre de l'argent.*

Le *Bulletin officiel de la Ligue nationale bimétallique* du 18 janvier 1896 donne le compte rendu d'une séance de la conférence Molé-Tocqueville à laquelle assistait le distingué secrétaire général de la Ligue, et au cours de laquelle il a pris la parole. Une résolution analogue à la précédente y fut prise sur l'initiative de M. Cheguillaume..

Ainsi, la Ligue bimétallique française n'eût-elle pas l'idée, à ses débuts, d'envisager, à l'exemple de M. Bryan, en Amérique, la frappe libre de l'argent avec les seules ressources de la France ? Les textes que nous venonsde citer ne répondent-ils pas clairement à cette question ?

Les bimétallistes ont abandonné ce projet ; ils l'ont proclamé depuis, ils le déclarent encore aujourd'hui ; nous les en félicitons ; mais le *Temps*, un peu surpris du cri de victoire poussé par eux à la nouvelle de la défaite du champion américain de la réhabilitation de l'argent, n'était-il pas en droit de leur rappeler qu'il y a peu de mois encore, ils ne repoussaient pas en principe la doctrine de M. Bryan ?

Nous remercions le *Temps* d'avoir communiqué à ses lecteurs l'extrait précédent du premier numéro du *Bulletin officiel* de la Ligue. Cet extrait prouve, en effet, que le programme initial de la *Ligue Française* est franchement bimétalliste international. Le dernier paragraphe démontre, en outre, que les fondateurs de cette Ligue ont rédigé leur programme avec une extrême circonspection, puisqu'ils ont admis — dans le cas où l'entente internationale serait reconnue impossible, et, avant même d'aborder l'examen de toute autre solution du problème monétaire — la nécessité *de faire étudier par le Gouvernement* quelles pourraient être, pour les intérêts économiques de la France, les conséquences du retour pur et simple à la frappe libre de l'argent.

Ce paragraphe, que les monométallistes-or ont cherché à exploiter contre nous, n'est-il pas, au contraire, une preuve décisive de notre prudence et de notre loyauté ?

E. T.

La Nouvelle loi sur le billon étranger

La Chambre des députés a voté, hier par 418 voix contre 5, la nouvelle loi sur le billon étranger, dont voici le texte :

Article premier. — Le décret du 11 mai 1807 est complété ainsi qu'il suit :

« L'article 135 du Code pénal est applicable à la circulation, en dehors du rayon frontière, sans une expédition délivrée par le service des douanes ou des contributions indirectes, des monnaies de billon n'ayant pas cours légal en France.

« Dans tous les cas, la monnaie saisie sera confisquée.

« L'article 463 du Code pénal est applicable à la présente loi. »

Art. 2. — La réexpédition à l'étranger des monnaies prohibées existant en dehors dudit rayon, s'effectuera au moyen d'un acquit à caution délivré par le bureau des contributions indirectes le plus voisin du lieu de l'enlèvement, sous les garanties prescrites par l'article 6 de la loi du 9 février 1832.

Art. 3. — Les employés des contributions indirectes, concurremment avec les officiers de police judiciaire, sont autorisés à constater, par des procès-verbaux, l'infraction à l'article 1er et à saisir la monnaie étrangère circulant sans expédition régulière.

M. Bouge avait demandé que, pendant un délai de 48 heures, les caisses publiques soient autorisées à recevoir la monnaie de billon étrangère actuellement aux mains de tout détenteur. MM. Carnaud et Antide Boyer avaient également présenté un article additionnel tendant à nommer dans certaines villes une Commission chargée de rechercher les sommes en monnaies de billon étrangère actuellement possédées par le petit commerce et par les ouvriers ; ces sommes pourraient, pendant quinze jours être échangées aux caisses publiques.

M. Cochery a prié la Chambre de repousser les deux articles additionnels qui lui étaient présentés.

Si l'on permettait aux caisses publiques de recevoir, pendant un délai plus ou moins long, la monnaie de billon étrangère, ce serait ouvrir la porte à la spéculation et favoriser un nouvel envahissement de ces monnaies.

Cette loi était d'autant plus nécessaire que, hier même, la Chambre criminelle de la Cour de cassation, conformément aux conclusions du conseiller rapporteur, M. Paul Dupré, et de l'avocat général Melcot, a décidé — comme l'avait fait la Cour de Lyon — que la mise en circulation de la monnaie de billon étrangère n'était délictueuse que lorsque l'auteur de la mise en circulation ou le détenteur a introduit en fraude, comme marchandise de contrebande, cette monnaie, ou agit comme complice, la loi ne punissant que cette introduction frauduleuse.

Le Bimétallisme aux États-Unis

République Française du 26 novembre.

Sous ce titre : « la Victoire de M. Mac-Kinley », le *Deutsches Wochenblatt* de Berlin, dirigé par M. Otto Arendt, député au Reichstag, a publié un article sur l'élection présidentielle aux Etats-Unis, au point de vue monétaire, article qui mérite d'attirer l'attention. M. Arendt, dont le dévouement à la cause bimétalliste est connu, prouve une fois de plus que le bimétallisme n'a pas été vaincu le 3 novembre dans la personne de M. Bryan. Le programme de M. Mac-Kinley était, en effet, absolument bimétalliste et ne différait de celui de son adversaire qu'en ce qu'il tenait pour le bimétallisme international contre le bimétallisme national. Et la preuve en est que les bimétallistes les plus considérables des Etats-Unis, M. Walcott, le sénateur Alison, le sénateur Chandler et M. Walker, président de la Ligue bimétalliste américaine, s'étaient rangés du côté de M. Mac-Kinley.

Dans cet ordre d'idées, la Ligue bimétalliste anglaise a considéré la victoire de M. Mac-Kinley comme le signal de la reprise de la campagne monétaire en Angleterre et dans un manifeste récent, elle a engagé formellement tous ses adhérents à coopérer à la poussée qui doit amener la convention bimétalliste internationale. Comme le fait remarquer, d'ailleurs, M. Arendt, des monométallistes aussi appréciés dans leur camp que le professeur Suess, de l'Université de Vienne, et les collaborateurs de la *Chronique financière*, de Londres, n'ont-ils pas eux-mêmes avoué que la victoire de M. Mac-Kinley ne signifierait rien moins que la victoire de l'or. M. Suess, notamment, a établi par des chiffres que la production de l'or ne répond nullement aux besoins.

Il nous faut encore signaler la conclusion de M. Arendt :

« M. Bryan nous aurait apporté la solution immédiate de la question monétaire ; M. Mac-Kinley nous apporte la solution médiate. La question est mûre ; l'étincelle électrique que M. Méline attend doit jaillir. »

La Question de la « saine monnaie »

Le sénateur Chandler adresse au *Concord Evening Monitor* la lettre suivante, qui apprécie la situation actuelle aux Etats-Unis :

L'élection de Mac-Kinley et de Hobart par l'énorme majorité de tous les partisans de la « saine monnaie », tant républicains que démocrates, a pour premier résultat que tous se demandent : « Qu'est-ce que la saine monnaie ? » C'est la question actuelle au premier chef.

Le peuple américain a pris une seule mais capitale décision au sujet de la monnaie, lors de l'élection du 3 novembre : il a rejeté le monométallisme-argent comme ne pouvant lui donner la saine monnaie. Le peuple s'est prononcé ; il a déclaré qu'amener d'un seul coup une prime considérable sur l'or, changer la base de la circulation monétaire du pays, répudier les dettes publiques et privées, ce serait faire acte national de malhonnêteté, acte qui ne serait pas tolérable en 1896. C'est, d'ailleurs, là tout ce que le peuple a entendu déclarer, et l'on ne saurait prétendre qu'il se soit prononcé sur autre chose.

On sait donc ce que c'est que la monnaie malsaine, malhonnête, puisqu'on n'en veut pas. Mais qu'est-ce, au contraire, que la saine monnaie ?

Certainement, ce n'est pas le monométallisme, en tant que système monétaire permanent. Le parti républicain a toujours déclaré qu'il ne tolérerait « l'étalon d'or existant actuellement » que jusqu'au jour où il pourra obtenir le bimétallisme : frappe libre de l'argent et de l'or à un rapport convenu, comme étant la seule vraie monnaie, la seule monnaie réellement libératoire et dont la qualité existante dans le monde entier constitue la mesure véritable de la valeur et du prix des richesses du monde entier.

Cette frappe libre des deux métaux est à obtenir le plus tôt possible, soit par un arrangement international, soit par une législation qui puisse réellement maintenir la parité des deux métaux dans la monnaie-espèces du pays. Ce bimétallisme doit être obtenu afin d'assurer l'avenir des Etats-Unis et, s'il est possible, du monde entier, en leur épargnant les maux qui résultent d'un étalon unique d'or. Le peuple ne s'est pas plus décidé en faveur du monométallisme-or, comme système monétaire permanent, que pour l'étalon unique d'argent. Il a déclaré qu'il ne voulait point adopter ce dernier aux dépens de son honneur national ; il a, de même, déclaré qu'il ne conservera plus l'étalon d'or existant, mais qu'il retournera au vrai bimétallisme aussitôt que cela lui sera possible, en préservant son honneur national.

C'a été une doctrine nouvelle que celle exposée, pour la première fois, le 28 septembre dernier, à Bar Harbor : que toute la monnaie d'argent du pays est, de par la loi, remboursable en dollars d'or, qu'elle n'a, comme le papier-monnaie et le chèque, sa pleine valeur que si elle est ainsi remboursable. S'il en est ainsi et s'il devait en être ainsi à l'avenir, nous serions en vérité sous le régime du monométallisme-or ; nous serions liés à lui avec tous les maux qui s'ensuivent, avec un volume de monnaie réelle équivalant à la moitié seulement de ce qu'il a été depuis des siècles.

Les discussions prochaines ne tarderont pas à mettre en lumière tous les maux qui résultent de cette situation et qui nous menaceraient si l'élection de Mac-Kinley signifiait l'adhésion à l'étalon d'or unique. Si telle était la signification de cette élection, ce serait alors l'exclusion complète de l'argent. Du papier-monnaie remboursable, à première demande, en or, n'a ni plus ni moins de valeur que de la monnaie d'argent également remboursable, à première demande, en or ; c'est perdre, « gâcher » l'argent — s'il n'est pas en définitive de la monnaie par lui-même — que de s'en servir comme monnaie de valeur purement représentative ; il vaudrait encore mieux une circulation de monnaies subdivisionnaires que de petites monnaies d'argent.

Le réel mérite du Bimétallisme, en tant qu'établissant véritablement la « saine monnaie », n'a pas, semble-t-il, été suffisamment compris jusqu'ici en Amérique. Les très justes et légitimes plaintes formulées au nom de l'argent, qui réclame sa place dans la circulation monétaire du monde, comme monnaie de véritable valeur libératoire et comme coassocié de l'or en tant que mesure-étalon des richesses du monde — ces plaintes n'avaient point été entendues avant que MM. Bryan, Altgeld et Tillmann aient réclamé la frappe libre et immédiate, simultanément avec toutes leurs autres revendications et leurs attaques contre le Gouvernement, la Cour suprême et les lois de protection nationale.

Mais il se trouvera dans le parti républicain des bimétallistes qui lui demanderont de justifier les déclarations faites et de remplir les engagements pris par ce parti en faveur du Bimétallisme ; ils s'appliqueront à démontrer que l'argent mérite réellement d'être employé comme monnaie sur le pied d'égalité avec l'or ; ils rappelleront que le système monétaire, existant avant 1873 doit être rétabli de nouveau par les

prudents moyens et les continuels efforts compatibles avec l'honneur public ou privé. L'opinion publique se prononcera alors en faveur du Bimétallisme, comme le système permanent nécessaire pour donner au pays la « saine monnaie » que souhaite le peuple des Etats-Unis.

Il ne serait ni sage ni patriotique de douter un instant que la nation, aux élections congressistes de 1898, ne prononce définitivement la condamnation de la politique républicaine d'adhésion au monométallisme-or comme système monétaire permanent.

Les Opérations de la Monnaie Japonaise

Voici les indications les plus intéressantes données par le rapport du Directeur de la Monnaie Impériale du Japon pour l'année fiscale terminée au 31 mars 1896.

Bien que, pendant cette année, les travaux de la Monnaie aient été moins importants que pendant l'exercice précédent, ils ont été plus considérables que de coutume. Afin de parfaire les opérations nécessaires, il a fallu, au commencement de l'année, travailler 15 heures par jour y compris le dimanche. A partir de fin avril, on a travaillé 16 heures par jour; au milieu de juin la journée de travail a été ramenée à 14 heures avec arrêts le dimanche. Ce n'est qu'à fin juillet qu'on a rétabli la journée de 8 heures, mais le mois suivant on a dû élever le travail à 10 heures par jour.

La frappe des médailles a été fort importante à cause des commandes reçues pour la 4e Exposition nationale, pour la Société de la Croix-Rouge et pour les récompenses après la guerre.

La frappe des médailles de la guerre a pris surtout beaucoup de temps; 53 canons pris sur l'ennemi ont fourni le métal nécessaire; 150 ouvriers ont été employés à leur fabrication.

Le montant total des métaux importés pendant l'année financière a été le suivant : or, 617.598,25 momme (1) (à 900 standard); argent, 34.680.826,52 momme (à 900 standard), et 18.251.589,65 momme (à 800 standard); et il n'y a pas eu d'achat de nickel.

La frappe total de l'or, de l'argent et du nickel pendant l'année financière a été 37.823.400 pièces, d'une valeur totale ou nominale de 20.462.935 yen. En voici le détail :

Dénomination	Pièces	Valeur — Yen
Or, 5 yen	282.000	1.410.000
Argent, 1 yen	16.500.000	16.500.000
20 sen	5.003.010	1.000.602
10 sen	15.008.270	1.500.827
	36.511.280	19.001.429
Nickel, 5 sen	1.030.120	51.506
Total	37.823.400	20.462.935

La frappe de l'année terminée au 31 mars 1896, comparée à celle de l'année précédente, montre une diminution de 270.000 yen de pièces d'or, de 10.800.290,90 yen de pièces en argent et de 298.530 yen de pièces de nickel.

Situation Financière générale

France. — Le Marché a été peu animé dans les premiers jours de la semaine. Au cours des dernières séances, cependant, on se montre plus actif, et on semble désireux de faire la liquidation de fin novembre en hausse. On n'a pas encore parlé des reports qui pourront être pratiqués, mais les capitaux ne devront pas être exigeants, vu les engagements peu importants qui existent.

Les *Rentes Françaises* sont très fermes; l'*Italien* a progressé de nouveau; *Rente Extérieure Espagnole* discutée malgré la grande amélioration du change espagnol.

Nos *Etablissements de Crédit* sont fermes. Sur nos *Chemins de fer français*, des réalisations ont été signalées.

Sur les *Mines d'Or*, on est un peu mieux que la semaine dernière.

Allemagne. — Les tendances sont meilleures; les affaires un peu plus suivies; l'argent pour les reports a valu 5 1/2 0/0, mais, à ce taux, le marché n'en manquait pas.

Le public s'intéresse aux débats du Landtag prussien qui traite deux grosses questions financières : la conversion du 4 0/0 prussien et l'amortissement obligatoire de la dette.

Le grand mouvement de protestation contre l'inscription au registre de la Bourse s'étend dans toute l'Allemagne à certaines Bourses, il est sérieusement question de ne pas se faire inscrire.

Angleterre. — La liquidation s'est effectuée avec d'autant plus de facilités que les engagements étaient relativement restreints et le terrain monétaire moins fort. Les taux des reports ont été un peu plus bas. Après la liquidation, les tendances sont redevenues fermes, tout en restant peu animées.

L'horizon politique paraît s'être complètement dégagé; la situation extérieure ne présente pas de source d'inquiétudes, et, en attendant l'ouverture du Parlement qui aura probablement lieu le 19 janvier, il y a, à l'intérieur, pénurie de nouvelles intéressantes.

Autriche-Hongrie. — La Commission du Budget continue ses travaux avec activité. Le Gouvernement espère qu'ils seront terminés au cours de la semaine, ce qui permettrait au Reichsrath de commencer la discussion du budget vers le mois de décembre.

Le Ministre des finances d'Autriche s'est déclaré opposé à la conversion du 4 1/2 0/0. Cette opération ramènerait les rentes placées à l'étranger et compromettrait le succès de la reprise des paiements en espèces. Elle ne sera possible qu'à l'époque, où les titres, rapportant un intérêt inférieur, auront atteint le pair et où le 4 1/2 0/0 sera coté beaucoup plus haut.

Espagne. — Le Marché reste sous la bonne impression produite par le grand succès de l'emprunt intérieur. Les commentaires intéressés publiés à propos des dernières dépêches de Cuba n'ont pas trompé la population, qui ne modifiera pas ses sentiments au sujet de la colonie. Les motifs du retour à la Havane du général Weyler ont été parfaitement compris.

Le second versement des nouvelles obligations a commencé à s'effectuer mercredi. La plupart des souscripteurs se libèrent complètement et les ventes de titres étrangers que cette opération provoque à l'extérieur doivent contribuer à améliorer le change.

Hollande. — Le marché est redevenu languissant. La cherté de l'argent empêche encore les fonds hollandais de remonter. On s'attend, du reste, à ce que le consortium de la conversion soit dissous avant la fin de l'année et qu'il en résulte quelques réalisations de sous-participants, qui ne voudront pas garder en portefeuille les titres qui leur reviendront.

Italie. — Le traité de paix avec Ménélik fait encore l'objet des principales préoccupations du pays et va fournir le sujet des premières discussions de la Chambre, dont l'ouverture aura lieu lundi.

Les débats ne s'étendront probablement pas trop sur cette question, car la situation financière exige que les projets de réforme présentés par le Ministère soient examinés sans retard.

Le Ministre du Trésor a décidé de remettre, dès la première séance, le projet de budget et de demander de fixer au 6 décembre la discussien de son exposé financier.

Portugal. — L'accord entre les banquiers, pour limiter les cours du change, n'a pas été maintenu. Les nécessités les plus urgentes du commerce ayant été satisfaites et l'entente étant arrivée à ne plus faire que le jeu des spéculateurs, on a mis fin à un état de choses que l'amélioration de la situation du Brésil rendait moins nécessaire.

Amérique. — Le mouvement d'affaires qui s'était manifesté aux Etats-Unis, au lendemain de l'élection Mac Kinley, est toujours assez actif; mais beaucoup attendent, pour s'engager davantage, de connaître les intentions du nouveau Président. La question du tarif est celle qui soulève en ce moment le plus de discussions; mais on croit que M. Mac Kinley ne songe qu'à

(1) Le momme égale 1 gramme 750.

augmenter le tarif dans la proportion nécessaire pour rétablir l'équilibre du budget.

Au Brésil, la crise ministérielle provoquée par la retraite momentanée du président de Moraes a reçu sa solution, et la politique financière adoptée aussitôt par le vice-président Pereira a produit le meilleur effet. C'est dans l'économie bien comprise qu'il va chercher le remède aux maux du pays et non dans des expédients ou dans des opérations hasardeuses de crédit.

Dans la République Argentine, le Dr Pellegrini a fait voter par le Sénat une motion invitant le Gouvernement à demander au Congrès de prendre une décision définitive relativement à son projet financier, faisant reprendre au 1er janvier le service intégral de la Dette nationale. Nos lecteurs trouveront plus loin le développement de ce projet (p. 703).

Asie. — La famine, qui sévit aux Indes anglaises provoque de vives inquiétudes. En dehors des souffrances endurées par des milliers d'individus, le fléau est funeste pour la situation économique et financière de l'Inde. Le prochain budget sera difficile à équilibrer : les dépenses devront être augmentées, tandis que les sources ordinaires de revenus rendront moins. La hausse inattendue du change apporte heureusement aux finances de l'Inde un avantage sur lequel on ne comptait pas.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	20 novembre			27 novembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 60	34 20	2 92	102 70	34 23	2 93
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	111 ..	40 36	2 47	111 05	40 28	2 47
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	104 70	26 17	3 82	104 75	26 18	3 81
Belgique 3 %..................	101 75	33 91	2 94	102 ..	34 ..	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	58 65	14 66	6 82	58 40	14 60	6 84
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	151 ..	.. .	.	150 ..	.. .	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	98 75	32 91	3 03	98 37	32 79	3 04
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	105 10	26 27	3 80	105 .	26 25	3 80
Italie 4 % net..................	91 40	22 85	4 37	91 95	22 98	4 35
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	100 ..	33 33	3 .	100 ..	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 35	25 35	3 94	25 20	25 20	3 96
Roumanie 5 %.................	102 50	20 50	4 87	102 50	20 50	4 87
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 20	31 06	3 21	93 20	31 06	3 21
Serbie 4 % 1895................	65 97	16 49	6 06	68 20	17 05	5 86
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	102 50	29 28	3 41	102 50	29 28	3 41
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 10	34 70	2 88	104 10	34 70	2 88
Turquie convertie 1 % série D..	20 25	20 25	4 93	20 15	20 15	4 96
— Priorité 4 % 1890......	432 ..	21 60	4 62	422	21 10	4 73
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 30	32 76	3 05	98 30	32 76	3 05

FRANCE

La Politique. — Le Budget. — L'Entente franco-russe à la Chambre. — La Laïcisation. — Mort de M Emmanuel Arago

L'opposition profite de tous les incidents pour chercher à mettre le Ministère en minorité. Cette semaine encore, au cours de la discussion du budget de l'Instruction publique, une bataille s'est engagée sur la question de la laïcisation. Le Gouvernement est sorti vainqueur de la lutte grâce à l'énergie de M. Méline. D'autre part, les interpellations renvoyées à un mois ont été renvoyées de nouveau après la discussion du budget des dépenses : il se pourrait donc que le budget arrive au Sénat assez à temps pour que le vote final soit acquis avant la fin de l'année. La Commission des finances du Sénat s'occupe officieusement d'étudier le budget et la Chambre haute est décidée à voter le budget avant de partir pour les élections du 3 janvier ; le délai peut sembler bien court pour l'examen de la loi de finances. Cependant, il est suffisant, car le budget de 1897 ne présente cette année aucune question litigieuse, les réformes fiscales étant en dehors et faisant l'objet d'un projet de loi particulier.

L'œuvre d'examen de la Commission sénatoriale des finances pourrait s'accomplir en cinq jours et la délibération publique pourrait s'effectuer dans un délai égal, ce qui permettrait de rendre le vote final le 20 décembre, au cas où la Chambre aurait terminé le 10 décembre. Il est question, pour cela, de tenir deux séances par jour afin de hâter l'achèvement du débat.

Au cas où le budget serait ainsi voté le 20 décembre par les deux Assemblées, la clôture de la session serait prononcée le lendemain par décret et les sénateurs renouvelables auraient de cette façon toute liberté pour se rendre dans leurs départements respectifs et profiter ainsi de près de deux semaines de période électorale pour défendre leurs intérêts.

Les Ministres se sont réunis le 21, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. MM. Darlan, ministre de la justice, et Barthou, ministre de l'intérieur, ont fait signer un décret instituant une Commission chargée de procéder à la revision de la loi du 2 juillet 1850 relative aux mauvais traitements exercés contre les animaux domestiques.

Le Conseil s'est occupé de la discussion du budget qui se poursuit devant la Chambre.

Le Ministre des affaires étrangères a fait connaître le sens général des déclarations qu'il compte faire au cours de l'examen du budget de son département.

Le Ministre de la marine a avisé le Conseil que la coque du torpilleur coulé près le cap La Chèvre a été retrouvée : les travaux de sauvetage ont été entrepris avec espoir de succès.

Le 21 novembre, la Chambre des députés, continuant la discussion du budget de 1897, a adopté le budget du Ministère des affaires étrangères. M. Millerand, au cours de la discussion, a demandé au Ministre d'exposer la situation de l'entente franco russe. Voici la réponse de M. Hanotaux :

« M. HANOTAUX, *ministre des affaires étrangères*. Les différents ministères qui se sont succédé depuis plusieurs années déjà sont restés tous fidèles, dans nos relations avec la Russie, à une ligne de conduite politique qui, non seulement, a été arrêtée par la conception réfléchie des hommes d'Etat, mais au-devant de laquelle s'était porté spontanément le sentiment populaire. (Très bien ! très bien !)

« Récemment, au cours du voyage où de jeunes souverains visitaient les chefs des principaux Etats de l'Europe, ils sont venus en France, saluer le Gouvernement d'une nation amie. Non seulement la France a pratiqué, envers ses illustres hôtes, les lois les plus naturelles de l'hospitalité ; mais elle a mis, dans son accueil, quelque chose de si cordial à la fois et de si digne, qu'on a senti, dans le monde entier, qu'un acte solennel venait de s'accomplir par la rencontre d'un grand souverain et d'un grand peuple. (Applaudissements.) Depuis le Président de la République et les élus de la nation jusqu'au plus humble des citoyens, tout le monde a concouru à l'éclat de ces fêtes, et l'on a vu réuni dans un même sentiment de joie et de confiance tout ce qui se rattache au passé, tout ce qui regarde l'avenir. (Très bien ! très bien !)

« On nous interroge aujourd'hui et on nous demande sur la ligne politique que nous suivons des explications qui n'ont pas été demandées à nos prédécesseurs.

« Je n'ai qu'un mot à répondre à M. Millerand.

« Ce qui peut et doit être exprimé en public l'a été, en termes mesurés, concertés et précis, par S. M. l'Empereur de Russie et par M. le Président de la République : à Cherbourg, devant les officiers de l'armée de mer ; à Paris, devant les représentants du Gouvernement et de la nation ; à Châlons, devant les chefs et les officiers des armées de terre. (Très bien ! très bien.)

« Le Ministre des affaires étrangères s'en tient à ces déclarations. La fonction qu'il remplit, un intérêt supérieur que la Chambre comprendra, lui font un devoir de ne rien ajouter au sujet d'une entente que personne ne songe plus à nier ou à mettre en doute aujourd'hui. (Applaudissements). »

Les Ministres se sont réunis, le 24, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Ministre des travaux publics a fait connaître l'état des grèves du bassin du Gard.

Le Ministre de l'instruction publique a indiqué le sens de ses réponses, lors de la discussion, des divers amendements concernant son budget.

M. Hanotaux a entretenu le Conseil de la situation en Orient. Les réformes administratives intéressant les éléments ottomans aussi bien que les éléments chrétiens commencent à être appliquées dans les provinces. Des renseignements, à ce sujet, ont été communiqués aux ambassades. Il s'agit notamment de la reconstitution des municipalités mixtes et des dispositions prises pour l'affermage de la dîme par voie d'adjudication aux populations mêmes.

Enfin, M. Darlan, garde des sceaux, a fait signer un mouvement judiciaire.

La Chambre des Députés, dans ses séances des 24 et

25 novembre, s'est occupée du budget du Ministère de l'instruction publique.

Les Ministres se sont réunis le 26 en Conseil de cabinet, au Ministère de l'agriculture, sous la présidence de M. Méline.

M. Barthou, ministre de l'Intérieur, a rendu compte des incidents qui se sont produits à Lyon, à l'occasion du Congrès de la démocratie chrétienne.

Les Ministres de la guerre, de la marine et des colonies ont fait part au Conseil de l'entrevue qu'ils ont eue avec la Commission de l'armée de la Chambre, au sujet du projet de loi relatif à la création d'une armée coloniale.

Les Ministres se sont occupés ensuite du budget de l'instruction publique et à l'issue du Conseil, M. Méline s'est rendu à la Commission du budget pour lui faire connaître l'avis du Gouvernement sur les amendements et résolutions dont elle avait été saisie par le vote de la Chambre.

Le 26, au cours de la discussion du budget de l'instruction publique, on a traité la question de laïcisation. Le débat s'est terminé par un ordre du jour en faveur du Ministère.

M. Arago est mort le 26 novembre. Dès que cette nouvelle lui a été connue, M. le Président du Conseil a adressé à la famille la dépêche suivante :

« Le Gouvernement exprime à la famille de M. Emmanuel Arago la part bien vive qu'il prend à son deuil : il sera le deuil de toute la France républicaine.

M. Arago a été un des fondateurs de la République, un de ses plus énergiques défenseurs, un de ceux qui l'ont le plus honoré en ajoutant à l'éclat du grand nom qu'il portait celui des services qu'il a rendus à son pays.

« Jules MÉLINE. »

Hier, la Chambre a voté la loi sur le billon étranger, dont nous parlons dans notre Chronique monétaire.

QUESTIONS DU JOUR

L'Évolution Industrielle et Commerciale

M. Maurice Schwob, directeur du *Phare de la Loire*, vient de publier à la librairie Léon Chailley, sous le titre : *Le Danger Allemand*, une brochure suggestive que tout le monde en France devra lire, car elle remet à l'ordre du jour les deux graves questions de l'évolution industrielle et commerciale et la concurrence allemande.

J'ai moi-même écrit un livre sur ces deux questions, voilà plus de dix années (1), et je demande la permission de résumer ici mes observations de 1885, parce que l'œuvre de M. Maurice Schwob est la confirmation rigoureuse de mes observations d'alors.

Après avoir étudié les conditions nouvelles dans lesquelles la baisse générale des prix de vente des produits manufacturés plaçait, désormais, l'industrie française, et déterminé l'importance de cette baisse pour un certain nombre de marchandises, j'écrivais :

Nous pourrions multiplier, à l'infini, ces exemples de baisse de prix, qui s'accentue chaque jour davantage, et qui s'étend d'une manière générale à tous les objets manufacturés.

Il est évident que cette baisse — excessivement profitable aux consommateurs, nous en convenons — porte un grand préjudice aux fabricants français, qui se trouvent ainsi dans la nécessité de réduire leurs prix de revient, proportionnellement à la baisse des prix de vente, de produire beaucoup plus, de doubler en quelque sorte leurs chiffres d'affaires pour réaliser des bénéfices bien moindres.

Mais, nous l'avons démontré d'autre part, de cette nécessité de produire beaucoup, est résulté un énorme développement de l'outillage de production, qui a jeté sur notre marché des stocks de marchandises hors de proportion avec la consommation, lesquels stocks ont de nouveau pesé sur les cours déjà si fortement dépréciés.

Si, à cela, on ajoute que presque toutes les nations du monde sont entrées dans la même voie (on verra plus loin que l'Allemagne a pris la tête du mouvement) et se sont mises à fabriquer sur une large échelle des produits à bon marché, on aura les deux causes principales de ce qu'on nomme improprement la crise industrielle et commerciale.

Non ! et il faut avoir le courage de le dire à nos industriels : ce qu'ils appellent la *Crise* n'est pas un de ces accidents périodiques dont l'histoire du commerce fait si souvent mention. C'est une véritable *Révolution* qui s'accomplit dans le monde économique : les conditions de la production subissent l'influence de la vapeur, de l'électricité et se transforment, voilà la vérité !

Passant en revue les divers pays du monde dans lesquels nos exportations étaient en recul (période 1869 à 1884) je disais plus loin :

La situation de notre commerce aux Etats-Unis n'est pas mauvaise. Malheureusement depuis deux ans les exportations françaises ont à subir sur les marchés américains la concurrence de l'Allemagne, *que nous rencontrerons désormais partout :* En Asie, dans l'Océanie, en Afrique, mais surtout en Europe, où se trouve véritablement notre grand commerce international.

En étudiant nos relations avec l'Europe nous avons le regret de constater que, depuis 1875, nos exportations y ont diminué de 630 millions, tandis que les importations européennes en France ont, au contraire, augmenté de 544 millions. C'est une véritable catastrophe économique pour la France. Mais, avant d'en définir les causes, cherchons quels sont les pays où ce courant s'est le plus accentué.

En parcourant les documents statistiques de l'Administration des douanes, nous constatons qu'il faut placer en première ligne l'Allemagne et l'Italie :

Leurs chiffres sont caractéristiques. Nos exportations en Allemagne, qui étaient de 409.600.000 fr. en 1872, ont diminué de 81.700.000 fr. en 1884, tandis qu'aux mêmes dates, les importations des produits allemands en France ont augmenté de la formidable somme de 205.300.000 francs.

Nous arrivons ici à la véritable cause de notre décadence industrielle et nous allons voir que la guerre économique que nous fait l'industrie allemande (guerre cent fois plus terrible que celle de 1870), n'a pas seulement d'effet en France. Nos producteurs en subissent les conséquences dans tous leurs échanges extérieurs.

Et, après avoir établi, par les statistiques du commerce extérieur de la France et de l'Allemagne, que les produits allemands étaient en train de prendre la place des produits français en Italie, en Hollande et en Russie, j'ajoutais :

Ces trois exemples sont absolument concluants : ils prouvent que les producteurs allemands ont prévu la Révolution économique dont nous parlions au commencement de cette étude, qu'ils ont transformé à point leur exploitation et leur outillage, et que leur industrie est maintenant à la hauteur des nouvelles exigences de la consommation.

En examinant la situation de la production française, nous aurons l'occasion d'étudier à fond l'organisation économique de l'Allemagne. On verra la différence, et alors on finira peut-être par comprendre que la crise dont la France se plaint n'est pas une crise dans le sens du mot, mais bien un déplacement formidable des anciens courants commerciaux au profit de l'Empire allemand.

Les lignes qui précèdent furent écrites vers la fin

(1) Les *Réformes économiques nécessaires* : Edmond Théry, 1 vol. 3 fr. — Librairie J. Lévy.

de l'année 1885 et, pour accentuer le cri d'alarme, je donnais les chiffres de l'exportation (*Commerce spécial*) des trois grands pays exportateurs de l'Europe, c'est-à-dire de la France, de l'Angleterre et de l'Allemagne, pour la période 1872-1884 :

EXPORTATIONS *de la France, de l'Angleterre et de l'Allemagne* (*Commerce spécial*) :

Années	France	Angleterre	Allemagne
	Millions de fr.	Millions de fr.	Millions de fr.
1872.........	3.762	6.457	2.901
1873.........	3.787	6.430	2.677
1874.........	3.701	6.026	2.900
1875.........	3.873	5.631	2.941
1876.........	3.576	5.056	3.118
1877.........	3.436	4.912	3.185
1878.........	3.180	4.859	3.452
1879.........	3.232	4.826	3.608
1880.........	3.468	5.621	3.395
1881.........	3.562	5.897	3.618
1882.........	3.574	6.084	3.746
1883.........	3.452	6.043	3.987
1884.........	3.232	5.869	4.168

Ainsi donc le *Danger Allemand*, dont l'œuvre de M. Maurice Schwob fait si lumineusement ressortir l'importance, a commencé dès l'année 1876, il y a juste vingt ans ! Le mal dont notre commerce d'exportation souffre aujourd'hui était déjà fait en 1884 et le tableau suivant, donnant les exportations des mêmes pays pour la période 1885-1895, prouve, d'une manière irréfutable, que l'Allemagne a simplement conservé l'avance acquise pendant la période qui a immédiatement suivi la guerre de 1870-71 :

EXPORTATIONS *de la France, de l'Angleterre et de l'Allemagne, période 1885-1895* :

Années	France	Angleterre	Allemagne
	Millions de fr.	Millions de fr.	Millions de fr.
1885.........	3.088	5.327	3.574
1886.........	3.248	5.317	3.731
1887.........	3.246	5.547	3.917
1888.........	3.247	5.862	4.004
1889.........	3.704	6.222	3.956
1890.........	3.753	6.587	4.158
1891.........	3.570	6.180	3.969
1892.........	3.460	5.677	3.692
1893.........	3.236	5.452	3.865
1894.........	3.078	5.405	3.701
1895.........	3.373	5.654	4.138

Les missions économiques que j'ai été remplir en Allemagne, en Angleterre, en Suisse, en Belgique et en Italie m'ont permis, depuis 1885, d'apprécier *de visu* ce que les rapports de nos consuls révélaient déjà à cette époque :

L'industrie française a toujours été à la tête du progrès — disais-je en 1885. — Elle s'est transformée, à trois reprises, depuis le commencement du siècle et s'est constamment montrée à la hauteur des circonstances. Nos industriels ont un esprit inventif et une intelligence qui font l'envie des autres nations. Il faut profiter de ces qualités natives et les pousser en avant. Ce qui leur manque surtout, c'est l'esprit du négoce international : Il faut leur donner le moyen pratique de perfectionner cet esprit sans lequel l'habilité professionnelle ne sert à rien ;

Elever le niveau de l'instruction commerciale et industrielle ; pousser à l'enseignement des langues étrangères et encourager les voyages des jeunes gens à l'étranger ;

Réorganiser nos consulats : 1° Pour donner à nos producteurs nationaux les renseignements commerciaux qui leur manquent ; 2° pour les tenir au courant de tous les progrès accomplis dans le monde entier ; 3° pour leur faciliter la création de débouchés nouveaux ;

Etablir des *Chambres de commerce françaises* dans toutes les villes de l'étranger où existent un certain nombre de résidents français ;

Créer en France, dans chaque centre industriel, des *musées commerciaux* où les commerçants pourront trouver tous les modèles, toutes les inventions, tous les renseignements désirables ;

Modifier les impôts qui pèsent sur l'industrie et abaisser les tarifs de transports des marchandises d'exportation.

Voilà la voie où il faut nous engager hardiment si nous voulons que notre pays reprenne le rang qu'il occupait jadis dans le monde commercial.

Dans un article intitulée : *L'Instruction professionnelle*, j'avais essayé de mettre en relief les qualités que les Allemands possèdent à un suprême degré et qui font absolument défaut à nos compatriotes :

« Nous n'avons pas peur de vous, — nous disait dernièrement un grand industriel anglais. — Nous n'avons pas peur de vous, Français, *parce que vous faites trop le commerce en fantaisistes.* »

Cet Anglais avait mis le doigt sur notre véritable faiblesse : nous sommes trop fantaisistes, trop artistes !

Nous pourrions apporter dans l'industrie, et dans le commerce, des qualités de premier ordre, qui nous rendraient les maîtres du monde. Malheureusement, tout ce qui touche à l'industrie et au commerce nous ennuie.

Nous nous passionnons pour des idées politiques, littéraires ou artistiques, mais les questions économiques nous laissent froids. Nous adorons l'argent pour les plaisirs qu'il procure..... mais nous tenons en mince estime le travail qui le fait gagner.

La conséquence de cette tendance, c'est que les brillantes facultés intellectuelles de notre esprit national se reportent toutes vers les arts, et que l'industrie et le commerce — considérés un peu trop comme des carrières inférieures — ne recrutent leur état-major que parmi les mauvais élèves de nos collèges, et sont en défaveur dans ce qu'on appelle *le monde des idées*.

On n'apporte pas aux questions économiques le goût, l'énergie, la passion nécessaires pour les faire aboutir. D'une manière générale, on s'en désintéresse trop et, en réalité, on ne fait du commerce et de l'industrie que parce qu'il faut gagner sa vie d'une façon quelconque.

Dans aucun pays, on ne se plaint aussi volontiers que chez nous du mauvais état des affaires : et, comme c'est dans le caractère humain de trouver des excuses à ses propres fautes, on aime assez à rejeter la responsabilité des crises sur le Gouvernement.

Certes, la majeure partie des réclamations des industries en souffrance sont fondées (nous le démontrerons plus loin), mais, à côté des réformes que la *Révolution économique* rend immédiatement nécessaires, il en est une — la plus importante de toutes — qui dépend essentiellement de l'initiative individuelle. Nous voulons parler de l'*instruction professionnelle* qui fait totalement défaut à la généralité des producteurs français.

Le Gouvernement et les Chambres de commerce auront beau ouvrir des écoles commerciales et industrielles, créer des cours, fonder des bourses, publier des brochures, des journaux, des rapports, etc... Si le public ne veut pas en profiter, c'est absolument comme si l'on n'avait rien fait.

La vapeur, l'électricité et la presse, en effaçant les distances et en propageant les idées et les découvertes avec la rapidité de l'éclair, ont placé toutes les nations sur un pied d'égalité presque absolu.

Les anciennes conditions de la production ont été radicalement bouleversées et transformées. La science

a créé au monde industriel un régime économique nouveau. Ce sont les lois de ce régime qu'il faut s'empresser d'étudier et de connaître.

L'industrie de l'avenir ne sera jamais plus stationnaire : elle réalisera incessamment des progrès, toujours plus nombreux, toujours plus rapides. En un mot, l'industrie de l'avenir, c'est l'*industrie scientifique* dans toute l'acception du mot, et malheur aux nations insouciantes qui resteront au-dessous de la situation nouvelle : elles seront dévorées par leurs rivales !

Eh bien ! Il faut avoir le courage de le constater et de le dire : Notre industrie et notre commerce se sont laissé surprendre par la *Révolution économique :* parce que nous sommes restés de profonds ignorants en toute espèce de matières économiques, alors que le niveau de la même instruction s'est considérablement élevé chez les peuples voisins.

Nous pourrions — si nous ne craignions pas de rendre notre étude trop longue — expliquer les causes de cette ignorance en établissant, par exemple, un parallèle entre la presse de l'Angleterre, de l'Allemagne et de la France depuis le commencement du siècle.

Nous pourrions démontrer que les journaux de nos deux voisines, ayant toujours traité avec détails, méthode et régularité, toutes les questions de nature à intéresser le commerce et l'industrie, ont, peu à peu, élevé chez leurs lecteurs le degré des connaissances économiques et donné à la masse l'esprit du négoce international..., tandis que nos journaux nationaux, si littéraires, si amusants, si spirituels — mais si complètement fermés aux questions économiques — ont surtout élevé le niveau artistique des Français et poussé le goût des masses vers les arts.

Le fait est évident : Faut-il s'en plaindre avec les économistes ? Faut il s'en réjouir avec les artistes ? Cela importe peu ! Ce qu'il faut, c'est reconnaître notre ignorance et tâcher d'y remédier pour l'avenir.

Ah, parbleu ! si un peuple pouvait vivre de musique, de peinture, de littérature et de poésie : il ne serait pas nécessaire de discuter un seul instant. Mais, avec l'état de nos sociétés modernes, avec l'importance capitale que toutes les questions matérielles ont prise dans l'existence des nations, les arts ne sont plus des armes suffisantes pour soutenir le grand combat de la vie.

C'est là du prosaïsme, nous en convenons : mais pourrions-nous vivre, si nous ne commettions chaque jour l'acte prosaïque de manger et si notre corps suspendait les fonctions prosaïques qui l'attachent brutalement à la réalité ?

N'en est-il pas de même pour la vie des peuples ? A côté des jouissances intellectuelles qui embellissent son existence, une nation pourrait-elle lutter pour la vie si, par insouciance paresse, ou ignorance, elle laissait affaiblir ses organes vitaux ?

(A suivre.) Edmond Théry.

LE CHANGE PORTUGAIS

Le Portugal vient de subir une petite crise du change qui a provoqué une véritable panique et fait craindre que l'on revoie les plus mauvais jours de 1891.

La principale cause de ce mouvement a été, cette fois encore, la crise que vient de subir le Brésil et qui a provoqué en Portugal une disette de papier-or. En même temps, la diminution importante de l'importation des produits coloniaux a entraîné une diminution correspondante des ressources en or ; enfin, le resserrement monétaire constaté au commencement du mois sur les marchés anglais, français et allemands, a contribué à augmenter les embarras du Portugal.

La crise pouvait avoir des conséquences immédiates désastreuses pour les finances et le commerce du pays. Le Trésor voyait, en effet, grandir dans des proportions effrayantes ses charges pour le service de la dette extérieure et, si l'on veut se rendre compte des fâcheux effets que la hausse de l'agio sur l'or avait sur le commerce, il nous suffira de dire que l'importation pendant le premier semestre de l'exercice atteint le chiffre de 20.929 contos de reis et qu'on se trouve à la veille de devoir importer 150 millions de kilogrammes de blé pour suppléer au déficit de l'année agricole.

Les demandes d'or ne pouvaient donc que s'accentuer tandis que l'offre était devenue nulle. Il est inutile de dire que la spéculation cambiste ne manquait pas de mettre cette situation à profit.

Cet état de choses avait bien son bon côté. Comme l'a fait observer le *Jornal do Commercio*, les changes élevés favorisaient l'exportation et l'on espérait qu'il ne serait pas impossible d'introduire, par exemple, les vins portugais en France et d'y soutenir avantageusement la concurrence des vins espagnols, en dépit de la différence des droits d'entrée existant contre le Portugal.

Ce n'était là cependant qu'une compensation dont les effets ne se seraient fait sentir qu'à la longue. Il fallait, par contre, trouver des mesures immédiates qui fissent cesser une aggravation dont le danger était de jour en jour plus grand.

Le gouverneur de la Banque de Portugal prit alors l'initiative de convoquer les directeurs de banques et les banquiers de Lisbonne afin d'examiner les intentions et de trouver un terrain d'entente. Après avoir reconnu que la panique avait été exagérée, les banquiers décidèrent de prêter un concours désintéressé pour enrayer la spéculation et acceptèrent un arrangement consistant à limiter les prix d'achat et de vente du papier sur l'étranger, arrangement auquel voulurent participer aussi les banquiers de Porto.

Ils convinrent de ne pas vendre des chèques au-dessus de 39 3/8 et de ne pas en acheter au-dessous de 39 1/2 sur Londres, taux correspondant respectivement à environ 726 et 722 reis pour 3 fr. sur Paris, alors que le change le plus élevé avait atteint 745 reis pour 3 fr.

Cet accord devait subsister jusqu'au 31 mars, mais, au bout de dix jours, les banquiers avaient déjà fourni pour 300.000 liv. st. et l'on comprend qu'il eût été difficile de prolonger plus longtemps une pareille situation. On s'était aperçu, du reste, que si les nécessités urgentes du Trésor et du commerce avaient pu être satisfaites grâce à cette entente, les cambistes avaient su la mettre aussitôt à profit pour réaliser, sur le dos des banquiers, des bénéfices importants.

Tandis que, d'un côté, les banques ayant adhéré à la combinaison vendaient du chèque à Londres à 39 3/8, d'autre part on faisait des transactions à un taux bien plus élevé et, sous l'empire de la peur, on allait jusqu'à offrir 40 1/2 0/0 d'agio pour l'or que l'on voulait s'assurer à tout prix. On voit quel vaste champ était offert à la spéculation par de pareilles tendances.

Un fait qui nous prouve surabondamment l'action des cambistes c'est que, dès le lendemain de la cessation de l'accord, l'ardeur des acheteurs cessa aussitôt, l'affluence aux banques disparut et le marché retomba au calme plat.

Les livraisons des banquiers avaient eu, du moins, l'heureuse conséquence de permettre au Trésor de faire ses provisions pour ses paiements immédiats et aux propriétaires de moulins à farine d'opérer activement sur le marché en prévision de leurs prochaines importations de blé exotique.

Le Marché s'est trouvé ainsi débarrassé des deux plus fortes craintes de demandes d'or qui pouvaient agir sur lui et, comme la crise brésilienne se trouvait atténuée, que les places européennes présentaient des tendances meilleures, on a pu dire que tout danger se trouvait écarté pour le moment.

Il n'en est pas moins vrai que la situation reste fort précaire, et si les mesures énergiques prises par les Banques ont assuré le présent, elles ne pouvaient garantir l'avenir.

Quels sont, en effet, les besoins de la place ? Nous avons déjà parlé de l'importation de 150 millions de kilogrammes de blés exotiques. Cette importation néces-

sitera une dépense d'environ 6.000 contos en or. De plus, déclare le *Popular*, il y aura à effectuer en janvier le paiement des coupons de la Dette et de la Chambre municipale de Lisbonne, soit environ 1.500 contos. Au commencement d'avril, vient l'échéance d'un nouveau coupon, soit 600 contos. Il y aura aussi à effectuer, d'ici à cette date, le paiement du coupon des Tabacs qui, avec le nouvel emprunt, s'élève à 1.350 contos. Parmi les paiements prochains en perspective, il faut compter, en outre, l'indemnité des Chemins de fer de Lourenço-Marquès, qui s'élèvera environ à 3.600 contos. Les charges, que l'on peut considérer comme certaines, s'élèvent donc à 13 ou 14.000 contos en or. En admettant que le Gouvernement ait déjà en caisse les ressources nécessaires pour le paiement du coupon de janvier, il reste une somme de 11.800 contos.

L'admission des obligations de la Compagnie Royale à la cote des agents de change de Paris va avoir, cependant, cette conséquence favorable de permettre à quelques Etablissements de disposer de 130.000 obligations, dont la réalisation donnerait environ 5.800 contos; mais cette réalisation ne peut que se faire lentement et elle laisse un découvert de 6.000 contos. La conclusion de l'emprunt de 3.000 contos pourrait diminuer de moitié ce découvert; mais la destination de cet emprunt est nettement définie et les fonds qui en proviennent ne peuvent sortir de la *Junta do Credito Publico* que pour solder l'achat des navires de guerre.

On voit que la situation est difficile et nous avons omis, cependant, de parler des besoins du commerce; nous avons supposé aussi que les relations avec les places étrangères ne souffriront pas de nouveaux embarras.

Cette situation a cependant une conséquence heureuse, conséquence qu'avait déjà entraînée la crise de 1891. M. Edmond Théry constatait, en effet, dans son ouvrage sur la *Crise des changes*, que la hausse de l'agio avait favorisé, à cette époque, l'industrie portugaise, de même qu'elle avait facilité l'exportation de quelques articles importants de la production indigène et qu'elle avait développé d'une manière extraordinaire les relations commerciales entre Lisbonne et les colonies.

Que se passe-t-il aujourd'hui ?

Le problème de l'exportation agricole et industrielle est considéré avec une plus grande attention et le public comprend que sa solution est le véritable remède qui doit apporter un soulagement aux maux qui tourmentent la situation économique et financière.

Les premiers intéressés, nous annonce le *Jornal do Commercio*, c'est-à-dire les industriels et les négociants, se décident à abandonner l'expectative pour mettre eux-mêmes la main à la pâte, ce qui est le meilleur moyen d'atteindre le but. Des réunions ont été tenues à Lisbonne et à Porto pour resserrer le courant des échanges avec le Brésil et, l'élan une fois donné, on semble disposé à continuer dans la voie pratique qu'on avait abandonnée depuis longtemps.

On cherche ainsi à conjurer la crise actuelle en développant l'exportation. On va chercher à s'assurer des débouchés nouveaux pour les vins avec les marchés du Brésil et les colonies africaines, en envoyant dans ces pays des représentants aptes à offrir les produits et à faire la propagande, en établissant un type défini pour le vin ordinaire. Les mêmes tentatives seront faites pour l'huile d'olive et l'on modifiera les procédés d'extraction afin de pouvoir lutter contre la concurrence des huiles de Nice et d'Italie. On s'occupe aussi de l'industrie indigène, qui a fait depuis plusieurs années de réels progrès.

S'il est réellement donné suite à ces projets, il sera intéressant de suivre les efforts que va faire l'initiative privée pour tirer avantage de la situation créée par la hausse des changes. Il nous reste à souhaiter que les besoins immédiats aient été satisfaits dans une mesure suffisante pour écarter une nouvelle accentuation de la crise.

GEORGES BOURGAREL.

GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger* s'est tenue le 29 octobre dernier pour entendre la lecture du rapport du Conseil d'administration sur les comptes et les résultats de l'exercice qui a pris fin le 30 juin 1896. Ces comptes, que nous rapprochons des deux exercices précédents, s'établissent comme suit, en *milliers de francs* :

Actif	30 juin 94	30 juin 95	30 juin 96
—	Francs	Francs	Francs
Premier établissement : usines, titres et participations	35.381	34.644	36.281
Obligations en portefeuille	3.152	3.112	3.092
Obligations en portefeuille amorties	115	155	175
Frais d'émission et prime de remboursement	2.590	2.591	2.591
Marchandises	860	785	1.030
Mobilier, caisse et banques et débiteurs	8.223	10.137	8.569
	50.321	51.424	51.738

Passif	30 juin 94	30 juin 95	30 juin 96
—	Francs	Francs	Francs
Capital-actions	20.000	20.000	20.000
Obligations	23.706	23.544	23.375
Obligations amorties	1.294	1.456	1.625
Remboursement sur titres et participations	537	605	676
Réserve	845	968	1.091
Bénéfices réservés (fonds de prévoyance)	1.150	2.000	2.850
Créanciers	174	221	211
Profits et pertes	2.615	2.630	1.910
	50.321	51.424	51.738

Il semble, tout d'abord, que les bénéfices, en 1895-1896, soient en diminution sensible sur ceux des deux exercices précédents; mais un court retour sur ce qui s'est passé précédemment nous fournit l'explication de cette moins-value, explication à laquelle nous avions déjà fait allusion dans l'article consacré à cette Société et publié dans l'*Economiste Européen* du 24 novembre 1894.

En 1893-94 et en 1894-95, la *Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'étranger* a procédé à la vente des actions de la *Société Autrichienne du Gaz* qu'elle possédait. Cette opération a produit, pour le premier de ces deux exercices, un profit de 736.948 fr., et pour le second, un bénéfice de 778.942 fr. Mais le caractère exceptionnel de ces plus-values n'avait pas été perdu de vue; aussi le Conseil avait-il largement doté le compte de bénéfices réservés, se contentant de distribuer aux actions un dividende de 32 50 qui est encore celui de cette année. En tout cas, la moins-value qui apparaît en 1895-96 n'est que fictive, et on peut s'en rendre compte en se reportant aux profits réalisés par la Compagnie au cours de ces dernières années :

Années	Bénéfices d'exploitation	Bénéfices sur participations et intérêts
—	—	—
	Francs	Francs
1890-91	831.239	1.986.949
1891-92	790.329	1.849.197
1892-93	852.805	1.920.355
1893-94	803.939	2.751.951
1894-95	825.138	2.738.191
1895-96	834.024	2.014.152

Qu'en présence de ces chiffres on tienne compte des plus-values spéciales dont nous avons parlé plus haut, et on constatera que la *Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'étranger* a, en 1895-96, profité davantage encore que précédemment, puisqu'en fait le produit de l'exercice 1894-95 serait ramené à 2.784.385 francs, ce qui laisserait pour la dernière année sociale écoulée une augmentation de 63.791 fr. La situation continue donc à être satisfaisante malgré la concurrence que font l'électricité et l'emploi croissant de becs

de gaz économiques. De plus, il faut noter que la température de l'hiver dernier a rendu beaucoup plus difficile l'écoulement des stocks.

En résumé, les résultats complets de l'exercice 1895-1896 se chiffrent par 2.848.176 fr. 59, qui doivent être diminués : 1° des frais généraux, 158.904 fr. 54, et de la somme de 963.300 fr. nécessitée par le service des obligations.

Il reste alors, comme solde net		1.725.972 05
Dont il faut déduire :		
Réserve statutaire 5 0/0 .... Fr.	86.298 60	
5 0/0 sur le capital	1.000.000 »	
		1.086.298 60
Restent .... Fr.		639.673 45
Moins :		
10 0/0 au Conseil d'administration .... Fr.	63.967 34	
Parts de fondateur, 3 0/0	19.190 20	
		83.157 54
Solde .... Fr.		556.515 91
Auquel il faut ajouter le report de l'exercice précédent		183.501 07
Fr.		740.016 98
Sur lesquels, d'accord avec les actionnaires, le Conseil a prélevé :		
Pour être réparti aux actionnaires à raison de 7 fr. 50 par action.	300.000 »	
Pour être porté au compte de prévoyance	150.000 »	
		450.000 »
Solde à reporter à nouveau .... Fr.		290.016 98

En ce qui regarde les entreprises auxquelles est intéressée la Compagnie, disons que, malgré la difficulté de la vente du coke, les résultats de l'exercice, pour la *Compagnie du Gaz de Bucarest*, sont sensiblement supérieurs à ceux de l'année dernière, aussi le dividende et l'allocation aux parts de fondateur, ont-ils été plus élevés.

La prospérité croissante de la *Compagnie Anonyme du Gaz de Saint-Josse-ten Noode* se consolide ; les dépréciations d'actif continuent à être opérées dans une très large mesure, et l'amortissement des actions s'effectue régulièrement. Par contre, les mauvais résultats accusés l'année précédente par la *Compagnie d'Eclairage de la Ville de Tours par le Gaz* se sont encore accentués. Mais les derniers mois de l'exercice accusent une reprise sensible.

La *Compagnie d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz de la Ville de Périgueux* a réparti un dividende plus élevé que celui de l'année dernière ; les progrès réalisés antérieurement par la *Société Hellénique du Gaz d'Athènes* se sont encore largement développés, et si le dividende sur les titres de cette Société n'a pas été augmenté, c'est parce que d'importants amortissements ont été opérés. Enfin, les opérations de la *Compagnie Internationale du Gaz* ont permis de répartir un dividende plus élevé que pour l'exercice précédent ; mais la situation économique de la Grèce gêne l'essor de cette entreprise.

Mentionnons ici que, par suite du vote de l'Assemblée approuvant les résolutions du Conseil, les réserves de la Compagnie se décomposent actuellement ainsi :

	Francs
Réserve statutaire	1.177.037 25
Bénéfices réservés	2.850.000 »
Compte de prévoyance	150.000 »
Obligations amorties figurant toujours au passif	1.625.000 »
Remboursements sur titres et participations figurant toujours au passif	676.500 »
Report à nouveau	290.016 98
Total	6.768.554 23

Il y a là, d'un exercice à l'autre, une augmentation dans les réserves de 583.314 fr. 51, ce qui atteste que la situation de la Compagnie continue à s'affirmer davantage chaque année et que les prévisions favorables que l'on concevait sur la marche de cette entreprise ne se trouvent nullement controuvées.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT LES DIX PREMIERS MOIS DE 1896

RÉSUME COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les dix premiers mois des dix dernières années (1887-1896).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1896	1 804.914	514 249	869.816	3 188.979	411.523
1895	1 696 631	474.084	810.567	2.981 282	333.553
1894	1.760.096	452 420	992.811	3.205.327	367 566
1893	1 828.643	462.067	831.270	3 121.980	430.031
1892	1.803.055	511 964	1.202.532	3.517.491	453 068
1891	2.046.756	533 940	1 314.654	3 895 350	468.119
1890	1.997.860	498 383	1.171 183	3.667 726	207 715
1889	1.883.283	466.367	1.177 797	3.527.447	411.881
1888	1.731.171	439 822	1.213 822	3 384.815	223.551
1887	1.660.521	455.374	1.127.725	3.243 620	234.655

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1896	676.260	1.506.667	514.804	117.830	2.815.561	322.346
1895	717.465	1 438.380	466 175	84.660	2.706.680	231 328
1894	619 433	1.259.585	525.748	59.160	2 463.926	178.606
1893	650.015	1 396 616	569.407	56.730	2.672 768	216.847
1892	666 352	1.487.178	616.449	42.678	2.812 657	174.828
1891	672.681	1.545 561	619.965	48.991	2 887 198	318 674
1890	735.024	1.616 511	674.932	35.488	3.061.955	239.105
1889	752.950	1.540.781	647.934	32.271	2.973.936	163 663
1888	663 464	1 376.441	563.187	29.286	2 637.378	251.045
1887	643.795	1 383 821	559.455	21.981	2.612 052	289.107

Résumé des échanges avec les principaux pays

(En milliers de francs)

ÉTATS	10 premiers mois 1896			Octobre 1896		
	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Russie	143.413	20.261	—123.152	12.000	3 325	— 7.675
Angleterre	420.474	842.194	+421 720	44.093	94 230	+ 50.137
Allemagne	255.858	275.158	+ 19 300	27.521	28 401	+ 880
Belgique	234.036	404.581	+170.545	23.356	48.547	+ 25.191
Suisse	63.562	149.525	+ 85 963	6 827	15.514	+ 8 687
Italie	106.281	95.531	— 10 750	10.976	12 554	+ 1 578
Espagne	253.628	87.133	—166.495	18.216	10.204	— 8 012
Turquie	70.784	34.254	— 36 530	9.464	1.301	— 5.163
Etats-Unis	244 897	198.542	— 46.355	19.900	11.608	— 8.292
Brésil	77.564	58.404	— 19 160	»	»	»
Républ. Argentine	191.206	47 621	—143.585	8 544	4 300	- 4.244

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1895 :

	Importations		Exportations	
	Augment.	Dimin.	Augment.	Dimin.
	(En milliers de francs)			
Angleterre	18.269	»	42.439	»
Allemagne	6.967	»	18.794	»
Belgique	»	3.146	»	10.336
Suisse	8.908	»	21.912	»
Italie	15.183	»	»	5.559
Espagne	98.535	»	»	1.179
Turquie	1.042	»	»	9.468
Etats-Unis	14.913	»	»	45.815
Brésil	10.316	»	»	3.320
République Argent.	33.866	»	12.349	»

MÉTAUX PRÉCIEUX. — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les dix premiers mois des années 1894-1895-1896 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.)			EXPORTATIONS (milliers de fr.)		
	1896	**1895**	**1894**	**1896**	**1895**	**1894**
Or en lingots	127.245	69 395	92 275	17 587	8.661	5.438
Or monnayé	144 889	164.143	194.137	216 273	163 292	71.432
Argent en lingots	44 004	30.749	20.371	3.740	6 972	5.718
Argent monnayé	95.278	69 207	58 850	83 920	50 467	95.570
Monnaie de billon	104	57	1.481	374	1 934	445
Totaux	411.522	333 563	367.566	322 345	231 327	178 605

RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les dix premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

DESIGNATION	1896	1895	1894
Service des Douanes :	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation	348.357	318.199	382 758
— de statistique	5.413	5 583	5.709
— de navigation	6.344	6.360	6.943
— et produits divers de douanes	4 715	4 991	4 666
Taxe de consommation des sels	17 753	16.697	16 089
Total	382.612	351.830	416.165
Service des contribut. indirectes :			
Boissons et droit de fabr. des bières	380.026	374 683	368 425
Sels	7.705	7.790	8.000
Sucre indigène (droit de fabrication)	118 792	123 751	116 821
Droits divers et rec. à diff. titres	103.271	100.136	98 561
Vente des tabacs	325 326	313 327	309 526
— des poudres	9 196	9.613	8 821
— des allumettes	22.539	21.221	21.096
Total	966 855	950 521	931.253
Total général des perceptions	1349.467	1302.351	1347.418
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks	514	514	489
Reste acquis au Trésor	1348.953	1301 837	1346.929

RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les dix premiers mois des années 1895 et 1896 *(navires chargés)* :

	ENTRÉE				SORTIE			
	1896		1895		1896		1895	
Navires français	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.	Nomb de navir.	Ton.
Avec colonies et possessions françaises	1.746	(mil t.) 1.277	1.756	(mil t.) 1.208	1.869	(mil t.) 1.373	1.895	(mil t.) 1.399
Grande pêche	509	43	496	47	529	60	533	57
Etranger :								
Pays d'Europe	3.491	1.379	3.140	1.167	3.418	1 257	3.405	1.174
— hors d'Europe	487	739	505	746	413	612	414	616
Total	6.233	3.440	5.897	3.170	6.229	3.334	6.265	3.247
Navires étrang.								
Avec colonies et possessions françaises	174	103	127	83	120	47	90	40
Etranger :								
Pays d'Europe	13 145	6 074	11 594	5.125	10.650	4 213	10.067	3.373
— hors d'Europe	1.247	2.005	1 139	1.736	513	922	431	658
Total	14 566	8 181	12.860	6.965	11.283	5.182	10.588	4.079
Total general	20.799	11644	18.757	10135	17 512	8 516	16 853	7 326

TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les dix premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 (entrées et sorties réunies) :

En tonneaux

	1894	1895	1896	Différence par rapport à 1895	
				Totale	%
Dunkerque	1.373.197	1.252.493	1 333.195	+ 80 702	6 44
Calais	724.696	750.661	940 146	+ 189 485	25 24
Boulogne	1.113.270	1.051.691	1.135 603	+ 83.912	7.97
Rouen	847.188	720 990	827.539	+ 106.549	14 77
Dieppe	626.084	566 849	566 386	— 463	0.08
Le Havre	3.671.581	2.866.966	2 797 558	— 69 408	2.42
Nantes	150.907	202.287	211.062	+ 8 775	4 33
Saint-Nazaire	596 333	548 575	585.198	+ 36.623	6.67
La Rochelle	258 640	483.800	529.272	+ 45.472	9.39
Bordeaux	1.486 583	1.324 841	1.441.063	+ 116.222	8 77
Bayonne	286.583	269.269	284.246	+ 14.977	5.56
Cette	504 442	708.762	951.492	+ 242.730	34 24
Marseille	5.229.699	5.280 473	5.717 002	+ 436.529	8.26
Nice	102 129	91.120	117 064	+ 25.944	28.47
Autres ports	2.066 805	1.344.129	2.704.033	+ 1.359 904	10117
Tous les ports	18.736 474	17.462.810	20.140.859	+ 2.678 049	15.33

LE PROJET DE RENOUVELLEMENT

du Privilège de la Banque de France

NOMINATION DE LA COMMISSION

La Chambre, réunie dans ses bureaux, a procédé jeudi dernier à l'élection d'une Commission de 22 membres, pour examiner le projet de renouvellement du privilège de la Banque de France, déposé par M. G. Cochery, ministre des finances.

Ont été élus : MM. Jean Codet, Bertrand, Maurice Lebon, Brincard, Bazille, Lacombe, Ribot, Adam, Berger, Jumel, Joseph Jourdan, Siegfried, Rouvier, Goirand, Gacon, Philipon, Vallé, Laroche-Joubert, Firino, Gruet, Quintaa et Deshayes.

Tous les commissaires sont favorables.

MM. Quintaa et Deshayes font des réserves en ce qui concerne l'escompte agricole.

Voici maintenant des renseignements sur les conditions dans lesquelles s'est effectuée la nomination des commissaires.

M. Rouvier a été élu à l'unanimité dans son bureau, ainsi que M. Ribot.

Dans le 2e bureau, M. Viviani a soutenu le principe d'une banque d'Etat ; de même M. Vaillant dans le 10e bureau.

Dans son bureau, M. Ribot a émis l'avis qu'il fallait aller le plus vite possible. Il est d'avis de laisser une grande indépendance à la Banque afin de laisser aux billets toute leur valeur.

Dans le 5e bureau, M. Dutreix avait demandé quelques modifications de détail au projet.

Dans le 8e, M. Philipon a insisté pour que la Banque fasse l'escompte du papier agricole et fasse le service des Trésoreries générales, qu'on supprimerait.

Dans le 9e, M. Vallé a demandé que le nombre d'actions pouvant se faire représenter aux assemblées ne soit pas aussi élevé.

Dans ce bureau, M. Doumer a déclaré qu'il trouvait excessif le délai de vingt-trois ans. Il a ensuite dit qu'il fallait prendre des garanties vis-à-vis de la Banque de France, afin que celle-ci ne traite d'égal à égal avec l'Etat.

Dons son bureau, M. Rouvier a déclaré qu'il aurait préféré une redevance fixe à un tant pour cent ; cependant il votera le projet.

M. Millerand, dans le 1er bureau, a soutenu le principe d'une banque d'Etat.

Dans le 11e bureau, M. Deshayes a été élu au bénéfice de l'âge contre M. Jaurès.

En résumé, la Commission se compose de 22 membres favorables au principe du renouvellement, et dans ce nombre il y a 10 républicains, 8 radicaux, 2 ralliés et 2 conservateurs.

Dans les bureaux il y a eu 350 voix favorables au principe.

La Commission de la Banque s'est réunie, hier vendredi, pour se constituer. Elle a nommé, à l'unanimité, M. Ribot, président et M. Siegfried, vice-président. Le plus jeune membre, M. Firino, a été nommé secrétaire.

Après avoir entendu, suivant l'usage, l'exposé de l'opinion de ses membres, la Commission de la Banque s'est ajournée à mercredi prochain.

D'ici là, elle demandera au Ministre des finances communication de divers documents nécessaires à ses délibérations.

EXPOSÉ DES MOTIFS (Suite).

[1] *Réfection des monnaies d'or en circulation*

Conformément aux intentions manifestées par le Parlement en 1889, la réfection progressive de nos monnaies d'or se poursuit, depuis cette époque, au moyen d'un crédit annuel inscrit au budget spécial de l'Administration des Monnaies.

La principale difficulté que rencontre la Monnaie consiste dans la sélection des pièces légères. Jusqu'à présent, la refonte des monnaies d'or a été à peu près bornée aux pièces prélevées au siège central de la Banque. Par suite, la circulation étant maintenant rétablie au poids droit dans le rayon de Paris, presque toutes les pièces qui rentrent tant à la caisse principale de la Banque qu'à la caisse centrale du Trésor, ont déjà passé à la Monnaie.

Pour compléter l'œuvre de réfection voulue par le Parlement, il faut se préoccuper maintenant de la nécessité d'envoyer des agents spéciaux dans les succursales de la Banque pour procéder au trébuchage et au tri des pièces légères, puis de transporter à Paris les pièces triées. C'est ce service

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 254.

que nous avons demandé à la Banque d'exécuter désormais, à ses frais mais pour notre compte. L'Etat obtiendra, grâce à cet intermédiaire, une économie de temps et d'argent; il pourra adopter, en même temps, pour la perfection de la circulation-or, un plan d'ensemble que les conditions actuelles rendaient difficile à réaliser.

Alimentation des caisses du Trésor en monnaies divisionnaires d'argent

Dans le même ordre d'idées, il a été convenu que la Banque se chargerait du transport des monnaies divisionnaires.

Actuellement, la Banque met à la disposition du Trésor les billets et les espèces d'or et d'argent qui sont nécessaires aux comptables pour effectuer leurs paiements. Toutefois, le Trésor reste chargé du soin d'approvisionner ses agents de monnaies d'appoint. La Baaque effectuera désormais à ses frais le transport des monnaies divisionnaires d'argent d'un point à l'autre du territoire, d'après les instructions du Ministre des finances.

Réception, par les caisses de la Banque, des pièces de 5 francs de l'Union latine

Aux termes d'une lettre du 2 novembre 1885 annexée aux conventions monétaires intervenues les 6 novembre et 12 décembre 1885 entre la France, la Belgique, la Grèce, l'Italie et la Suisse, la Banque de France s'est engagée à recevoir dans ses caisses, jusqu'à l'expiration des conventions, c'est-à-dire jusqu'au 31 décembre 1890, les pièces de 5 francs frappées par les Etats contractants.

D'autre part, d'après le dernier paragraphe de l'article 3 de la convention du 6 novembre, le Gouvernement français doit faire connaître aux Etats de l'Union, deux mois avant l'échéance du terme assigné pour la dénonciation, si la Banque est dans l'intention de continuer ou de cesser d'exécuter cet engagement.

Depuis le 31 décembre 1890, les conventions des 6 novembre et 12 décembre 1885 ont été prorogées par tacite reconduction, conformément à la faculté que les puissances s'étaient ménagée dans l'article 13. Mais l'engagement de la Banque n'étant pas soumis à cette clause, le Gouvernement français s'est vu dans la nécessité, chaque année, de s'assurer que la Banque consentait à le proroger.

Aux termes de l'article 15, cet Etablissement s'est engagé vis-à-vis de nous à le prolonger pendant une période de cinq ans à partir du 1er janvier 1898.

Délai de remboursement, en cas de dissolution de l'Union latine, des pièces de 5 francs étrangères détenues par la Banque pour le compte du Trésor.

La convention, qui consacre la modification précédente, a en même temps pour but d'alléger les charges qu'imposerait au Trésor, le cas échéant, la dissolution de l'Union latine.

C'est, en effet, pour le compte du Trésor que la Banque détient les pièces de 5 francs qu'elle a dans ses caisses, et, en cas de dissolution de l'Union, le Trésor doit, par suite, lui en rembourser le montant Si, par exemple, la convention monétaire avait été dénoncée avant le 1er novembre 1896, la Banque aurait pu, dès le 1er janvier 1898, demander au Trésor le remboursement des 469 millions d'écus étrangers qu'elle possède actuellement.

L'Etat ne pourrait évidemment s'acquitter de cette obligation qu'en émettant un emprunt et il serait particulièrement fâcheux que, par suite d'un événement peut-être indépendant de sa volonté, il fût contraint de faire, à jour fixe, une opération de crédit. Cette opération se comprendrait d'autant moins que la plus grande partie des sommes que le Trésor rembourserait ainsi à la Banque lui seraient restituées à lui-même dans un délai de cinq ans, conformément à la convention de 1885, par les Etats contractants. Pour parer aux inconvénients de cette situation, il a été convenu que, pendant la période de liquidation de l'Union, le Trésor ne rembourserait à la Banque que les sommes qu'il aurait lui-même reçues des Etats contractants. Si les versements à effectuer par ces Etats éprouvent des retards, la Banque ne pourra donc demander au Trésor le remboursement de sa créance qu'à l'expiration du délai de cinq ans. C'est seulement alors, d'autre part, qu'elle pourra réclamer au Trésor la contre-valeur des pièces de 5 fr., dont le remboursement n'incombe pas en principe aux Etats contractants et qui ne doivent être rapatriées que par la voie naturelle des échanges (articles 4 et 5 de l'acte additionnel du 12 décembre 1885 à la convention monétaire du 6 novembre).

Une autre modification a été apportée aux dispositions antérieurement en vigueur. La Banque aurait été en droit, aux termes des accords existants, de fermer ses caisses aux pièces de 5 fr. étrangères dès le 1er janvier de l'année pendant laquelle le retrait devrait être opéré, c'est-à-dire, dans l'exemple cité plus haut, dès le 1er janvier 1898. Comme, de son côté, le Trésor doit recevoir du public jusqu'au 1er octobre (article 4 de l'arrangement monétaire annexé à la convention du 6 novembre) les pièces étrangères en circulation, ce défaut de concordance aurait immobilisé au Trésor toutes les sommes retirées par les caisses publiques du 1er janvier au 1er octobre. Il importait évidemment de rendre à l'Etat la faculté de verser à la Banque l'intégralité des pièces étrangères retirées et nous avons, en conséquence, demandé à la Banque que le délai d'acceptation fût reculé, de sa part au 1er octobre.

(A suivre.)

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	19 novembre	26 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 19 novembre / 26 novembre		
Or .... 1.931.505.043 / 1.932 114.153	3.162.715.719	3.163.978.156
Argent... 1.231.210 676 / 1.231.864.003		
3.162 715 719 / 3.163.978.156		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	79.352	542.941
Portefeuille Paris { Effets Paris........	346.468.010	357.496.582
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor....................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	435.073.298	454 903.607
Avances sur lingots à Paris............	»	»
Avances sur lingots dans les succursales	230.700	230 700
Avances sur titres à Paris..............	164 223 362	159 537.273
Avances sur titres dans les succursales	195 437.217	191.481.409
Avances à l'Etat......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....................	99.626.320	99.626.320
Rentes immobilisées...................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.............	15.084.334	15.062.652
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales................	5.495.394	5.517 984
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers.............................	41.840.724	36 452.776
Total...........	4.731 662.627	4.750.218 599
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital.......	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.613.503 775	3.601.815.465
Arrérages de valeurs déposées..........	21.781.856	18 708.763
Billets à ordre et récépissés...........	18 689 062	18 286 063
Compte courant du Trésor, créditeur...	282.763.238	312.370.743
Comptes courants de Paris.............	474.322 649	472.696 977
Comptes courants dans les succursales.	63.378.988	65.902.069
Dividendes à payer...................	1 791 388	1.738.851
Escompte et intérêts divers...........	8.036.499	8.392.844
Réescompte du dernier semestre.......	863.575	863.575
Divers.............................	22.515.287	24.427.732
Total...	4.731.662.627	4.750.218.599

Comparaison avec les années précédentes

	1er déc. 1892	30 nov. 1893	29 nov. 1894	28 nov. 1895	26 nov. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.271.3	3 558.5	3.500.4	3.506 9	3.601.8
Encaisse...........	2 964 2	2.975 4	3.225.6	3.192.0	3.163.9
Portefeuille........	546 8	739.8	530.8	735.9	812.4
Avances aux partic.	311.8	293.2	282.2	353.7	351.2
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	349 8	174.0	217 3	230.0	312.3
— part...	363 2	392 9	449.5	673.6	538.5
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 0/00	2 0/00	pair	½ 0/00	4 0/00
Bénéfices nets......	1.813.8	2.972.2	1.014.8	1.841.0	2 874.9

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 23 novembre présent mois, les obligations libérées de 322 fr. 50 de la Compagnie du Canal Interocéanique de Panama (en liquidation) ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Depuis le 24 novembre présent mois, les 34.000 actions anciennes de la Société des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice, qui étaient déjà inscrites à la Cote officielle au comptant, sont admises aux négociations à terme ;

Et les 18.000 actions nouvelles de 500 francs, entièrement libérées et au porteur, numéros 34001 à 52000, de la Société, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 34.000 actions anciennes.

Par suite, le nombre desdites actions négociables sur notre marché se trouve porté de 34.000 à 52.000.

Depuis le 24 novembre présent mois, les obligations de l'Emprunt de la Ville de Blois 4 1/4 0/0 1879, appelées au remboursement, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Dette publique Ottomane. — Sir Vincent Caillard délégué britannique au Conseil d'administration de la Dette Ottomane vient de publier, en même temps que le rapport du Conseil, un rapport spécial pour l'exercice 1895-96, soit du 13 mars 1895 au 12 mars 1896. Les recettes brutes de l'année se sont élevées à 2.500.976 liv. t. 11 contre 2.547.257 liv. t. 66 en 1894-95, en diminution de 46.281 liv. t. 55. Les dépenses totales d'administration se sont élevées à 348.659 liv. t. 25 contre 363.048 liv. t. 90, soit une réduction de 14.389 liv. t. 65 Le revenu net est donc de 2.152.316 liv. t. 86 contre 2.184.208 liv. t. 76, en moins-value de 31.891 liv. t. 86. Après déduction du solde à nouveau de la somme affectée à la réserve spéciale d'augmentation de l'intérêt et de la somme représentant l'intérêt additionnel des titres amortis, le montant net disponible pour le service de la Dette s'est élevé à 2.218.108 liv. t. 17 contre 2.203.051 liv. t. 72. Il reste, comme affectation au fonds d'amortissement, après paiement des intérêts pour le service de la Dette, une somme de 616.798 liv. t. 59 contre 601.742 liv. t. 14, soit une augmentation de 15.056 liv. t. 45.

Il a été amorti durant l'aunée, y compris les tirages des Lots Turcs, 1.265.044 l. t., contre 1.304.772 l. t. en 1894-95. Il ne reste plus à amortir que 1.001.761 liv. st. de la série A.

Durant les quatorze années d'administration du Conseil, la Dette publique a diminué de 11.163.337 liv. st., soit 10.57 0/0 du total. Le fonds de réserve spécial pour l'augmentation des intérêts a été porté à 415.526 livres turques par l'addition de 67.876 l. t. durant l'année. Le montant de la réserve représente 0,43 0/0 sur le total des quatre groupes de Turc.

En ce qui concerne la situation générale de la Turquie, Sir Vincent Caillard ne cache pas le fait que les garanties aux chemins de fer sont un obstacle à la prospérité du Trésor ottoman. Il a été construit, durant l'exercice, plus de 350 kilomètres de voies nouvelles. Le Gouvernement a payé en garanties, en 1895-96, 487.993 l. t., contre 297.370 l. t. Pour l'année courante ce chiffre atteindrait 750.000 l. t., et lorsque l'extension de la ligne de Cassaba sera terminée, 850.000 l. t. Sir Vincent Caillard espère qu'un pareil système cessera, car se sont les seules Compagnies qui ne font pour ainsi dire aucune exploitation, qui peuvent distribuer ainsi les dividendes les plus élevés.

Société Commerciale Française au Chili. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 14 novembre, au siège social, sous la présidence de M. Chevran.

Les bénéfices nets de l'exercice 1895-96, clos le 30 juin dernier, se sont élevés à 373.510 fr. 07. Ce montant, auquel il faut ajouter le report de l'exercice précédent, soit 169.034 fr. 48, et après défalcation de la réserve légale et de l'attribution au Conseil d'administration, a permis de répartir un dividende de 10 0/0 sur le capital versé, soit 25 fr. (sous déduction des impôts) par action, et de reporter à l'exercice 1896-97, 340.402 fr. 14.

L'assemblée générale, à l'unanimité, a approuvé le rapport et les comptes, et nommé M. Ch.-G. Dumaine commissaire des comptes pour l'exercice 1896-97.

Compagnie Générale de Chemins de fer brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom.) (1)	1896 Francs	1895 Francs
Recettes du mois d'octobre.....	491.808	471.587
Recettes des mois antérieurs...	4.145.676	3.357.179
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice..................	4.637.484	3.828.766
Recettes kilométriques annuelles du mois d'octobre	52.311	50.023
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	50.135	41.415
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. 150) (2)		
Recettes du mois d'octobre......	390.113	315.800
Recettes des mois antérieurs...	3.375.360	2.578.633
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice.................	3.765.473	2.894.433
Recettes kilométriques annuelles du mois d'octobre............	15.044	12.143
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	14.759	11.515

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 4 au 10 novembre 1896 (45e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat....................	2.791	841	845	37 614	35.733	+ 1 880
Paris-Lyon-Méditer.	8.697	7.929	7.654	326.610	321.305	+ 5.304
— Rhône au Mont-Cenis	133	82	87	3.997	3.974	+ 22
— Chemins Algériens..	513	159	181	6.689	7 461	— 771
Nord..................	3.745	4 319	4.198	173 504	169 801	+ 3.703
Ouest..................	5.514	3.143	3.173	142.170	137 301	+ 4.869
Orléans...............	6.775	3.677	3.673	163 888	159.701	+ 4.186
Est......................	4.333	3.164	3 130	138 220	133 398	+ 4.822
Midi....................	3.204	1.904	2.014	85.244	87 243	— 1.999
Est-Algérien..........	898	137	165	4.666	5.315	— 649
Bône-Guelma voie larg.	607	87	124	3.971	4 230	— 259
— voie étroite	251	19	20	1 105	839	+ 266
Ouest-Algérien.......	296	53	63	2 458	2.575	— 117
Arzew à Kralfallab..	214	25	31	1.265	1.315	— 49
Médoc..................	101	25	23	1.180	1.101	+ 79

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 31 oct....	67.090.000	65.530.000
Du 1er au 10 novembre	2.010.000	1.930.000
Du 11 au 20 novembre.....	1.830.000	1.900.000
Du 21 au 26 novembre.....	1.350.000	1.380.000
Du 1er janvier au 26 nov....	72.280.000	70.740 000

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

La semaine n'a pas été excessivement animée. Pourtant, les dispositions générales du marché sont favorables. En fin de semaine, on s'anime un peu, et les transactions sont plus nombreuses.

Nous approchons à grands pas de la liquidation, qui commencera lundi par la réponse des primes. Il semble que l'on soit disposé à faire cette liquidation en hausse. Il est certain que, sur un certain nombre de valeurs, il doit exister du découvert, qui a attendu jusqu'à maintent avant de songer à se liquider et qui, par ses rachats, pourra aider au mouvement qui se dessine dès maintenant.

Jusqu'à ce jour, on n'a pas encore parlé des reports. Il ne semble pas que le taux qui sera demandé aux acheteurs puisse être élevé, le mois ne s'étant signalé que par des échanges restreints et les positions ancien-

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

ciennes ayant été, comme on sait, considérablement allégées dans toutes ces dernières semaines.

★ ★ Le marché de nos *Fonds Nationaux* a été très calme cette semaine et, par suite, les variations de cours sont sans importance. La réponse des primes est là, pourtant; mais, jusqu'à présent, on ne s'en est en aucune façon préoccupé. Il faudrait donc en conclure que les prix actuels ne causent aucune gêne aux échelliers. Néanmoins, la journée d'aujourd'hui samedi peut amener quelque changement dans la tenue du marché, et surtout dans la tenue de notre *Rente 3 0/0 perpétuelle*, d'autant plus que le comptant, ces derniers jours, s'est montré actif sur ce fonds, en prévision certainement du coupon trimestriel que l'on va détacher le 16 du mois prochain. En résumé, le *3 0/0* restait, il y a huit jours, à 102 60, et nous le retrouvons à 102 70 au comptant et à terme. *Rente 3 1/2 0/0*, 105 12 1/2 à terme, contre 105 15 et 105 20 vendredi dernier.

La *Rente 3 0/0 amortissable* qui marche, elle aussi, sur son coupon trimestriel qui sera à détacher le 2 janvier prochain, reste à 100 97 1/2, en avance de 7 1/2 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* conservent facilement leurs cours de 500 francs. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* 92 francs, sans changement.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont encore été plutôt négligées cette semaine.

Les *Obligations 1855-60*, qui clôturaient à 627 fr., progressent de 5 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1865* avec un tirage au 15 décembre, 572 fr. comme en clôture précédente; *Obligations 3 0/0 1869* 432 75 contre 432; *Obligations 3 0/0 1871* 426 francs, presque sans variation; *Quarts*, 111 25, en bénéfice de 50 centimes.

Les *Obligations 4 0/0 1875* restaient à 578 50, clôturent à 578 francs; *Obligations 4 0/0 1876*, au même cours de 558 fr. contre 578 50; par contre, *Obligations 4 0/0 1886* 405 50, en recul de 1 fr. 50. Le prochain tirage de ce titre aura lieu le 5 du mois prochain; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* 392 25 contre 393 75; *Quarts*, 99 75; *Obligations entièrement libérées* 392, perdant 4 francs; *Quarts libérés* 101 50, en plus-value de 3 francs. Quant aux *nouvelles Obligations 1894-1896*, et que nous laissions à 389 75, elles clôturent à 390 fr. *Quarts* 98 fr. 50, comme il y a huit jours.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui avait fléchi la semaine dernière à 3.649, remonte à 3.675. Les bureaux de la Chambre des députés se sont réunis, avant-hier, pour nommer la Commission chargée d'examiner le projet de renouvellement du privilège de notre premier Etablissement de crédit. Les vingt-deux commissaires élus acceptent tous le principe du renouvellement du privilège et les grandes lignes du projet. Quinze d'entre eux l'adoptent tel qu'il est présenté et les sept autres demandent seulement quelques modifications de détail.

Notons que les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt-deux premières semaines du second semestre en cours s'élèvent à 2.874.860 fr., contre 1.966.088 fr. en 1895, 1.134.680 fr. en 1894, 2.909.086 fr. en 1893, 2.233.464 fr. en 1892 et 5.686.465 francs en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui s'inscrivaient à 657 à terme et à 655 au comptant, sont à 655 sur ces deux marchés.

En ce qui regarde les *Obligations Foncières et Communales*, mentionnons qu'elles jouissent toujours d'un courant très suivi d'affaires et se tiennent très fermes.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1879*, dont le tirage a lieu le 5 décembre, s'inscrivent à 504 75, contre 506, pendant que les *Foncières 3 0/0 1879* qui restaient à 500 50, s'échangent encore au même cours; *Obligations Communales 3 0/0 1880* 503, contre 502, avec un tirage égalemement le 5 décembre; *Foncières 3 0/0 1883* 464 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Foncières 3 0/0 1885* 499 50, en léger bénéfice de 0,50 centimes; *Cinquièmes* 101 75, contre 102.

Les *Communales 3 0/0 1891*, avec leur tirage du 5 du mois prochain, se négocient à 401, perdant 1 franc; *Obligations Communales 3 20 0/0 1892* 510, gagnant 2 fr.; le tirage sur ces titres sera effectué le 22 décembre; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées*, 492, gagnant 2 fr. 50; *Titres libérés de 240 francs*, 485, en plus-value de 1 fr.

★ ★ Plutôt calme, cette semaine, le marché des actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait au comptant à 798, et à terme à 799, s'est élevée un moment à 806. Nous la retrouvons respectivement à 800 et à 804 encore en bénéfice de 2 et de 5 fr. *Comptoir National d'Escompte* 567 au comptant et 568 à terme, contre 568 50.

Le *Crédit Lyonnais* s'inscrit à 765 au comptant et à 764 à terme, contre 770 sur ces deux marchés vendredi dernier. Dans le but de faciliter les dépôts d'argent, cet Etablissement a décidé d'accepter ceux à six mois de date, à 1 1/2 0/0 l'an. *Société Générale*, en avance de 1 fr.; *Crédit Industriel et Commercial* 580, gagnant 5 francs.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui clôturait à 93 fr., cote, en fin de semaine, 91 fr. au comptant et à terme.

La *Banque Internationale de Paris* passe de 581 à 589 en très bonne tendance; *Banque Parisienne* 440 au comptant et 439 à terme, contre 435 et 432 vendredi dernier.

Les actions de la *Société des Immeubles*, qui clôturaient à 26 fr. progressent à 30 fr.; *Obligations nouvelles de 475 francs* 162, en plus-value de 9 francs; *Obligations de 400 francs* 140 fr., en avance de 6 fr. On escompte le résultat du procès intenté à la faillite de la *Banque d'Escompte*. Dans le cas où la nullité de réduction du capital de cette Société serait prononcée, les actionnaires de la *Banque d'Escompte* se trouveraient débiteurs de plusieurs millions qui viendraient augmenter le montant à répartir aux créanéiers. Or, à la tête de ces créanciers, figure la *Société des Immeubles*; *Rente Foncière* toujours très recherchée : elle monte de 288 à 309 à terme, et à 810 au comptant. On dit que d'importantes économies ont été réalisées, et que l'on a tout lieu de croire que la prolongation du bail du Grand-Hôtel aboutira en un système qui donnera satisfaction aux deux parties,

La *Banque de l'Algérie* est lourde à 545 francs.

★ ★ Nous avons assité, cette semaine, à quelques réalisations de bénéfices sur les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer français*. Pourtant, leur tenue, en dernière heure, n'en est pas moins satisfaisante.

L'*Est*, qui clôturait à 977 50 revient à 971; le *Lyon*, qui cotait 1.620 au comptant et 1.621 à terme, est à 1.614 et à 1.612; le *Nord*, que nous laissions à 1.835 au comptant et à terme cote 1.827 et 1.828; *Ouest*, presque sans changement à 1.107 contre 1.107 50; *Orléans* 1.638 au comptant, en perte de 2 fr.; ; *Midi* 1.313, gagnant 3 fr. au comptant, mais perdant 5 fr. à terme.

Les recettes de nos Grandes Compagnies de Chemins de fer, pour la 46e semaine de 1896, présentent, sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 266.889 fr. Par suite, les recettes, depuis le 1er janvier 1896, sont en plus-value de 20.001.385 fr. sur celles de 1895.

Les actions *Sud de la France*, qui clôturaient à 212 francs s'avancent à 219, pendant que les *Obligations 3 0/0* qui restaient entre 435 50, et 436 25 sont demandées à 437 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés Industrielles et Commerciales* continuent à attirer l'attention du public.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* passent de 615 à 619 50; *Compagnie Parisienne du Gaz* ferme à 1.099. Les recettes de cette Compagnie, pendant le mois d'octobre, ont accusé, à 7.959.752 fr. 86, une augmentation de 455.185 fr. 50 sur le mois d'octo-

bre 1895. Par suite, les recettes des dix premiers mois de l'année s'inscrivent à 62.438.531 fr. 96, en plus-value de 2.394.278 fr. 75 sur l'année dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui clôturait à 362 50 au comptant et à 365 à terme vendredi dernier, s'inscrit, sur ces deux marchés, à 376 francs. On dit que les pourparlers engagés entre cette Compagnie et l'Etat, pour le renouvellement de ses subventions seraient en bonne voie. D'un autre côté, les tribunaux américains, ainsi qu'il résulte d'une dépêche reçue de New-York cette semaine, ont débouté de leur plainte les armateurs de l'*Ailsa*, que la *Bourgogne* avait abordé antérieurement dans la baie. Le jugement est fondé sur ce fait: à savoir que l'*Ailsa* avait jeté l'ancre en dehors de l'endroit spécial réservé aux mouillages et négligé de laisser filer sa chaîne d'ancre à l'approche du transatlantique. *Messageries Maritimes* 729, gagnant 19 fr. *Chargeurs-Réunis* très ferme à 1.424 fr., en bénéfice de 15 fr.

Les *Omnibus de Paris* reviennent de 1.304 à 1.295. Les recettes de la Compagnie, pour la 46e semaine de l'exercice en cours, se sont élevées à 863.772 fr. 40, contre 849.713 fr. 45 pour la semaine correspondante de 1895. Du 1er janvier au 17 novembre 1896, les recettes accusent, à 39.267.202 fr. 35, une augmentation de 2.963.576 fr. 35 sur 1895. On s'est beaucoup entretenu, dans ces derniers jours, d'un nouveau malentendu qui serait né entre le Conseil municipal de Paris et la Compagnie des Omnibus. Il n'est guère possible que l'on ne finisse pas par se mettre d'accord, les intérêts de la population parisienne étant en jeu. *Voitures à Paris* très ferme à 622 50, contre 598.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux*, qui restaient à 534 fr., finissent à 548 à terme et 550 au comptant, encore en avance sensible pour la semaine, et regagnant ainsi une grande partie du coupon de 30 fr. récemment détaché.

Le *Suez*, bien que ne restant pas aux plus hauts cours faits, gagne encore, sur la clôture de vendredi dernier, 15 fr. au comptant à 3.370, et 13 fr. à terme à 3.370. *Parts Civiles* 2.246, gagnant 1 fr. En dépit de la disette aux Indes, les recettes de la Compagnie sont toujours satisfaisantes, en raison vraisemblablement du développement que prennent les transactions avec l'Extrême-Orient et l'Afrique australe.

Les *Sels Gemmes et Houilles Naturelles de la Russie Méridionale* reviennent de 628 à 620 fr. *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.084, en plus-value de 34 fr.

Il est certain que les grands avantages d'éclairage et d'économie qu'offre l'emploi du Bec Auer ne peuvent que considérablement développer les affaires de l'entreprise. Ajoutons que la *Société Française d'Incandescence par le Gaz* vient, une fois de plus, de triompher de la contrefaçon. Uu jugement, en effet, a été rendu à Lille, à la date du 25 courant, qui confirme la jurisprudence établie par l'arrêt rendu antérieurement en faveur de la Société par la Cour de Douai et consacre la validité du brevet Auer. *Etablissements Decauville*, 204, en recul de 210 ; *Actions Malfidano*, 1.015.

★ ★ Les demandes qui s'étaient produites la semaine dernière sur les *Fonds d'Etats Etrangers* ont continué cette semaine.

La *Rente Italienne*, qui restait à 91 40, passe à 92 10 et reste à 91 95. On prétend que des vendeurs se sont rachetés. D'un autre côté, on penche à croire qu'en liquidation, on aura à compter avec des livraisons de titres pour compte de l'Allemagne.

En ce qui regarde les *Fonds Argentins*, mentionnons qu'en raison d'un vote récent du Sénat Argentin, le projet d'unification du Dr Romero, ministre des finances, semble écarté pour le moment. Le Sénat a, en effet, approuvé une motion ancienne du Dr Pellegrini, ancien vice-président du Sénat, qui tend à l'adoption de mesures assurant le paiement intégral des dettes de l'Etat.

Cette modification n'a pas nui à la bonne tenue des *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, qui s'échangeaient à 407 et à 402 au comptant et qui sont demandées maintenant à 412 50. *Obligations 6 0/0 1891*, 404 fr.

Les *Fonds Brésiliens*, qui avaient été très recherchés dans ces derniers jours, sur les mesures prises par les Pouvoirs publics du Brésil, en ce qui regarde, notamment, le paiement de 4 0/0 des droits de douane en or, et sur le désir que l'on manifeste de travailler activement à l'amélioration du change, deviennent un peu plus mous. Cependant, le *4 1/2 0/0 1888* passe de 68 50 au comptant à 69 25 ; par contre, le *4 0/0 1889*, qui restait à 65 50 au comptant et à 65 35 à terme, revient à 64 80 et à 64 40.

La *Rente Chinoise-or 4 0/0* gagne 30 centimes en passant à 105 75.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été encore très discutée cette semaine, en raison des dépêches contradictoires mises en circulation au sujet des événements de Cuba. Néanmoins, elle finit à 58 40, ne subissant ainsi qu'une réaction de 25 centimes. Il convient, maintenant, de voir quelle situation de place va révéler la liquidation. Mentionnons qu'au cours de la liquidation de Londres, qui a eu lieu cette semaine, les vendeurs ont dû, pour pouvoir reporter leur position, payer un déport qui a atteint les environs de 5/16. Il y a aussi à prendre en considération la grande amélioration que l'on constate dans le change espagnol.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896* est à 86 40 à terme et à 86 50 au comptant, en nouveau progrès et en excellente tendance.

Les *Fonds Russes* ont été encore très respectés : le *Russe 1867-1869* pourtant est calme et cote 102 75, contre 102 67 1/2; *Consolidés 1re et 2e séries*, 104 45, en progrès de 1 fr. 40; *Russe 3 1/2 0/0* 100 30, au comptant et 100 15, à terme, contre 99 95 ; *Russe 3 0/0 1896*, 92 25 sans changement.

Le *Serbe 4 0/0 amortissable 1895* a pris une avance considérable; il ne conserve pas tout à fait ses plus hauts cours, mais la différence d'une semaine à l'autre n'en est pas moins très importante. En effet, nous le laissions, il y a huit jours, à 66 fr., et il clôture à 68 20 au comptant et à terme.

Les *Valeurs Ottomanes* sont un peu indécises. Le *Turc C* revient de 20 75 à 20 40; *Turc D*, 20 15, contre 20 25; *Obligations Priorités Ottomanes*, 422 fr.

★ ★ La *Banque I. R. R. des Pays Autrichiens*, s'avance de 537 à 540; *Banque Impériale Ottomane*, 531 au comptant, contre 534.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 636 à 625.

C'est le 4 décembre prochain que les actionnaires de cette Compagnie se réuniront à titre extraordinaire pour statuer sur les propositions du Conseil relatives à la division des actions actuelles de 10 liv. st. en deux actions de 5 liv. st. chacune, la première : action de préférence, ayant droit à un intérêt de 6 0/0 — (ou même 5 0/0 seulement d'intérêt et 1 0/0 appliqué à un fonds d'amortissement de cette catégorie d'actions) — et la seconde : action ordinaire, jouissant d'un revenu variable fourni par l'excédent du bénéfice après paiement de l'intérêt aux actions de préférence.

Les actions *Wagons-Lits* s'avancent de 564 à 570 au comptant. Les recettes du 1er au 10 novembre 1896 se sont élevées à 187.025 fr., contre 160.797 fr. pour la même décade de 1895. Du 1er janvier au 10 novembre 1896, les recettes se chiffrent par 6.543.134 fr., contre 5.812.580 fr. pour la période correspondante de 1895. *Niirate Railways* 151, contre 150.

Le groupe des *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* est calme. Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* se négocient entre 251 et 254, contre 256 ; *Obligations anciennes 4 0/0* (*série 1894*) et *nouvelles 4 0/0* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba* 395 et 290.

On traite entre 305 et 307 les *Délégations Unifiées de la Compagnie Générale Française d'Electricité et de force continue*. On sait, qu'à ces titres, il a été affecté une hypothèque sur les immeubles et le matériel de la Compagnie ; il rapportent 12 fr. net de tout impôt, ce qui représente au cours actuel environ 4 0/0.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom. / Nombre de titres	Rentes à payer / Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	101 51	102 65	102 60	102 60	102 70
			Compt.										101 60	102 50	102 50	102 50	102 70
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 35	100 90	100 90	100 90	100 97
			Compt.										100 25	101 ..	100 85	100 75	101 ..
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 50	105 35	105 25	105 20	105 22
			Compt.										105 60	105 ..	105 20	105 15	105 12
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	499 50	500 ..	500 ..	500 ..	500 ..
919.500 obl. de 100 fr			**Annam et Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France).. .....Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	91 ..	92 ..	92 ..	92 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	628 ..	629 ..	635 ..	627 ..	632 50
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	[illegible] 75	547 50	565 ..	580 ..	570 50	571 25	574 ..	572 ..	572 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	432 ..	431 ..	431 50	432 ..	432 75
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	418 50	418 50	420 ..	420 50	420 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	111 ..	112 50	112 ..	110 75	111 25
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	580 ..	579 50	580 75	578 50	578 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	581 ..	580 ..	578 50	578 50	578 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	403 25	403 ..	404 ..	407 ..	405 50
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	101 25	101 50	101 25	102 ..	102 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	391 25	392 ..	392 50	393 75	392 25
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	99 ..	99 ..	99 ..	100 ..	99 75
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	409 ..	410 50	411 ..	410 ..	409 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	505 ..	505 50	503 50	506 ..	504 75
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	487 ..	487 ..	487 ..	487 ..	487 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	506 50	497 ..	500 ..	500 50	500 50
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	501 ..	502 .	502 ..	503 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	462 50	463 50	462 50	463 ..	464 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	501 ..	501 ..	500 .	499 ..	499 50
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	103 ..	102 50	102 ..	101 75
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	402 50	402 ..	402 ..	402 ..	401 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	507 ..	506 50	509 75	508 ..	510 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	485 ..	485 ..	485 50	484 ..	485 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	63 50	61 ..	63 25	62 25	62 50
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	54 ..	52 25	52 50	52 25	53 ..
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	569 75	570 ..	570 ..	575 50	... ..
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	458 ..	457 50	456 25	457 50	459 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3620 ..	3740 ..	3670 ..	3649 ..	3675 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	40 ..	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	772 ..	792 ..	793 ..	799 ..	804 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	12 50	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	391 .	391 ..	391 ..	393 ..	395 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	31 ..	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	660 ..	670 ..	670 ..	669 50	669 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	25 .	483 75	506 25	597 50	584 ..	563 ..	567 ..	567 ..	568 50	568 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	12 50	422 50	395 ..	417 50	422 ..	440 ..	450 ..	... ..	445 ..	445 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	26 ..	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	658 ..	659 ..	656 ..	657 ..	655 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	12 50	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	583 ..	578 ..	578 ..	575 ..	580 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	34 ..	762 50	737 50	822 50	780 ..	761 ..	772 ..	771 ..	770 ..	764 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	508 50	509 ..	509 ..	509 ..	508 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	.. ..	... ..	120 ..	91 50	96 ..	94 ..	93 ..	91 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	35 ..	430 ..	472 50	572 50	633 ..	570 ..	580 ..	580 ..	581 ..	589 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	415 ..	415 ..	415 ..	432 ..	439 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.... ..	600 ..	600 ..	595 ..	... ..	545 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	744 ..	742 50	745 ..	744 ..	740 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	466 ..	469 ..	469 50	473 ..	473 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	662 ..	662 ..	... ..	672 ..	675 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	456 ..	457 50	455 ..	459 50	464 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	456 .	456 ..	456 ..	458 ..	464 50
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	464 ..	449 ..	453 ..	460 ..	458 50
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	607 50	582 50	612 50	650 ..	665 ..	665 ..	670 ..	670 ..	670 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	457 50	459 ..	460 ..	458 50	458 75
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	990 ..	967 ..	968 ..	977 50	971 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	425 ..	... ..	440 ..	448 ..	445 ..	447 ..	448 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	483 ..	486 ..	483 ..	485 ..	485 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	486 ..	479 ..	480 ..	480 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	478 ..	480 ..	478 ..	478 50	481 ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1620 ..	1613 ..	1625 ..	1621 .	1612 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	477 75	477 50	478 ..	477 50	480 50
[illegible]	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	480 50	483 25	483 ..	484 ..	486 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	477 75	480 ..	478 ..	479 ..	482 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	455 ..	450 ..	449 50	450 ..	446 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1288 ..	1300 ..	1305 ..	1315 ..	1310 ..
[illegible]	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	476 75	479 ..	478 25	478 ..	479 50
479.962	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	473 ..	478 ..	476 ..	477 ..	477 50
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	62 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1810 ..	1815 ..	1828 ..	1835 ..	1828 ..
3119098	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	483 75	486 50	486 25	487 50	487 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	487 ..	489 ..	488 50	489 .	488 75
»	300	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	453 ..	453 ..	453 ..	... ..	453 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	474 ..	478 .	478 ..	477 50	477 50
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1600 ..	1617 ..	1625 ..	1644 ..	1638 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1141 ..	1149 ..	1155 ..	1165 ..	1166 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	481 ..	484 ..	483 25	485 ..	485 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	481 ..	481 ..	480 ..	482 ..	484 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	442 ..	450 ..	452 ..	451 50	450 50	450 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	478 ..	480 ..	481 ..	480 ..	483 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1099 ..	1101 ..	1101 ..	1107 50	1167 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 .	481 ..	483 50	482 50	482 ..	484 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	479 ..	481 .	481 ..	479 25	482 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 .	635 ..	638 .	642 ..	650 ..	650 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	462 ..	459 ..	460 ..	462 50	463 25
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	472 ..	471 ..	473 ..	473 ..	472 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	210 ..	207 ..	210 50	212 .	219 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	435 ..	436 50	435 ..	436 25	437 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	18 ..	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	406 ..	408 50	400 ..	404 ..	403 50
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	13 75	565 ..	572 50	587 50	590 ..	599 ..	595 ..	600 ..	615 ..	619 50
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	64 50	1990 ..	.. ..	.. ..	1950 ..	1885 ..	1880 ..	1890 ..	1900 .	1930 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1080 ..	1098 ..	1085 ..	1099 ..	1100 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	818 ..	835 ..	825 ..	827 ..	832 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	15 ..	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	322 ..	321 ..	345 ..	365 ..	376 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	30 ..	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	710 ..	710 ..	710 .	710 ..	729 ..
18.874	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	45 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1295 ..	1310 ..	1305 ..	1304 ..	1295 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	20 ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	684 ..	699 ..	695 ..	695 ..	677 50
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	28 50	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	595 ..	599 ..	600 ..	598 ..	622 50
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	40 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1025 ..	1025 ..	1037 ..	1029 ..	1015 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	27 50	.. ..	.. ..	650 ..	740 ..	705 ..	709 ..	715 ..	740 ..	716 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.. ..	.. ..	133 75	140 ..	125 ..	134 ..	133 .	128 ..	133 ..
50.000	500	500	**Metaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	30 ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	548 ..	560 ..	558 ..	534 ..	548 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	630 ..	599 .	595 ..	595 ..	626 ..	620 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 ..	5 25	5 25	5 50	5 50
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	113 75	143 75	147 ..	139 ..	135 25	138 .	137 ..	135 75
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	99 49	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3306 ..	3362 ..	3345 ..	3357 ..	3370 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	41 96	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1328 ..	1334 ..	1334 50	1320 ..	1325 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	481 ..	477 ..	471 ..	470 ..	495 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	66 50	75 ..	68 50	75 ..	68 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	DÉSIGNATION DES VALEURS	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.
		FONDS D'ETATS ÉTRANGERS														
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	109 50	110 ..	110 50	111 ..	111 05
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	.. ..	.. ..	395 .	.. ..	404 ..
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	103 50	104 35	104 ..	104 70	104 75
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	68 ..	69 15	66 80	68 50	69 25
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	61 50	64 55	63 40	65 35	64 40
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	106 40	104 80	105 20	105 25	105 50	105 65
1488.225 ob	1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	97 50	84 ..	77 50	77 75	78 50	83 50	83 50
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	98 ..	98 50	98 ..	98 50	99 ..	99 ..	99 ..
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 40	103 15	103 40	103 70	103 50
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	105 25	104 ..	104 15	104 ..	103 20
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	100 65	101 ..	101 30	101 ..	101 10
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	57 70	56 80	57 82	58 65	58 40
1194.500 ob	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	330 ..	332 ..	342 ..	346 ..	349 ..
613.400 ob	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	284 ..	277 50	286 50	292 ..	291 ..
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	634 ..
63.353 ob	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	237 50	242 50	232 ..	187 50	215 ..	210 ..	215 ..	210 ..
208.320 ob	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	151 ..	.. ..	150 50	151 ..	150 ..
266.390 ob	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	.. ..	151 25	160 ..	159 ..	158 ..
682000.000 fl	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 10	104 75	104 85	105 10	105 ..
8406196129 li	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	87 90	88 60	88 50	91 40	91 95
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	99 65	.. ..	99 75	100 ..	100 ..
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.. ..	99 15	100 75	105 ..	.. ..	103 .	102 50	102 90	103 ..
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 10	25 60	25 25	25 35	25 20
470.420 ob	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	478 ..	478 ..	480 50	480 ..	481 75
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	89 30	92 ..	90 85	91 10	.. ..	.. ..	91 75
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	101 50	102 ..	102 50	102 50	102 50
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 50	87 25	88 60	98 70	89 15
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	89 40	89 40	88 75	88 90	89 95	89 50	89 50
1068.164 ob	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	104 30	102 75	102 65	102 67	102 65
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	104 30	104 60	102 25	102 80	102 35
493812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 75	104 20	104 ..	103 75	104 60
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	103 85	104 60	104 30	104 60	105 ..
40812.500 f.	1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	103 30	104 90	104 50	105 50	105 25
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	101 30	103 05	106 ..	105 ..	105 ..	104 60	104 90	105 25
453237.500 f.	1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	100 50	104 ..	105 85	105 20	106 ..	106 10	105 75	105 90
1920017000 f.	1970	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	102 15	102 75	103 15	104 ..	104 30
660300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	91 75	93 10	93 20	93 20	93 20
399550.000 f.	1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	98 30	101 75	98 95	99 35	99 85	101 50	100 15
107000.000 f.	1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	63 80	64 90	65 17	65 97	68 20
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	97 75	102 ..	100 25	100 25	100 75	101 25	100 75
145454400 f.	1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	103 95	102 45	102 45	102 .	102 50	102 50
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	102 65	103 40	103 ..	104 10	104 10
9306.335 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	27 ..	29 95	31 ..	32 60	32 ..
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	18 40	19 75	20 65	20 75	20 40
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	18 10	19 47	20 15	20 15	20 15
106657.500 f.	1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	310 ..	337 ..	360 ..	355 ..	344 ..
184868.500 f.	1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	400 ..	414 ..	429 ..	432 ..	422 ..
134219.500 f.	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	420 ..	445 ..	465 ..	470 50	470 ..
6188.920 £	1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.. ..	103 20	102 ..	100 ..	100 10	99 75	100 ..	.. ..
22015.000 f.	1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	431 25	467 50	373 ..	280 ..	313 ..	330 ..	320 ..	305 ..
39711.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	438 75	487 50	431 ..	392 ..	405 ..	416 ..	420 ..	412 ..
8172.180 £	1988	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	99 ..	96 75	94 50	93 50	93 40	93 ..	94 50
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	50 ..	51 ..	.. ..	48 25	46 05

Nombre de titres	Val. nom.	Somm vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	534 ..	538 ..	538 ..	537 ..	540 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	...	465 ..	500 ..	499 ..	...	...	...	...	490 ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	18 48	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	575 ..	570 ..	573 ..	576 ..	580 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	507 ..	528 ..	534 ..	532 ..	530 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	...	...	...	...	10 ..	...	...	...	153 ..	113 ..	123 ..	111 ..	113 ..	116 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	37 50	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	...	...	...	1240 ..	1248 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	479 ..	480 ..	481 ..	480 ..	480 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	...	...	...	...	...	...
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	...	3 25	2 ..	...	...	80 ..	58 75	62 50	60 ..	45 ..	45 ..	49 50	49 ..	48 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**...............	20 ..	20 ..	5 ..	...	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	106 ..	108 75	105 ..	109 ..	103 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	232 ..	225 ..	236 ..	232 ..	230 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	220 ..	215 ..	225 ..	227 .	224 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	28 ..	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	773 ..	772 ..	769 .	756 ..	760 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	470 ..	472 ..	472 50	473 50	476 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	461 25	461 ..	461 75	462 50	463 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	453 25	454 ..	454 75	454 75	456 25
396.742	500	500	— nouv. — série A........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	466 ..	467 75	467 25	467 25	468 50
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	...	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	291 ..	289 ..	294 ..	297 50	300 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	5 ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	228 ..	227 ..	...	220 ..	224 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	367 ..	369 ..	370 50	373 ..	373 ..
690.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	364 ..	365 50	367 50	370 ..	370 ..
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	33 l.	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	597 ..	605 ..	609 ..	626 ..	630 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	...	...	450 ..	200 ..	166 ..	155 ..	153 ..	147 ..	151 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	...	...	...	...	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	99 ..	97 ..	99 .	99 ..	98 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	219 ..	221 ..	226 ..	233 ..	230 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	201 50	204 ..	210 ..	214 ..	213 50
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	204 ..	207 ..	211 ..	217 ..	216 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	202 ..	205 ..	211 50	215 ..	214 ..
96 562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	206 ..	208 ..	212 25	217 ..	212 50
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	210 ..	212 50	217 50	219 ..	217 75
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	216 .	222 ..	220 ..	229 75	230 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	207 ..	214 50	217 ..	223 50	221 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	200 ..	203 ..	208 50	210 ..	212 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	205 ..	205 ..	210 ..	212 ..	212 50
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	16 ..	...	550 ..	517 50	483 ..	...	...	...	...	...
70.000	500	500	Act. **Portugais**...............	...	...	...	...	...	73 75	45 ..	43 75	65 ..	...	58 ..	60 ..	...	58 25
535.994	500	500	Obl. — anc..........	...	...	...	...	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 ..	128 50	130 ..	...	...
69.788	500	500	— — 7e série.......	...	...	...	...	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	130 25	128 50	130 ..	...	...
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	...	...	7 50	15 ..	15 ..	...	318 75	320 ..	280 ..	230 ..	255 ..	260 ..	256 ..	251 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	...	...	...	183 75	146 25	132 50	178 ..	138 ..	140 ..	143 ..	146 ..	145 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	295 ..	297 ..	305 ..	315 ..	310 75
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	285 ..	283 ..	291 50	302 ..	298 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	278 75	273 50	285 ..	295 ..	290 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	...	...	...	...	20 ..	...	...	440 ..	418 ..	390 ..	389 ..	390 ..	393 50	395 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	...	...	...	...	20 ..	...	...	...	362 ..	275 ..	308 ..	305 ..	295 ..	290 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	...	133 75	82 50	85 ..	118 ..	100 ..	95 ..	95 ..	92 50	93 75
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	...	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	120 ..	120 ..	...	124 ..	120 50
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	27 65	...	325 ..	400 ..	610 ..	613 ..	622 ..	631 ..	635 ..	625 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	...	...	...	9 ..	...	...	145 ..	142 50	76 ..	54 ..	60 50	65 ..	63 50	61 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	...	5 ..	10 ..	18 30	12 20	...	...	190 ..	160 ..	143 ..	142 ..	145 ..	...	150 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	19 ..	...	...	496 25	354 ..	317 ..	322 ..	327 ..	326 ..	321 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	...	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	550 ..	535 ..	550 ..	560 ..	550 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	14 55	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	545 ..	550 ..	543 ..	540 .	545 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	20 nov.	27 nov.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss....................	697 ..	696 ..	697 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1385 ..	1385 ..	...
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	598 ..	597 .	598 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	515 ..	517 50	520 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	...	...
1.200	500	500	— **de la Guyane**	925 ..	...	...
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	...	...
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	...	...
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	...	...
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	539 ..	535 ..	540 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1895 ..	...	...
3.100	»	»	— jouiss.....	1225 ..	...	1225 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)	1360 ..	1345 ..	1370 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	550 ..	...	540 ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	160 ..	...	160 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	131 50	124 50	131 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1100 ..	...	1090 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	670 ..	670 ..	669 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**......................	169 50	169 50	168 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	660 ..	620 ..	660 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	890 ..	...	890 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	530 ..	550 ..	530 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	514 ..	...	...
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	791 50	792 ..	795 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1090 ..	1080 ..	1095 ..
40 000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	1029 ..	995 ..	1020 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**	730 ..	...	740 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1407 50	1409 ..	1424 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	525 ..	...	525 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3425 ..	...	...
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	390 ..	...	...
9.023	500	500	**Etablissements Duval**.....	3229 ..	3230 ..	3205 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	765 ..	790 ..	755 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	345 ..	385 ..	360 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1245 ..	1248 ..	...

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Cours de clôture: Derniers cours cotés	20 nov.	27 nov.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	301 ..	302 ..	300 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	125 ..	123 ..	125 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	522 ..	...	523 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	227 50	229 75
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	188 ..	...	190 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	456 ..	...	...
49.000	500	500	— 3 % nouv.	445 ..	445 ..	445 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	507 .	506 50	507 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	518 50	515 ..	518 50
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	509 50	500 ..	507 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	485 ..	485 ..	484 50
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis.	491 ..	485 ..	...
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	499 ..	495 .	499 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	509 75	508 50	511 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	523 ..	522 ..	522 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	514 50	...	512 50
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	355 ..	356 50	355 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	440 ..	...
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	311 ..	311 ..	...
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	619 ..	615 ..	...
250.064	500	500	**Suez** 5 %	670 ..	670 ..	670 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série............	491 75	491 75	...
218.900	500	500	— — 2e série............	488 .	488 ..	489 50
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	144 50	145 ..	145 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888.........	207 ..	...	...
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894....	378 75	379 ..	379 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	544 ..	...	545 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**	850 ..	825 ..	846 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	532 ..	535 ..	530 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	570 ..	562 ..	570 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	506 ..	505 ..	...

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 26 novembre 1896.

La Conversion prussienne. — L'Amortissement obligatoire de la Dette des Chemins de fer. — Le Fonds de compensation — L'Emploi des excédents de recettes et l'Administration des Chemins de fer de l'Etat — L'Agitation contre l'inscription au Registre de la Bourse et ses conséquences.

Le Landtag prussien a ouvert sa session, le 20 novembre. On a remarqué que le discours du Trône ne faisait aucune mention des affaires étrangères. A vrai dire, cela n'a aucune importance, puisque le royaume de Prusse n'est qu'une partie intégrante de l'Empire.

Le public, et particulièrement le monde financier, s'intéresse plus aux débats du Landtag prussien qu'à ceux du Reichstag. Cela se conçoit aisément, car le premier Parlement allemand ne discute que la réforme de la procédure criminelle, tandis que le Landtag doit traiter deux grosses questions financières : la conversion du 4 0/0 prussien et l'amortissement obligatoire de la Dette.

M. Miquel, le ministre des finances prussiennes avait deux beaux sujets à présenter. Il a montré une fois de plus sa connaissance des questions financières.

Mais que dire de nouveau sur ce sujet tant de fois débattu et développé par le Ministre lui-même ? Il est évident et je ne fais que résumer des réponses antérieures, qu'il y a toujours des intérêts lésés en cas de conversion, ceux des petits porteurs de titres et des Institutions de bienfaisance.

On sait d'après les inscriptions au Grand Livre de la Dette prussienne, que les titres sont surtout possédés par de grands capitalistes et que les rentes placées à l'étranger ne représentent pas une portion considérable de la Dette. Le seul changement dans la situation résulte de la conversion même. Dans ses déclarations antérieures, M. Miquel doutait jadis de la stabilité de la réduction de l'intérêt.

Il ne professe plus le même scepticisme à cet égard, évolution déjà dessinée dans les déclarations qu'il avait été amené à émettre. Donc, le projet de conversion a été renvoyé à la Commission du Budget ; je vous en ai déjà indiqué l'économie, mais je dois ajouter que les rentiers qui accepteront la conversion, ou plutôt ceux qui ne la refuseront par une déclaration spéciale, seront garantis contre toute conversion ultérieure jusqu'en 1905. Un député a même demandé que le délai de garantie fût réduit à 5 ans. L'autorisation de conversion sollicitée par le Gouvernement prussien est valable jusqu'au 1er septembre 1897. Il reste seul juge du moment où la conversion sera effectuée. Je vous ai déjà transmis un état précis des Consolidés 4 0/0 prussiens dans l'*Economiste Européen* du 12 septembre.

L'autre plan financier soutenu par le ministre prussien a trait à l'amortissement obligatoire de la Dette publique. J'ai déjà traité cette question avec tout le développement qu'elle comporte. Aussi je me bornerai à en rappeler le caractère et le but essentiel.

Il s'agit d'enlever au Parlement et aux Ministres la faculté de réduire l'amortissement de la Dette des Chemins de fer en inscrivant cet amortissement dans les dépenses ordinaires. Le Gouvernement poursuit aussi un autre objectif : celui de rivaliser avec la France qui, vers 1955, disposera en toute propriété de ses chemins de fer, libres de toutes charges. Pour le reste, nos lecteurs peuvent se reporter à ma correspondance du 5 novembre (1).

Le fonds de compensation qui doit être créé, et qui fonctionnera en même temps que l'amortissement fixe, a pour but de former une réserve où s'alimentera l'amortissement obligatoire, si les recettes du trafic d'un exercice sont insuffisantes à fournir la quote-part d'amortissement désormais arrêtée. Les excédents, même, qui ne seront pas absorbés par ces charges, nouvelles sont affectés à l'amortissement de la Dette publique en général. Par suite, l'Administration des chemins de fer sera fort en peine pour améliorer son exploitation et pour accorder au commerce et à l'industrie les abaissements de tarifs qu'ils sollicitent toujours.

Le grand mouvement de protestation contre l'inscription au Registre d'infamie, comme on appelle le Registre de la Bourse, s'étend dans toute l'Allemagne. Il n'est cependant pas général. Mais, à certaines Bourses, il est sérieusement question de ne pas se faire inscrire. L'affaire est grave, car la loi sur la réforme autorise en termes très clairs les personnes non inscrites à invoquer l'exception du jeu dans les affaires à terme. Pour échapper aux inconvénients de cette situation, il faudra recourir à de nouvelles formes de contrats, et, dans tous les cas, les risques courus par les commissionnaires ou coulissiers seront plus forts que par le passé.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 251.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	23 nov.	Dif. 14 nov.	23 nov.	Dif. 15 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	868.913	+ 24.874	919.602	+ 7.054
Billets du Trésor	21.973	+ 903	20.953	— 338
Billets d'autres banques	12.632	+ 1.762	11.182	+ 2 008
Lettres de change	663.718	— 10.959	664.548	— 36.384
Prêts sur titres	106 [illegible]94	— 13[illegible]	79 620	— 3 520
Valeurs	5.645	— 719	11.711	— 190
Divers	50.680	— 664	46.779	— 1.646
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.052 512	— 31.133	1.117 608	— 24.011
Autres engagements à vue	497.074	+ 44.404	470.726	— 9.3 9
Divers	24.369	+ 1.791	16.061	+ 31[illegible]

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
31 oct.	971,6	913,8	828,5
7 nov.	997,3	911,8	832.2
15 —	1040,8	912,5	844,0
23 —	1075,6	919,6	868,9
30 —	1074,3	902,9	.....

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
31 oct.	651,1	785,1	824,2
7 nov.	626,7	755,0	779.8
15 —	617,9	784,0	775,2
23 —	614,1	744,1	764.1
30 —	613,8	766,4	.....

Circulation	1894	1895	1896
31 oct.	1078,9	1192,1	1129,1
7 nov.	1062,7	1161,5	1104,1
15 —	1052,8	1141,6	1083,6
23 —	1036,5	1117,6	1052,5
30 —	1061,6	1148,7	.....

Réserve de billets	1894	1895	1896
31 oct.	221,6	296,5	275,8
7 nov.	259,7	32[illegible],8	363.0
15 —	315,8	336.7	336.8
23 —	266,8	378,6	39[illegible]
30 —	339,6	319,9	.....

Les Assurances de Transport. — Cette branche de l'industrie des assurances a donné des résultats d'ensemble bien peu favorables dans l'année 1895. Pour 66 Sociétés continentales, les recettes brutes provenant des primes s'élèvent, en 1895, à 108.565.158 marks, dont 41.741.860 marks = 38,45 0/0 produits par les réassurances ; il reste donc une recette nette de 66 millions 823.298 marks. Les dépenses ont été les suivantes :

	Marks	0/0
Sinistres payés ou réservés	53.546.089 =	80
Provisions et frais	13.349.494 =	19.98
Différence de reports de la réserve à la charge de l'année 1895	679.518 =	1.02
Total	67.575.101	
Il en résulte donc une perte de	751.803 =	1.13

Comme comparaison avec l'année 1894, l'annee 1895 a montré un accroissement de recettes brutes, provenant des primes, de 5.171.260 marks et un accroissement de recettes nettes de 2.861.159 marks. En somme, les Sociétés des villes maritimes ont obtenu un résultat plus favorable que les Sociétés de l'intérieur. Les 21 Sociétés des villes maritimes ont eu une recette brute provenant des primes de 31.909.134 marks et ont eu à

supporter un paiement d'indemnités de 15.927.896 marks ; par suite, elles ont à enregistrer un bénéfice net de 77.418 marks. Les 45 Sociétés ayant leur siège à l'intérieur ont eu une recette brute de 76.656.024 marks et ont payé une somme de 37.618 213 marks pour indemnités. En somme, elles ont subi une perte de 829.221 marks.

Les vingt Sociétés continentales de réassurance ont eu une recette brute, provenant des prim s, s'élevant à 12.162.560 marks. Il faut en déduire une somme de 2.995.712 marks = 24.63 0/0, vu que les recettes nettes pour réassurances ne se sont élevées qu'à 9.166.848 marks.

Elles ont distribué pour :

	Marks	0/0
Indemnités payées et réservées..	7.410.597 =	80.84
Provisions et frais..............	1.635.288 =	17.84
Différence de reports de réserve à la charge de l'année 1895...	287.963 =	3.14
Total..........	9.333.848	
Il en résulte une perte de.....	167.000 =	1.82

Comme comparaison avec 1894, les Sociétés de réassurances ont eu un accroissement de recettes, provenant des primes, de 1.475.195 marks et un accroissement net de 1.429.811 marks.

Le Comité provisoire de la Bourse. — Parmi les trente membres du Comité de la Bourse de Berlin, qui s'est réuni, pour la première fois, le 19 novembre, nous relevons les noms suivants :

Comte d'Arnim, propriétaire de la seigneurie de Muskau ;
Gamp, ancien Président supérieur de province ;
Herz, conseiller intime de commerce, président du Collège des Anciens de Berlin ;
Edouard Jaunez, de Sarreguemines, propriétaire et industriel, président du Conseil d'agriculture d'Alsace-Lorraine ;
Kaempf, vice-président du Conseil des Anciens ;
Comte de Kanitz, propriétaire d'un bien équestre ;
Dr Lexis, professeur à Gœttingue ;
Ernst Félix de Mendelssohn-Bartholdy, de Berlin.

La plupart des Etats allemands sont également représentés dans le Comité par des personnalités distinguées du monde des affaires, de l'industrie et de l'agriculture. La plupart se retrouveront au Comité définitif.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 27 novembre 1896.

La tendance est meilleure; mais, malgré la conversion, les Consolidés prussiens sont négligés.

L'argent pour les reports s'est élevé à 5 1/2 0/0; mais le Marché n'en manquait pas à ce taux. On attribue la hausse des Mexicains à un bruit erroné relatif à la conversion du 6 0/0, qui est inexécutable avant 1898. Le Marché des valeurs industrielles est animé, la tendance soutenue.

L'*Union du Timbre* a résolu de traiter même avec les personnes non inscrites sur le Registre de la Bourse, contrairement à l'avis de la *Dresdner Bank*.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 novembre 1896.

Situation politique. — Le Marché monétaire. — La Situation aux Indes et aux Etats-Unis. — Le Mouvement gréviste.

L'horizon politique paraît s'être complètement dégagé, la situation extérieure ne présente pas de source d'inquiétude et, en attendant la réouverture du Parlement qui aura probablement lieu le 19 janvier, il y a, à l'intérieur, pénurie de nouvelles intéressantes.

Les craintes que donnait la famine des Indes ont un peu diminué sur la réception des dépêches, annonçant l'apparition des pluies dans une partie des provinces menacées.

D'autre part, la position des Banques de Bombay et du Bengale s'est améliorée et le change sur l'Inde a momentanément baissé. Espérons qu'il y aura une atténuation des maux de la grande colonie, et que les effort faits par le Gouvernement, auront quelques résultats pratiques.

Il n'en est pas moins vrai que les conséquences de l'état de choses actuel seront graves, et l'on se demande comment pourra être réglé le prochain budget. Nous n'insisterons pas davantage sur l'effet que la hausse du change indien pourrait avoir, sur les réserves de la Banque; nous nous sommes complètement expliqués à ce sujet, la semaine dernière.

Cette crainte n'a pas eu, d'ailleurs, beaucoup d'influence, jusqu'à ce jour, sur notre marché monétaire, dont la situation reste à peu près la même. Les besoins de la liquidation ont raffermi les taux et on ne prévoit pas, pour l'instant, de modifications importantes. La question est toujours intimement liée avec celle du retour du métal jaune des Etats-Unis, et l'on croit aujourd'hui que ce pays ne se dessaisira pas de son or tant qu'on ne connaîtra pas les intentions de la nouvelle administration, en ce qui concerne les tarifs et la question monétaire.

Le bruit a couru ces jours-ci qu'un Syndicat de changeurs se serait formé à New-York, afin d'acheter des traites sur Londres, pour empêcher les exportations d'or avant le commencement de l'année prochaine.

Le *Statist* estime que cette nouvelle est dénuée de fondement. Le Syndicat constitué récemment a été dissous et il est difficile d'admettre que les Banques américaines soient disposées à payer les taux d'escompte qui ont actuellement cours à Londres, quand elles sont susceptibles de recevoir plus d'argent qu'elles n'en pourraient employer.

Le *Board of Trade* vient de publier son rapport sur les grèves et chômages. D'après ce document, le mouvement gréviste, qui semblait très menaçant dans les les premiers mois de l'année, s'est considérablement ralenti et l'on constate une sensible amélioration par rapport aux deux années précédentes. Pendant les premiers mois de 1896, le nombre des ouvriers sans travail, par suite de grève ou de chômage forcé, s'était élevé à 8 0/0; il s'est, maintenant, réduit à 4 0/0 environ et l'on constate que les rapports entre ouvriers et patrons sont meilleurs. On ignore encore les pertes provoquées, pendant l'année, par les grèves et chômages ; mais, en 1895, on sait que les conflits entre le travail et le capital ont fait perdre aux ouvriers anglais des journées de travail représentant une somme totale de 1.120.000 liv. st., et, en 1894, 2.000.000 de liv. st.

A Liverpool, on constate une grande extension des ventes de coton et, en même temps, une baisse des prix. Les arrivages augmentent et si la récolte aux Etats-Unis a réellement l'importance qu'on lui prête, la tendance restera mauvaise.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 Novembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	50.268.905	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784 900
		Or monnayé et lingots	33 468.905
Total..........	50.268 905	Total..........	50.269.905

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	13.753 066
Réserve et profits et pertes..............	3.190.989	Portefeuille et avance	27 222.840
Trésor et administration publique.......	6.858 611	Billets en réserve....	24 198 485
Comptes particuliers..	43.018.370	Or et argent monnayés	2.581.943
Billets à sept jours, etc.	135.361		
Total..........	67.756.334	Total	67.756.334

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la reserve aux engagements	Taux de l'es-compte %
19 août	47 475	27.335	62.540	43.695	36.939	59	»
26 »	46 372	27 279	61.676	43 277	35.892	58⅝	»
2 sept	41 044	27.522	58.355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43 334	32.379	56⅜	»
16 »	42.146	26.835	57 677	43.292	32.110	56⅛	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31.292	55½	2½
30 »	40.386	28.033	55.782	44.979	29 152	52⅛	»
7 oct	39 513	28.169	55.379	45.076	28 144	50⅝	3
14 »	37.596	27.625	53.127	41.171	26.770	50¼	»
21 »	36 099	26.979	51.141	43.059	25.919	50½	4
28 »	36 182	26.708	49.355	41.929	26.273	53	»
4 novembre	35 807	27.136	48.880	41.256	25.470	52	»
11 »	35.465	26.546	48.903	41.087	25.718	52⅜	»
18 »	35.678	26 247	49.787	41.446	26 231	52½	»
25 »	36.050	26.070	49 876	40.975	26.780	53½	2

Exportation des produits sidérurgiques. — Voici le tableau comparatif des exportations pour les produits sidérurgiques de l'Angleterre pendant les huit premiers mois des années 1896 et 1895 :

Produits	1896	1895
	Tonnes	
Fonte brute	647.501	585.069
Fers en barres, fers ronds, cornières	151.758	92.416
Rails	417.869	253.958
Matériel de voie	117.743	41.322
Fils galvanisés ou non	35.612	26.675
Feuillards, tôles, blindages	81.480	68.827
Tôles galvanlsées	168.717	132.140
Fer-blanc	184.305	243.257
Ouvrages en fer ou en fonte	240.463	188.303
Riblons de fer et d'acier	94.551	62.932
Acier brut	186.818	122.808
Tôles noires pour étamage	31.288	21.769
Ouvrages en acier ou en fer et acier.	25.784	16.490
Totaux	2.347.889	1.855.966

On voit que les huit premiers mois de l'année courante font ressortir, par rapport à l'année dernière, un progrès de 491.923 tonnes, ou 26,50 0/0.

Les Forces britanniques. — Le rapport récent du Ministère de la guerre établit comme suit le chiffre actuel de la distribution des forces britanniques au 1er janvier 1896. Le grand total des troupes européennes est de 232.194, dont 106.100 dans le Royaume-Uni, 4.407 en Egypte, 78.043 aux Indes et 38.644 dans les autres colonies. Elles comptent 19.536 hommes de cavalerie, 37.124 d'artillerie (dont 3.823 à cheval, 14.427 d'artillerie de campagne, 1.409 d'artillerie de montagne et 17.465 de garnison), 7.664 hommes du génie, 5.905 d'infanterie de la garde, 137.233 d'infanterie de ligne, 5.099 de troupes coloniales et 2.541 hommes attachés au service médical. La récente campagne des forces britanniques dans les montagnes de Chitral et de l'Hindoukouch avait provoqué l'établissement de deux dispensaires; mais les sauvages montagnards étant venus par milliers réclamer les secours de leurs ennemis et vainqueurs de la veille, le maintien des dispensaires a été décidé même après la retraite des troupes expéditionnaires.

Assemblée du Rio-Tinto. — Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Compagnie *Rio-Tinto* a eu lieu vendredi dernier. Cette assemblée était convoquée pour autoriser l'adjonction d'un nouvel article aux statuts. Une nouvelle assemblée aura lieu vendredi prochain à laquelle seront expliqués les projets du Conseil d'administration.

D'après les déclarations du Président, il s'agit de diviser les actions actuelles de 10 liv. st. en deux actions de 5 liv. st., dont l'une portera un dividende fixe d'un taux à déterminer et l'autre sera une action ordinaire. D'après le Président, un dividende semblable à l'intérimaire sera réparti, soit en tout 18 0/0 ou 585.000 liv. st. Les actions privilégiées 5 0/0 recevraient 81.250 liv. st. et les actions ordinaires 503.750 liv. st.

La conversion des actions actuelles ne pourra s'effectuer qu'après le paiement du dividende final de 1896, vers l 1er mai.

La Compagnie devient maintenant une entreprise industrielle. Il y a, prêtes à être extraites, 133 millions de tonnes de minerai, quantité suffisante pour maintenir la production au niveau le plus élevé pendant 70 ans. Il est actuellement produit 30.000 tonnes qui permettent de réaliser de beaux bénéfices.

Le Président a déclaré enfin qu'il ne prévoyait pas de baisse immédiate dans le prix du cuivre, mais que même si ce prix baissait de 10 livres, la Compagnie pourrait encore payer des dividendes.

Les actionnaires ont adopté à l'unanimité la résolution d'addition aux statuts.

Clearing-House

Résultat des compensations du 19 au 25 novembre

Jeudi 19 nov. £	19.719 000	Lundi 23 nov. £	20 398.000
Vendredi 20 nov.	20.325 000	Mardi 24 nov.	19 50? 000
Samedi 21 nov.	20 325.000	Mercredi 25 nov.	22 997.000
		Total £	123 012.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 118.753.000.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 27 novembre 1896.

La liquidation s'est effectuée avec d'autant plus de facilité que les engagements étaient relativement restreints et la tension monétaire moins forte. Les taux des reports ont été un peu plus bas. Après la liquidation, les tendances sont redevenues fermes, tout en restant peu animées.

Les fonds internationaux conservent des dispositions assez favorables.

Les fonds Sud-américains montrent de l'activité. Les Argentins sont fermes : on a cependant accepté avec une certaine réserve les projets de M. Pellegrini.

Les déclarations faites par le Vice-président de la République du Brésil ont bien influencé les cours des fonds de ce pays.

Les Chemins américains bénéficient d'une amélioration partie de New-York. Le Rio est soutenu.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 18 novembre 1896.

A la Commission du Budget. — Les Canaux et le Rachat des Chemins de fer. — L'Accord avec la France. — Les Projets de conversion. — L'Amortissement obligatoire. — Notes identiques à la Banque d'Autriche-Hongrie. — Les Lombards. — Les Primes sur les sucres.

La Commission du budget continue ses travaux avec activité. Aussi le Gouvernement espère qu'ils seront terminés au cours de cette semaine. Cela permettrait au Reichsrath de commencer la discussion du budget vers le 1er décembre.

Pendant les débats sur le budget du Ministère du commerce plusieurs orateurs ont insisté sur la question de la construction des canaux. Le but poursuivi est double : il s'agit à la fois de stimuler le mouvement industriel en permettant le transport à prix réduit des matières premières encombrantes. Comme en France les orateurs entendent réagir, par ce moyen, sur les tarifs de chemins de fer; mais ils comptent tirer parti de cet abaissement forcé des tarifs pour diminuer le revenu net des Compagnie de chemins de fer, et faciliter par là leur rachat au profit de l'Etat.

Il y a surtout deux plans de canaux à l'ordre du jour : celui du Danube à l'Elbe par la Moldau en Bohême et celui du Danube à l'Oder. Celui-ci est le plus important. Il est fort soutenu en Hongrie, à ce point que l'Etat accepterait de concourir à son établissement en accordant une forte subvention, quoique le canal ne toucherait qu'une faible partie du sol hongrois, mais il exigerait un tracé direct, le plus court possible.

En Cisleithanie, au contraire, les Viennois réclament avant tout un tracé, qui touche leur port sur le Danube.

Si le projet du canal prenait tournure, il présenterait une grande importance au point de vue financier. En effet, ses frais de construction sont évalués à 95 millions de florins, soit plus de 200 millions de francs. De plus, il entrerait en concurrence directe avec le réseau du chemin de fer dit Ferdinand, si directement visé par les partisans du rachat.

La grosse question des *cartels* ou Syndicats industriels pour limiter la production et fixer les prix, a aussi été agitée. Le Ministre du commerce, M. de Glanz, a dû intervenir: à son avis, il y a des cartels utiles et louables et il y en a de blâmables et de nuisibles; la différence matérielle à établir entre ces deux expèces est fort difficile. Ce langage a dû plaire aux défenseurs de la liberté économique, comme aussi l'assertion de M. de Glanz que le moyen le plus efficace de combattre les cartels, c'est d'en former d'autres; et tout naturellement le Ministère n'a pu en dire davantage.

Il a rassuré plusieurs députés, inquiets de l'état des entrepôts de Trieste, que compromet la stagnation des affaires en Orient. La subvention de l'Etat permettra à cette entreprise de se soutenir.

L'accord avec la France a fait l'objet d'un incident que je me plais à noter. Un député, le Dr Haase, s'est plaint du traité relatif à la Tunisie. Le nouveau tarif douanier tunisien va fort gêner les industriels de Biala-Bielitz. Ils exportaient, je crois, en Tunisie, des fez à l'usage des indigènes. M. Haase regrette qu'on ait sacrifié les tisseurs de Silésie aux vignerons de l'Autriche.

Des débats plus importants et fort intéressants se sont déroulés mardi à la Commission, au sujet de la conversion de la Dette publique et de l'amortissement.

Le député Mauthner, chargé du rapport sur la Dette publique a rappelé qu'elle s'élevait à 4.191.317.597 florins. C'était l'occasion de traiter à fond la question de la conversion. Il n'en est plus partisan en ce qui touche la Rente 5 0/0 papier, qui est, à vrai dire, du 4,2 0/0 en tenant compte de l'impôt. A son avis, il y aurait péril à mobiliser un capital de 2.800.000.000 de fl. au moment de la transformation de la *Valuta*, lorsque le taux de l'intérêt n'est pas encore consolidé et qu'on attend encore la reprise des paiements en espèces. Ce n'est pas moi qui le démentirai en l'état actuel du marché viennois.

Un député a proposé une conversion : celle de l'emprunt 5 0/0 de la Sudbahn pour réduire la part des intérêts à la charge de l'Etat ; mais cette proposition n'a trouvé aucun appui.

M. Kaizl, adversaire de la convérsion générale, admettrait une conversion partielle avec garantie pendant cinq ou dix années contre toute conversion ultérieure. Il a ainsi décidé le Ministre des finances, M. de Bilinski a prendre la parole.

Le Ministre a tout d'abord pris la défense de la Compagnie des Chemins de fer méridionaux contre M. Steinwerder, en récusant le droit de l'Etat à intervenir dans les affaires de la Sudbahn. Il a déclaré en même temps que la question du *Kaufschilling* (solde du remboursement de la ligne de Vienne à Trieste) ne présentait aucun caractère d'actualité.

Sur la conversion de la Rente, l'opinion du Ministre est d'accord avec le rapport. Ce ne peut être qu'un sujet de discussion académique. La conversion ramènerait les Rentes placées à l'étranger et compromettrait le succès de la reprise des paiements en espèces. Il ne se fait pas l'idée d'une conversion partielle. L'opération ne sera possible qu'à l'époque où les titres, rapportant le moins d'intérêt, auront atteint le pair et où le 4,2 0/0 serait coté beaucoup plus haut qu'aujourd'hui.

Le moment n'est donc pas venu encore et il n'y a pas lieu de penser, pour le présent, à cette opération.

Je vous passe les observations usuelles de M. Menger, favorable, du Dr Fuchs, hostile à la conversion. Mais le Ministre a dû revenir à la charge, démentir qu'il eût fait allusion à la perspective d'une conversion en 3 1/2 0/0 et maintenir que la réduction à 4 0/0 de la rente 4,2 0/0 était actuellement irréalisable. Bref, le chapitre de la Dette publique a été adopté.

Le rapporteur Szezepanovski, dans son rapport général, a soudainement proposé une rédaction nouvelle du fameux article VIII du projet du Gouvernement. Il a demandé qu'il fût remplacé par la disposition suivante de l'article VII : « Tous les excédents de l'année 1897 sont affectés en premier lieu à l'amortissement des obligations de rente de la Dette générale et à incorporer dans un fond d'amortissement correspondant à 1 0/0 du montant du capital de l'emprunt d'Investitions à émettre au cours de cette année »; le reste, comme dans le projet gouvernemental. Les partisans de l'amortissement ont alors pris feu.

Le Dr Kaizl a proposé d'inscrire un trentième du capital nominal des emprunts d'Investitions dans les dépenses du budget ordinaire, à dater de 1898, pour en affecter le produit à l'amortissement des Investitions.

Le Dr Menger, renchérissant sur les propositions du rapporteur, a demandé l'introduction d'un amortissement obligatoire supérieur à 1 0/0. Cet amortissement serait compté dans les dépenses ordinaires, tandis que les excédents auraient pour emploi naturel le soulagement des contribuables.

M. Mauthner a proposé 2 0/0 d'amortissement à partir de 1898, afin de faire disparaître les nouvelles dettes dans un délai de cinquante ans. Finalement, un projet Rutowski, rendant obligatoire l'amortissement annuel de 2 0/0 du montant nominal des rentes d'Investitions émises l'année précédente, à dater de l'année 1898, a été inséré dans la loi sur les Investitions.

La loi sur le budget de 1897 a aussi été adoptée avec le titre primitif du fameux article VIII, sans modification des chiffres proposés par le rapporteur.

La parole est maintenant au Reichsrath.

A la suite de la dernière lettre du gouverneur de la Banque d'Autriche-Hongrie, les délégués des Gouvernements cisleithanien et hongrois se sont réunis au Ministère des finances. Ils ont délibéré sur les termes de la réponse que doit recevoir la Banque d'Autriche-Hongrie. Le texte des deux réponses identiques adressées au Conseil de la Banque n'était pas encore connu au moment où je termine cette correspondance. On assure, cependant, que l'Etat maintient ses prétentions dans la question du renouvellement du privilège. La réponse laisserait seulement entrevoir une renonciation conditionnelle au droit de *veto* en cas d'augmentation du taux de l'escompte.

Les Bourses de Vienne et de Berlin se sont fort émues, il y a quelques jours, des faux bruits répandus au sujet de la Compagnie du Midi (Lombards). Le Gouvernement allait, disait-on, rentrer en négociations avec la Compagnie pour obtenir le paiement de la ligne de Trieste à Vienne. Ce bruit, lancé par les spéculateurs à la baisse, était controuvé. Un communiqué officiel de l'Administration des Lombards y oppose un démenti formel et le ramène à sa vraie cause. Le démenti s'applique également aux travaux extraordinaires, dont il avait été question et que le Gouvernement devait imposer à la Compagnie.

La question des sucres est plus que jamais à l'ordre du jour. Il paraît que les Gouvernements autrichien et allemand s'en occupent de nouveau. La base d'un accord serait la suppression des primes; mais le *Fremdenblatt* fait remarquer, avec raison, que le régime allemand du contingent constitue aussi une sorte de prime. Pour que la solution soit obtenue, il faudra que la France et les autres Etats producteurs adhèrent au régime proposé.

Informations Économiques et Financières

La Dette flottante. — Etat de la dette flottante autrichienne fin octobre 1896 : 192.740.160 florins, dont 147.032.960 en billets d'Etat.

Les Lombards et le Gouvernement Autrichien. — D'après le *Reichswehr*, de Vienne, la question du prix de rachat de ces chemins est encore en suspens. Pou-

tant la solution de cette question semble devoir être, sous peu, serrée de plus près.

En 1889, le Gouvernement avait invité la Société des Lombards à payer le prix de la ligne de Trieste à Vienne, se montant à 30 millions de florins, suivant le mode de calcul qu'il avait reconnu exact. Comme la Société n'a pas obéi à cette invitation, qu'elle ne considérait pas comme compatible avec ses droits, conformément aux termes de la concession, on provoqua l'arrêt d'un tribunal arbitral et, à l'instigation des arbitres du Gouvernement, on proposa un projet d'arrangement.

En 1889, le revenu brut s'est élevé si haut que, de l'avis de la Société, il y eut lieu de payer à l'Administration de l'Etat un nouvel acompte à porter en déduction du solde de sa dette. Mais la caisse centrale de l'Etat n'a voulu en tenir compte qu'en déduction des intérêts à 6 0/0 échus depuis 1880, et non en acquit des termes à payer et venus à échéance. La Société a fait d'expresses réserves au sujet de cette interprétation.

Emprunt Municipal de Pesth. — Les établissements financiers de Vienne ayant refusé d'émettre l'Emprunt municipal de Pesth de 50 millions de florins, les institutions de crédit de Budapest se sont réunies et ont émis une fraction de l'Emprunt se montant à 15 millions de florins.

Fabrique d'Armes Autrichienne. — Un accord a été conclu entre la Fabrique d'armes autrichienne (Œsterreichische Waffen Fabrik) et la Société des Conduites d'Eau et des Installations de Chauffage et d'Eclairage. En vertu de cette entente la Société des Conduites d'Eau entreprendra le fabrication des bicyclettes du système Swift. En même temps la licence pour la Hongrie et les pays limitrophes sera accordée à cette dernière Société.

Société Générale Hongroise de Charbonnages. — L'assemblée générale qui vient d'avoir lieu a résolu d'émettre 12.000 actions nouvelles de 100 florins. Les actionnaires recevront pour chaque lot de 11 actions anciennes, 3 actions nouvelles au taux de 11 florins.

Les Primes sur les Sucres. — Les fabricants de sucre de la Bohême ont adressé, au Ministre des finances, une pétition pour prier le Gouvernement d'intervenir auprès de l'Empire allemand. Ils pensent, en principe, que le salut de l'industrie est dans la diminution de la production. Dans ce but, il importerait de faire abaisser à 14 millions de quintaux le contingent allemand, qui a été porté à 17 millions de quintaux.

Chemin de fer de l'Etat Austro-Hongrois. — Les recettes du mois d'octobre s'élèvent à 2.764.180 florins (+ 73.060 florins). Le règlement définitif des recettes du mois de juin donne une plus-value de 25.221 florins.

Wiener-Saldirung-Verein. — Cette association de liquidation des lettres de change, chèques et mandats a effectué les opérations suivantes, pendant la semaine du 16 au 23 octobre :

	1896	1895
Le 16 octobre......	832.130	1.244.844
— 17 —	1.515.939	1.244.716
— 18 —	Dimanche	1.080.909
— 19 —	1.092.604	1.072.645
— 20 —	1.626.204	Dimanche
— 21 —	714.763	1.375.617
— 22 —	1.631.006	908.455
— 23 —	770.910	450.460
	8.183.559	7.377.649

La somme des livraisons depuis le 2 janvier 1896 s'est élevée à 310.042.477 fl., contre 281.726.354 fl. en 1895. L'augmentation a donc été de 28.316.122 fl. ou de 10 0/0.

Kaiser Ferdinands-Nordbahn. — Les recettes du réseau principal du Kaiser Ferdinands Nordbahn se sont élevées, pendant le mois d'octobre 1896, à 3.520.365 florins (+ 145.111 florins) et, depuis le 1er janvier, à 29.657.438 florins (+ 1.278.551 florins).

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 27 novembre 1896.

Tendance meilleure, sans fortes variations, sur les avis de Londres.

On prétend que cette amélioration est due aux rachats du découvert. Le cartel du fer est dissous. Il sera reformé sur de nouvelles bases.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 12 novembre 1896.

La Situation du marché.

La liquidation de la fin du mois à Londres, qui a commencé le 24 courant, s'est effectuée aussi facilement que possible avec une détente marquée sur le taux du loyer d'argent.

Une des causes principales de cet abaissement réside en partie sur le découvert qui s'est formé sur plusieurs valeurs, particulièrement sur la *Rente Exterieure espagnole*, sur laquelle on a payé même 1/2 0/0 de déport jusqu'à la prochaine liquidation. A la Bourse de Paris, ce même fait se produit avec moins d'intensité, mais, néanmoins, on recherche déjà dès maintenant cette valeur contre argent pour un mois plein.

Ces positions de place devraient donner à réfléchir aux baissiers, car si une bonne nouvelle du théâtre de la guerre était officiellement annoncée, à quelle course au clocher n'assisterions-nous pas de la part de ceux qui ont racheté et qui en précipiteront le mouvement ascensionnel ! En attendant, ce fonds voltige de 58 à 58 1/2. La *Saragosse* qui, depuis fort longtemps, nous avait habitué à des augmentations de recettes, nous en a apporté cette fois une diminution de 22.000 fr. C'est peu de chose, il est vrai, mais il n'en a pas fallu davantage pour faire retomber le cours de 147 à 143.

De la Turquie, politiquement et financièrement parlant, peu de changement, on soutient les cours qui ont une tendance à lâcher pied. Il est vrai que ce fonds est à sa valeur et laisse peu de marge à la hausse. La *Série D*, de 20 35 est retombée à 20 fr. et le *Lot*, de 104 fr., se trouve réduit à 100 fr.

La *Rente Brésilienne 4 0/0*, après avoir franchi le cours de 65 1/4 0/0, est retombée à 64 5/8.

Le feu sacré, pour le *Lot du Congo*, s'est vite éteint ; de 85 fr. il est retombé à 82 75.

Les transactions au comptant ont repris une certaine animation, et les cours se maintiennent assez solidement à leur niveau ; pour quelques valeurs même, il faut constater une certaine plus-value.

Les *Rentes belges* reconquièrent leurs cours normaux.

Les obligations des Sociétés industrielles ont, comme d'habitude, un bon courant d'affaires ; on demande particulièrement les *Mutuelle de Tramways*, les *Voie étroite*, les *Obligations 4 0/0 Eau-Gaz-Electricité*.

Les actions des Banques se tiennent fermes.

Les valeurs sidérurgiques et de charbonnages ont un marché actif et les cours se présentent en hausse assez sensible.

Informations Économiques et Financières

Le Projet de Budget belge pour 1897. — M. de Smet de Naeyer, ministre des finances de Belgique, a déposé le 18 novembre, sur le bureau de la Chambre des représentants, un arrêté royal retirant le projet de budget des voies et moyens pour 1897, déposé au mois de février dernier; il a présenté un nouveau projet de budget des voies et moyens pour le même exercice et déposé, en outre, une série d'amendements aux budgets des dépenses pour l'exercice 1897.

D'après l'exposé du nouveau budget des voies et moyens, les évaluations de recettes s'élèvent à.... Fr. 386.923.170 40

Les prévisions de dépenses sont arrêtées au chiffre de.................................. 386.295.841 93

Soit un excédent de recettes de.....Fr. 627.336 47

Demandes d'admission à la Cote officielle. — Les obligations de 1.000 fr., 500 fr. et 100 fr. de l'emprunt de 1.500.000 fr. 4 0/0 de l'Etat indépendant du Congo.

2.000 actions de 500 fr. de la Société anonyme des Verreries des Hamendes, à Jumet.

20.000 actions privilégiées de 50 fr. et 20.000 actions ordinaires de la Société anonyme « la Majolique ».

A partir de la même date, les actions de la Compagnie des Lits militaires ne seront plus livrables sans être munies de leur nouvelle feuille de coupons.

A partir de lundi 16 courant, les actions Acétylène Gaston Ragot ne seront plus livrables que sous forme de titres définitifs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 25 novembre 1896

A Cuba. — Le général Weyler. — La Situation ne s'est pas modifiée. — L'Emprunt intérieur. — Les Souscriptions. — Le second Versement.

Je n'ai jamais cessé de vous mettre en garde contre les informations intéressées publiées au sujet de Cuba. Tantôt les nouvelles sont fausses, tantôt elles dénaturent les faits et montrent sous le jour le plus noir les événements les plus simples et les plus naturels.

Je vous ai tenu au courant de la marche agressive du général Weyler dans la province de Pinar del Rio et vous savez que la série de combats qui ont été livrés ont été finalement à l'avantage des Espagnols. Aujourd'hui, ayant dispersé les bandes de Maceo et se trouvant momentanément arrêté par les pluies, le général, qui est gouverneur de Cuba, reconnaît que sa présence est moins nécessaire dans le centre de l'île, et afin de pourvoir à des affaires urgentes, revient à la Havane. On fait aussitôt courir les bruits les plus défavorables sur le successeur du maréchal Campos, on annonce sa disgrâce prochaine et l'on donne déjà le nom de son remplaçant.

M. Canovas a jugé bon, pour cette fois, de démentir dans une interview des bruits aussi mensongers. Il a déclaré très nettement que le Gouvernement acceptait la responsabilité tout entière des actes du général Weyler et jugeait indispensable de soutenir, en face de l'ennemi, son prestige et son autorité. A ceux qui prétendent que le plan du général a échoué, le Ministre a répondu que lorsqu'il arriva à la Havane, des incendies éclataient nombreux dans la province et, depuis le jour où il a pris le commandement, il n'y a plus eu dans cette partie de l'île que quelques groupes d'insurgés poursuivis constamment par la cavalerie.

En ce qui concerne les derniers événements, le général Weyler a reconnu lui-même que, pour calmer les impatiences du public, il avait dû avancer les opérations; malgré ces circonstances défectueuses, il a battu les rebelles, et les a obligés à abandonner les montagnes.

C'est cette même impatience de la population qui fait que l'on accorde quelque crédit aux informations les plus fantaisistes et que les bruits les plus invraisemblable peuvent prendre naissance. Un fait rassurant doit cependant être constaté : c'est que, quelles que soient les nouvelles intéressées qui pourront être publiées, elles ne réussiront pas à modifier le sentiment des Espagnols au sujet de Cuba.

L'Espagne consacrera toute sa bravoure, toutes ses forces, et toutes ses ressources, si c'est nécessaire, pour conserver l'île qui lui appartient, et ce n'est pas au moment où elle vient de donner une preuve si manifeste de son patriotisme et de sa vitalité que l'on peut douter de ses dispositions.

L'enthousiasme provoqué par la souscription de l'emprunt national n'a pas, en effet, diminué, et les informations nouvelles publiées sur les conditions dans lesquelles s'est effectuée l'opération ne sont pas de nature à diminuer la vive impression ressentie. Le nouveau titre a obtenu, d'ailleurs, aussitôt la plus grande faveur et fait déjà 1 0/0 de prime.

L'emprunt de 400 millions était divisé en 800.000 obligations de 500 pesetas. Il a été souscrit exactement 1.189.383 obligations. Un décret royal vient de fixer les conditions de la répartition.

D'après ce document, les souscripteurs de 1 à 5 obligations seront servis complètement; les souscripteurs de 6 obligations en recevront 5 et, au delà de 6, ils auront droit au 66 0/0 de leur souscription.

Le plus fort contingent de souscription a été obtenu par Madrid, où le chiffre de 305.489.000 pesetas a été atteint.

Viennent ensuite Barcelone, avec 77.805.500 pesetas; Vizcaya, avec 37.677.000; Séville, avec 14.575.500; Santander, avec 13 441.000; Oviedo, avec 10.962.000; Valence, avec 10.675.500, etc., et partout on a pu constater l'importance des petites souscriptions, ce qui montre bien le caractère populaire et national de l'émission

Les opérations du second versement commencent aujourd'hui et s'achèveront le 28. On prévoit qu'une très grande partie des souscripteurs libèrera entièrement ses titres. Cela peut avoir pour conséquence de faire baisser le change, car beaucoup d'Espagnols vendent à l'extérieur des valeurs étrangères pour cette libération.

Madrid, 27 novembre. — Comme je vous le faisais prévoir, la grande majorité des souscripteurs libèrent complètement leurs titres. Ici, sur 6.000 souscripteurs, 5.400 ont versé le montant intégral de leur souscription.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 3 novembre 1896 (44 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	12.402.174	13.179.316	13.180.012	13 186 980
Nord de l'Espagne (2070 k.)	49.278.497	50 057.605	46.149.388	50 113.141
Asturies .... (784 kil.)	10 435.813	11.278.552	11.730.787	12 725 783
Lérida-Reus ..... (103 kil.)	1.136.376	1.010.513	1 051 399	955.574
Almansa-Valence (499 kil.)	8 929 619	9.074.847	8 451.179	9 525.413
Saragosse ...... (2927 kil.)	43.427.198	43.931.323	43 788.471	48 480 505

L'Épargne Espagnole. — L'examen du dernier bilan de la Banque d'Espagne nous montre que la souscription à l'emprunt intérieur n'a pas nécessité des prêts sur titres fort importants et comme l'on sait, d'autre part, que les réalisations sur le marché n'ont pas atteint un chiffre élevé, il faut en conclure que les ressources de l'épargne espagnole sont plus grandes qu'on ne croit.

Dans le bilan au 31 octobre, le chiffre de l'escompte à la Banque d'Espagne s'élevait à 316.500.000 pes. ; celui des prêts sur titres, à 212.700.000 ; celui du portefeuille d'obligations du Trésor, à 197.400.000.

Dans le bilan du 21 novembre, le chapitre de l'escompte s'élève à 350,750,000, celui des prêts sur titres à 232,550,000 et celui du portefeuille des obligations du Trésor, à 214 millions 320,000. La Banque n'a donc avancé que 70 millions aux souscripteurs.

Témoignage de satisfaction. — A la suite du grand succès de l'emprunt intérieur, le Ministre des finances a adressé à tous les Gouverneurs de province le télégramme suivant :

« Le brillant résultat de la souscription à l'emprunt continental est un motif de légitime satisfaction pour tous les Espagnols. Provinces, villes et particuliers ont rivalisé noblement d'émulation pour l'amour de la patrie et tous méritent des félicitations. Que V. S. reçoive un témoignage de ma reconnaissance pour le concours efficace qu'elle m'a prêté dans cette œuvre de restauration du crédit national et je la prie de présenter à la presse, aux autorités et à tous ceux qui ont contribué à l'heureux résultat de l'opération les sentiments de gratitude du Gouvernement. »

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 novembre 1896.

On est encore sous l'impression produite par le grand succès de l'emprunt intérieur, et l'empressement avec lequel les souscripteurs ont libéré complètement leurs titres est de nature à entretenir la confiance.

Pour cette libération, il a été vendu à l'étranger une certaine quantité de titres, ce qui doit améliorer les changes.

Le Marché ne s'est pas laissé impressionner par les commentaires intéressés faits à propos des dernières nouvelles de Cuba.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, 24 novembre 1896.

Le Bimétallisme international en Hollande. — Le Marché financier.

Voici la réponse donnée par le ministre des finances, M. Sprenger van Eyk, au paragraphe du rapport des sections de la seconde Chambre, dont je fis mention dans ma correspondance du 12 courant :

« Déjà, à l'occasion du budget de 1895, le Gouvernement s'est déclaré prêt, tout comme le firent les précédents Ministères, à faire tout ce qui dépendra de lui pour contribuer à la réussite d'une conférence internationale qui aurait pour but une entente au sujet du bimétallisme. Il lui semble impossible de donner un témoignage plus efficace de l'intérêt que la question monétaire lui inspire. Des démarches inopportunes de sa part, en vue du but qu'il désirerait voir atteint, c'est-à-dire d'une entente internationale sur un terrain étendu, seraient sans utilité et pourraient facilement faire plus de mal que de bien. »

On verra que cette réponse confirme pleinement ce que je disais. Le Gouvernement néerlandais est profondément convaincu de l'utilité d'une entente bimétallique internationale et, aussitôt que les circonstances le permettront, il fera tout ce qui sera en son pouvoir pour aider à la conclusion d'un pareil arrangement sur des bases solides et sérieuses. Mais ce n'est pas de lui qu'il dépend de prendre l'initiative d'une nouvelle conférence ou de nouvelles négociations en vue du but à atteindre.

La question monétaire est, du reste, actuellement de nouveau le sujet des plus vives préoccupations chez nous. On est, notamment, très curieux d'apprendre ce que fera le Gouvernement anglais si le change sur l'Inde continue à s'élever. S'il monte à 1/4, laissera-t-on l'or s'écouler aux Indes, ou bien se résoudra-t-on alors à faire de nouvelles frappes d'argent pour le compte du Gouvernement ? On rit un peu sous cape de voir ledit Gouvernement placé devant ce dilemme, belle conséquence des mesures prises par ses prédécesseurs, qui disaient bien haut avoir en horreur tout « tinkering with the currency », mais dont les actes ont été bien peu conformes à ce principe.

D'autre part on se rend parfaitement compte de ce que l'échec, si heureusement subi par M. Bryan et ses partisans, a bien écarté — provisoirement du moins — la solution révolutionnaire de la question monétaire aux Etats-Unis que ce parti préconisait, mais que tout reste en état et que la vraie solution est encore à trouver.

Notre Marché est redevenu languissant. Il y a longtemps que les fonds espagnols, précédemment une des grandes valeurs de spéculation de notre place, sont presque entièrement abandonnés, et les fonds italiens n'ont jamais fait l'objet de transactions bien vives chez nous. En conséquence, les dernières fluctuations des prix de ces deux valeurs ont passé à peu près inaperçues chez nous. Quant aux valeurs américaines, le peu d'entrain que Londres a montré pour les pousser à la hausse a désappointé la spéculation chez nous et les transactions se sont sensiblement ralenties ; même pour quelques valeurs, les vendeurs ont repris le dessus. Et pour ce qui en est des fonds hollandais, il y a, d'abord, que la cherté de l'argent — reports toujours 3 1/2 à 4 0/0 — empêche encore les prix de remonter et, secondement, on s'attend à ce que le consortium de la conversion sera dissous avant la fin de l'année et qu'il en résultera quelques réalisations de sous-participants, qui ne voudront pas garder en portefeuille les titres qui leur reviendront. Mais cela serait, qu'il n'y aurait pas là une raison de s'inquiéter ; au contraire, une fois le consortium dissous le marché rentrera dans son assiette ordinaire et si à cette occasion il faut encore passer par une petite baisse ce sera probablement pour remonter d'autant plus après.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 25 novembre 1896.

Ouverture des Chambres. — Le Traité de paix. — La Colonie africaine. — Le Budget. — Exposé financier de M. Luzzatti.

Le traité de paix va être le sujet des premiers débats de la Chambre, dont la réouverture aura lieu lundi prochain. Le traité lui-même et la convention pour la libération des prisonniers ne nécessitent pas, il est vrai, l'assentiment du Parlement, mais le Ministère ne peut éviter une discussion que tout le monde attend et sur un sujet qui tient au cœur de tous.

Plus on approche de l'ouverture de la session, plus on reconnaît que la signature de la paix, voulue et désirée par l'ensemble du pays, a renforcé la majorité du Gouvernement. Une question reste intimement liée à celle du traité et sa solution sera plus difficile : c'est celle qui a trait à l'abandon définitif de l'Erythrée. D'aucuns sont d'avis que mieux vaudrait reconnaître aussitôt toute la faute commise et renoncer à entretenir une possession africaine coûteuse et sans avenir.

Le duc de Sermoneta, ancien ministre des affaires étrangères, fait une campagne en ce sens dans les couloirs de la Chambre. D'autres font remarquer que c'est demander là un sacrifice trop fort à l'orgueil national et conseillent de conserver Massaouah et tout le district environnant, qui pourrait être aisément défendu et n'imposerait à l'Italie aucune charge au-dessus de ses moyens. Il semble que ce soit à l'avis de ces derniers que la majorité se range : le Gouvernement cherche à satisfaire à la fois l'opinion du Midi, qui n'a aucune sympathie pour les possessions africaines, et celle du Centre, qui ne voudrait pas que tant de sacrifices aient été faits en pure perte.

Il est probable, dans ces conditions, que la solution sera réservée.

Il importe, en effet, que les discussions parlementaires ne soient pas arrêtées dès le début par des questions trop longues à débattre. La situation financière exige que les projets de réforme proposés par le Ministère soient soumis aussitôt à l'examen du Parlement.

Le Ministre du Trésor a, d'ailleurs, décidé de présen-

ter, dès la première séance, les documents budgétaires ayant trait aux comptes arrêtés de l'exercice 1895-96, à l'exercice courant et aux prévisions pour 1897-98. M. Luzzatti demandera ensuite que la Chambre fixe au 6 décembre la discussion de l'exposé financier.

Cet exposé se divisera en trois parties. Dans la première, le Ministre indiquera les résultats financiers et annoncera le parfait équilibre du budget de 1897-98, montrant que c'est la première fois, depuis de nombreuses années, que le budget se présente sans émission d'aucun titre ni pour les chemins de fer, ni pour toute autre dépense de l'État.

Dans la seconde partie, M. Luzzatti exposera la situation des Institutions du crédit et expliquera ses projets pour améliorer aussitôt la situation et restaurer le crédit.

Dans la troisième partie, M. Luzzatti exposera des projets d'un intérêt moins capital relatifs à la Sicile et à la Sardaigne, projets d'un caractère social et destiné à venir en aide à l'économie nationale.

On voit que l'exposé financier sera important. La partie la plus intéressante sera certainement celle ayant trait à la question des banques et à la circulation.

Les Caisses d'Epargne postales en Italie. — Situation au 31 août 1896 :

Livrets en cours à la fin de juillet	2.924.250
— délivrés en août	24.984
Total	2.949.234
— soldés en août	20.718
Restent	2.928.516
Versements à la fin de juillet...L.	461.587.911 82
— en août..............	21.877.403 83
Total ....L.	483.465.315 65
Remboursements en août.........	21.504.000 09
Existences au 31 août..........L.	461.961.315 56

Les Recettes du Trésor Italien. — Voici le détail complet des recettes du Trésor italien pendant les quatre premiers mois de l'exercice (1er juillet au 31 octobre 1896), comparé à celles des mois correspondants de l'exercice précédent :

	1896-97	1895-96	Différence
Impôts directs :		En Lire	
Fonds rustiques....	35.444.959	35.485.260	— 40.301
Fabrications........	29.542.771	29.899.063	— 356.292
Richesse mobilière..	50.975.626	48.320.183	+ 2.655.443
Retenues...........	10.330.914	12.297.176	— 1.966.262
	126.294.270	126.001.682	+ 292.588
Taxes sur les affaires:			
Successions	13.983.899	12.982.715	+ 1.001.184
Mainmorte	3.021.802	3.059.926	— 38.124
Enregistrement.....	20.754.496	18.276.704	+ 2.477.792
Timbre.............	23.985.318	23.520.848	+ 464.470
Surtaxe	4.996.492	3.678.105	+ 1.318.387
Taxes hypothécair..	2.240.568	1.650.408	+ 590.160
Concess. du Gouvern.	2.836.081	2.940.669	— 104.588
Total.........	71.818.656	66.109.375	+ 5.709.281
Impôts de consommation :			
Taxe de fabrication..	13.012.041	12.053.238	+ 958.803
Droits de douanes...	78.794.137	82.679.153	— 3.885.016
Droits maritimes....	2.184.707	1.848.067	+ 336.640
Droits de consommation, à l'exclusion de Naples et Rome.	16.717.706	16.623.194	+ 94.512
Droits de consommation de Naples.. ..	4.087.779	4.186.821	— 99.042
Droits de consommation de Rome......	4.450.168	4.599.896	— 149.728
Total..........	119.246.538	121.990.369	— 2.743.831
Monopoles :			
Tabacs..............	62.464.916	62.787.896	— 322.980
Sel.................	23.482.804	23.161.970	+ 320.834
Loteries............	21.799.318	20.409.994	+ 1.389.324
Total..........	107.747.038	106.359.860	+ 1.387.178

Ces résultats doivent être considérés comme satisfaisants. On remarque, en effet, une augmentation sur la plupart des chapitres.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 27 novembre 1896.

Dans l'attente de la lecture de l'Exposé financier de M. Luzzatti, les tendances restent très calmes. Il semble, d'ailleurs, que la situation du Gouvernement se soit consolidée, et, ce fait, est de nature à entretenir de bonnes tendances.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 16 novembre 1896.

Les Changes. — Obligations des Chemins de fer Portugais. — Emprunt de 3.000 contos. — Commerce extérieur. — L'Exposition des vins.

L'accord entre les banquiers, dont je vous parlais dans ma dernière lettre, n'a pas été maintenu. Vous vous souvenez que cet accord avait pour but de fixer des limites aux prix du chèque sur l'étranger et, par conséquent, d'arrêter la crise du change. Or, les nécessités les plus urgentes du commerce ayant été satisfaites et l'entente des banquiers étant arrivée à ne plus faire que le jeu des spéculateurs, on a mis fin à un état de choses que l'amélioration de la situation du Brésil rendait, du reste, moins nécessaire.

Il faut, d'ailleurs, reconnaître que le Trésor a fait ses provisions pour les paiements à effectuer à l'étranger et que les propriétaires de moulins à farine ont opéré activement en prévision de leurs prochaines importations de blés exotiques. Le marché se trouve donc débarrassé des plus fortes demandes d'or qui le menaçaient immédiatement.

Deux faits ont été accueillis très favorablement, pendant cette quinzaine, et ont été considérés par le marché comme un indice du relèvement du crédit du pays. C'est d'abord l'admission à la cote officielle des agents de change de Paris des obligations privilégiées de premier et de second rang 3 0/0 et 4 0/0 de la Compagnie Royale des Chemins de fer.

Ce résultat, qui était désiré depuis de longs mois, a été accueilli le plus favorablement ; la Compagnie, dont la prospérité est accusée par l'accroissement successif de ses recettes, entre ainsi définitivement dans une période financière régulière et consolide son crédit.

Le second fait, auquel je viens de faire allusion, est la signature du contrat d'emprunt de 3.000 contos pour l'acquisition de navires de guerre, emprunt dont je vous ai déjà parlé. Comme on le sait, cet emprunt est uniquement et exclusivement affecté à la destination que je viens d'indiquer. Les fonds seront remis à la Junta do Credito Publico, qui ne pourra s'en dessaisir pour un autre motif.

L'Administration générale des Douanes vient de faire paraître son bulletin statistique relatif au mouvement des marchandises et des métaux précieux de janvier à fin juillet 1896. En voici le résumé :

Importations (en contos de reis)

7 mois	1895	1896	Diff. en 1896
Animaux vivants......	1.015	1.420	+ 405
Matières premières....	8.612	9.022	+ 410
Fils, textiles.........	3.068	3.161	+ 93
Alimentation..........	8.064	7.969	— 95
Machines	944	935	— 9
Articles manufacturés.	1.550	1.698	+ 148
Emballages	44	77	+ 33
Total..........	23.297	24.282	+ 985
Métaux précieux	1.074	1.100	+ 26
Total..........	24.371	25.382	+ 1.011

Exportation nationale (en contos de reis)

	1895	1896	Diff. en 1896
Animaux vivants......	1.377	1.457	+ 80
Matières premières....	3.440	3.366	— 74
Fils, textiles...........	572	698	+ 126
Produits alimentaires..	8.794	9.015	+ 221
Machines	58	56	— 2
Produits manufacturés.	982	916	— 66
Total...........	15.223	15.508	+ 285
Métaux précieux	1.387	1.860	+ 473
Total...........	16.610	17.368	+ 758

Transit (en contos de reis)

	1895	1896	Diff. en 1896
Marchand. étrangères..	929	1.883	+ 954
— coloniales..	297	79	— 218
	1.226	1.962	+ 736

Réexportation

	1895	1896	Diff. en 1896
Etrangère	1.632	1.439	— 193
Coloniale..............	4.019	3.842	— 177
	5.651	5.281	— 370

Transit et réexportation

	1895	1896	Diff. en 1896
Métaux précieux	»	970	+ 970

A l'exclusion des *Métaux précieux*

	1895	1896	Diff. en 1896
Exportation nationale.	15.223	15.508	+ 285
Réexportat. coloniale..	4.019	3.842	— 177
	19.242	19.350	+ 108
Importations..........	23.297	24.282	+ 985
Déficit commercial...	4.055	4.932	+ 877

On voit que le mouvement commercial augmente, mais la progression est plus importante dans l'importation des produits indispensables pour les diverses industries nationales.

L'exportation des vins est en augmentation pour les sept mois, comme le montre le tableau suivant :

Quantités (hectolitres)

Qualités	1895	1896	Diff. en 1896
Porto	146.709	157.260	+10.551
Madère	13.858	13.441	— 417
Liqueurs..............	1.351	1.750	+ 399
Communs :			
Rouges	231.837	267.752	+35.915
Blancs..............	10.475	13.339	+ 2.864
	404.230	453.542	+49.312

Valeurs (contos)

	1895	1896	Diff. en 1896
Porto	3.376	3.546	+ 170
Madère	447	419	— 28
Liqueurs..............	53	56	+ 3
Communs :			
Rouges..............	2.577	2.607	+ 30
Blancs..............	76	87	+ 11
	6.529	6.715	+ 186

Par rapport aux chiffres de la même période de 1894, il y a eu, en 1895, augmentation de 32.320 hectolitres et de 699 contos et, en 1896, de 75.637 hectolitres et de 855 contos.

RUSSIE

Le Crédit Foncier et les charges hypothécaires. — Le Comité des congrès des représentants des institutions russes de crédit foncier vient de publier un relevé des dettes qui, en 1895, grevaient la propriété foncière privée.

En 1895, la somme due par la propriété foncière privée montait à 1.236.620.825 roubles. Le nombre des biens hypothéqués était de 113.480, d'une superficie de 48.438.383 déciatines, soit 42 0/0 de la superficie totale (116.317.643 déciatines) des biens fonciers de propriété privée. La majeure partie des terres sont hypothéquées dans les Banques d'actionnaires (15 0/0 du total); viennent ensuite la Banque de la noblesse (9 0/0) et l'ancienne Banque foncière de crédit mutuel (5 0/0).

D'après le degré de leur endettement, les différentes provinces se groupent comme suit : 1° l'Esthonie, la Livonie et le Gouvernement de Kherson, où de 70 à 90 0/0 des biens sont engagés : 2° un groupe de 19 provinces, pour la plupart du Midi et du Centre, avec 51 à 67 0/0 de biens engagés ; 3° 11 provinces, pour la plupart de la région nord-est de l'Empire, avec 40 à 49 0/0 ; 4° 13 provinces avec 38 à 39 0/0 ; 5° 8 provinces, avec 21 à 29 0/0 ; 6° 7 provinces, avec 12 à 18 0/0 ; enfin, 7° 2 provinces du Nord et 3 du Transcaucase, dans lesquelles la proportion n'est que de 1 à 8 0/0.

Les différentes Banques ne font pas d'avances d'argent dans la même proportion sur l'estimation des biens hypothéqués ; ainsi la Banque de la noblesse accorde à ses emprunteurs 70 0/0 et au delà, les Banques d'actionnaires et les Banques du Caucase jusqu'à 60 0/0. les Institutions de Crédit foncier des provinces baltiques pas plus de 50 0/0, etc. Il en résulte que les charges des biens hypothéqués diffèrent selon les Banques dans lesquelles ils sont hypothéqués. D'après les régions, les charges sont les plus fortes dans les provinces du Centre et du bassin du Volga, ainsi qu'en Petite-Russie ; tandis que les biens les moins grevés sont dans le Nord, dans la région industrielle du Centre, dans la Russie-Blanche et en Lithuanie.

C'est en 1859 que les anciennes Institutions de crédit foncier de l'Etat ont cessé de prendre des biens en hypothèque. A cette date, la dette hypothécaire des propriétaires fonciers de 45 provinces était de 425 millions de roubles ; en 1895, celle-ci montait, dans 59 provinces et territoires de l'Empire, à environ 1.050 millions de roubles. En trente-six ans, la dette a augmenté de 625 millions. A vrai dire, tout le milliard dû en ce moment a été pris par nos propriétaires fonciers après 1859, puisque la dette antérieure avait été amortie au moyen de l'opération du rachat des terres pour les paysans émancipés.

La nouvelle ère du crédit foncier a commencé en 1864 par la fondation de la Banque de Kherson; la Société du Crédit foncier mutuel fut créée en 1866; les opérations hypothécaires prirent un plus grand essor encore à partir de 1872, date où fut autorisée la fondation des Banques foncières d'actionnaires, et surtout avec l'Institution de la Banque foncière de la noblese. Bien des emprunteurs des Banques privées ont passé à celle ci, ce qui n'a pas fait diminuer l'endettement des propriétaires ; au contraire, la dette a augmenté de 120 millions de roubles.

Mouvement des Caisses d'épargne en juin 1896

	Entrées	Sorties
	Roubles crédit	
Caisses d'épargne de la Banque de l'Etat :		
A Saint-Pétersbourg...........	1.292.290	901.666
A Moscou......................	1.516.397	935.882
Dans les autres villes..........	7.068.661	6.118.166
Caisses municipales	22.166	12.603
Trésoreries provinciales et de district	8.674.078	7.316.339
Douanes	111.151	67.339
Caisses d'épargne postales	3.018.571	2.520.445

A la fin du mois, les dépôts dans ces caisses s'élevaient à 399.913.976 r. 57 c. (capital de 2.004.689 livrets). L'augmentation depuis le 1er janvier 1896 est de 22 millions 748.624 r. 94 c. (118.236 livrets).

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation au Brésil. — On sait que l'état de santé du Président de la République du Brésil, M. Prudente de Moraes a exigé son éloignement momentané des affaires et ses pouvoirs ont été remis, par intérim, à son remplaçant légal, M. Manoel Victorino Pereira, vice-président de la République.

Cette transmission de pouvoirs, se produisant à un moment difficile, aurait pu avoir des suites fâcheuses. Fort heureusement, il n'en a rien été; on a pu même espérer qu'elle ne provoquerait pas de crise ministérielle; mais sur ce point, les avis ont été trop optimistes. Il y a eu crise partielle. Les membres du Cabinet les plus attachés personnellement à M. Prudente de Moraes se sont retirés, ce sont : MM. Rodrigues Alves, ministre des finances; l'amiral E. Barbosa, ministre de la marine; Antonio Olyntho, ministre de l'industrie.

La crise n'a pas été de longue durée : M. Alves Barbosa a reçu le portefeuille de la marine; M. Joaquim Murtinho, ex-président de l'Etat de Matto Grosso, le portefeuille de l'industrie et le sénateur Bernardino de Campos celui des finances : ce dernier, est l'ancien président de l'Etat de São Paulo où son administration a été remarquée.

On sait que la principale question qui devait attirer l'attention du Gouvernement était la question financière. M. Pereira l'a compris et s'est empressé de faire appel au Congrès afin de l'aider à protéger le crédit national.

Cet appel a été entendu. Les Chambres ont décidé d'ajourner tous les travaux qui ne sont pas d'une impérieuse nécessité, de rendre plus effectif le recouvrement des recettes de l'Union et de réduire les dépenses au strict nécessaire.

Les travaux publics actuellement en construction et les nouvelles commandes à l'étranger seront momentanément arrêtés; les appointements des fonctionnaires subiront de notables réductions. On calcule qu'au change actuel ces économies atteindront 60 millions de francs, ce qui permettrait d'établir le budget avec un excédent de 10 millions.

M. Pereira a proposé en outre d'affermer les Chemins de fer de l'Etat, projet qui est déjà soumis au Congrès, de percevoir les droits d'importation en or, de transférer au Trésor la responsabilité de toutes les émissions de papier, au rachat desquelles les excédents budgétaires seraient destinés.

L'impression produite par le développement de ce programme a été excellente. On a vu avec satisfaction que c'est dans l'économie bien comprise que le vice-président est résolu à chercher le remède aux maux du pays et non dans des expédients comme les émissions de papier-monnaie ni dans les opérations hasardeuses et aléatoires de crédit.

Recettes douanières des Etats Brésiliens. — Voici les recettes de quelques douanes des Etats du Brésil pendant le mois de septembre dernier :

Ceara. — 427 contos, contre 354 contos en 1895.

Pernambouc. — Importation : 1.737 contos, contre 1.394 contos en 1895; exportation : 547 contos, contre 545 contos à pareil mois de l'année derniière.

Bahia. — 2.008 contos, contre 1.451 contos de reis en septembre 1895.

Rio-Grande. — 679 contos. contre 579 contos.

Porto Alegre. — 821 contos, ou 116 contos de moins qu'à pareil mois de 1895.

Penedo. — 10 contos, contre 6 contos 622 milreis en septembre 1895.

L'Immigration au Brésil. — Pendant le premier semestre de l'année courante, il est entré dans le port de Rio-Janeiro 60.608 immigrants, dont : 500 Allemands, 4.157 Autrichiens, 4 Belges, 5.470 Espagnols, 116 Français, 1 Hollandais, 45 Anglais, 39.774 Italiens, 13.313 Portugais, 254 Russes, 2 Danois, 25 Suisses et 447 de diverses nationalités.

Par professions, ou comptait : 57.976 agriculteurs, 717 artisans et ouvriers, et 1615 sans métier défini.

Les ports de provenance étaient : Barcelone, 519; Malaga, 2.699; Hambourg, 891; Brême, 1.504; Lisbonne, 5.090; Vigo, 1.802; La Corogne, 100; Bordeaux, 418; Marseille, 2.044; Gênes, 31.111; Naples, 5.336; La Plata, 308; Montevideo, 56; Havre, 674; Leixoes, 3.935; Liverpool, 30; divers ports, 2.891.

ÉTATS-UNIS

La Question des Tarifs aux Etats-Unis. — M. Mac-Kinley n'a pas quitté sa résidence de Canton, où il est resté pendant toute la campagne électorale et, comme aucune déclaration n'a encore été faite par lui, on cherche à deviner ses intentions et à connaître ses vues.

En dehors de la question monétaire dont il a tant été parlé pendant la période électorale et sur laquelle la lutte n'est pas près de finir, le nouveau président devra, d'ici au 4 mars, trouver la solution de deux problèmes d'une importance capitale.

Le premier est la formation de son cabinet. Dans un pays comme les Etats-Unis, le choix du Président n'est pas facilité, en effet, par la désignation préalable d'une majorité reconnaissant des chefs et c'est une lourde tâche, que de savoir désigner ceux qui pourront, sans l'effacer, aider le Président dans sa tâche.

Si l'on savait sur quelles personnes se portera le choix de M. Mac-Kinley, on pourrait avoir déjà des indications utiles sur la solution du second problème qui se présente à lui, c'est-à-dire celui des tarifs.

On se demande, en effet, si, ayant été candidat du parti républicain et ayant été le chef du protectionnisme, il obéira à ses anciens coreligionnaires pour profiter d'une campagne remportée sur un autre terrain et procéder à une refonte du tarif.

A en croire une dépêche envoyée de Washington au *Daily Chronicle*, M. Mac-Kinley aurait l'intention de confier les fonctions de secrétaire du Trésor à M. Dingley. Si cette information est exacte, nous avons une indication sur les intentions du Président. M. Dingley est, en effet, l'auteur du bill du tarif qui porte son nom et qui, voté par la Chambre des représentants, fut repoussé l'année dernière par le Sénat.

Ce bill avait pour but « d'augmenter provisoirement le revenu afin de faire face aux dépenses du Gouvernement et d'éviter un déficit ». On sait que le budget est en déficit d'environ 30 millions de dollars. Le bill Dingley proposait donc une augmentation de 15 0/0 du droit des tarifs Wilson; il maintenait seulement la taxe actuelle pour les sucres et retirait la laine et les lainages des articles entrant en franchise pour les soumettre à un droit de 40 0/0 *ad valorem*.

L'entrée de M. Dingley dans le cabinet signifierait donc que M. Mac-Kinley ne songe qu'à augmenter le tarif dans la proportion nécessaire pour rétablir l'équilibre du budget.

Il serait d'autant plus à souhaiter de voir adopter ces vues modérées que le tarif actuel a été plus profitable au Trésor que le bill Mac-Kinley. Le tarif Wilson a été appliqué, en effet, en août 1894. L'année fiscale précédente terminée en juin avait donné comme valeur des importations des articles taxés, 257.645.702 dol. 79 et comme droits payés, 128.881.868 dol. 53.

L'année suivante, pendant laquelle le tarif Wilson a été appliqué, a vu la valeur des importations des mêmes articles s'élever à 354.271.990 dol. 45 et les droit payés à 147.901.218 dol. 29.

Pendant la dernière année fiscale, terminée le 30 juin 1896, nous avons trouvé encore une augmentation : les importations, en effet, ont été de 390.796.561 dol. 12 et les droits, de 156.104.598 dol. 81.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 25 novembre 1896.

Le marché monétaire est facile. L'argent est offert à 3 1/2 et 4 0/0 pour toutes dates et vaut 2 1/2 à 3 0/0 au jour le jour.

Les tendances du marché des valeurs ont été assez irrégulières. La forte reprise provoquée par l'élec ion présidentielle a eu pour conséquence d'amener des réalisations et ce courant s'est un peu accentué aujourd'hui par ce fait que la Bourse sera fermée demain.

Les transactions totales pour la semaine dernière avaient porté sur 980.000 titres ; elles ont porté sur 400.000 titres pour les trois premiers jours de cette semaine.

RÈPUBLIQUE ARGENTINE

La Dette argentine. — La question du réglement de la dette argentine vient d'entrer dans une nouvelle voie.

On se souvient qu'il y a environ un an, le Dr Romero, ministre des finances de la République Argentine, établit son fameux projet d'unification de la dette. En octobre dernier, le Gouvernement adressa un message aux Chambres en leur proposant, d'après ce projet, la conversion et l'unification des dettes étrangères du pays et des provinces et la consolidation des obligations de Chemins de fer garanties.

Le montant total sur lequel devait porter l'opération était de 394.792.881 dollars et le Gouvernement pensait pouvoir le consolider en bons s'élevant à 380 millions de dollars avec 4 0/0 d'intérêt et 1 0/0 d'amortissement. La conversion ne devait pas être obligatoire pour le créancier.

Sans entrer dans tous les détails du projet, nous croyons devoir rappeler l'affectation qui était donnée à ces 380.000.000 de dollars-or : 230 millions devaient servir à la conversion de 222.531.022 dollars-or, constituant la dette publique du pays; 35 millions devaient être employés à assurer la garantie des chemins de fer; 85 millions étaient destinés à la conservat on des emprunts provinciaux et au paiement des intérêts en retard; 30 millions devaient enfin garantir la circulation-papier.

Ce projet fut accueilli, d'abord, avec beaucoup de faveur et l'approbation fut tellement forte dans le pays que l'opposition crut inutile de chercher à attaquer le plan Romero. Un revirement ne tarda pas cependant à se produire. Un journal de Buenos-Ayres commença à faire observer que, dans son calcul des dettes provinciales, le Ministre avait commis une erreur de 10 millions de dollars ; M. Uriburu, prédécesseur du Dr Romero aux finances, publia ensuite une série d'articles attaquant le projet ; le bill fut discuté en séance secrète et finalement le Comité des finances du Sénat mit en avant un nouveau projet que le Dr Pellegrini, malade, voulut venir soutenir. Ce n'est plus un secret pour personne qu'il était l'auteur du nouveau projet. Il vient de faire adopter par le Sénat une motion invitant le Gouvernement à demander au Congrès de prendre une décision définitive relativement à ce projet, afin de pouvoir assurer, *avant le 1er janvier 1897*, le service intégral de la dette nationale.

Ce qui distingue le projet Pellegrini du projet Romero c'est que le premier demande que le service complet de la dette nationale soit repris au commencement de l'année prochaine avec cette stipulation que le principal de la dette sera remboursé au 1er janvier 1935. De plus, le Pouvoir exécutif transmettra aux Gouvernements provinciaux le montant des nouveaux bons nationaux 4 0/0, nécessaires pour faire face aux arrangements que ces Gouvernements pourront conclure avec leurs créanciers. Le plan Pellegrini a donc pour conséquence de faire disparaître les dettes provinciales et, en retour, les provinces donneront à l'Etat certaines garanties telles que la cession de perception des taxes permettant d'assurer le service des bons nationaux. Le Pouvoir exécutif sera autorisé à émettre 135 millions de dollars-or 4 0/0, exclusivement destinés à l'arrangement définitif et au paiement des garanties ou achats de chemins de fer et à être donnés aux Gouvernements provinciaux, en échange de leur dette étrangère. Ces bons devront être remboursés dans un délai de quarante ans.

A proprement parler, le plan Romero ne diffère sensiblement du plan Pellegrini qu'en ce qui concerne le paiement de la Dette nationale. A l'heure actuelle, sans le fond d'amortissement, cet intérêt, qui doit recommencer à fonctionner en juillet 1898, d'après l'arrangement Rothschild de 1893, s'élève au total à 11.150.000 dollars-or (55.750.000 fr.) C'est ce montant que le Dr Pellegrini propose de payer à partir du 1er janvier, sans attendre l'expiration de la période déterminée par l'arrangement de 1893. D'après le plan Romero, le capital de la Dette nationale serait élevé de 222.531.022 dollars à 230.000.000 ; l'intérêt de 4 0/0, sans prendre le fonds d'amortissement en considération, atteindrait seulement 9.200.000 dollars-or (46 millions de francs), ce qui représenterait une économie annuelle de 1.950.000 dollars-or (9.750.000 fr.)

Il est inutile de faire remarquer que les porteurs étrangers sont plus intéressés à la réussite du plan Pellegrini, qui leur assure le paiement immédiat de la totalité des intérêts. Reste à savoir si le Dr Pellegrini n'a pas fait preuve d'un optimisme exagéré et s'il n'a pas trop préjugé des forces de son pays.

Dans le discours qu'il a prononcé pour soutenir son projet, il a affirmé sa confiance dans la prospérité de la République Argentine ; il a montré la nécessité de faire honneur à tous les engagements extérieurs ; il a montré que la richesse du pays s'est sensiblement accrue depuis la crise de 1880 et celle de 1893 ; il s'est déclaré persuadé que l'amélioration de la situation ne cessera de se manifester ; il a conclu en disant que si l'on a mis jusqu'ici les charges de la Dette extérieure à la fin du budget des dépenses, il faut maintenant les mettre en tête de ce budget et commencer par y pourvoir.

Le Dr Romero a répondu en déclarant que ces appréciations sont beaucoup trop optimistes et que le pays ne sera pas encore capable de supporter des charges aussi importantes. « En 1892, a-t-il dit, les recettes se sont élevées à 28.200.000 dollars-or et 17.500.000 dollars-papier ; en 1893, elles ont été de 31.300.000 dollars-or et 22.500.000 dollars-papier ; en 1894, de 28 millions 150.000 dollars-or et 27.000.000 dollars-papier; en 1895, de 30.000.000 dollars-or et 24.000.000 dollars-papier. La moyenne des quatre années a donc été de 29.440.000 dollars-or et 23.700.000 dollars-papier. Comme nous l'avons dit plus haut, l'intérêt total de la Dette nationale, sans le fonds d'amortissement, est de 11.500.000 dollars-or (55.750.000 fr.) Si l'on y ajoute les affectations au fonds d'amortissement et le service des bons à donner pour les garanties des chemins de fer et les emprunts provinciaux, il reste moins de la moitié du revenu total du pays pour faire face aux frais d'administration et aux autres dépenses publiques. C'est fort peu.

Mais, devons-nous trouver cette répartition insuffisante quand les législateurs de la République Argentine sont d'une opinion contraire et se déclarent prêts à de nouveaux sacrifices pour satisfaire aux engagements de leur pays ?

Le Budget Argentin de 1895. — Les chiffres définitifs du budget de 1895 viennent d'être publiés :

D'après ces chiffres officiels, les recettes de la nation se sont élevées, pendant cette année, à 29.805.651 dollars-or et 28 millions 958.460 dollars-papier. Par rapport aux évaluations budgétaires, en chiffres, il y a 1.267.749 dollars-or de moins et 4.298.460 dollars-papier de plus.

Les dépenses se sont élevées à 72.984.735 dollars-papier et 14.419.385 dollars-or; les deux chiffres sont un peu inférieurs aux évaluations.

En calculant les dollars-or à une moyenne annuelle de 344 0/0, les recettes ont porté sur 131.489.899 dollars-papier, tandis que les dépenses n'ont été que de 122.587.419 dollars-papier. Il y donc eu une plus-value de 9 millions de dollars-papier ; mais on a dépensé par décrets spéciaux 10.948.652 dollars-papier et 9.745.854 dollars-or, ce qui, au même cours de 344 0/0 représente près de 44 1/2 millions de dollars-papier. La plus-value se transforme donc au total en une moins-value de 35 millions de dollars-papier.

Au 31 décembre 1895, la dette flottante avait diminué d'environ 6 millions de dollars-or. On avait payé sur les dettes flottantes des années précédentes, 8,68 millions de dollars-papier et 6,77 millions de dollars-or, mais il restait encore comme dettes flottantes 9,02 millions de dollars-papier et 1,37 millions de dollars-or. L'année 1895 y contribuait pour 7,26

millions de dollars-papier et 0,84 millions de dollars-or. Au 31 mars 1896, on avait déjà payé cependant les trois quarts environ de ce montant. Nous ignorons quelles sommes ont été employées à cet effet.

ASIE

CHINE

Les Droits d'importation en Chine. — La Chambre de commerce de Blackburn a remis à lord Salisbury, sur sa demande, un aperçu de la situalton du Lancashire par rapport au changement projeté dans le taux des droits à appliquer dans les ports de Chine. D'après ce document, la plus forte partie des recettes des Douanes de la Chine provient des articles de coton; l'augmentation des droits de douane est donc d'une importance très grande pour le Lancashire, surtout quand on la rapproche de la politique fiscale des pays continentaux et des Etats-Unis, qui ne laissent que peu de développement au commerce du Lancashire. La Chambre de commerce s'est déclarée en faveur d'une augmentation du droit de 10 0/0, en plus des 2 1/2 0/0 du droit de transit. Ces taxes supplémentaires couvriraient le *lekin*, les droits de transit, taxes, impôts de toutes sortes laissant les articles sur lesquels ils auraient été payés francs dans toute partie de la Chine.

La Chambre demande qu'une garantie satisfaisante soit demandée pour assurer que l'accord ne deviendra pas lettre morte, car une augmentation de tarif non accompagnée de l'abolition du *lekin* serait préjudiclables aux intérêts anglais. Le rapport fait d'ailleurs remarquer qu'actuellement les marchandises sont soumises au *lekin* à toutes les barrières et que le total des taxes définitivement rapportées par elles les rendent presque inachetables. La Chambre conclut que si le total complet des charges était définitivement fixé, il y aurait un avantage réel pour le commerce en général.

Le Capital américain employé en Chine. — Les journaux des Etats-Unis sont d'avis que le capital américain prendra une part prépondérante dans le développement de la Chine. Ils annoncent qu'un Syndicat américain a fait une soumission pour la construction d'un chemin de fer de Soochow à Chinkiang et celle d'un tramway électrique dans les concessions étrangères de Shanghaï. Ce Syndicat a un représentant à Pékin, chargé de lui assurer des contrats pour la construction des chemins de fer des entreprises minières et autres. Ce Syndicat a déjà organisé une Compagnie appelée « *American China Development Company* » et enregistrée sous le régime des lois de New Jersey.

Construction d'un Chemin de fer en Chine. — Le *Times* vient de publier le texte d'un contrat passé entre le Gouvernement chinois et la Compagnie française de Fives-Lille pour la construction d'un chemin de fer entre la frontière du Chen-Nan et Lung-Chan, dans la province de Kwang-Si. C'est pour le compte et sous la surveillance de l'Administration chinoise que cette ligne devra être construite, dans un délai maximum de trois ans.

INDE ANGLAISE

La Famine aux Indes. — La fâcheuse situation créée par la famine qui sévit aux Indes s'est sensiblement aggravée, malgré tous les efforts mis en œuvre par l'Administration anglaise pour atténuer les terribles effets du fléau. On comprend, en effet, combien il est difficile de porter secours à des millions d'individus habitués à ne demander à la terre que le strict nécessaire pour leur subsistance journalière et qui n'ont jamais songé à prévoir la disette.

L'histoire de ce pays est cependant remplie du retour périodique de ces épouvantables famines qui ont décimé la population, l'ont portée aux pires excès et ont laissé de si tristes souvenirs. Depuis qu'elle a établi sa domination sur la péninsule asiatique, l'Angleterre a fait tous ses efforts pour atténuer les effets de ces catastrophes que les conditions climatériques de l'Indoustan rendent inévitables : elle s'est attachée à pousser les agriculteurs à une culture plus intensive ; elle a fait percer de nombreux puits et construire des canaux ; des chemins de fer ont été multipliés, qui apportent des secours aux indigents ; des travaux publics ont occupé des milliers de bras et ont permis de distribuer des salaires. Ces mesures ont réduit dans une certaine proportion la fréquence des famines mais n'ont pu parvenir à les empêcher.

La sécheresse a particulièrement sévi, cette année, dans les provinces du Nord-Ouest et le Radjpoutana. La première région où s'est manifesté le manque de récolte couvre une étendue de 25.000 milles carrés, avec une population de 13 millions d'âmes. La deuxième région, où la disette est moins forte, couvre une étendue de 30.000 milles carrés, avec une population de 14 millions d'âmes. La troisième région a une étendue de 25.000 milles carrés, avec 12 millions d'âmes. Ce sont naturellement les provinces les plus riches en canaux et dépendant le moins de la récolte du riz qui ont eu le moins à souffrir.

Nous n'avons pas à entrer ici dans l'examen des mesures prises pour améliorer cette triste situation ni à parler du mouvement philanthropique qui s'est manifesté aussitôt pour secourir les victimes de la famine.

En dehors des souffrances de millions d'individus, le fléau est funeste pour la situation économique et financière de l'Inde et nous aurons souvent à enregistrer les graves conséquences qu'elle aura entraînées.

La Récolte du Riz dans l'Inde anglaise. — Bien que les perspectives données par la récolte du riz de Burma soient bonnes, il ne paraît pas que la récolte totale de l'Inde puisse être favorable. La surface normale consacrée à la culture du riz est évaluée à environ 68.000.000 d'acres, dont 40 millions dans le Bengale, 6.400.000 à Madras et 6.100.000 à Burma.

Pendant une année moyenne, la production totale de l'Inde britannique est de 28.000.000 de tonnes de riz. La plus forte proportion est donnée par la récolte d'hiver. Au Bengale, la surface ensemencée en riz, l'année dernière, était de 7.128.500 acres, soit environ 78.000 acres de plus que l'année précédente, mais 310.000 acres au-dessous de la moyenne.

La surface ensemencée en riz d'hiver, au Bengale, est évaluée à 29.597.000 acres, contre 30.402.500 acres en 1895, alors que la moyenne est de 32 634.100 acres. La récolte de cette année était évaluée, à fin d'octobre, comme devant atteindre les trois quarts d'une récolte moyenne. Les résultats, à cause de la sécheresse, paraissent devoir être au-dessous de ces prévisions. A Madras, la surface ensemencée est au-dessus de la moyenne et la récolte s'annonce bien, quoique, en plusieurs endroits, le manque d'eau se fasse sentir.

A Burma, la surface ensemencée était, à fin septembre, de 5.191.000 acres, ce qui représentait une augmentation de 100.000 acres sur l'année précédente.

La pluie, dans cette partie de l'Inde, a été suffisante et la récolte s'annonce comme devant être favorable. Malgré cette bonne situation, la récolte totale de l'Inde sera mauvaise, car le Bengale compte pour 60 0/0 dans le total.

Le Nouveau Ministère Persan. — Une dépêche de Téhéran nous apprend que le premier Ministre ayant démissionné, le Ministère persan a été reconstitué comme suit :

M. Mushireddowleh, affaires étrangères; M. Mukhbereddowleh, intérieur; M. Muzreteddowleh, guerre; M. Abbas Mirza Mulkara, justice.

JAPON

Le Budget Japonais. — La situation budgétaire présente actuellement quelques difficultés. D'après le *Japan Mail*, les évaluations présentées par les différents Ministères, tandis que le Cabinet Ito était au pouvoir, montraient un déficit de 25 millions de yen ; les recettes s'élevant à 220 millions et les dépenses à 245 millions de yen. L'intention du Cabinet était d'arriver à l'équilibre par des réductions.

Le nouveau Ministère n'a pratiqué qu'une diminution de dépenses de 30 millions de yen, ce qui prouve que son budget diffère peu de celui du Cabinet précédent.

Les Banques au Japon. — D'après une statistique publiée par le Ministère des finances du Japon, le nombre des banques existant dans ce pays, à la fin de septembre, était de 1.258. Le capital total de ces établissements s'élevait à 228.706.044 yen. Ces chiffres, comparés à ceux au 31 août, montrent qu'il y a eu pendant le mois une augmentation de 9 banques et de 5.206.000 yen de capital.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4** »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 256. — 10e volume. (23) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 5 décembre 1896

SOMMAIRE DU N° 256

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 5 déc.	1.959.9	1.233.6	3.193.5	3.504.4	91	2
1896 19 nov.	1.931.5	1.231.2	3.162.7	3.612.5	79	2
1896 26 nov.	1.932.1	1.231.9	3.164.0	3.601.8	87	2
1896 3 déc.	1.931.5	1.233.8	3.165.3	3.690.2	86	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 30 nov.	812.6	316.0	1.128.6	1.436.0	79	4
1896 15 nov.	706.8	348.2	1.055.0	1.354.5	78	5
1896 23 nov.	727.6	358.5	1.086 1	1.315.6	82	5
1896 30 nov.	718.3	353.8	1.072.1	1.331.8	81	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 5 déc.	1.108.4	»	1.108.4	645.5	172	2
1896 19 nov.	891.9	»	891.9	656.2	136	4
1896 26 nov.	901.3	»	901.3	651.7	138	4
1896 3 déc.	889.5	»	889.5	653.9	137	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 5 oct.	122.5	15.0	137.5	177.5	76	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
1896 3 oct.	130.0	15.0	145.0	177.5	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 5 oct.	72.5	10.0	82.5	157.5	52	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
1896 3 oct.	70.0	10.0	80.0	155.0	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 23 nov.	492.2	270.9	763.1	1.250.6	61	5
1896 7 nov.	638.6	264.2	902.8	1.400.3	64	4
1896 15 nov.	640.3	264.0	904.3	1.380.8	65	4
1896 23 nov.	643.0	264.4	907.4	1.341.9	67	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 28 nov.	82.2	20.6	102.8	450.5	23	2½
1896 12 nov.	85.7	14.0	99.7	450.1	21	3
1896 19 nov.	87.1	14.2	101.3	446.5	22	3
1896 26 nov.	85.5	13.9	99.4	452.5	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 14 oct.	1.4	3.2	4.6	2.3	200	8
1896 7 août.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
1896 22 sept.	2.1	6.3	8.4	3.4	247	8
1896 14 oct.	1.5	4.6	6.1	3.3	185	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 nov.	93.8	»	93.8	111.7	84	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
1896 31 oct.	82.9	»	82.9	119.8	69	4
1896 30 nov.	88.2	»	88.2	115.4	77	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 30 nov.	200.1	270.1	470.2	987.7	47	4½
1896 14 nov.	213.2	241.3	454 5	1092.3	41	5
1896 21 nov.	213.2	249.2	462.4	1076.2	43	5
1896 28 nov.	213.2	258.4	471.6	1029.3	45	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 oct.	1.8	»	1.8	114.6	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
1896 31 oct.	1.8	»	1.8	111.9	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 30 nov.	93.9	171.7	265.6	438.1	60	2½
1896 14 nov.	66.3	169.5	235.8	437.9	54	3½
1896 21 nov.	66.4	170.3	236.7	432.6	55	3½
1896 28 nov.	66.4	170.6	237.0	432.8	55	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 nov.	298.4	52.5	350.9	769.8	46	5
1896 31 oct.	301.8	65.0	366.8	784.2	46	5
1896 10 nov.	299.6	62.7	362.3	772.7	47	5
1896 20 nov.	299.2	62.8	362.0	767.1	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 31 oct.	105.6	10.4	116.0	241.8	48	5
1896 10 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 20 oct.	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 31 oct.	105.6	10.5	116.1	237.9	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 31 oct.	35.2	1.5	36.7	53.6	69	5
1896 10 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 20 oct.	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 31 oct.	35.2	1.5	36.7	64.8	56	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 oct.	41.2	»	41.2	74.0	55	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
1896 31 oct.	38.8	»	38.8	74.5	51	4½
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 27 nov.	26.7	41.6	68.3	308.3	22	6
1896 11 nov.	26.7	48.8	75.5	327.8	23	5½
1896 18 nov.	26.7	48.8	75.5	328.7	23	5½
1896 25 nov.	26.7	48.8	75.5	330.4	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 23 nov.	67.8	2.3	70.1	153.0	45	5
1896 6 nov.	65.7	1.1	66.8	161.5	41	5
1896 14 nov.	65.3	1.2	66.5	161.8	41	5
1896 21 nov.	65.7	1.2	66.9	159.7	42	5

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 nov.	1.930.5	19.0	1.949.5	4.352.0	45	6%
1896 16 oct..	2.254.6	28.3	2.282.9	4.388.2	52	4½
1896 1er nov.	2.295.3	27.8	2.323.1	4.372.5	53	4½
1896 16 nov.	2.311.0	29.2	2.340.2	4.381.5	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 oct..	21.7	3.0	24.7	58.3	41	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
1896 31 oct..	22.7	3.4	26.1	66.7	39	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 15 nov.	6.2	4.7	10.9	26.0	42	6
1896 31 oct..	6.7	5.0	11.7	25.2	46	6
1896 8 nov.	7.0	4.9	11.9	25.3	47	6
1896 15 nov.	7.0	4.9	11.9	25.1	47	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 oct..	34.0	3.4	37.4	76.2	49	4
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
1896 31 oct..	33.3	2.4	35.7	84.6	42	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 oct..	10.5	15.8	26.3	84.8	31	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
1896 31 oct..	10.6	15.0	25.6	93.8	27	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 30 nov.	83.1	12.8	95.9	187.4	51	4½
1896 14 nov.	88.9	11.9	99.8	198.8	50	5
1896 21 nov.	88.9	11.6	100.5	197.8	51	4½
1896 28 nov.	88.4	11.8	100.2	197.4	51	4½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 5 déc..	7 702,6	2 477,7	10 180,3	15 661,6	65%
1896 19 nov.	7 811,5	2 498,3	10 309,8	16 053,9	64
1896 26 nov.	7 884,0	2 512,1	10 396,1	15 955,2	65
1896 3 déc..	7 883,1	2 516,0	10 399,1	15 979,0	65

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	30 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.
Amsterdam	47 97	47 95	4 90	47 87	47 87	47 90
Anvers	100 13	100 19	100 17	100 17	100 17	100 15
Athènes	168 50	170 .	169 75	169 75	169 50	169 50
Barcelone	25 30	27 30	26 60	26 40	24 50	24 50
Berlin	80 80	80 85	80 80	80 70	80 75	80 70
Bruxelles	100 12	100 17	100 15	100 15	100 12	100 12
Bucharest	99 95	100 15	100 15	100 25	100 50	100 50
Constantinople	23 25	23 10	22 87	22 87	22 90	22 87
Francfort	80 81	80 86	80 75	80 75	80 67	80 72
Gênes	105 92	106 77	105 77	105 37	105 [illegible]	104 70
Genève	99 53	100 01	100 06	100 12	100 28	100 34
Lisbonne	729 ..	724 ..	723 50	742 ..	746 ..	753 ..
Londres	25 37	25 36	25 38	25 41	25 40	25 40
Madrid	25 80	26 77	26 70	26 25	24 10	24 37
Rome	106 87	106 75	106 72	105 35	105 22	104 75
Saint-Pétersbourg	37 17	37 17	37 12	37 12	37 17	37 22
Vienne (à vue)	47 60	47 55	47 60	47 57	47 55	47 60
— (à 3 mois)	47 52	47 50	47 55	47 52	47 50	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur:

Valeurs à trois mois	Plus	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 25	206 62	206 62	206 50	206 50
Allemagne.. —	4 %	122 37	122 44	122 62	122 56	122 56
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 »	208 25	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	388 »	389 50	392 »	398 ..	396 »
Madrid ..... —	4 %	388 »	389 50	392 »	398 ..	396 »
Lisb.-Porto. —	4 %	410 »	397 »	405 »	400 »	395 »
St-Pétersb... —	4 %	265 ..	265 50	265 50	264 50	264 50
Valeurs à vue	**moins**					
Londres..... —	2 %	25 19½	25 21¼	25 23	25 21½	25 21
— ..... ch. court	2 %	25 21½	25 23¼	25 25	25 23½	25 23
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 19 p.	0 19p.	0 19 p.	0 16 p.
Italie........ —	5 %	6 62 p.	6 37 p.	5 »p.	4 87 p.	4 50 p.
Suisse....... —	3 %	0 16 p.	0 12 p.	0 19p.	0 37 p.	0 50 p.
New-York.........	2 ½ %	516 »	516 »	516 »	516 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3443 86	3449 02	3450 74	3449 02	3445 55
Argent id. (le kil.).	218 89	108 45	107 80	109 55	110 »	108 90
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— **mexicains...**		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres..................		2 62	2 62	2 64	2 64	2 62
Souverains anglais.......		25 17	25 21	25 21	25 20	25 20
Banknotes...............		25 19	25 21	25 22	25 21	25 20
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)		24 55	24 50	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		5 nov.	12 nov.	19 nov.	26 nov.	3 déc.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 62	2 62	2 64	2 64	2 64
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 78	1 76	1 76	1 76	1 76
Chili (peso papier)...	5 »	1 83	1 84	1 84	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 84	0 83	0 86	0 85	0 86
Indes (roupie argent).	2 38	1 54	1 64	1 63	1 58	1 60
Japon (yen argent)...	5 39	2 77	2 78	2 79	2 79	2 79
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 81	3 82	3 84	3 84	3 84

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 4 décembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 74	Billets *Allemands*	100 26
En *Angleterre*	99 97	— *Anglais*	100 03
En *Autr.-Hongrie*	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*	100 16	— *Belges*	99 84
En *Espagne*	125 ..	— *Espagnols*	80 ..
En *Grèce*	169 50	— *Grecs*	58 99
En *Hollande*	100 69	— *Hollandais*	99 31
En *Italie*	104 71	— *Italiens*	95 50
En *Portugal*	140 36	— *Portugais*	71 24
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 50	— *Suisses*	100 50
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis.*	99 62
Au *Mexique*	205 29	— du *Mexique*	48 71
En *Rép. Argentine.*	283 50	Billets *Rép. Argentine.*	35 28
Au *Chili*	271 73	— du *Chili*	36 80
Au *Brésil*	302 32	— du *Brésil*	33 07
Aux *Indes*	148 75	Pièces des *Indes*	67 22
Au *Japon*	193 18	— du *Japon*	51 78
En *Chine*	194 53	— de la *Chine*	51 40

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 décembre 1896.

Les devises belge, allemande, autrichienne n'ont pas varié. Le papier espagnol perd deux points et finit à 396 tel quel, soit 25 0/0 de perte. Dans notre dernier numéro, nous avons expliqué pourquoi l'emprunt intérieur ne pouvait guère améliorer le change; peut-être baissera-t-il un peu, si la situation de la Banque s'assainit et si l'énorme portefeuille de valeurs de l'Etat se dégonfle; mais la hausse de la devise espagnole ne peut être que le résultat d'un emprunt extérieur com-

biné avec un système d'économies bien difficiles à pratiquer en ce moment.

Le papier portugais s'est encore affaissé ; la perte est de 40 36 0/0.

Le rouble reste à 264 50.

Peu de changement sur le Londres, sa fermeté s'explique par l'écart du taux de l'escompte en France et en Angleterre.

Le papier belge est un peu mieux ainsi que le papier italien ; le papier suisse est très mal tenu, il est tombé à Paris au gold point d'importation, les Banques perdront de l'or ou hausseront l'escompte. Le New-York reste à 516.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	5 nov.	12 nov.	19 nov.	26 nov.	3 déc.
Hong-Kong.....	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 1/2	2/1 3/4	2/1 13/16
Shanghai	2/11 1/4	2/11 3/8	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 1/2
Yokohama......	2/1 5/8	2/1 11/16	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 3/4
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 15/16	2/1 15/16	2/1 3/4
Bombay.	1/2 23/32	1/3 11/16	1/3 1/2	1/3 ./	1/3 7/32
Calcutta	1/2 25/32	1/3 5/8	1/3 15/32	1/3 1/32	1/3 3/16
Rio-Janeiro.	8 ./.	7 15/16	8 3/16	8 1/8	8 1/4
Valparaiso	17 7/16	17 1/2	17 9/16	17 9/16	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	180 ./	183 ./.	183 3/4	183 1/2	183 1/2
Argent en barres	29 15/16	29 13/16	29 7/8	30 ./.	29 7/8

Les devises de l'Extrême-Orient ne présentent que d'insignifiantes variations ; la roupie, sans retrouver ses plus hauts cours, s'est relevée. La Banque d'Angleterre a offert mercredi 30 laks, les demandes n'ont été que de 10 laks 45, adjugés entre 3 3/16 et 3 9/32.

Le Rio gagne 1/8 à 8 1/4, le Valparaiso n'a pas varié ; la prime de l'or à Buenos-Ayres reste à 183 1/2 0/0.

L'or est coté à Londres entre 77 10 1/2 et 78 ; à Paris, la prime est de 2 1/2 0/00, il n'y a pas de demande importante sur notre place.

L'argent, à Londres, perd 1/8 dans la semaine et tombe à 108 fr. 25 le kilo à Paris.

Il n'y a pas eu cette semaine de changement dans l'escompte officiel.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu cette semaine 636.000 francs d'or.

La circulation a pris 3.654.000 fr. à Paris et rendu 3.060.000 fr. dans les succursales; il est sorti 42.000 fr. de matières.

L'argent a augmenté de 1.955.000 fr., la circulation a rendu 645.000 fr. à Paris, 1.690.000 fr. dans les succursales et il a été expédié 380.000 fr. pour la Suisse ; les besoins de fin de mois ont amené une sortie de 88 millions 400.000 fr. de billets.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a perdu 14 millions; la circulation fiduciaire a augmenté de 16 millions 200.000 fr.

Les mouvements d'or, à la *Banque d'Angleterre*, se bornent à une sortie de 100.000 liv. st. pour l'Egypte, et à une entrée de 11.000 liv. st. venant de Lisbonne, soit une perte de 2.250.000 fr.; la circulation ayant prélevé 9.550.000 fr., la diminution est de 11.800.000 fr. pour la semaine.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, au 30 novembre, ne nous est pas encore parvenu ; le bilan au 23 novembre fait ressortir une augmentation de 2.700.000 fr. dans l'encaisse-or, et une diminution de 38.900.000 fr. dans la circulation.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* varie depuis longtemps de 2 à 3 millions, en plus et en moins, par semaine. Cet Etablissement, par son portefeuille étranger, agit habilement sur le change, mais il a bien peu de métal pour une circulation de 452 millions.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* porte la trace du dernier emprunt; l'or est resté stationnaire, car personne ne veut verser au pair celui qu'il possède, mais l'argent a augmenté de 9.200.000 pesetas, et la circulation a baissé de 46.900.000 fr.

La *Banque de Portugal* ne présente pas de changement, mais il n'est pas inutile de remarquer que depuis un an elle a gagné 7.200.000 fr. d'argent, tandis que la circulation a grossi de 22.100.000 fr. La disproportion entre l'encaisse et la circulation est pour quelque chose dans la recrudescence de la crise du change. L'encaisse de la *Banque de Russie* a gagné 15.700.000 francs d'or et 1.400.000 fr. d'argent.

Voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement, à la date du 16/28 novembre :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit........................Fr.	2.311.000.000
Or à l'étranger	19.300.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque..............................	481.800.000
Total	2.812.100.000

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 7 au 14 nov.	depuis le 1er janv.	du 7 au 14 nov.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	1.470.195	43.679.177
France.........	»	8.357.541	»	8.942.498
Allemagne......	»	27.002.066	345.035	19.991.918
Autres pays....	106.985	3.721.000	264.637	9.344.042
Total 1896...	106.985	51.169.867	2.079.867	81.957.635
— 1895...	3.273.600	74.361.894	175.598	25.131.214
— 1894...	16.022	85.476.474	6.484	15.365.664
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.002.510	41.592.304	»	13.277
France.........	»	3.731.689	»	6.613
Allemagne......	»	84.846	»	9.935
Autres pays....	»	489.790	61.432	2.559.259
Total 1896...	1.002.510	45.898.629	61.432	2.589.084
— 1895...	1 096.902	33.644.024	6.157	1.629.520
— 1894...	469.581	30.203.021	12.808	1.556.608

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	30 nov..	66.200.000	dollars
1896.....	14 nov..	72.000.000	—
1896.....	21 nov..	76.200.000	—
1896.....	28 nov..	76.600.000	—

D'après la *New-York Chronicle*, il ne faut pas s'attendre à des exportations immédiates d'or des Etats-Unis. Les exportations de marchandises durant les dix premiers mois de l'année ont dépassé les importations de 41.000.000 de liv. st. dont 26.000.000 de liv. st. représentent l'excédent pour les quatre derniers mois de la période en question.

Si l'on ne tient aucun compte des titres absorbés par l'Amérique, ni des paiements d'intérêt échéant en janvier, cet énorme excédent d'exportations semblerait suffisant pour prévenir toute réexpédition du métal précieux avant encore quelque temps — surtout si l'on considère que cet état de choses s'est non seulement continué en novembre, mais que d'après les dernières nouvelles, il progresse plus que jamais.

Si le mouvement d'or pour les Etats-Unis reprend, les chances d'une facilité prolongée de l'argent à Londres seront encore plus réduites.

Nous ne partageons nullement, pour notre compte, l'opinion de notre confrère américain et nous croyons à une prochaine reprise des exportations d'or.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Ligue Bimétallique Allemande

Le Comité de la *Ligue bimétallique allemande*, dans sa séance du 20 novembre 1896, a fait la déclaration suivante :

« L'élection de M. Mac-Kinley, comme président des Etats-Unis, est considérée par les partisans de l'or comme une victoire de la monnaie d'or sur le bimétallisme et la défaite de Bryan comme une défaite du bimétallisme.

« Aussi, une partie des bimétallistes était-elle d'avis qu'une victoire de Bryan eût montré sur-le-champ, aux Etats européens, le danger dont ils étaient menacés par l'établissement de la frappe libre de l'argent en Amérique, et que pour amener une entente internationale sur la question monétaire, la pression exercée aurait été plus forte que par l'élection de Mac-Kinley. Mais il se trouve précisément que Mac-Kinley a été élu d'après un programme qui contient le passage suivant :

« *Nous sommes opposés à la frappe libre et illimi-*
« *tée de l'argent, sauf par une entente internationale*
« *entre les principales nations commerciales du*
« *monde, entente que nous nous engageons à faire*
« *progresser.* »

« Il ne faut pas négliger que le parti de la frappe libre de l'argent a montré une très grande force, et que l'agitation silveriste se développera d'une manière croissante dans les années qui vont suivre. On doit considérer que Mac-Kinley comptera avec ce mouvement et fera tous ses efforts pour arriver à une entente monétaire internationale.

« De son côté la *Ligue bimétallique allemande*, d'accord avec les Ligues française et anglaise et le programme de Mac Kinley, a toujours regardé comme but à atteindre une entente monétaire internationale. Elle continuera à poursuivre la réalisation de ce problème par tous les moyens possibles.

« Nous rappellerons avec satisfaction que le prince de Bismark s'est manifestement déclaré pour le bimétallisme par les paroles contenues dans la lettre récemment adressée au Gouverneur du Texas : « C'est un acte recommandable de travailler à la conclusion d'une entente entre les Etats les plus intéressés au commerce du monde dans le sens de l'établissement du double étalon. »

« Nos idées, que nous avons si souvent exposées aux agriculteurs allemands en leur disant que la funeste baisse des prix des produits agricoles était purement la conséquence directe de la concurrence des pays à étalon d'argent et à circulation fiduciaire dépréciée, ont reçu une nouvelle confirmation par la hausse du prix des céréales, hausse qui s'est précisément produite au moment où la République Argentine, par suite du mouvement de l'agio de l'or, et où l'Inde, pays à étalon d'argent, par suite d'une famine étendue sur de vastes espaces, ont cessé de pouvoir exporter du blé. Mais cette hausse des prix n'est qu'un phénomène transitoire.

« L'élévation du prix des céréales à un niveau normal ne sera durable que par le rétablissement du métal argent dans le rôle de métal monétaire. Cette réhabilitation permettra seule de protéger notre industrie contre les dangers de la concurrence si redoutable des pays à étalon d'argent (Inde, Mexique, Chine, Japon). Seule elle permettra, enfin, de donner au commerce international et au trafic intérieur la large base métallique qui offre la plus sûre des garanties contre les crises et les meilleures conditions pour la continuité du progrès et pour le développement de la civilisation.

« Les Parlements des quatre principales nations commerciales du monde ont reconnu, à de fortes majorités, la nécessité d'une entente internationale sur la question monétaire ; le triomphe de nos idées pourra être retardé : il ne peut plus être arrêté. »

Une Lettre de M. Bryan

M. Boutmy, d'Odessa, l'auteur d'une remarquable étude sur la crise agricole en Russie, avait adressé à M. Bryan un exemplaire de son ouvrage. La veille de son élection, M. Bryan a répondu à l'envoi de M. Boutmy par la lettre suivante :

W.-J. Bryan.

Lincoln, Nebraska, 2 novembre 1896.

Cher Monsieur,

Je vous prie de recevoir mes sincères remerciements pour votre ouvrage sur la Crise Agricole, qui m'est parvenu aujourd'hui par l'intermédiaire de M. Moreton Frewen.

Je suis très heureux de constater que vous en Russie, et en Europe plus généralement tous nos amis bimétallistes, cherchent à parer au péril que court l'agriculture par l'effet de la baisse des prix. L'expérience, faite par l'époque contemporaine, de demander à un seul métal le travail auquel les deux métaux précieux peuvent à peine suffire, est désormais concluante : c'est un échec. Il est temps de reprendre la voie normale, et c'est pour moi une grande satisfaction de savoir que dans nos efforts, nous sommes assurés de la coopération des classes agricoles dans toute l'Europe.

Votre bien dévoué,

W.-J. Bryan.

La Hausse du Blé et la baisse de l'Argent

Nous avons signalé ici même la récente coïncidence entre la hausse des prix du blé et la baisse de l'argent. A ce propos, nous croyons devoir présenter à nos lecteurs les réflexions que cette situation inspire à notre distingué confrère, le *Manchester Guardian :*

Les partisans de la frappe libre de l'argent ont démontré aux agriculteurs que la baisse des prix de leurs produits esé une conséquence directe de la baisse de l'argent. L'argent ayant baissé de valeur, le blé a suivi le même mouvement ; et, l'argent a baissé de valeur parce que les Monnaies ont été fermées à sa frappe libre. Il s'ensuit que jusqu'à ce que les Monnaies soient rouvertes à la frappe libre et jusqu'à ce que l'argent se relève, le blé devra continuer à baisser.

La baisse générale des prix est due, en effet, à la contraction du volume de la monnaie internationale par l'effet de la démonétisation de l'argent.

Ceux qui défendent cette idée ne nient point, toutefois, que, malgré cette contraction, le prix de tel article de consommation en particulier ne puisse s'élever — mais temporairement — sous l'influence de causes toutes particulières, ou locales, telles par exemple que la rareté de la monnaie ou même les opérations speciales d'un Syndicat. Il a été prouvé et mis hors de doute que le prix d'un article de consommation donné, tel que le blé, se trouve toujours sous l'influence directe et primordiale des variations de valeur de l'argent; mais il a été tout aussi clairement et incontestablement démontré que cette influence, pour ainsi dire spécifique, ne s'exerce qu'à travers les diverses variations des changes.

La baisse des prix en or de l'argent, en faisant descendre les changes indiens, a permis à l'Inde, pendant un certain temps, de devenir un concurrent sérieux pour la vente du blé ; l'Inde a pu apporter ce grain sur les marchés du monde à des prix en or de plus en plus bas, sans que les producteurs y perdissent, Jusqu'à une date récente, les exportateurs de grain de l'Inde ont pratiquement profité de l'avantage que leur créait l'existence d'une prime toujours croissante sur l'or *mesuré* à leur propre étalon monétaire, la roupie.

Mais à un moment donné — continue le *Manchester Guardian* — l'Argentine a fait son entrée dans la lutte, avec l'avantage d'une prime sur l'or mesurée en dollars-papier Argentins, bien plus considérable que celle de l'or par rapport à la roupie ; les exportations argentines, ainsi favorisées, ont pris de suite une grande extension, tandis que les exportations indiennes se sont mises à décliner à la suite de cette baisse toujours plus accentuée des prix en or. En d'autres termes, la *puissance de concurrence* du dollar-papier Argentin déprécié a laissé loin derrière elle celle de la roupie dépréciée de l'Inde, en ce qui concerne le blé ; cette puissance de concurrence a acquis alors une influence prépondérante sur le marché des céréales.

Mais il faut tenir compte du fait que la baisse considérable de la prime sur l'or dans l'Argentine a pourtant été suivie, depuis, d'une hausse des céréales sur le marché, en étudiant les variations que les changes monétaires imposent au prix de tel ou tel objet de consommation en particulier.

Si la valeur en or du dollar-papier Argentin s'améliore de nouveau d'ici à quelque temps et si la valeur en or de la roupie recommence en même temps à décliner, un jour viendra où les changes indiens exerceront de nouveau sur les prix du marché des céréales une influence prépondérante, si l'Inde a pour l'exportation un surplus de grains disponibles. Jusqu'à ce que ces conditions se trouvent rétablies et jusqu'à ce que la famine indienne ait été contrebalancée par une quantité suffisante de céréales, l'influencé de la roupie et des changes-argent sur les prix du grain ne sera pas sensible. Mais, d'autre part, si le prix de l'argent continue à baisser, la demande d'articles de coton manufacturé dans l'Inde et les pays au régime de l'argent, se fera de plus en plus faible, si ce n'est à des prix-or fort réduits; cela pourrait même apprendre au producteur de coton américain qu'une baisse du prix de l'argent tend bien à réduire le prix de *vente* d'une marchandise en particulier.

En considérant le côté exclusivement pratique de la question, le *Manchester Guardian* se demande si le fermier américain a jusqu'ici retiré un bénéfice quelconque de la hausse récente des prix du grain.

On peut croire que la récente et vigoureuse poussée donnée à l'exportation du blé et du coton des Etats-Unis a été donnée dans le but de faire prendre au change une tournure favorable aux Etats-Unis, au moment de renforcer la réserve du Trésor par des importations d'or. Mais il paraît non moins probable que le bénéfice du mouvement de hausse des prix est acquis d'avance aux banquiers et aux diverses catégories d'opérateurs intéressés et auteurs du mouvement, beaucoup plus qu'aux agriculteurs eux-mêmes. On a remarqué à ce sujet que les banquiers ont commencé à restreindre les avances à leurs clients, et que les tarifs des chemins de fer ont été précisément réduits au moment où la poussée énergique à imprimer au mouvement d'exportation outre-mer, des produits américains, s'est trouvée nécessaire pour assurer le succès et amener un renversement du mouvement de l'or.

En ce qui concerne la baisse du prix de l'argent, les observations et les études faites jusqu'ici prouvent que les ventes de métal blanc n'ont pas besoin d'être bien importantes pour produire momentanément, sur les intérêts liés à l'argent, des effets très considérables qui ne concordent pas avec les résultats généraux qu'accusent les statistiques : ici encore les Banques disposent de moyens efficaces pour opérer une pression sur les détenteurs de ce métal aux Etats-Unis.

Il ne faut pas oublier que la famine qui menace à la fois l'Inde et l'Australie, et la médiocrité des récoltes en Europe semblent justifier suffisamment une nouvelle avance dans les prix du grain, et que la demande d'argent de la part de l'Inde a tout récemment subi une très forte réduction.

Louis de Tourville.

La Circulation aux Etats-Unis

Le Bureau des statistiques des Etats-Unis de l'Amérique du Nord nous adresse les tableaux relatifs aux monnaies d'or et d'argent, certificats, billets de l'Etat et de la Banque Nationale, en circulation au 1er octobre 1896.

Voici les chiffres à cette date :

	Montant total frappé ou émis	Dans les caisses du Trésor	Dans la circulation
		En dollars	
Monnaies d'or.....	600.544.227	121.772.737	478.771.490
Dollars argent.....	437.202.141	380.688.963	56.513.178
Monnaies divisionnaires d'argent..	75.354.781	15.126.483	60.228.298
Billets des Etats-Unis..........	346.681.016	97.133.716	249.547.300
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	125.004.280	36.040.233	88.964.047
Billets des Banques Nationales......	233.639.357	12.834.494	220.804.863
Certificats d'or.....	40.328.539	1.591.900	38.736.639
— d'argent.	364.476.504	10.045.030	354.431.474
Certificats monétaires..............	34.715.000	410.000	34.305.000
Totaux........	2.257.945.845	675.643.556	1.582.302.289

La population des Etats-Unis, au 1er octobre 1896, étant évaluée à 71.774.000 habitants, la circulation par tête d'habitant ressort à 22 dollars 05 ; au 1er octobre 1895, la population était évaluée à 70.253.000 habitants ; la circulation ressortait, à cette date, à 22 dollars 57 par tête.

Voici les changements survenus dans la circulation en septembre 1896 :

	1er sept. 1896	1er oct. 1896	Différence au 1er oct. 96
		En dollars	
Monnaies d'or.....	463.995.969	478.771.490	+14.775.521
Dollars argent.....	53.445.881	56.513.178	+ 3.067.297
Monnaies divisionnaires d'argent..	59.699.467	60.228.298	+ 528.831
Billets des Etats-Unis............	231.964.734	249.547.300	+17.582.566
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	91.262.524	88.964.047	— 2.298.477
Billets des Banques Nationales.......	215.798.526	220.804.863	+ 5.006.337
Certificats d'or	38.867.639	38.736.639	— 131.000
— d'argent.	345.739.894	354.431.474	+ 8.691.580
Certificats monétaires..............	38.395.000	34.305.000	— 4.090.000
Totaux.......	1.539.169.634	1582.302.289	+43.132.655

Sir John Lubbock et le Bimétallisme

La *Gold Standard Defence Association* ayant publié dernièrement une brochure de sir John Lubbock sur le bimétallisme, la *Ligue Bimétallique Anglaise* vient de faire paraître une réponse fort complète de l'Hon. Herbert C. Gibbs, où sont réfutés, avec la plus grande clarté, les arguments monométallistes. Nous sommes heureux de reproduire *in extenso* la traduction de cet intéressant document :

LES BANQUIERS ET LE BIMÉTALLISME

Sir John Lubbock, dont je dois analyser l'étude sur le bimétallisme, donne beaucoup de raisons pour expliquer combien le problème monétaire l'intéresse; cela, pense-je, afin de montrer qu'il est tont à fait qualifié pour traiter ce sujet. Il est d'abord banquier; il a été, de plus, président du Comité nommé pour choisir les dessins de nos nouvelles monnaies. Nous ne pensons pas que des marchands de fusils soient en mesure de parler avec autorité de tactique militaire, mais nous savons, par contre, que ceux qui ont à manier des monnaies ou s'occupent de monnayage sont souvent considérés comme experts en science monétaire.

Les titres que peut avoir sir John Lubbock, pour être écouté sur un pareil sujet, consistent, d'après moi, dans son habileté reconnue et je suis persuadé que si ses nombreuses occupations lui avaient permis d'étudier à fond le bimétallisme, son opinion serait des plus appréciables.

Pour ma part, je n'aborde pas ce sujet au même point de vue que sir John Lubbock. Je ne suis pas un artiste en monnaies et bien que je sois banquier, je trouve que cette partie de mes affaires ne m'apprend presque rien sur la science monétaire. Les affaires d'un banquier consistent à recevoir l'argent du pays, à le placer en valeurs basées sur la même monnaie; le banquier n'est affecté qu'indirectement par la législation monétaire, qu'autant que cette législation affecte le commerce et par conséquent diminue ou augmente le taux de l'intérêt. La raison pour laquelle les banquiers — en tant que classe — s'opposent à tout changement dans notre législation monétaire, paraît être la suivante : leur propre capital doit, comme réserve, être placé en or ou en titres payables en or, et ils sont très heureux de voir l'augmentation substantielle annuelle, non gagnée par le travail, dont bénéficie ce capital à cause de l'accroissement du pouvoir d'achat de l'or.

Ce bénéfice empêche bien des banquiers de voir un fait d'une importance capitale pour eux, fait que comme hommes pratiques il ne devraient pas perdre de vue: à savoir qu'au fur et à mesure que le pouvoir d'achat de l'or augmente, le commerce diminue par suite de la baisse des prix; par conséquent, les demandes d'emprunt faites aux banquiers se ralentissent et le taux d'escompte baisse; il s'ensuit que les banquiers se trouvent en présence des plus grandes difficultés et que leurs bénéfices diminuent. Bien des banquiers s'imaginent actuellement que la contraction monétaire les conduit directement à un renchérissement de l'argent. C'est là une confusion dans laquelle la Presse de Londres elle-même ne tombe pas souvent.

QUELLE EST LA CAUSE DE LA HAUSSE DE L'OR?

D'autre part, ceux qui sont engagés dans les affaires financières, commerciales et manufacturières avec d'autres nations et dont le capital est placé dans des entreprises pour la production directe ou indirecte des marchandises sont naturellement désespérés de voir l'or, seul parmi les autre choses que le monde produit, augmenter de valeur et ils se demandent quelle peut-être la cause de ce curieux phénomène. Sir John a été « irrésistiblement amené à cette conclusion » que la hausse est due « à la reprise qui s'est manifestée dans les manufactures, à la plus grandes facilité des moyens de transport, etc. » de sorte que « le changment des prix est dû principalement à la diminution de valeur des autres marchandises et non à la hausse de l'or ». Les bimétallistes, cependant, peuvent s'opposer à cette conclusion pour la très simple raison que la multiplication des moyens de transport, etc., se manifestait avant 1873 quand les prix progressaient, aussi bien qu'après 1873, quand les prix ont baissé. Les bimétallistes peuvent aussi faire observer que cette théorie implique que l'or, par quelque raison cachée, est la seule marchandise du monde qui ne participe pas au bénéfice des améliorations scientifiques dont ont bénéficié les transports, les machines et les méthodes de production. La combinaison de sir John étant ainsi plus faible qu'irrésistible, nous en revenons à notre vieille théorie de « l'offre et de la demande » pour expliquer la cause du changement de valeur, et comme ce changement est survenu en 1873, nous nous demandons naturellement s'il n'y a pas eu à cette époque une modification dans le rapport entre l'offre et la demande de l'or; nous trouvons que, tandis qu'avant 1873, 30.000.000 d'individus avaient l'or comme seul étalon monétaire; après 1873, 200.000.000 d'individus se trouvent dans ce cas et, depuis 1873, ce nombre s'est encore accru.

Nous prétendons, par conséquent, que l'augmentation de la demande de l'or a accru sa valeur. Et les bimétallistes ne sont pas seuls de cette opinion. Le Dr Giffen, dans son ouvrage sur la « comparaison entre les derniers changements des prix et des revenus », fait remarquer qu'avant 1873, la quantité des marchandises augmentait autant qu'elle l'a fait depuis 1873, mais que les prix « étaient maintenus par les continuelles additions au stock monétaire... Vers 1873, il y eut un changement, mais d'après les observations les plus sûres, le mouvement des marchandises continua à être ce qu'il avait été, les quantités augmentant dans une proportion aussi grande *mais non pas plus grande* que pendant la période précédente. La conséquence parait donc être concluante : après 1873, le changement dans le mouvement économique est survenu dans la monnaie et c'est à cela qu'il faut attribuer le changement des prix... Nous pouvons dire positivement que la récente modification qui a ramené les prix d'un niveau élevé à un niveau bas est due à un *changement monétaire.* »

(*A suivre.*)

Situation Financière générale

France. — La liquidation s'est passée d'une manière favorable et le taux des reports s'est établi sur tout à très bon marché. L'abondance des capitaux a été tout à fait remarquable, surtout pour une fin d'année; mais, sur les mines d'or, elle n'a produit aucun effet. Par contre, presque tous les fonds d'Etats sont en plus-value, et le marché a été très actif.

Nos *Rentes Françaises* sont demandées aussi bien au comptant qu'à terme. La *Rente Italienne* a été vivement poussée, et, dans ces derniers jours, l'Italie semble avoir acheté.

Nos *Chemins de fer* sont un peu moins actifs mais, cependant, presque tous sont encore en hausse.

En résumé, la tendance générale est très bonne, sauf de nouveau, et comme nous le disions plus haut, sur les Mines d'or.

Allemagne. — Le Reichstag a commencé lundi les débats sur le budget impérial de 1896-97. En faisant l'exposé de la situation financière, le Secrétaire du Trésor a constaté l'état prospère du commerce extérieur. Actuellement, la politique financière de l'Empire doit avoir pour objectif la protection des Etats contre les exigences de la Confédération et l'amortissement de la Dette dans la mesure des revenus impériaux. Les résultats de l'année courante sont, du reste, fort encourageants à cet égard, car l'excédent des recettes sur les dépenses est de 24 millions de marks, dont 9 millions seulement sont absorbés par les crédits supplémentaires.

Angleterre. — Favorisé par les meilleures tendances du marché monétaire, le Stock-Exchange conserve de bonnes dispositions, mais l'activité n'a pas recommencé à se faire beaucoup sentir.

La décision de la Cour du Caire dans l'affaire de la Caisse de la Dette a provoqué un certain mécontentement, mais la presse a vite conclu que si le Gouvernement anglais doit fournir les fonds de l'expédition, il consolidera ainsi sa situation en Egypte.

Le Parlement est convoqué pour le 19 janvier.

Autriche-Hongrie. — Les chiffres du budget ont été bien peu modifiés par la Commission, mais on doute que le vote puisse avoir lieu avant la fin de l'année.

En attendant, le Reichsrath a accepté l'inscription à l'ordre du jour d'un projet d'impôt sur la Bourse. Cette décision a provoqué une vive émotion sur le marché. Le Gouvernement serait assez mal disposé à l'égard du projet.

Les dernières opérations qu'a dû entreprendre la Banque pour soutenir la *Valuta* ont sensiblement réduit le fonds spécial de devises qu'elle avait réuni. Fixé d'abord à 5 millions de florins, il a atteint momentanément 20 millions; il serait tombé à 8 millions, somme dont la moitié est actuellement disponible.

Bulgarie. — La situation économique de la Bulgarie ne cesse de donner des indices favorables.

Les exportations accusent pour les six premiers mois de l'année un total de 44.930.620 fr., soit une plus-value de 13.675.470 fr. sur la période correspondante de 1895.

Notre correspondant donne des renseignements très complets sur la gestion financière du Gouvernement.

Espagne. — Le Marché espagnol n'a cessé d'être favorablement influencé par les résultats inattendus du premier versement de l'emprunt. La presque totalité de la somme souscrite a été aussitôt versée et ce résultat a été obtenu sans que l'on ait constaté des ventes nombreuses d'autres titres.

Les recettes du Trésor pendant les quatre premiers mois de l'exercice fournissent une nouvelle preuve de l'amélioration de la situation. Elles dépassent de 12 millions les évaluations et de 10 millions les résultats de l'exercice antérieur.

Hollande. — La liquidation du consortium de la conversion a provoqué un recul assez sensible des fonds hollandais. Mais aux prix actuels, de nombreux acheteurs se sont présentés et la cote a pu se soutenir, depuis lors, au-dessus des plus mauvais cours. Les ordres d'achat sont venus tant de l'intérieur que de l'étranger. Pour peu que ces demandes continuent, la réaction en hausse sera bientôt dans la logique des choses.

Notre correspondant analyse d'une façon très développée la dette des Pays-Bas.

Italie. — Le Parlement a repris ses travaux et la question africaine est venue aussitôt à l'ordre du jour. Le Ministère a remporté à ce sujet un succès complet. Il a fait ajourner indéfiniment la discussion de toutes motions relatives à cette question.

La Chambre va entreprendre aussitôt l'examen des réformes économiques financières et administratives.

La nouvelle du massacre de Madagoxo a produit une pénible impression, mais il n'en résultera pas une nouvelle expédition.

Roumanie. — Le message lu à la réouverture des Chambres contient un vaste programme de réformes dont on trouvera plus loin le résumé. Il reste à souhaiter que la crise ministérielle qui vient d'éclater n'empêche pas la réalisation de ces réformes. La question de la réinstallation du Métropolite déposé a provoqué, en effet la démission de M. Stoulza. M. Aurelian a été chargé de former un nouveau Cabinet.

Turquie. — Les recettes de la Caisse publique de la Dette ottomane pour le mois d'octobre se sont élevées à

109.211 liv. t., contre 108.933 liv. t. ; en octobre 1895 le tribut rouméliote figurait pour 12.668 liv. t., tandis qu'en octobre 1896 il n'a rien été versé. La plus-value d'octobre 1896 est donc exactement de 12.946 liv. t.

Amérique. — A la Bourse de New-York les tendances ont été calmes pendant la plus grande partie de la semaine, à cause des craintes émises au sujet du Message du Président Cleveland. On sait aujourd'hui que le ton de cette communication sera très tempéré et ne pourra éveiller les susceptibilités d'aucun pays. Les tendances se sont aussitôt améliorées.

La question du tarif est toujours l'objet des principales préoccupations. La tendance sur la modération est manifeste, même chez les partisans les plus avérés du protectionnisme.

Au Brésil, la Commission parlementaire chargée d'examiner les amendements proposés au budget des recettes vient de se prononcer pour le paiement en or de 40 0/0 des droits d'importation. Elle a accepté aussi un projet d'emprunt extérieur dont le montant sera ultérieurement fixé.

Au Chili, le rapport de l'ancien Ministre des finances sur le budget de 1896 vient de paraître. Il évalue un surplus de 20.101.750 fr., mais ses calculs ont été faits d'après une amélioration constatée pendant les premiers mois de l'année, et cette amélioration ne s'est pas maintenue. La question de la conversion provoque de nombreuses difficultés.

Asie. — L'Extrême-Orient, profitant de la situation monétaire, s'organise industriellement et son développement se poursuit à grands pas. Au Japon, on constate la création de plusieurs lignes nouvelles de paquebots; la construction de nouveaux ports se poursuit également avec une grande activité.

FONDS D'ETATS EUROPEENS a la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	27 novembre			4 décembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	102 70	34 23	2 93	103 22	34 40	2 90
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	111 05	40 28	2 47	111 75	40 63	2 44
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	104 75	26 18	3 81	104 95	26 23	3 81
Belgique 3 %..................	102 ..	34 ..	2 94	102 25	34 08	2 93
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	58 40	14 60	6 84	58 30	14 57	6 86
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	150 ..	.. ..	.. ..	154 ..	.. ..	.. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	98 37	32 79	3 04	98 50	32 83	3 04
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	105 ..	26 25	3 80	105 20	26 30	3 80
Italie 4 % net..................	91 95	22 98	4 35	93 22	23 30	4 29
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	25 20	25 20	3 96	24 80	24 80	4 03
Roumanie 5 %..................	102 50	20 50	4 87	101 75	20 35	4 91
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 20	31 06	3 21	93 75	31 25	3 20
Serbie 4 % 1895................	68 20	17 05	5 86	67 60	16 90	5 93
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	102 50	29 28	3 41	103 ..	29 42	3 39
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 10	34 70	2 88	104 25	34 71	2 87
Turquie convertie 1 % série D..	20 15	20 15	4 96	20 10	20 10	4 97
— Priorité 4 % 1890......	422	21 10	4 73	420 ..	21 ..	4 76
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 30	32 76	3 05	98 50	32 83	3 04

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1897. — Les Affaires d'Orient. — La Conversion de la Dette de Madagascar. — L'Election des sénateurs.

La Chambre des députés, après avoir décidé de siéger deux fois par jour, comme nous le faisions prévoir la semaine dernière, a dû renoncer à la séance du matin, grâce au peu d'empressement montré par les députés et aussi au système d'obstruction de l'opposition, qui cherche à empêcher, par tous les moyens en son pouvoir, le vote du budget avant la fin de l'année.

Nous voici au 5 décembre et il reste à voter les budgets de l'Agriculture, de la Guerre et des Finances.

Le vote de douzièmes provisoires ne changerait rien à la situation du Ministère ; on peut espérer que l'opposition le reconnaîtra et qu'elle tiendra à terminer en temps le vote du budget ainsi que le fit, l'année dernière, le parti modéré vis-à-vis du Cabinet Bourgeois.

〰 La Chambre des députés, dans sa séance du 27 novembre, a terminé la discussion du budget de l'Instruction publique.

〰 Les Ministres se sont réunis le 28, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

MM. Rambaud et Turrel, indisposés, et M. André Lebon, absent de Paris, n'assistaient pas au Conseil.

Le Ministre des finances a entretenu ses collègues de la suite de la discussion du Budget de 1897.

M. Hanotaux a entretenu ensuite le Conseil des affaires d'Orient. Les ambassades continuent à agir énergiquement et en parfait accord à Constantinople. Elles s'emploient notamment à la surveillance de la procédure de la cour criminelle. Les commissaires européens pour la réorganisation de la gendarmerie et de la justice sont partis le 2 décembre.

〰 Le 28 novembre, la Chambre a consacré sa séance à la discussion du budget des Beaux-Arts.

〰 Le 30 novembre, le Sénat, après avoir déclaré l'urgence, a adopté le projet de loi relatif aux monnaies de billon étrangères.

Cette loi, publiée dans notre dernier numéro, a été insérée dans le *Journal officiel* du 1er décembre.

Le Sénat au cours de la même séance a adopté, après déclaration d'urgence, le projet de loi relatif à l'inscription maritime.

〰 La Chambre des députés, dans sa séance du 30 novembre, a voté la mise en liberté immédiate de M. Chauvin, député de la Seine, arrêté la veille à Carmaux, à la suite des désordres occasionnés dans cette ville. La Chambre a voté ensuite les budgets de la Justice et des Cultes. La Chambre a ensuite décidé de siéger le matin à partir du lendemain.

〰 Comme elle l'avait décidé la veille, la Chambre des députés a tenu deux séances le 1er décembre. A la séance du matin le budget de la Légion d'honneur a été voté, et celui du Commerce a été discuté dans la séance de l'après-midi.

〰 Le 2 décembre, la Chambre n'a tenu qu'une séance, au cours de laquelle les budgets des postes et télégraphes, Caisse d'épargne postale et École centrale des arts et manufactures ont été votés.

〰 Le 3 décembre, la Chambre des députés, après avoir adopté le budget de l'Imprimerie Nationale, a commencé la discussion du budget du Ministère des travaux publics.

〰 Le 3, la Commission du budget a statué sur le projet de loi relatif à la conversion de la dette de Madagascar.

Elle a approuvé ce projet, sous réserve d'une entente avec le Ministre des colonies pour la rédaction définitive du texte.

La Commission a approuvé le principe de l'opération, qui consiste, on le sait, à substituer aux obligations actuelles à 6 0/0 des obligations nouvelles amortissables en soixante ans.

La Commission s'est prononcée pour le taux de 2 1/2 0/0, et a émis le vœu que le taux de capitalisation fût supérieur à celui du récent emprunt de 80 millions contracté par le protectorat du Tonkin avec la garantie de l'Etat. Ce dernier emprunt avait été émis à 87 francs.

La Commission a décidé d'insérer dans la loi une disposition pour régler, d'une manière précise, l'emploi de la soulte de 12 à 13 millions que la conversion rendra disponible.

Cette disposition prescrira que cette soulte ne pourra être employée qu'à des travaux publics, routes, blockhaus, etc., dont le programme d'ensemble devra être dressé par le Gouvernement, et qui, en outre, feront l'objet de projets de loi particuliers devant être votés par le Parlement.

La question des chemins de fer à créer dans l'île sera séparée de celle des autres travaux publics. Cette question devra être réglée par des projets de loi spéciaux. Une prescription en ce sens sera insérée dans le projet de conversion, par analogie avec ce qui a été fait dans la loi qui a autorisé l'emprunt du Tonkin.

Le rapporteur, M. Siegfried, va conférer avec le Ministre des colonies, en vue de mettre le texte du projet de loi en harmonie avec ces diverses décisions.

〰 Hier, 4 décembre, la Chambre des députés a continué l'examen du budget des Travaux publics.

〰 Au Sénat, la Commission relative à l'élection des sénateurs, estimant que le débat ne pouvait pas s'ouvrir utilement ce mois-ci et que même il serait peu séant, au moment d'un renouvellement triennal du Sénat, a renvoyé la suite de la discussion au mois de janvier, après avoir confié à chacun de ses membres l'examen de tel ou tel détail particulier de la loi.

QUESTIONS DU JOUR

L'Évolution Industrielle et Commerciale

(DEUXIÈME ARTICLE)

Dans son très remarquable Rapport sur le budget du commerce et de l'industrie, M. Charles-Roux, député de Marseille, a fait, en trente pages, une étude magistrale de notre marine marchande.

Jamais la question n'a été traitée avec une pareille compétence et la situation précaire de cette marine, que M. Charles Roux décrit d'une manière saisissante, mérite une attention toute particulière :

Nous tenons à jeter un coup d'œil sur l'état actuel de notre marine marchande — dit le Rapport — et nous devons faire l'aveu pénible qu'il n'est pas brillant.

Les encouragements qu'on a tenté de lui donner, sous la forme de primes à la navigation, n'ont pas eu l'effet qu'on en espérait ; ils ne lui ont pas rendu le rang qu'elle occupait jadis. Bien au contraire, la décadence qui la menace va chaque jour s'accélérant, et, si l'on n'y prend garde, il est à craindre que, devant la formidable concurrence étrangère qui l'écrase, notre marine marchande ne tombe, à bref délai, dans une ruine complète.

Ce serait, hâtons-nous de le dire, un désastre national. L'industrie maritime est pour notre pays une source de richesses et de puissance....

En 1887, la marine commerciale à vapeur, en ne tenant compte que des navires de plus de 1.000 tonneaux de jauge brute, comprenait pour l'Angleterre, la France, l'Allemagne et la Norvège les chiffres suivants :

Angleterre............	6.592.496	tonneaux.
France................	722.252	—
Allemagne	628.296	—
Norvège...............	150.689	—

Nous occupions alors, — bien loin, il est vrai, de l'Angleterre, — le deuxième rang.

En 1895, la situation est la suivante :

Angleterre............	9.984.280	tonneaux.
Allemagne	1.306.771	—
France...............	864.598	—
Norvège..............	455.317	—

C'est-à-dire que, tandis que nous gagnions 142.346 tonneaux, l'Angleterre en gagnait 3.391.784, l'Allemagne 678.475 et la Norvège 304.628; ou, en d'autres termes, tandis que nous augmentions notre marine marchande à vapeur de 19,71 0/0, l'Angleterre, l'Allemagne et la Norvège augmentaient leur flotte de 51,44 0/0, 108 0/0 et 202,27 0/0!.....

M. Charles-Roux montre ensuite qu'en 1895 la France n'a construit que 35.825 tonneaux, dont 14.000 pour navires à vapeur, tandis que la production des Etats-Unis a été de 84.877 tonneaux; celle des chantiers allemands, de 101.402 tonneaux ; celle des chantiers anglais, de 1.139.544 tonneaux, dont 994.292 pour la marine marchande. La France n'arrive ainsi qu'au quatrième rang, avec une production inférieure de plus de 100 0/0 à la production américaine, de 300 0/0 à la production allemande et de 3.000 0/0 à la production anglaise.

« L'état où se trouve notre marine marchande est donc inquiétant, et il résulte, des chiffres cités par M. Lourdelet, président de la Société des industriels et commerçants de France, dans son rapport à la Chambre de commerce de Paris, que, sur une quantité de 16.100.670 tonneaux représentant le mouvement maritime entre la France et les pays d'outre-mer, nous n'avons pas exporté, sous pavillon français, plus de 4.082.000 tonnes ; le reste, soit près des trois quarts, a été chargé sur des navires étrangers. Il faut donc regagner notre propre fret, le reconquérir, pour ainsi dire, avant de songer à prendre celui de nos rivaux ; ce simple trait indique, avec une douloureuse précision, l'étendue du mal dont souffre notre industrie maritime.

« Existe-t-il des remèdes à cet état de choses ? Est-il possible de rendre à notre marine marchande un peu de sa prospérité première, ou tout au moins de la soutenir dans sa lutte contre la concurrence de l'étranger ? Oui, assurément ; et si les Pouvoirs publics veulent bien écouter ses doléances et les satisfaire, il n'est pas de doute que nous n'arrivions à sortir d'embarras. Nous n'avons pas à répéter de quelle capitale importance est pour une nation la possession d'une puissante flotte marchande ; notre pays est profondément intéressé à ce que les vestiges de notre ancienne splendeur maritime ne disparaissent pas ; il appartient au Gouvernement de la ranimer et de lui donner une nouvelle vie. »

L'honorable député de Marseille passe en revue les lignes nouvelles que les Allemands et les Belges, associés aux Américains, ont récemment créées pour détourner de la marine marchande française, et de nos ports de commerce, le trafic de l'Atlantique, qui menace de passer entièrement aux mains de nos rivaux :

« L'*American Line*, ou International navigation Co (ancienne Inman Line), a un service régulier hebdomadaire entre New-York et Southampton. Sa flotte comprend quatre bateaux de premier ordre, *New-York*, *Paris*, *Saint-Louis* et *Saint-Paul*, de construction récente (les deux derniers datent de 1894), d'une force de 20.000 chevaux et filant 20 nœuds. La Compagnie est concessionnaire du service postal des Etats-Unis, pour une période de dix ans comptés à partir du 1er octobre 1895 ; elle touche, de ce fait, une somme de 70.000 fr. par voyage. D'autre part, en raison d'une entente avec la Pennsylvania Rail Road Co, une des plus puissantes Compagnies de chemins de fer des Etats-Unis, dont elle est le correspondant maritime, elle est en mesure de faire profiter ses clients de conditions exceptionnellement avantageuses de transport sur cette voie ferrée et, par suite, de s'attirer un trafic considérable. »

Cette Compagnie américaine fait une concurrence terrible à notre marine transatlantique en acceptant, pour la France, des passagers à prix réduits et des diminutions de tarif, pour le fret, qui descendent quelquefois jusqu'à 50 0/0.

La *Red Star Line*, quoique naviguant sous pavillon belge, est également dans les mains des Américains. Son port d'attache est Anvers et elle peut faire une guerre de tarifs ruineuse pour notre marine parce que ses paquebots, marchant à vitesse restreinte, ont beaucoup moins de frais à supporter que ceux de la Compagnie Française Transatlantique, et que les tarifs spéciaux consentis par les chemins de fer suisses, allemands et belges pour les transports à destination d'Anvers lui assurent un fret considérable.

Cette double concurrence, maritime et terrestre, assure à la *Red Star Line* le trafic entre l'Europe centrale, les Etats-Unis et le Mexique et détourne même une grande partie des marchandises françaises provenant de notre région du Nord, ainsi que les gros produits de la vallée du Rhône et de Lyon, les vins de Champagne, etc...

La *Netherland Line*, Compagnie hollandaise, qui fait escale à Boulogne-sur-Mer, bénéficie des

mêmes avantages que la précédente ; mais la concurrence la plus sérieuse est faite par les deux lignes allemandes, au sujet desquelles M. Charles-Roux donne les renseignements suivants :

La Compagnie allemande *Hamburg-Amerika* a un service régulier entre New-York et Hambourg pendant l'été ; durant l'hiver, ses navires retour d'Amérique vont jusqu'à Gênes. Les causes qui lui permettent de faire à la Compagnie française une redoutable concurrence sont les suivantes :

(*a*) Des 50 bateaux qui composent sa flotte, 4 sont des steamers très puissants, doués d'une vitesse supérieure à celle des navires français, 19 nœuds à l'heure. Ce sont : la *Columbia*, l'*Augusta-Victoria*, la *Normania* et le *Furst-Bismarck* ;

(*b*) Au retour de Hambourg à New-York, ses navires s'arrêtent à Cherbourg ; un train spécial fait le trajet de Paris à Cherbourg en six heures ;

(*c*) Elle peut offrir des tarifs de fret et de transport considérablement plus réduits que ceux de la Compagnie française. En effet, en vertu d'un traité existant entre les Gouvernements allemand et américain, les bateaux allemands venant d'un port allemand sont, à leur arrivée dans les eaux américaines, exempts de droit de tonnage, même si, au cours de leur voyage, ils font escale dans un port étranger. Ce traitement de faveur (en dehors des navires allemands, il n'est appliqué qu'aux navires hollandais) met la Compagnie *Hamburg-Amerika* en mesure d'abaisser très sensiblement ses prix de passage et de fret ;

(*d*) Le service de Gênes, durant l'hiver, enlève à la Compagnie française ceux de ses clients américains qui avaient coutume de se rendre, durant cette saison, dans le midi de la France et le nord de l'Italie, *viâ* le Havre et Paris. Ce service est également utilisé par les émigrants ou immigrants italiens qui, d'ordinaire, empruntaient la voie du Havre.

La *North German Lloyd Co*, de Brême, placée dans les mêmes conditions que la *Hamburg-Amerika* et combinant ses services avec ceux de cette Compagnie, bénéficie des mêmes avantages.

L'honorable député de Marseille dit, en matière de conclusion :

On laisse nos rivaux étrangers prendre toutes les bonnes places commerciales. Ils les inondent de leurs marchandises, qui, portées sur des navires de leur nationalité, y arrivent dans de meilleures conditions que les nôtres, obligés que nous sommes de nous servir de ces mêmes navires, etc., etc. et, au bout de quinze ans, on est effrayé de constater l'insuffisance de nos moyens d'action, les pertes sérieuses que nous éprouvons déjà et celles plus considérables encore que nous devons appréhender.

La lecture du rapport de M. Charles-Roux laisse cette impression qu'il faut à tout prix relever notre marine marchande ; mais l'honorable député de Marseille est un libre-échangiste trop convaincu pour parler de *protection !* Il ne croit pas qu'il suffise de réformer la loi de 1893 (primes à la marine marchande) pour rendre à cette marine sa prospérité d'autrefois, mais il estime qu'il est indispensable de refondre l'ensemble de la législation qui régit actuellement la matière.

« Cette organisation surannée — dit-il — impose à l'armement français des charges qui le placent dans un état d'infériorité manifeste vis-à-vis des marines concurrentes, et il ne serait possible de rétablir l'équilibre, en la conservant, qu'au prix d'un relèvement considérable des primes et des subventions. Or, notre situation budgétaire ne saurait comporter un pareil effort ! »

(*A suivre.*) Edmond Théry.

LA DETTE OTTOMANE

Au moment où l'on discute la question des réformes à apporter en Turquie, il ne pouvait être fait de publications plus utiles que celle du rapport de sir Vincent Caillard, sur la situation économique de ce pays, et particulièrement sur l'état des sources de revenus cédés aux créanciers. Ce rapport, qui analyse les opérations de l'exercice 1895-96, confirme l'opinion que l'expérience a permis de se faire sur l'action bienfaisante du Conseil d'administration de la dette publique, qui soigne avec tant de sollicitude non seulement les gages des créanciers de la Turquie, mais aussi les intérêts économiques du pays. Il montre que si le Trésor ottoman se trouve aux prises avec des difficultés, les porteurs de titres, dont le service est contrôlé par l'administration de la Dette, ne doivent avoir aucune émotion. Leurs intérêts sont d'autant moins en péril que les recettes qui leur sont affectées n'ont subi aucune diminution sensible du chef des événements politiques survenus pendant le dernier exercice.

C'est, en effet, le fait principal qui ressort du rapport de sir Vincent Caillard. Au milieu de l'exercice qu'il considère éclata la crise dont la Turquie ne s'est pas encore relevée et cependant les recettes n'ont subi qu'une diminution de 46.281 livres sterling, diminution qui a même été ramenée à 31.891 liv. t. par suite d'une réduction dans les dépenses. Telles qu'elles sont, les recettes atteignent le chiffre de 283.786 liv. t., ce qui les laisse supérieures de 11.34 0/0 à la moyenne obtenue pendant les dix premières années de l'administration de la Dette publique.

Comme nous venons de l'indiquer, les dépenses d'administration, de perception et d'exploitation ont pu être réduites de 7.953 liv. t. Il est possible qu'on réussisse à les diminuer encore, la concentration des différents services de l'administration centrale dans un même local a déjà permis de supprimer un certain nombre d'emplois et comme la réorganisation se poursuit, on pourra vraisemblablement effectuer de nouvelles économies. En tout cas, il importe de constater que, pour le dernier exercice, les dépenses de l'administration n'ont absorbé que 11.74 0/0 des recettes.

***

En réunissant les soldes antérieurs forts importants, l'intérêt des obligations rachetées et les recettes effectuées, le service de la Dette a pu disposer d'une somme de 2.218.108 liv. t. en augmentation de 15.056 liv. t. sur l'exercice antérieur. Après avoir assuré le service des priorités, le service des 1 0/0 d'intérêt aux séries A, B, C, D et lots, le service spécial des emprunts 1863-64, 1865 et 1873, il est resté un solde disponible de 616.798 liv. t. pour le fonds d'amortissement.

Sans vouloir entrer dans le détail des affectations données au fonds d'amortissement ordinaire et extraordinaire, nous devons insister sur l'importance et la régularité de ces opérations. L'amortissement y compris les tirages des lots a porté en 1895-96 sur 1.265.044 liv. t. contre 1.304.772 liv. t. l'année précédente ; la somme employée à cet effet a été respectivement de 703.523 liv. t. et 696.760 liv. t. et le prix moyen d'achat pour les quatre séries de 46.9 liv. t. et 39.5 liv. t.

Sous l'action combinée du fonds d'amortissement ordinaire et extraordinaire, 85 93 0/0 de la série A et 18 86 0/0 de la série B ont déjà été amortis. Le capital nominal de la première n'était plus à la fin de l'exercice que de 1.001.761 liv. t. et celui de la seconde de 8.150.305 liv. t. Pendant les quatorze années de son administration, le Conseil a ainsi réduit de 11.163.337 liv. t. ou 10 57 0/0 le capital nominal de la Dette. Sir Vincent Caillard fait observer à ce sujet que, tandis que la somme employée au fonds d'amortissement était plus forte et que le prix moyen des valeurs turques avait considérablement baissé, le montant nominal des

*

titres rachetés a été moins important en 1895-96 qu'en 1894-95.

Ce résultat est dû à l'ancien système des achats par anticipation, qui avait été adopté quand les valeurs ottomanes étaient emportées par une hausse apparemment sans fin. Les achats ont donc été faits au commencement de 1895, avant le début de la crise, et le conseil n'a pas pu, par conséquent, profiter de la lourde baisse qui est ensuite survenue.

Ce système a été abandonné et ne sera pas repris. En tout cas, nous pouvons nous attendre à trouver à la fin de l'exercice financier actuel une augmentation sensible du montant nominal de la dette rachetée, car, en dépit de la récente reprise, les fonds turcs n'ont pas encore retrouvé les cours cotés au commencement de l'exercice 1895-96.

Avant de laisser ces chiffres, nous devons mentionner que le fonds de réserve pour l'augmentation de l'intérêt a reçu l'année dernière 67.876 liv. t., ce qui l'a porté à 415.526 liv. t. Ce montant est égal à 7/16 0/0 de la totalité des quatre séries. Vu les circonstances actuelles, on ne saurait trop approuver le Conseil d'administration d'avoir renoncé à dépenser ce fonds en dividendes extraordinaires.

***

Les principales diminutions de recettes ont été constatées dans les revenus du tabac, des timbres et de la soie. Mais les conditions défavorables qui ont affecté ces recettes ne sont pas de nature à se manifester continuellement. Nous devons même constater que la récolte de la soie pour l'année courante est si favorable que les dîmes déjà perçues dépassent le revenu donné pendant la totalité de l'exercice 1895-96. A propos de cette industrie, sir Vincent Caillard donne des détails fort intéressants sur les importations de la soie brute en France, en Angleterre, aux Etats-Unis et au Japon; il fait ressortir ce fait curieux que la Syrie, qui devrait exporter ce produit, l'importe actuellement de Chine. La Turquie occupe le second rang parmi les nations européennes productrices de soie; sa production a été, en 1894, de 1.031.000 kil. L'Italie occupe le premier rang avec 3.449.000 kil.

Nous ne pouvons entrer dans le détail de l'examen fait par le rapport de sir Vincent Caillard de l'état des sources de revenus cédés aux créanciers de la Turquie. C'est une étude très développée, dont l'analyse nous entraînerait trop loin. Les faits les plus intéressants sont ceux qui concernent la situation générale de la Dette ottomane et les chiffres que nous avons cités suffisent pour montrer cette situation et faire ressortir les conditions parfaites de l'administration. Il nous reste cependant à signaler, d'après les tableaux publiés avec le rapport, l'état de la Dette extérieure de l'Empire. Ces derniers chiffres ont été arrêtés au 1er août 1896 et comprennent, par conséquent, le dernier emprunt contracté en mars 1896 par le groupe de la Banque Impériale Ottomane, au taux de 85 0/0, pour un capital de 3.272.720 liv. t.

D'après ces documents, le capital nominal d'origine des séries de la dette convertie est de 101.448 410 liv. turques, les annuités pour leur service s'élèvent à 1.014.484 liv. t.; le capital restant à rembourser est de 89.337.938 liv. t. Les obligations et lots ont un capital nominal d'origine de 43.424.690 liv. t.; les annuités pour leur service sont de 1.648.857 et le capital restant à rembourser au 1er août de 40.278.069 liv. t. Telles sont, avec les garanties de chemins de fer, les charges d'intérêts et d'amortissements auxquelles le Gouvernement turc doit faire face. Ces chiffres ne comprennent pas, bien entendu, ce que l'on appelle les emprunts turcs gagés sur le tribut égyptien et l'emprunt garanti de 1855.

Cet aperçu de la situation est de nature à donner pleinement confiance aux créanciers de la Turquie. Ce pays vient de traverser les pires épreuves : crise économique, crise financière, crise politique. En dépit de cette situation, non seulement le service de la Dette n'a subi aucune interruption, mais les recettes ont continué à rentrer, comme par le passé; les revenus de l'exercice en cours ont même bénéficié d'une progression, l'amortissement a suivi sa marche régulière et le Conseil de la Dette s'est efforcé, avec une plus grande sollicitude, d'encourager l'industrie et de protéger les intérêts économiques du pays. Les créanciers n'ont pas besoin d'une plus grande protection matérielle.

GEORGES BOURGAREL.

La Question Égyptienne

C'est le 2 courant que la Cour d'appel d'Alexandrie a rendu son arrêt dans l'affaire de la Dette égyptienne, ou plutôt du prélèvement effectué sur le fonds de réserve de la caisse de la Dette, pour l'expédition de Dongola.

Rappelons, en quelques mots, l'historique de la question.

A la suite du sanglant échec subi à Adoua par les Italiens, le Gouvernement anglais déclara avoir été prévenu par ses agents que les madhistes, après trois ans d'apaisement à peu près complet, se préparaient à entrer de nouveau en campagne, et qu'ils menaçaient le puits de Mourad, Tokar, Kassala et, partant, l'Egypte elle-même. Une expédition anglo-égyptienne fut donc organisée par le Gouvernement britannique, et la marche de Wady-Halfa vers le Soudan résolue. Wady-Halfa est la frontière définie à l'Egypte, après les efforts infructueux du général sir Garnet Wolseley pour rétablir la souveraineté du Khédive à Berber, à Dongola, à Khartoum et dans Darfour.

En même temps que le Gouvernement anglais notifiait aux puissances le projet de l'expédition de Dongola, il demandait à celles qui participent au contrôle de l'Administration de la Dette égyptienne, de l'autoriser à affecter à cette opération militaire une partie du fonds de réserve constituée avec les économies de l'Egypte, en vertu du décret du 12 juillet 1888.

La demande du Gouvernement anglais vint devant le Conseil de la caisse de la Dette, au Caire. Les commissaires français et russe, MM. G. Louis et Yonine, demandèrent d'en ajourner l'examen, la question, selon eux, dépassant la compétence de la Commission. Leur protestation n'ayant pas été admise, ils se retirèrent, après avoir fait opposition au vote, et, après leur départ, les quatre autres commissaires — anglais, allemand, autrichien et italien — donnèrent leur approbation à la prétention de l'Angleterre, en consentant une avance immédiate de 200 liv. st. (5 millions de francs) sur la somme globale de 500.000 liv. st. que l'Angleterre demandait.

Dès que cette décision fut connue, le Comité du Syndicat français des porteurs de titres égyptiens, présidé par M. N. Herbault, assigna, par huissier, Mustapha-Pehmy-Pacha, président du Conseil égyptien et les quatre commissaires anglais, autrichien, allemand et italien, devant le Tribunal de première instance mixte du Caire « pour entendre déclarer nulle et non avenue la décision de la Commission de la Dette. »

Cette assignation, à laquelle vint se joindre l'action des commissaires français et russe, n'empêcha pas de nouveaux prélèvements.

Or, suivant les prévisions que l'on concevait en France, la doctrine si fermement soutenue par la France et la Russie triompha; et le Tribunal mixte, composé de quatre juges étrangers et de trois juges indigènes, rendit, le 8 juin, contre le Gouvernement Egyptien, aussi bien que contre MM. Money, baron de Richtofen, Morana et comte Zaluski (c'est-à-dire les commissaires anglais, allemand, italien et austro-hongrois) un jugement dont voici le résumé :

Le Tribunal estime que l'avance sur le fonds de réserve a été faite en violation de tous les décrets existants; il condamne le Gouvernement à rembourser la somme de 350.000 livres égyptiennes (8.963.500 francs) et toutes autres sommes prélevées, avec intérêt au taux de 5 0/0 l'an, et enjoint aux

quatre commissaires de s'abstenir de toutes nouvelles avances sur le fonds de réserve. Ce jugement est exécutoire par les membres français et russe du Conseil de la Caisse de la Dette, séparément ou conjointement, et le Gouvernement est condamné à supporter tous les frais, sauf ceux du Syndicat égyptien.

De plus, et en reconnaissant au Gouvernement égyptien le droit de déclarer la guerre ou de défendre la frontière, le Tribunal déclare qu'on ne peut prélever des fonds dans ce but sur la réserve de la Caisse de l'Etat. Et, même dans le cas où les membres du Conseil de la Caisse de la Dette eussent accordé, à l'unanimité, la somme demandée, cette autorisation eût dû être considérée comme *ultra vires* (c'est-à-dire comme échappant à la compétence du Conseil) et la sanction de toutes les puissances représentant les porteurs de titres eût été nécessaire.

Appel de ce jugement fut interjeté ; les prélèvements continuèrent, et c'est la première Chambre de la Cour d'appel d'Alexandrie qui fut appelée à statuer, comme nous l'avons dit plus haut. Le télégraphe nous a appris quel avait été son arrêt.

La Cour a admis la compétence des tribunaux mixtes, compétence que déniaient les quatre commissaires de la Dette mis en cause et le Gouvernement égyptien lui-même. Elle a admis la recevabilité de l'action intentée par les commissaires français et russe, c'est-à-dire par la minorité de la Commission de la Dette publique ; mais elle a rejeté l'intervention de MM. N. Herbault et consorts, porteurs de valeurs égyptiennes. Voici, au reste, à peu près le texte du jugement rendu :

La Cour d'appel confirme l'arrêt du Tribunal de première instance, rejette la plaidoirie d'incompétence, admet le bien-fondé de l'action intentée par les membres français et russe de la Caisse de la Dette ;

Au contraire, la Cour déclare que l'action des plaignants et des Syndicats adverses de porteurs égyptiens, de même que celle de M. Boutron et d'autres contrôleurs, n'ont pas de raison d'être.

La Cour déclare que le Tribunal de première instance n'a pas le droit de charger les délégués russe et français de l'exécution du jugement et déclare que les membres italiens, allemands, anglais ou autrichiens ne possèdent aucun pouvoir ou autorité pour autoriser le Gouvernement à puiser dans la caisse de la Dette un demi-million de livres sterling pour subvenir aux frais de l'expédition de Dongola.

La Cour, en conséquence, condamne le Gouvernement à restituer au fonds de réserve ledit demi-million avec les intérêts. »

Cette décision a causé la meilleure impression dans notre public et il ne s'agit plus que de savoir, maintenant, comment s'effectuera le remboursement des 500.000 liv. st. dont il s'agit. Est-ce l'Egypte elle-même qui paiera, ou sera-ce l'Angleterre ?

En attendant, on se plaît à reconnaître que l'initiative prise par M. N. Herbault, dès la première heure, en engageant le procès, a servi merveilleusement les intérêts français ; et cette initiative, en dépit de la décision du Tribunal à l'égard de MM. N. Herbault et consorts, n'a pas été certainement sans encourager les Gouvernements français et russe à maintenir haut et ferme le droit qui leur était dénié, et à persister dans leur juste opposition.

A. LECHENET.

CHARGEURS-RÉUNIS

C'est le 16 novembre que les actionnaires de la *Société anonyme des Chargeurs-Réunis* (*Compagnie Française de Navigation à Vapeur*) se sont réunis en assemblée générale ordinaire pour approuver les comptes du 24e exercice de la Société (1895-1896).

Cet exercice, grâce à l'activité imprimée par la Compagnie à ses différents services, a donné des résultats satisfaisants qui se sont traduits par une augmentation de 2.899.080 fr. dans les recettes brutes qui s'établissent à 19.513.727, contre 16.614.647 fr. en 1894-1895, alors que les dépenses d'exploitation (14.659.623 fr.), l'amortissement du matériel naval (1.748.658 fr.) et les frais généraux (314.682), ne sont — à 16.722.963 fr. — supérieurs que de 1.987.456 fr. à ceux de l'exercice précédent. Il y a là un excédent de 1 million de francs en chiffres ronds, peut-être un peu exceptionnel, et que le Conseil d'administration, pour cette raison, n'a pas cru devoir employer à une augmentation du dividende. Ce dividende reste donc fixé, comme l'année dernière, à 60 fr. et les parts fondateurs reçoivent encore 11 fr. 66 par part. Au reste, la répartition ressort de la situation ci-dessous :

		Francs
		—
Recettes de toutes natures effectuées pendant l'exercice		19.513.727 89
Moins :		
Dépenses d'exploitation	14.659.622 83	
Amortissement du matériel naval	1.748.657 91	
Frais généraux	314.682 68	16.722.963 42
		2.790.764 47
Dont il faut déduire :		
Réserve spéciale pour renouvellement de chaudières et grosses réparations	1.000.000 »	
Réserve statutaire	33.325 09	1.033.325 09
Reste		1.757.439 38

Si, à ce montant, on ajoute le reliquat de l'exercice 1894-95, qui s'élevait à 383.756 fr. 45, on obtient un total de 2.141.195 fr. 83, qui a reçu l'attribution suivante :

	Francs
	—
Aux actionnaires : 5 0/0 du capital	625.000 »
— 75 0/0 sur 1.166.666 fr. 66, excédent des intérêts 5 0/0	875.000 »
	1.500.000 »
soit un dividende de 60 fr. par action.	
Aux fondateurs : 16 0/0 sur 1.166.666 fr. 66 soit 11 fr. 66 par part.	186.666 66
Au Conseil d'administration : 9 0/0 sur 1 million 166.666 fr. 66	105.000 »
Report à l'exercice 1896-97	349.529 17
Somme égale	2.141.195 83

Sans nous appesantir sur le bilan entier, nous pouvons au moins relever certains chapitres, tels que : les *Valeurs immobilières*, les *Réserves* et les *Amortissements* qui, rapprochés des bilans précédents, s'établissent ainsi, en milliers de francs :

	Au 30 juin		
	1894	1895	1896
Valeurs immobilières :	—	—	—
Matériel naval	35.037	34.524	36.206
Navires en construction	»	458	»
Matériel naval auxiliaire	210	175	161
Approvisionnements	649	1.036	1.010
Mobilier et immeubles	500	500	520
	36.396	36.693	37.897
Réserves et Amortissements :			
Réserve statutaire	1.028	1.217	1.250
Réserve spéciale pour renouvellement de chaudières	3.119	2.531	2.171
Amortissement du matériel naval	15.092	16.043	15.332
Réserve spéciale	3.600	3.600	3.600
Fonds d'assurance	4.602	4.831	4.809
	27.441	28.222	27.162

Quelques variations importantes sont à signaler. Le *matériel naval*, par exemple, et ainsi qu'il avait été prévu il y a un an, s'est vu augmenté du coût des steamers *Campinas* et *Cordilleras* — lancés, le premier, le 18 octobre et, le second, le 16 novembre 1895, et dont il avait été parlé à la précédente assemblée générale ordinaire — et de partie du coût de la transformation des deux steamers postaux de la ligne de la côte occidentale d'Afrique : « *Ville de Maranhao* et *Ville de Maceio* soit, au total : 4.383.334 fr. Par contre, il a été diminué de 2.701.168 fr., représentant le coût primitif des steamers *Ville de Ceara* et *Portena*, vendus dans le courant de l'exercice et celui d'un bateau

annexe de la côte d'Afrique. D'un autre côté, la réserve spéciale revient de 2.530.867 fr. à 2.171.417 fr., par suite des travaux effectués sur les steamers *Ville de Maranhao, Ville de Maceio,* dont la marche a été rendue plus rapide ; sur le *Paraguay*, l'*Entre-Rios* et le *Colonia*, travaux qui ont coûté 1.359.450 francs. Il est vrai que, par contre, il y a à ajouter le montant de 1.000.000 de francs prélevé sur les profits de l'exercice ; toutefois, ce compte reste encore inférieur de 359.450 francs à son montant de l'année dernière, et il aura à faire face, sous peu, à de nouvelles réparations et améliorations. Mais, dans une flotte comme celle des *Chargeurs-Réunis*, ces réparations et améliorations sont toujours à prévoir.

Comme changements apportés dans la flotte, dont nous donnions le détail dans le numéro de l'*Economiste Européen* du 16 mai dernier, il faut signaler, en raison de ce qui précède, la disparition de deux anciens steamers de la Compagnie, qui ne répondaient plus aux besoins actuels et qui ont été vendus dans des conditions satisfaisantes. Par contre, il faut noter l'apparition prochaine d'un petit steamer de rivière : l'*Avant-Garde*, qui sera livré sous peu. Ce nouveau vapeur est construit sur les mêmes plans que l'*Eclaireur* et viendra doubler le service de ce dernier sur l'Ogoué (Congo français).

Aucune perte de navires n'a été subie pendant l'année ; mais il y a eu à inscrire aux *Fonds d'Assurances* diverses avaries, dont la plus importante a été celle survenue au *Colonia*, en rade de Montevideo. Le même compte a été débité d'une provision élevée, 442.786 fr., pour l'avarie du *Santa-Fé*, incendié dans le port de Pernambuco en août 1892, et dont le réglement va avoir lieu incessamment.

Pendant l'année, la Compagnie a effectué 92 voyages, contre 88 en 1895. Elle a transporté 19.756 passagers et émigrants — soit une augmentation de 8.268 — et 516.800 mètres cubes de marchandises, alors qu'elle ne comptait que 450.456 mètres cubes en 1894-1895. Enfin, son parcours d'ensemble a passé de 347.999 lieues marines à 394.052 lieues.

Pendant l'exercice dont il est rendu compte, les taux de fret sur le Brésil et la Plata ne se sont guère relevés, et l'animation commerciale entre ces pays et la France n'ont pas repris comme on l'espérait ; aussi la Compagnie a-t-elle jugé profitable de mettre en ligne plusieurs de ses steamers pour coopérer au transport de nos troupes à Madagascar. Or, les vapeurs qui ont fait ces voyages ont trouvé, à leur retour dans la Méditerranée, des frets d'aller pour le Brésil et la Plata, et ils ont pu, ainsi, rallier ces ports avec des éléments nouveaux de recettes. C'est grâce à ces circonstances que le nombre de milles parcouru dans l'année a été augmenté et que les recettes ont profité dans la proportion signalée au début de cet article.

Ajoutons ici que, de plus en plus désireux d'élargir son rayon d'action, la *Compagnie des Chargeurs-Réunis* — ainsi que nous l'avons mentionné dans ces derniers temps et à diverses reprises dans notre *Revue Hebdomadaire du Marché Financier de Paris* — a inauguré, cette année, une nouvelle ligne desservant le Transvaal et Madagascar, vià Cap de Bonne-Espérance, avec escales sur la côte occidentale d'Afrique. La Compagnie estime que le grand mouvement commerciale, qui s'accentue tous les jours au Transvaal et dont l'industrie française commence à prendre sa part, lui assure un bon courant d'affaires pour le port de Lourenço-Marquès, port le plus rapproché des gisements miniers. Le bon accueil fait à la nouvelle ligne, tant par le commerce français que par le Gouvernement lui-même, laisse espérer que le pavillon des *Chargeurs-Réunis*, si apprécié dans les mers de l'Amérique du Sud, ne le sera pas moins dans les eaux de ce nouvel hémisphère.

L'assemblée générale des actionnaires du 16 novembre dernier a approuvé toutes les résolutions du Conseil, notamment celle qui limite, jusqu'à décision nouvelle, le montant de la *Réserve statutaire* à 1.250.000 fr., soit au dixième du capital social. Elle a renommé, comme administrateurs : MM. P. Mirabaud et E. de Sinçay, dont le mandat était arrivé à son terme statutaire, et comme commissaires : MM. H. Bramma et de Falloy, qui étaient déjà en fonctions pendant le dernier exercice.

J. M.

L'Industrie Séricicole en 1896

Le *Journal Officiel* a publié, le 16 novembre, un tableau, émanant du Ministère de l'agriculture, sur l'industrie séricicole en 1896. Voici quelques chiffres intéressants extraits de ce tableau :

Années	Nombre de Sérici-culteurs	Quantité de graines de diverses races mises en incubation	Production totale en cocons frais obtenue de ces graines	Rendement moyen en cocons frais de 1 once de graines	Cocons mis à graines par le producteur: Quantités employées pour le grainage	Cocons mis à graines par le producteur: Quantités de graines obtenues de ces cocons
—	—	—	—	—	—	—
		Onces	Kilogr.	Kil. gr.	Kilogr.	Onces
1896	145.310	221.743	9.318.765	42,025	286.490	713.544
1895.	139.996	212.427	9.300.727	43,783	307.846	903.129
1894.	154.733	240.796	10.584.491	43,956	261.736	700.959
1893.	148.971	225.012	9.987.110	44,384	176.091	472.853
1892.	141.487	227.156	7.680.169	33,810	252.481	663.877
1891.	139.480	235.631	6.883.587	29,213	349.980	998.796
1890.	142.556	253.915	7.799.423	30,716	304.172	876.996
1889.	141.101	254.165	7.409.830	29,153	272.586	972.024

Les onces sont de 25 grammes.

Cette année, le nombre des sériciculteurs a augmenté de 5.314, soit 3,75 0/0. Ce chiffre est moins élevé que ceux des années 1893 et 1894, mais il indique une forte reprise sur 1895.

La quantité de graines mises en incubation est en augmentation de 9.316 onces, ou 4,38 0/0. La production totale en cocons frais ne s'est élevée que de 18.018 kilogs, ou 0,19 0/0. Le rendement moyen d'une once de graines, qui était de 43 kil. 783 en 1895, s'est abaissé, cette année, à 42 kil. 025, résultat qui n'est, certes, pas favorable.

D'autre part, les quantités de cocons mis à graines ont subi de fortes réductions.

Quant aux prix de vente, on remarquera, dans le tableau ci-dessous, une baisse de 27 centimes pour les races françaises. Par contre, le prix des races japonaises a augmenté de 23 centimes et celui des races japonaises reproduites de 17 centimes. Les autres provenances ont vu leur prix s'abaisser de 61 centimes :

	Prix de vente d'une once (25 gr. de graines)				Prix du kilogramme de cocons frais	
	Races françaises	Races japonaises	Races japonaises reproduites	Autres provenances	Vendus pour le filage	Vendus pour le grainage
	—	—	—	—	—	—
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
1896...	8 94	8 83	9 51	8 52	2 56	3 37
1895...	9 21	8 60	9 34	9 13	2 71	3 51
1894...	9 83	9 84	9 98	9 64	2 64	3 81
1893...	10 41	11 21	9 53	9 40	4 59	5 29
1892...	10 »	14 50	9 48	9 01	3 25	4 25
1891...	10 11	10 38	9 11	9 15	2 90	4 08
1890...	10 82	9 93	11 35	10 97	4 10	4 51
1889...	10 61	11 95	10 60	9 86	3 62	4 48

Le prix des cocons frais pour le filage s'est de nouveau abaissé en 1896. A 2 fr. 50, c'est le prix le plus bas que l'on ait atteint. De même pour les cocons frais vendus pour le grainage ; au prix de 2 fr. 37, c'est encore une baisse de 14 centimes sur 1895.

P. B.

LE PROJET DE RENOUVELLEMENT

du Privilège de la Banque de France

Les Travaux de la Commission

La Commission de la Banque a commencé mardi dernier la discussion générale. Le président, M. Ribot, a indiqué un plan de travail qui a été adopté. Ce plan consiste à examiner :

1° Le principe du renouvellement du privilège;

2° L'organisation de la Banque, en vue de rechercher s'il y aurait lieu de demander quelques modifications aux statuts de cette assemblée ;

3° Les conditions de fonctionnement de la Banque au point de vue des intérêts de l'Etat;

4° Les conditions au point de vue des intérêts du public :

5° La durée du privilège.

Après un court débat, la Commission s'est prononcée à l'unanimité pour le renouvellement du privilège et contre l'institution d'une banque d'Etat.

— Une longue discussion s'est engagée ensuite sur les statuts fixant l'organisation de la Banque. Une motion de M. Siegfried, tendant à étendre l'accès des assemblées générales à un plus grand nombre d'actionnaires a été adoptée. La Commission, par contre, a rejeté deux autres motions dont le but était de limiter le chiffre des billets à émettre à l'encaisse et d'élever le capital de la Banque en y adjoignant le fonds de réserve.

Examinant la question des rapports de notre grand établissement financier avec l'Etat, plusieurs commissaires ont demandé que le service de trésorerie fût fait par la Banque qui deviendrait ainsi, en quelque sorte, le caissier de l'Etat. Sans prendre à cet égard de décision ferme, la Commission a semblé d'avis de se contenter des quelques améliorations contenues dans le projet du Gouvernement.

Le système d'après lequel la Banque devrait payer annuellement à l'Etat une redevance fixe n'a pas été accepté; la Commission s'est ralliée sur ce point au projet, en décidant, toutefois, qu'un minimum serait fixé pour cette redevance, minimum qui serait déterminé d'après le produit de l'escompte.

En ce qui concerne spécialement la question du Crédit agricole, plusieurs membres de la Commission seraient d'avis que la Banque de France doit prendre elle-même l'initiative de la création d'une Banque de Crédit agricole, mais la question n'a pas encore été discutée au fond.

Dans sa prochaine séance, la Commission se préoccupera des rapports de la Banque avec le public. Elle discutera ensuite la durée du privilège que le Gouvernement propose de porter à vingt-trois ans. M. Cochery, ministre des finances, sera entendu dans une séance ultérieure.

EXPOSÉ DES MOTIFS

(*Suite*) (1)

Concours de la Banque dans le service de Trésorerie

Le projet s'applique, en outre, à étendre le concours donné par la Banque aux opérations du Trésor.

Il n'est entré à aucun moment dans notre pensée de confier à la Banque de France, pas plus qu'à aucune autre institution, l'exécution du service du recouvrement des impôts ou du paiement des dépenses. C'est là un service qui doit appartenir à l'Etat. Assurer la rentrée des impôts aux époques déterminées par la loi, presser les contribuables retardataires, ou bien, le cas échéant, leur accorder des délais, vérifier les pièces produites par les créanciers de l'Etat pour justifier de leurs droits, tenir les comptes de recettes et de dépenses, donner enfin aux agents chargés de ces opérations multiples les instructions dérivant des lois en vigueur, ce n'est évidemment pas là une mission qui puisse être confiée à un Etablissement privé.

Ainsi que le faisait remarquer le regretté M. Burdeau, l'Etat y perdrait une part de sa puissance et de son influence financière au profit d'un Etablissement qui est déjà suffisamment considérable par lui-même.

Mais tout en respectant l'attribution essentielle de l'Etat, il a semblé possible de faire appel encore plus largement que par le passé au concours de la Banque.

A l'heure actuelle, elle a déjà toute la charge des mouvements de fonds. C'est dans ses caisses que viennent se confondre, au compte courant unique du Trésor, tous les excédents de recettes disponibles journellement sur tous les points du territoire. C'est à ses caisses également que sont prélevées toutes les sommes nécessaires pour subvenir à l'insuffisance des encaissements à un jour ou sur un point déterminé.

Nous lui demandons plus encore.

Paiement gratuit des arrérages de rentes et de valeurs du Trésor (art. 6); émission gratuite des rentes et valeurs du Trésor (art. 7).

Ainsi, elle paiera gratuitement, concurremment avec les caisses publiques, pour le compte du Trésor, les coupons au porteur de rentes françaises et de valeurs du Trésor français qui seront présentés à ses guichets. Elle prend l'engagement d'ouvrir gratuitement ses guichets, sur la demande du Ministre des finances, à l'émission des rentes françaises et autres valeurs du Trésor.

En augmentant les facilités déjà offertes aux porteurs et aux souscripteurs de rentes françaises et de valeurs du Trésor, ces dispositions ne peuvent être que favorables au crédit de l'Etat.

Service de trésorerie. — Prélèvements et versements par les comptables du Trésor dans les bureaux auxiliaires (art. 8).

L'article 8 autorise les comptables à opérer des versements ou des retraits de fonds dans les bureaux auxiliaires de la Banque aussi bien qu'aux succursales. Cette disposition aura pour effet de faciliter la centralisation des recettes et le paiement des dépenses, de mettre plus rapidement le produit de l'impôt a la disposition du Trésor et d'éviter ainsi, dans les caisses des comptables, des immobilisations temporaires de fonds onéreuses pour le budget. Elle aura en même temps l'avantage, pour les comptables, de restreindre les pertes de temps.

Encaissement dans les villes rattachées, à toutes les échéances, des traites remises par les comptables du Trésor

Dans le même esprit, on a ajouté à cet article un second paragraphe disposant que dans les villes rattachées, la Banque devra faire opérer gratuitement, à toutes les échéances, le recouvrement des traites tirées sur les comptables du Trésor par d'autres comptables du Trésor, ainsi que celui des traites émises par les redevables de revenus publics à l'ordre des comptables du Trésor.

Indépendamment des villes où la Banque a, soit des succursales, soit des bureaux auxiliaires, il existe, en effet, un certain nombre de places, dites *villes rattachées*, dans lesquelles la Banque fait encaisser les 5, 10, 15, 20, 25 et dernier jour de chaque mois et fera encaisser dorénavant, tous les jours ouvrables. les effets payables sur les places dont il s'agit.

A l'heure actuelle, les divers comptables résidant dans ces localités transmettent leurs recettes aux caisses des receveurs des finances ou des trésoriers payeurs généraux. Désormais, la Banque se chargera du recouvrement gratuit des traites tirées sur eux ; cette combinaison permettra de diminuer les frais et les risques qu'entraînent de fréquents versements et les déplacements qui en sont la conséquence.

En acceptant également de recouvrer sans frais, à toutes les échéances, les traites émises à l'ordre des comptables du Trésor par les redevables de revenus publics (contributions indirectes, douanes), la Banque rendra plus facile l'exécution de cette partie du service.

Il est à peine besoin de faire remarquer que le concours de la Banque à l'exécution des services de la Trésorerie et de la Dette a d'autant plus d'importance que la Banque, en même temps, augmente le nombre de ses succursales, de ses bureaux auxiliaires et des villes rattachées, c'est-à-dire des places où seront exécutés les services nouveaux qu'elle s'impose.

Améliorations au profit du public

Le Gouvernement ne s'est pas seulement préoccupé de l'Etat.

La Banque de France a été instituée dans l'intérêt des forces productives du pays, et si elle a rendu à l'Etat des services considérables ; si, grâce à la puissance croissanée de son crédit, elle est en mesure de lui en rendre de plus considérables, encore, nous n'avons garde d'oublier que c'est le public qui a droit, en première ligne, à toutes les améliorations des services.

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 254 et 255.

A vrai dire, dans cet ordre d'idées, la Banque n'a pas attendu l'appel du Gouvernement; elle a, au contraire, réalisé spontanément un assez grand nombre d'améliorations.

C'est ainsi que depuis la dernière prorogation de son privilège, elle a porté le nombre de ses succursales à un chiffre supérieur de quatre unités à celui qui avait été fixé par la loi.

Elle a créé un rouage nouveau, les bureaux auxiliaires, actuellement au nombre de 38.

Elle a organisé un service d'encaissement dans 105 villes rattachées et a créé à Paris des bureaux de recettes dont profitent largement les commerçants des quartiers excentriques.

En même temps, elle accordait, dans l'intérêt du public, la prolongation de la durée des avances sur titres ;

L'élévation du quantum des prêts sur certaines valeurs de premier ordre ;

L'augmentation de la liste des valeurs admises aux avances ;

L'abaissement du minimum des avances ;

La création de billets à ordre de succursale à succursale, de chèques endossables, de virements gratuits, de comptes courants extérieurs, de comptes de dépôts de fonds, de dépôts de titres avec encaissement d'arrérages ;

L'extension de la faculté d'escompte aux chèques de place à place ;

La réduction de dix à cinq jours du délai minimum d'escompte.

L'importance de ces améliorations apportées par la Banque au fonctionnement de ses services est incontestable ; mais le Gouvernement ne pouvait les considérer comme suffisantes, et il a obtenu de la Banque un ensemble d'engagements qui nous semblent compléter heureusement l'organisation actuelle.

(A suivre.)

Informations Économiques et Financières

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 30 novembre, les 20.000 actions nouvelles de 500 francs, émises à 750 francs, 250 francs restant à verser, de la Compagnie française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte de celle affectée aux actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 10.000 à 30.000.

Les actions anciennes, numéros 1 à 10000, ne sont négociables qu'en titres munis de l'estampille suivante : « Capital porté à quinze millions par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 14 septembre 1896 ».

Les actions nouvelles, numéros 10001 à 30000, sont actuellement représentées par des certificats provisoires nominatifs à échanger, après leur libération, contre des titres définitifs au porteur.

Depuis le 30 novembre, les 3.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, numéros 40001 à 43000, de la Compagnie des Entrepôts et Magasins Généraux de Paris, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les 40.000 actions anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 40.000 à 43.000.

Depuis le 30 novembre, les 7.626 obligations de 300 francs 4 0/0, numéros 1 à 7626, de la Compagnie Générale des Bateaux Parisiens, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

7.626 obligations émises à 300 francs, entièrement libérées et au porteur, faisant partie d'une émission de 8.842 obligations de 300 francs 4 0/0, remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 40 ans au maximum, de 1897 à 1936.

Intérêt annuel : 12 francs, payables semestriellement les 15 janvier et 15 juillet.

Jouissance courante : 15 juillet 1896.

Depuis le 1er décembre, les 1.800 actions de 500 fr., numéros 1 à 800 et 2401 à 3400, de la Société des Carrières et Scieries de Bourgogne (Renard, Fèvre et Cie), sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

1.800 actions de 500 fr. entièrement libérées et au porteur, faisant partie des 3.400 actions composant le capital de ladite Société.

Jouissance courante : 25 septembre 1896.

Siège social : rue Lafayette, 237.

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	26 novembre	3 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 26 novembre / 3 décembre		
Or .... 1.932 114.153 / 1.931.477 875		
Argent... 1.231.864.003 / 1.233 819 142	3.163.978.156	3.165.297.018
3.163.978.156 / 3.165.297.018		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	542.941	127.860
Portefeuille Paris { Effets Paris........	357.496.582	346.317.230
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	454 903.607	541.887.884
Avances sur lingots à Paris............	»	»
Avances sur lingots dans les succursales	230.700	116.700
Avances sur titres à Paris.............	159.537.273	170 714.446
Avances sur titres dans les succursales	191.481.409	194 846.122
Avances à l'Etat........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626.320	99.626.320
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales..............	15.062.652	14.939.211
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales................	5.517.984	6.416.143
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers..................................	36.452.776	37.718.232
Total...........	4.750.218 599	4.843 395.363
PASSIF		
Capital de la Banque....................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.601.815.465	3.690 233 835
Arrérages de valeurs déposées..........	18.708 763	19 455 761
Billets à ordre et récépissés............	18.286 068	18 113.466
Compte courant du Trésor, créditeur...	312.370.743	297 648.112
Comptes courants de Paris..............	472.696 977	425.695 085
Comptes courants dans les succursales.	65.902.069	79.932.867
Dividendes à payer......................	1.738.851	1 701.368
Escompte et intérêts divers.............	8.392 844	9.029.077
Réescompte du dernier semestre.......	863.575	863.575
Divers..................................	24.427 732	75.706.706
Total...	4.750.218.599	4.843.395.363

Comparaison avec les années précédentes

	9 déc. 1892	7 déc. 1893	6 déc. 1894	5 déc. 1895	3 déc. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.238 9	3.457.6	3.476.5	3.504.3	3.690.2
Encaisse...........	2.961 2	2.981.8	3.245.5	3.193.4	3.165.2
Portefeuille........	491 0	554.1	402.6	647.5	888.2
Avances aux partic.	315.5	300.1	291.4	371.2	365.6
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	297 7	126.8	174.4	206.9	297.6
— part...	391 5	379.7	426.1	644.3	505.6
Taux d'Escompte.	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 0/00	2 0/00	pair	pair	2 ½ 0/00
Bénéfices nets......	2.157.7	2.898.4	825.6	1.877.8	2.612.9

Cie Générale Française d'Électricité et de Force. — Les *Délégations unifiées* de la « Compagnie Générale Française d'Electricité et de Force » peuvent-elles prétendre à la même destinée que les obligations des Compagnies d'eaux, de gaz ou d'électricité ? Telle est la question qui nous a été posée de divers côtés.

A cela, on peut répondre d'une manière générale que si les Délégations ont de solides garanties et si elles sont, d'autre part, plus avantageuses au point de vue du revenu, il n'y a aucune raison pour que leurs cours ne se nivellent pas rapidement avec ceux des valeurs similaires.

Les garanties des Délégations unifiées consistent en immeubles d'une valeur certaine, déjà considérable, et qui ne peut qu'augmenter. Vient ensuite tout le matériel des usines, stations, ateliers de Paris, de Levallois-Perret et de Puteaux, avec les concessions y afférentes.

Reste à considérer ce que rapportent les *Délégations uni-*

fiées. Au cours de 310 fr., le placement ressort exactement à 3,87 %; mais ce placement est net de tout impot, tandis que l'obligation similaire, qui ne rapporte pas autant d'abord, a son revenu amoindri par l'impôt qui frappe les valeurs mobilières. De plus, la Délégation unifiée offre, au cours actuel de 310 fr., une prime de 90 fr.; enfin, elle n'est pas convertible.

Société française de Fabrication de Corps creux (Système Ehrhardt). — La première assemblée générale statutaire a eu lieu le 28 novembre.

Etaient présents ou représentés : 98 actionnaires porteurs ensemble de 27.369 actions.

L'approbation des comptes et toutes les résolutions proposées, par le Conseil d'administration ont été approuvées à l'unanimité et sans aucune observation.

Le Président du Conseil d'administration a annoncé formellement que la mise en marche des usines aurait lieu le 25 décembre prochain.

Production des vins en 1896. — La Direction générale des contributions indirectes publie les renseignements suivants sur la récolte de 1896 :

Pour 1896, la récolte des vins en France est évaluée à 44.656.000 hectolitres, soit une augmentation de 17.968.000 hectolitres par rapport à la récolte de 1895 et de 14.139.000 hectolitres sur la moyenne des dix dernières années.

En comptant encore 4.050.000 hectolitres pour l'Algérie, selon les estimations provisoires qui ont déjà été transmises à l'Administration, et environ 300.000 hectolitres pour la Corse, on arrive à une production totale de 49 millions d'hectolitres.

Des augmentations apparaissent dans 79 départements. La reconstitution du vignoble y a contribué pour un chiffre important. D'autre part, la vigne avait généralement échappé aux gelées tardives, et la floraison s'était faite dans de bonnes conditions. A la fin du mois de juillet la situation était presque partout remarquablement belle. Malheureusement, une longue suite d'intempéries a nui à la maturation parfaite du raisin et a favorisé la propagation des maladies cryptogamiques. La récolte en a été affectée d'abord, au point de vue de la quantité, bien que sept départements seulement restent au-dessous de leur production de l'année dernière, et, en outre, au point de vue de la qualité qui, dans plusieurs régions, n'a pas répondu aux espérances que l'on avait pu concevoir.

D'après les indications recueillies sur la force alcoolique des vins de 1896, la récolte se subdiviserait comme suit :

Vins titrant moins de 11°	41.952.000 hectolitres.
Vins titrant 11°...........	1.457.000 —
Vins titrant plus de 11°...	1.247.000 —

Enfin, suivant les estimations faites dans chaque département en tablant sur les divers prix locaux de vente chez les récoltants, la valeur de la récolte de 1896 s'élèverait à 1.174 millions de francs. Dans ce total, les vins de qualité supérieure (et par là il faut entendre seulement les vins dont le prix de vente chez le récoltant dépasse 50 fr. l'hectolitre, sans les droits) sont compris pour 86 millions de francs, correspondant à une quantité de 1.313.000 hectolitres et les vins de qualité ordinaire pour 1.088 millions de francs correspondant à une quantité de 43.343.000 hectolitres.

Les Mandats-Poste. — Comme complément à la mesure qui a réduit le tarif des bons de poste et créé de nouvelles coupures de 6, 7, 8 et 9 francs, M. Henry Boucher, ministre du commerce, de l'industrie, des postes et télégraphes, a déposé sur le bureau de la Chambre des députés, un projet de loi portant réduction du droit appliqué aux envois d'argent par mandats-poste.

Ce projet de loi substitue au droit proportionnel de 1 0/0 un tarif dégressif fixé de la manière suivante :

0.05 par 5 francs ou fraction de 5 fr., jusqu'à 20 fr.; 0.25 de 20 fr. 01 à 50 fr.; 0.50 de 50 fr. 01 à 100 fr.; 0.75 de 100 fr. 01 à 300 fr.; 1 fr. de 300 fr. 01 à 500 fr.

Au-dessus de 500 fr., 1 franc pour les premiers 500 fr. et 0.25 en sus par 500 fr. ou fraction de 500 fr. excédant.

Sans modification sensible pour tous les envois inférieurs à 25 francs qui bénéficient déjà d'un tarif extraordinairement réduit et pour lesquels on pourra désormais utiliser avec avantage les bons de poste, ce mode de tarification comporte une réduction considérable pour tous les envois de sommes supérieures :

0.25 au lieu de 0.50 pour les mandats de 50 francs;
0.75 au lieu de 3 francs pour ceux de 300 francs;
1 franc au lieu de 5 francs pour ceux de 500 francs;
1 fr. 25 au lieu de 10 francs pour ceux de 1.000 fr.

Une réduction aussi importante aura certainement pour résultat d'augmenter le trafic des mandats-poste et d'accroître la valeur des envois d'argent qui est aujourd'hui stationnaire par suite de la cherté du tarif.

La mesure sera donc profitable au Trésor en même temps qu'elle donnera une très large satisfaction aux besoins du public.

L'exemple de l'étranger en est la preuve :

En Allemagne, le nombre des mandats a atteint plus de 91 millions et leur valeur 6.729.000.000, c'est-à-dire presque six milliards de plus qu'en France où le nombre des mandats ne s'est d'ailleurs élevé qu'à 29 millions.

En Italie, malgré la crise économique, la valeur des mandats a été de 659 millions, c'est-à-dire à peu près la valeur des mandats émis en France, pour un nombre inférieur de 20 millions au nôtre.

Nul doute qu'avec des facilités analogues, la préférence du public français ne se porte également sur un mode d'envoi d'argent aussi pratique et aussi sûr.

Caisse Nationale d'Epargne. — Voici le Tableau des opérations de la Caisse Nationale d'Epargne effectuées pendant le mois d'octobre 1896 :

Versements reçus de 202.009 déposants, dont 31.487 nouveaux........................		26.429.766 50
Remboursements à 117.104 déposants, dont 20.781 pour solde.........	28.948.951 90	29.487.228 05
Rentes achetées à 551 déposants, pour un capital de.......	538.276 15	
Excédent de dépenses		3.057.461 55

Nombre de comptes existant au 31 octobre 1896 : 2.652.811.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 11 au 17 novembre 1896 (46e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat..................	2.791	839	832	38 453	36.565	+ 1.888
Paris-Lyon-Méditer.	8.697	7.749	7.408	334.359	328.714	+ 5.645
— Rhône au Mont-Cenis	133	32	86	4.080	4.061	+ 19
— Chemins Algériens..	513	178	201	6.867	7 663	— 795
Nord..................	3.745	4.498	4.255	178 002	171 056	+ 3.946
Ouest..................	5.514	»	»	142.170	137.301	+ 4.869
Orléans..................	6.775	3.816	3.811	167 704	163.513	+ 4.191
Est..................	4.333	3.262	3 135	141 482	136 533	+ 4.919
Midi..................	3.204	1.963	2.015	87.207	89.259	— 2.051
Est-Algérien..........	898	139	140	4.806	5.156	— 650
Bône-Guelma voie larg.	607	126	123	4.097	4 353	— 256
— voie étroite	251	19	22	1 125	862	+ 262
Ouest-Algérien.......	296	99	70	2 557	2.646	+ 88
Arzew à Kralfallah..	214	33	33	1.299	1.348	— 49
Médoc..................	101	28	21	1.209	1.123	+ 86

Recettes du transit du Canal de Suez.

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 nov...	72.800.000	71.450.000
Du 1er au 3 décembre	670.000	780.000
Du 1er janvier au 3 déc......	73.470.000	72.230.000

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

On était dans le vrai, il y a huit jours, en supposant que la liquidation se ferait en hausse. C'est, en effet, la hausse qui a prévalu.

Tous les compartiments de la cote n'ont pourtant pas profité. C'est ainsi que les Mines d'or ont encore

souffert. Mais la dépréciation nouvelle de cette catégorie de titres n'a pas influencé autrement le reste du marché. On s'attache, maintenant, à ne plus rendre solidaire les unes des autres les valeurs qui se traitent sur notre place, et, ce faisant, on sert les intérêts du public.

En dépit des besoins de fin d'année et des coupons divers dont le paiement a lieu dès les premiers jours de janvier, l'argent a été excessivement bon marché en liquidation et de grandes quantités de capitaux n'ont pas pu s'employer utilement. Il faut reconnaître que les positions en spéculation sont excessivement restreintes. Mais ce que l'on est amené quand même à prendre en considération, c'est l'empressement des reporteurs qui ont dû, au fur et à mesure, réduire considérablement leurs prétentions premières.

Les affaires, dans ces derniers jours, ont été beaucoup plus actives, surtout en fonds d'Etats étrangers, et la tendance, en dernière heure, est très bonne. Quelques rares valeurs ont cependant reperdu une partie de l'avance conquise, et un petit arrêt est à signaler sur beaucoup d'autres.

★ ★ Nos *Fonds Nationaux* ont été actifs, et leur tenue vraiment remarquable. Notre *3 0/0 perpétuel* a surtout profité. Ainsi que nous le laissions prévoir la semaine dernière, le marché de ce fonds s'est sensiblement modifié. A terme et au comptant, les demandes ont continué, et on arrive maintenant à penser que le détachement du coupon aidera encore à la hausse. Pour le moment, mentionnons que ce fonds, que nous laissions à 102 70, a passé à 103 32 1/2 pour clôturer à 103 22 1/2. En tenant compte du cours moyen du report qui s'est établi à 19 1/2 centimes, l'avance, pour la semaine, est de 33 centimes.

Le *3 1/2 0/0* clôturait, il y a huit jours, à 105 12 1/2. Nous le retrouvons à 105 50. Le report a été, cours moyen, de 20 centimes. C'est donc, depuis vendredi dernier, une plus-value de 17 1/2 centimes. Quant au *3 0/0 Amortissable*, il passe de 100 97 1/2 à 101 45 avec un cours moyen de report de 19 1/2 centimes, ce qui constitue un gain de 28 centimes sur la précédente clôture.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* ont passé, un instant, de 500 à 502. Elles restent à 499 75. *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* sans changement, à 92.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été recherchées, mais les cours s'écartent peu de ceux cotés précédemment.

Les *Obligations 1855-60* restaient à 632 50, elles sont maintenant à 630 fr.; *Obligations 4 0/0 1865* 573 75, contre 572 fr.; *Obligations 3 0/0 1869* 432 fr., contre 432 75; *Obligations 3 0/0 1871* 420 25; *Quarts* 112 50, en avance de 1 fr. 25.

Les *Obligations 4 0/0 1875* passent de 578 fr. à 579 75; *Obligations 4 0/0 1876* 578 50, en bénéfice de 0,50 centimes; *Obligations 4 0/0 1886* 406 fr., contre 405 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs* 393 fr., gagnant 0,75 centimes; *Quarts* 100 fr., contre 99 75; *Obligations entièrement libérées* 394 fr., en bénéfice de 2 francs; *Quarts libérés* 101 50, sans changement; *nouvelles Obligations 1894-1896* 389 50, très fermes; *Quarts* 98 50, comme il y a huit jours.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a progressé de 3.675 à 3.700, avec un report de 15 et de 22 fr. La Commission dont nous annoncions la nomination vendredi dernier s'est, depuis, prononcée à l'unanimité pour le renouvellement du privilège et contre l'institution d'une Banque d'Etat. A ce sujet, nous nous reportons à l'article spécial que nous publions plus haut.

Pour les vingt-trois premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et des intérêts divers se sont élevés, pour notre premier Etablissement de crédit à 2.612.934 fr., contre 1.841.032 fr. en 1895, 1.014.821 fr. en 1894, 2.978.272 fr. en 1893. 1.813.319 fr. en 1892 et 5.492.384 francs en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui clôturaient à 655, cotent 654 avec un report de 5 fr. 50, cours moyen. A remarquer que, dans le bilan au 31 octobre de notre grand Etablissement hypothécaire, les opérations en prêts hypothécaires ont bénéficié d'une avance de 7 millions de francs; quant aux prêts communaux, ils gagnent, sur le mois de septembre, 1 million 700.000 fr. en chiffres ronds. Comme bénéfices bruts, le mois d'octobre accuse 1.016.966 fr. et le montant actuel des bénéfices nets atteint le chiffre de 7.245.000 fr. En tenant compte qu'il reste deux mois à parcourir, les bénéfices nets, pour l'année entière pourraient donc s'élever à 8 1/2 millions de francs environ et, par suite, le *Crédit Foncier* pourrait, sans opérer aucun prélèvement sur le solde reporté de l'exercice précédent, procéder à une répartition de 25 fr. environ par action.

En leur qualité de titres représentant une créance hypothécaire, les *Obligations Foncières et Communales* sont toujours l'objet de l'attention des portefeuilles. Au reste leur rendement est égal à celui de nos fonds français, et, de plus, elles jouissent de tirages à lots fréquents et importants.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1879*, dont le tirage a eu lieu hier, sont à 506 50, contre 504 75; *Foncières 3 0/0 1879* presque sans changement à 500 fr.; les *Obligations Communales 3 0/0 1880*, dont le tirage a eu lieu également le 5 courant, gagnent 1 fr. à 504; *Foncières 3 0/0 1883* 467 50, en plus-value de 3 fr. 50; *Foncières 3 0/0 1885* 499 50, comme il y a huit jours; *Cinquièmes* 102 50 contre 101 75.

Les *Communales 3 0/0 1891* sont à 401 50, contre 401. Leur tirage a été effectué hier. *Obligations Communales 3 20 0/0 1892* 511, en plus-value de 1 fr.; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées*, 494 25, en avance de 2 fr. 25; *Titres libérés de 240 francs*, 485, sans variation.

★ ★ Les demandes ont été suivies sur les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*. Il est certain que la tendance qu'affecte la plupart des Fonds d'Etats doit leur être profitable.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 800 aucomptant et à 804 à terme, clôture respectivement à 805 et à 804. *Comptoir National d'Escompte* 569 50 au comptant, contre 568.

Le *Crédit Lyonnais* qui restait à 765 au comptant et à 764 à terme, gagne 4 fr. au comptant et à terme à 768. On annonce que cet Etablissement a résolu de créer plusieurs succursales en Italie. La première, qui s'ouvrira bientôt, du reste, sera établie à Milan. *Société Générale*, ferme à 509; *Crédit Industriel et Commercial* 579, contre 580.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* recule de 91 au comptant à 79, bien qu'à terme, elle s'inscrive à 81 fr. On a semblé croire que cette Société avait à souffrir de la baisse de l'*East Rand*. Or, dans l'assemblée préparatoire des actionnaires de l'*East Rand Proprietary*, qui a eu lieu le 30 novembre, l'honorable M. Henrotte, vice-président de la *Banque Française* a nettement déclaré que vu le petit nombre de titres dont la Banque est détenteur, elle n'a aucun motif de s'immiscer dans les agissements du Conseil de l'*East Rand*.

La *Banque Internationale de Paris* revient de 589 à 583. On parle toujours d'une importante affaire de métallurgie en Russie, dans laquelle cette Société aurait pris des intérêts. *Banque Parisienne* 435, contre 440, il y a huit jours. On dit, d'un côté, que cette Banque s'occupe maintenant sérieusement d'affaires industrielles. De l'autre, on avance qu'elle s'est intéressée à la réussite du projet Berlier, pour la construction du Chemin de fer tubulaire que l'on avait proposé au Conseil municipal de Paris, et qui devait relier les bois de Boulogne et de Vincennes. Ce projet, disons-le, est différé, au moins pour l'instant.

Les actions de la *Société des Immeubles*, qui sont à leurs cours précédent de 30 fr.; *Obligations nouvelles de 475 francs* 159 75, reperdant 2 fr. 25; *Obligations de 400 fr.* 136, en moins-value de 4 fr. On a aussi

beaucoup demandé les *Bons de liquidation* de cette Société, qui se sont échangés entre 21 50 et 25.

Toutefois, il ne semble pas que l'on puisse espérer, avant un certain temps, une répartition quelconque sur ces bons. *Rente Foncière*, en nouvelle hausse à 384 fr. à terme, contre 309, et à 385 au comptant, en plus-value de 75 fr. On a fait, sur ce titre, de nombreuses primes en liquidation du 15 décembre.

★ ★ On s'est un peu moins occupé des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*. Après la hausse continue que l'on a eue à enregistrer dans ces derniers temps, un moment d'arrêt s'explique facilement. Les cours, cependant, sont la plupart encore en bénéfice.

L'*Est* gagne 5 fr. à 976 francs ; le *Lyon* s'inscrit à 1.610 au comptant et à terme, contre 1.614, et 1.612. Le *Nord*, qui clôturait respectivement à 1.827 et 1.828 au comptant et à terme s'inscrit à 1.830 et 1.833. *Orléans* 1.645 au comptant, contre 1.638. Au sujet de cette Compagnie, disons que la Commission instituée par le Préfet de la Seine, avec mission d'examiner les résultats de l'enquête ouverte sur le projet de transfert de la gare d'Orléans sur l'emplacement de l'ancienne Cour des Comptes, s'est réunie à l'Hôtel de Ville, samedi dernier, sous la présidence de M. Poirrier, sénateur de la Seine, et ancien président de la Chambre de commerce de Paris. Ladite Commission a émis un avis favorable au projet qui lui était soumis, sous la réserve, acceptée du reste, par la Compagnie elle-même, de la création d'une station intermédiaire à la place Saint Michel.

Le *Midi* est à 1.315, contre 1.313 il y a huit jours.

Pour la 47e semaine de 1896, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présenteut, sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 631.093 fr. Par suite, les recettes, depuis le 1er janvier 1896, sont en plus-value de 20.632.478 fr. sur celles de 1895.

Les actions du *Sud de la France*, que nous laissions à 219 fr., conservent facilement ce cours; *Obligations 3 0/0* 436, en légère moins-value de 1 franc.

★ ★ Le courant est toujours très favorable sur les actions de nos *grandes Sociétés industrielles et commerciales*.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 615, contre 619.50 ; *Compagnie Parisienne du Gaz* très demandée à 1.130, à terme, et à 1.132 au comptant, contre 1.099. On penche de plus en plus à croire à une augmentation du dividende.

La *Compagnie Transatlantique* qui avait progressé, précédemment, à 376 francs, cote, actuellement, 374 fr. On dit couramment que l'acompte de dividende que distribuera cette Société en janvier sera de 10 fr. au lieu de 7 fr. 50. On pourrait donc en conclure que le dividende entier de l'exercice serait de 5 fr. supérieur à celui de l'exercice 1895. Mentionnons que dans sa réunion du 1er courant, le Conseil d'administration de la Compagnie a décidé, à l'unanimité, de proposer, comme administrateur, à la prochaine assemblée générale des actionnaires, M. le baron Hély d'Oissel, vice-président de la *Société Générale* et de la *Compagnie de l'Ouest*.

Les *Messageries Maritimes* sont revenues de 729 à 725 ; *Chargeurs Réunis* 1.450 contre 1.424 francs.

Les *Omnibus de Paris* reviennent de 1.295 à 1.283 fr. Pour la 47e semaine de 1895, les recettes de la Compagnie se sont élevées à 835.151 fr. 95, contre 801.207 fr. 50 pour la semaine correspondante de 1895. En raison de ce qui vient d'être dit, les recettes, à partir du 1er janvier jusqu'au 24 novembre 1896 se chiffrent par 40.102.354 f. 30 en augmentation de 2.997.520 f. 80 sur 1895. *Voitures à Paris* 630, gagnant 7 fr. 50. Un acompte de 12 fr. 50 bruts par action sera payé sur ces actions à partir du 4 janvier prochain.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* qui clôturaient à 548 à terme et à 550 au comptant, sont respectivement à 554 et à 541.

Le *Suez* que nous laissions à 3.370 fléchit de 18 francs à 3.352 francs. Les recettes de ces derniers jours ont été plutôt moins favorables. Le report sur cette valeur a été de 4 fr. 50 et de 7 fr., mais il y a un tirage d'amortissement sur ces titres le 16 courant. *Parts Civiles* 2.245 sans changement appréciable.

Les *Sels gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* sont à 610 contre 620. *Société d'Incandescence par le Gaz* (*bec Auer*) 1.045.

Les actions des *Etablissements Decauville* fléchissent de 4 francs à 200 francs ; *Actions Malfidano* 1.015 fr. cours de clôture de vendredi dernier.

★ ★ Les demandes en *Fonds d'Etats Etrangers*, que nous signalions la semaine dernière, se sont encore accentuées depuis samedi dernier.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1886*, qui restaient à 407 et à 402, s'avancent à 420 fr. Il semble que le Dr Romero, ministre des finances, et le Dr Pellegrini soient maintenant d'accord au sujet des mesures à prendre pour les dettes de l'Etat.

Les *Fonds Brésiliens* sont en reprise et fermes. Le *4 0/0 1889*, qui clôturait à 64 80 au comptant et à 64 40 à terme gagne, d'un côté 75 centimes, et de l'autre 1 fr. 10 à 65 55 et 65 50.

La *Rente Chinoise-or 4 0/0* est à 105 95, en bénéfice de 20 centimes.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui avait largement dépassé le cours de 59 fr., revient à 58 30, toujours sur des bruits relatifs à Cuba et aux Philippines. Le change, qui s'était un moment amélioré, se déprécie de nouveau.

La *Rente Italienne* a bondi de 91 95 à 93 22 1/2. On n'a pas eu à compter avec les livraisons de titres que l'on appréhendait, et le report, sur ce titre n'est que de 11 centimes. Beaucoup prétendent que ces livraisons ont été différées pour ne pas gêner le mouvement de hausse commencé.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896* est à 86 55 au comptant, en bénéfice de 5 centimes, et à 86 57 1/2 à terme, en bénéfice de 17 1/2 centimes. L'activité que l'on constate sur ces fonds, leur attirent une clientèle qui les avait, jusqu'à présent, négligés.

Les *Fonds Russes*, d'abord hésitants, sont, quelques-uns du moins, en plus-value sensible et très recherchés : le *Russe 1867-1869* garde faiblement son cours de 102 75 ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 103 25 ; *Russe 3 1/2 0/0*, 100 40 au comptant, gagnant 10 centimes, 100 50 à terme, en plus-value de 35 centimes ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, en hausse à 93 75 ; *Russe 3 0/0 1896*, 92 65, en avance de 40 centimes.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable 1895* ne s'écarte pas beaucoup des cours précédents et reste à 68. Le budget serbe pour 1897 vient d'être soumis par le Ministre des finances à la Commission du budget ; quant à l'exercice en cours, d'après les renseignements que l'on possède, il se signalerait par une plus-value des recettes, qui auraient considérablement dépassé les évaluations.

Les *Fonds Ottomans* sont soutenus, mais calmes. Le *Turc C* cote 20 52 1/2 contre 20 40 ; *Turc D*, 20 10 contre 20 15 ; *Priorités Ottomanes*, 420, en moins-value de 2 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* garde son cours antérieur de 540 ; *Banque Impériale Ottomane*, 527 au comptant contre 531.

Le *Rio-Tinto* est plus faible à 615, perdant 10 francs.

Actions Wagons-Lits, 565. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 novembre, se sont élevées à 180.826 fr., contre 168.356 fr. en 1895. Du 1er janvier au 20 novembre, les recettes totales atteignent 6 millions 723.960 fr., en augmentation de 743.024 francs sur 1895.

Les *Obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer* donnent lieu à d'intéressantes transactions. Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* sont à 242 ; *Obligations 4 0/0 anciennes* (*série 1894*) et *nouvelles* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et Prolongement* 395 et 290.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom	RENTES A PAYER		DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % .... Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 65 102 50	102 60 102 50	102 60 102 50	102 70 102 70	103 22 103 10
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme. Compt.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 90 101 ..	100 90 100 85	100 90 100 75	100 97 101 ..	... .. 101 45
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme. Compt.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 35 105 ..	105 25 105 20	105 20 105 15	105 22 105 12	105 50 105 35
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr.		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	500 ..	500 ..	500 ..	500 ..	499 75
919.500	obl. de 100 fr.		**Annam et Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France)........Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	91 ..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %.............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	629 ..	635 ..	627 ..	632 50	630 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %..................	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	3 75	547 50	565 ..	580 ..	571 25	574 ..	572 ..	572 .	573 75
379.144	400	400	**1869** 3 %..................	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	431 ..	431 50	432 ..	432 75	432 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %..................	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	418 50	420 ..	420 50	420 ..	420 25
»	100	100	— 3 % quarts............	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	112 50	112 ..	110 75	111 25	112 50
466.541	500	500	**1875** 4 %..................	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	579 50	580 75	578 50	578 ..	579 75
241.598	500	500	**1876** 4 %..................	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	580 ..	578 50	578 50	578 ..	578 50
691.950	400	400	**1886** 3 %..................	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	403 ..	404 ..	407 ..	405 50	406 ..
»	100	100	— quarts..................	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	101 50	101 25	102 ..	102 ..	102 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %................	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	392 ..	392 50	393 75	392 25	393 ..
»	100	31 25	— quarts..................	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	99 ..	99 ..	100 ..	99 75	100 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	410 50	411 ..	410 ..	409 ..	411 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	505 50	503 50	506 ..	504 75	506 50
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	487 ..	487 ..	487 ..	487 ..	487 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	497 ..	500 ..	500 50	500 50	500 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	501 ..	502 .	502 ..	503 ..	504 ..
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	463 50	462 50	463 ..	464 ..	467 50
989.930	500	500	— **1885** 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	501 ..	500 ..	499 ..	499 50	499 50
»	100	100	— 5mes..............	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	102 50	102 ..	101 75	102 50
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	402 ..	402 ..	402 ..	401 ..	401 50
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	506 50	509 75	508 ..	510 ..	511 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %.....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	485 ..	485 50	484 ..	485 ..	485 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	61 ..	63 25	62 25	62 50	62 50
148.909	200	100	— **1888**.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	52 25	52 50	52 25	53 ..	53 50
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	570 ..	570 ..	575 50	... ..	571 25
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	457 50	456 25	457 50	459 ..	463 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom....	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3740 ..	3670 ..	3649 ..	3675 ..	3700 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	40 ..	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	792 ..	793 ..	799 ..	804 ..	804 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**..	15 ..	12 50	12 50	12 50	12 50	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	391 ..	391 ..	393 ..	395 ..	... ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**...	27 50	27 50	27 50	30 ..	31 ..	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	670 ..	670 ..	669 50	669 ..	668 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	25 ..	483 75	506 25	597 50	584 ..	567 ..	567 ..	568 50	568 ..	569 50
16.000	500	250	**Crédit Algérien**...........	20 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	12 50	422 50	395 ..	417 50	422 ..	450 ..	... ..	445 ..	445 ..	450 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	26 ..	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	659 ..	656 ..	657 ..	655 ..	654 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**......	15 57	15 62	14 58	12 50	12 50	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	578 ..	578 ..	575 ..	580 ..	579 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**..........	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	34 ..	762 50	737 50	822 50	780 ..	772 ..	771 ..	770 ..	764 ..	768 ..
240.000	500	250	**Société Générale**.........	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 ..	509 ..	509 ..	508 ..	509 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud.**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	120 ..	96 ..	94 ..	93 ..	91 ..	81 ..
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	35 ..	430 ..	472 50	572 50	633 ..	580 ..	580 ..	581 ..	589 ..	585 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**........	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	415 ..	415 ..	432 ..	439 ..	435 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**.......	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	600 ..	595 ..	... ..	545 ..	547 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	742 50	745 ..	744 ..	740 ..	739 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	469 ..	469 50	473 ..	473 ..	472 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**......	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	662 ..	... ..	672 ..	675 ..	... ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	457 50	455 ..	459 50	464 ..	467 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	456 ..	456 ..	458 ..	464 50	463 .
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	419 ..	449 ..	453 ..	460 ..	458 50	457 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**.........	25 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	607 50	582 50	612 50	650 ..	665 ..	670 ..	670 ..	670 ..	665 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	459 ..	460 ..	458 50	458 75	461 ..
527.687	500	500	Act. **Est**..................	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	967 ..	968 ..	977 50	971 ..	976 ..
56.313	»	»	— — de jouiss..........	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	425 ..	... ..	448 ..	445 ..	447 ..	448 ..	447 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	486 ..	483 ..	485 ..	485 ..	482 50
1883127	500	500	— — — 3 % nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	486 ..	479 ..	480 ..	480 ..	479 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	480 ..	478 ..	478 50	481 ..	480 50
800.000	500	500	Act. **Lyon**.................	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1613 ..	1625 ..	1621 ..	1612 ..	1616 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	477 50	478 ..	477 50	480 50	478 50
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	483 25	483 ..	484 ..	486 ..	484 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	480 ..	478 ..	479 ..	482 ..	479 50
200.000	500	500	— — 2 ½ %...........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	450 ..	449 50	450 ..	446 ..	445 75
240.417	500	500	Act. **Midi**.................	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1300 ..	1305 ..	1315 ..	1310 ..	1315 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	479 ..	478 25	478 ..	479 50	479 50
479.902	500	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	478 ..	476 ..	477 ..	477 50	476 75
510.850	400	400	Act. **Nord**.................	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	62 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1815 ..	1828 ..	1835 ..	1828 ..	1833 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %............	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	486 50	486 25	487 50	487 50	487 25
123.901	500	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	489 ..	488 50	489 .	488 75	487 50
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	453 ..	453 ..	... ..	453 ..	453 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	478 ..	478 ..	477 50	477 50	480 ..
515.236	500	500	Act. **Orléans**..............	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1617 ..	1625 ..	1644 ..	1638 ..	1645 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.761	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1149 ..	1155 ..	1165 ..	1166 ..	1168 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	484 ..	483 25	485 ..	485 ..	484 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	481 ..	480 ..	482 ..	484 ..	481 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	442 ..	452 ..	451 50	450 50	450 ..	451 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	430 ..	481 ..	480 ..	483 ..	481 50
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1101 ..	1101 ..	1107 50	1107 ..	1110 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	483 50	482 50	482 ..	484 ..	483 50
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	481 ..	481 ..	479 25	482 ..	481 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	638 ..	642 ..	650 ..	650 .	655 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	459 ..	460 ..	462 50	463 25	463 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	471 ..	473 ..	473 ..	472 ..	474 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	207 ..	210 50	212 .	219 ..	219 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	436 50	435 ..	436 25	437 ..	436 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	18 ..	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	408 50	400 ..	404 ..	403 50	403 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	13 75à	565 ..	572 50	587 50	590 ..	595 ..	600 ..	615 ..	619 50	615 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	64 50	1990 ..	... ..	... ..	1950 ..	1880 ..	1890 ..	1900 .	1930 ..	1940 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1098 ..	1085 ..	1099 ..	1100 ..	1130 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	835 ..	825 ..	827 ..	832 ..	840 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	15 ..	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	321 ..	345 ..	365 ..	376 ..	379 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	30 ..	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	710 ..	710 ..	710 ..	729 ..	725 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	45 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1310 ..	1305 ..	1304 ..	1295 ..	1283 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	20 ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	699 ..	695 ..	695 ..	677 50	640 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	28 50	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	599 ..	600 ..	598 ..	622 50	635 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	40 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1025 ..	1037 ..	1029 ..	1015 ..	1015 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	27 50	... ..	... ..	650 ..	740 ..	709 ..	745 ..	740 ..	716 ..	725 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	... ..	... ..	133 75	140 ..	134 ..	133 .	128 ..	133 ..	124 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	30 ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	560 ..	558 ..	534 ..	548 ..	541 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	... ..	... ..	... ..	630 ..	595 ..	595 ..	626 ..	620 ..	610 .
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	5 25	5 50	5 50	5 25
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	113 75	143 75	147 ..	135 25	138 .	137 ..	135 75	134 ..
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	99 49	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3362 ..	3345 ..	3357 ..	3370 ..	3354 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	41 96	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1334 ..	1334 50	1320 ..	1325 ..	1315 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	477 ..	471 ..	470 ..	495 ..	505 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	75 ..	68 50	75 ..	68 ..	74 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20))	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	110 ..	110 50	111 ..	111 05	111 75
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	... ..	395 ..	... ..	404 ..	... ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	104 35	104 ..	104 70	104 75	104 95
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	69 15	66 80	68 50	69 25	.. ..
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	64 55	63 40	65 35	64 40	65 50
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	... ..	... ..	... ..	106 40	105 20	105 25	105 50	105 65	105 95
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	97 50	84 ..	77 75	78 50	83 50	83 50	83 75
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	98 ..	98 50	98 50	99 ..	99 ..	99 ..	99 ..
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 15	103 40	103 70	103 50	103 50
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	104 ..	104 15	104 ..	103 20	104 ..
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	101 ..	101 30	101 ..	101 10	100 70
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	56 80	57 82	58 65	58 40	58 30
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	332 ..	342 ..	346 ..	319 ..	348 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	277 50	286 50	292 ..	291 ..	295 ..
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	... ..	.. ..	... ..	... ..	634 ..	628 50
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	237 50	242 50	232 ..	215 ..	210 ..	215 ..	210 ..	215 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	. ..	150 50	151 ..	150 ..	154 ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	151 25	160 ..	159 ..	158 ..	... ..
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 75	104 85	105 10	105 ..	104 90
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 60	88 50	91 40	91 95	93 22
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	.. ..	99 75	100 ..	100 ..	.. ..
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	... ..	99 15	100 75	105 ..	103 ..	102 50	102 90	103 ..	103 ..
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 60	25 25	25 35	25 20	24 80
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	478 ..	480 50	480 ..	481 75	477 ..
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	89 30	92 ..	91 10	.. ..	.. ..	91 75	92 ..
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 ..	102 50	102 50	102 50	101 75
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	87 25	88 60	98 70	89 15	89 50
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	... ..	89 40	89 40	88 90	89 95	89 50	89 50	89 45
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 75	102 65	102 67	102 65	102 75
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	101 60	102 25	102 80	102 35	103 ..
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	104 20	104 ..	103 75	104 60	104 30
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 60	104 30	104 60	105 ..	104 75
40812.500 f.	1950		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 90	104 50	105 50	105 25	104 75
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	... ..	101 30	103 05	106 ..	105 ..	104 60	104 90	105 25	105 50
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	... ..	100 50	104 ..	105 85	106 ..	106 10	105 75	105 90	106 30
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	102 75	103 15	104 ..	104 30	104 60
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 10	93 20	93 20	93 20	93 75
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	... ..	... ..	98 30	101 75	99 35	99 85	101 50	100 15	100 50
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	. ..	. ..	. ..	. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	64 90	65 17	65 97	68 20	67 60
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	97 75	102 ..	100 25	100 75	101 25	100 75	100 25
14545400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	... ..	... ..	... ..	103 95	102 45	102 ..	102 50	102 50	103 ..
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	103 40	103 ..	104 10	104 10	104 25
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	29 95	31 ..	32 60	32 ..	32 ..
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	19 75	20 65	20 75	20 40	20 52
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	19 47	20 15	20 15	20 15	20 10
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	337 ..	360 ..	355 ..	344 ..	342 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	414 ..	429 ..	432 ..	422 ..	420 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	445 ..	465 ..	470 50	470 ..	472 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	... ..	103 20	102 ..	100 10	99 75	100 ..	... ..	... ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... ..	431 25	467 50	373 ..	313 ..	330 ..	320 ..	305 ..	304 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	... .	438 75	487 50	431 ..	405 ..	416 ..	420 ..	412 ..	412 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	...	... ..	99 ..	96 75	93 50	93 40	93 ..	94 50	94 25
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	51 ..	. ..	48 25	46 05	16 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	538 ..	538 ..	537 ..	540 ..	540 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	... ..	... ..	... ..	490 ..	... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique.**	20 32	18 56	17 30	15 75	18 48	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	570 ..	573 ..	576 ..	580 ..	580 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	528 ..	534 ..	532 ..	530 ..	528 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	... ..	... ..	... ..	153 ..	123 ..	111 ..	113 ..	116 ..	104 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	37 50	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	... ..	... ..	1240 ..	1248 ..	1239 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	480 ..	481 ..	480 .	480 ..	481 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	45 ..	49 50	49 ..	48 50	48 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	108 75	105 ..	109 ..	103 ..	98 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	225 ..	236 ..	232 ..	230 ..	220 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	215 ..	225 ..	227 .	224 ..	212 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	28 ..	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	772 ..	769 .	756 ..	760 ..	768 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	472 ..	472 50	473 50	476 ..	480 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	461 ..	461 75	462 50	463 ..	465 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	454 ..	454 75	454 75	456 25	457 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	467 75	467 25	467 25	468 50	468 50
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	289 ..	294 ..	297 50	300 ..	300 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	5 ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	227 ..	... ..	220 ..	224 ..	221 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	369 ..	370 50	373 ..	373 ..	372 50
590.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	365 50	367 50	370 ..	370 ..	368 50
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	33 l.	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	605 ..	609 ..	626 ..	630 ..	634 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** C^y ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	155 ..	153 ..	147 ..	151 ..	148 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	97 ..	99 .	99 ..	98 ..	96 50
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	221 ..	226 ..	233 ..	230 ..	227 50
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	204 ..	210 ..	214 ..	213 50	210 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	207 ..	211 ..	217 ..	216 ..	217 50
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	205 ..	211 50	215 ..	214 ..	210 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	208 ..	212 25	217 ..	212 50	215 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	212 50	217 50	219 ..	217 75	216 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	222 ..	220 ..	229 75	230 ..	227 50
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	214 50	217 ..	223 50	221 ..	216 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	203 ..	208 50	210 ..	212 ..	207 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	205 ..	210 ..	212 ..	212 50	210 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	16 ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	58 ..	60 ..	... ..	58 25	58 ..
535.994	500	500	Obl. — anc..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	128 50	130 ..	... ..	... ..	... ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	128 50	130 ..	... ..	... ..	... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	255 ..	260 ..	256 ..	251 ..	242 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	140 ..	143 ..	146 ..	145 ..	142 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	297 ..	305 ..	315 ..	310 75	309 ..
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	283 ..	291 50	302 ..	298 ..	295 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	273 50	285 ..	295 ..	290 ..	287 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	389 ..	390 ..	393 50	395 ..	395 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	308 ..	305 ..	295 ..	290 ..	285 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	95 ..	95 ..	92 50	93 75	94 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	120 ..	... ..	124 ..	120 50	... ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld........	25 ..	17 50	17 60	10 05	27 65	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	622 ..	631 ..	635 ..	625 ..	618 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	60 50	65 ..	63 50	61 ..	61 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	12 20	... ..	... ..	190 ..	160 ..	142 ..	145 ..	... ..	150 ..	... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	19 ..	... ..	... ..	496 25	354 ..	322 ..	327 ..	326 ..	321 ..	309 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	535 ..	550 ..	560 .	550 ..	550 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**......	6 ..	12 10	11 40	11 85	14 55	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	550 ..	543 ..	540 .	545 ..	531 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	27 nov.	4 déc.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss..................	697 ..	697 ..	700 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss..................	1385 ..	... ..	... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.................	598 ..	598 ..	602 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	515 ..	520 ..	... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**..................	537 ..	540 ..	540 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1907 ..	... ..	1910 ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1250 ..	1225 ..	... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)............	1370 ..	1370 ..	1380 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	565 ..	540 ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	151 ..	160 ..	140 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	129 ..	131 ..	129 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1100 ..	1090 ..	1100 ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	668 ..	669 ..	... ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....................	163 ..	168 ..	... ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	655 ..	660 ..	650 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	885 ..	890 ..	884 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	559 ..	530 ..	560 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	514 ..	... ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**...................	785 ..	795 ..	793 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1065 ..	1095 ..	1070 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	995 ..	1020 ..	990 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	740 ..	740 ..	745 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1450 ..	1424 ..	1450 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	530 ..	525 ..	530 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3500 ..	... ..	... ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	... ..	... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3230 ..	3205 ..	3230 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	775 ..	755 ..	774 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**....	343 ..	360 ..	357 50
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1235 ..	... ..	1240 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	27 nov.	4 déc.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	299 50	300 ..	298 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	127 50	125 ..	125 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	522 ..	523 ..	521 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	229 75	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	190 ..	190 ..	195 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	456 ..	... ..	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	442 ..	445 ..	443 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	507 .	507 ..	507 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	517 50	518 50	519 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	502 .	507 ..	502 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	482 25	484 50	... ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	497 ..	... ..	500 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	503 ..	499 ..	501 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 ..	511 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	521 ..	522 ..	522 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	514 ..	512 50	... ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	364 ..	355 ..	361 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	444 ..	... ..	... ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	311 ..	... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	610 ..	... ..	... ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	667 ..	670 ..	667 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série..........	490 ..	... ..	490 ..
218.900	500	500	— — 2e série............	488 .	489 50	487 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888..........	147 ..	145 ..	146 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888........	210 ..	... ..	... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1891...	379 ..	379 ..	375 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	545 ..	545 .	... ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**.......	825 ..	846 ..	830 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	531 ..	530 ..	531 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	570 ..	570 ..	566 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	506 ..	... ..	509 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 3 décembre 1896

Discussion générale du Budget impérial de 1897-98. — La Conversion prussienne. — Grève de Hambourg. — L'inscription au Registre de la Bourse. — Le nombre des Agents de change. — La vente des vins en détail.

Samedi, le Reichstag avait achevé la discussion sur la réforme de la procédure civile. Il a commencé lundi les débats sur le budget impérial de 1896-1897.

En faisant l'exposé de la situation financière, le Secrétaire du Trésor, M. de Posadowski, a constaté l'état prospère du commerce extérieur. Actuellement, la politique financière de l'Empire doit avoir pour objectif la protection des Etats contre les exigences de la Confédération et l'amortissement de la Dette dans la mesure des revenus impériaux. Les résultats de l'année courante sont, du reste, fort encourageants à cet égard, car l'excédent des recettes sur les dépenses est de 24.750.000 *M.*, dont 9 millions seulement seront absorbés par les crédits supplémentaires.

La Commission du Budget du Landtag a adopté sans changement le projet de conversion. Le délai de huit ans, pendant lequel l'Etat renonce à réduire l'intérêt de 3 1/2 0/0, a été combattu sans succès par quelques membres, qui voulaient le réduire à cinq ans. Comme l'ancien 3 1/2 0/0 dépasse le pair, le succès de la conversion ne paraît pas douteux. Mais il faut modifier le régime du Grand Livre de la Dette publique. Aussi, le projet relatif à la conversion autorise l'inscription de deux comptes distincts pour le même titulaire : l'un pour l'ancien 3 1/2 0/0 susceptible de réduction nouvelle ; l'autre pour la nouvelle rente 3 1/2, protégée par la loi contre une conversion prochaine.

Pour la première fois depuis 1875, le budget de l'Empire se solde en véritable équilibre.

L'emprunt projeté de 26 millions et demi a, en effet, pour contre-partie un amortissement d'importance égale. Je dois ajouter que, suivant une opinion assez répandue, il ne serait pas nécessaire de réaliser l'emprunt annoncé, car les recettes paraissent calculées avec trop de parcimonie.

Le centre et le parti libéral ont naturellement attaqué le projet gouvernemental. M. Fritzen, orateur catholique, n'a pas trouvé la situation financière aussi belle. Le nouveau régime des Bourses va réduire les émissions et diminuer les affaires à terme au détriment du Trésor. On dépense trop pour la marine, on met trop d'officiers à la retraite. Le Centre « ne veut pas laisser l'Allemagne s'épuiser jusqu'au sang dans la poursuite d'un fantôme de politique mondiale qui, une fois déjà, conduisit à la ruine l'ancien Empire allemand. »

Le Centre a évidemment quelque chose à demander et il montre les dents.

Avec son esprit ordinaire, M. Richter, le chef de l'Union libérale, a parlé un peu de tout : contre la politique des emprunts, contre le régime des sucres qui a fait *fiasco*, contre les colonies, qui ne servent à rien, contre le cabinet militaire, cause de la démission de M. Bronsart de Schellendorff. L'amortissement automatique ne lui dit rien qui vaille ; mieux vaudrait accroître les reversements aux Etats.

Bref, je ne puis vous exposer les plaintes et les récriminations de tous les partis. En Allemagne, comme dans la plupart des contrées civilisées, la discussion générale du budget provoque le développement, sous toutes les faces, des problèmes économiques et politiques.

La grève inattendue des ouvriers du port de Hambourg est en voie d'apaisement. Les chefs du mouvement ont accepté les propositions des autorités, relatives à la constitution d'un tribunal arbitral. Le mouvement avait pris une gravité exceptionnelle. Toutes les branches du travail du port avaient suivi l'exemple des arrimeurs. Ce qui est plus grave encore, c'est que les ouvriers et les matelots hambourgeois prenaient aussi parti. Enfin, pour empêcher le déplacement des expéditions et des débarquements de marchandises et acculer les armateurs, les ouvriers des ports de Brême, de Stettin, de Stockholm même, avaient fait grève ou mis en quarantaine les navires en provenance et à destination de Hambourg.

Un agitateur anglais, Tom Mann, a joué un certain rôle dans cette grève. Venu à Hambourg, il y a quelque temps pour exciter les ouvriers des ports, il avait été brutalement expulsé à l'instigation des armateurs. La grève n'en a pas moins éclaté. Si elle se prolongeait, l'industrie allemande serait exposée à un arrêt partiel des travaux.

Certains prétendent ici que la grève est directement fomentée par les intéressés anglais. Mais la misère des ouvriers du port suffit à expliquer leur soulèvement, car leur travail, sans être mal payé, est trop intermittent.

Le monde de la Bourse et de la Banque est toujours très divisé sur la question de l'inscription au Registre de la Bourse.

L'*Union du Timbre*, à deux exceptions près, a accepté l'inscription. Ses adhérents continueraient à traiter avec les non-inscrits ; mais, à cet égard, ils ne s'engagent pas pour l'avenir.

Le *Conseil des Anciens* maintient contre le Président supérieur de la province qu'il y a lieu de porter à 90 le nombre des agents de change. Mais il admet la réduction du nombre des courtiers de commerce.

Le Conseil fédéral est saisi d'un projet de règlement pour l'admission des titres aux négociations de Bourse.

Il est définitivement admis que, malgré la loi sur le colportage, l'offre des vins à la clientèle bourgeoise restera licite. La mesure sera aussi bien accueillie à Hambourg qu'à Bordeaux et à Francfort.

Informations Économiques et Financières

Recettes de l'Empire pendant les sept premiers mois de l'Exercice 1896-97. — Depuis le 1er avril 1896 jusqu'au 31 octobre 1896, l'Empire a réalisé les recettes suivantes :

	Recettes		Différences
	En Marks		
Douanes	264.866.450	+	26.765.066
Impôt sur le tabac	5.558.359	—	212.887
— de consommation sur le sucre	57.273.750	+	9.771.933
— sur le sel	25.666.504	+	624.396
Eau-de-vie (fabrication)	482.093	—	1.577.124
— (consommation)	72.490.845	+	3.963.355
Brûlerie	608.215	+	271.256
Brassage	17.254.132	+	490.091
Taxe transitoire sur la bière	2.159.853	+	48.103
Contributions indirectes	445.396.015	+	40.144.189
Timbre des effets	9.087.322	+	243.670
— des affaires	7.838.599	—	4.729.535
— des loteries privées	3.101.503	+	690.738
— des loteries d'Etat	7.707.722	—	535.340
— des cartes à jouer	750.527	+	56.529
— des lettres de change	5.315.375	+	298.237
Totaux	33.801.048	—	3.975.701
Postes et télégraphes	172.002.799	+	7.960.694
Chemins de fer	42.805.000	+	2.132.000
Transports	214.807.799	+	10.092.694

Les contributions indirectes sont en plus-value sensible ; mais le produit du timbre est toujours influencé par l'arrêt des affaires de Bourse. La nouvelle loi sur la Bourse a amené la seule moins-value sérieuse des revenus impériaux.

Le développement des affaires commerciales et industrielles est bien démontré par l'accroissement des recettes des administrations des postes et des télégraphes et des chemins de fer.

Du reste, la situation de l'exercice financier 1896-97 est très avantageuse, car la somme des recettes a passé de 647 millions 743.680 *M.* à 694.884.862 *M.*

La plus-value dépasse 46 millions de *M.* pour les sept mois écoulés.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	30 nov.	Dif. 23 nov.	30 nov.	Dif. 23 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	857 673	— 11.240	902.931	— 16 671
Billets du Trésor	21.289	— 684	20.793	— 160
Billets d'autres banques	10.163	— 2.469	13.499	+ 2 317
Lettres de change	684 579	+ 20 821	675.548	+ 11.000
Prêts sur titres	110 1.8	+ 9 764	90 925	+ 11 309
Valeurs	5.744	+ 99	12.532	+ 821
Divers	51.835	+ 1 155	47.685	+ 906
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.065 473	+ 12 941	1.148 755	+ 31.147
Autres engagements à vue	501.909	+ 4.835	448 680	— 22.046
Divers	24.039	— 330	16.482	+ 421

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock metallique	1894	1895	1896	Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
31 oct.	971.6	913.8	828.5	31 oct.	651.1	785.1	824,2
7 nov.	997.3	911.8	832.2	7 nov.	626,7	755,0	779.8
15 —	1040,8	912.5	844.0	15 —	617,9	784,0	775,2
23 —	1075.6	919.6	868.9	23 —	614,1	744,1	764.1
30 —	1074.3	902,9	857,6	30 —	613,8	766,4	794,6

Circulation	1894	1895	1896	Réserve de billets	1894	1895	1896
31 oct.	1078,9	1192.1	1129,1	31 oct.	221.6	296.5	275,8
7 nov.	1062.7	1161.5	1104.1	7 nov.	259.7	325.8	363.0
15 —	1052.8	1141,6	1083.3	15 —	315,8	336.7	336.8
23 —	1036.5	1117,6	1052.5	23 —	366,8	378,6	395.5
30 —	1064,6	1148,7	1065,4	30 —	339,6	319.0	369.2

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 3 décembre 1896.

Les avis favorables sur la marche des affaires en charbons et en métaux ont provoqué une demande active de valeurs industrielles. Les valeurs italiennes et mexicaines sont aussi très demandées.

Les actions, dont l'exercice se termine au 31 décembre et qui ne peuvent être négociées à terme à partir du 1er janvier seront négociées ex-dividende 1896, avec intérêt à dater du 1er janvier 1897. Pour les affaires à liquidation plus tardive, le coupon de dividende ne sera pas détaché.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 décembre 1896.

La Convocation du Parlement. — Le Marché monétaire. — Les Émissions. — Les Caisses d'épargne.

La *Gazette* vient de publier la proclamation de la Reine invitant le Parlement à reprendre ses séances le 19 janvier. La session qui va s'ouvrir ne paraît pas devoir provoquer de nombreux incidents, au moins en ce qui concerne les questions intérieures. Il est plus difficile de prévoir ce qui pourra se produire à propos des affaires extérieures, mais il n'y a pas de raison pour croire que la Chambre des Communes se départira de ce principe que, pendant le cours des négociations, il est peu sage d'intervenir dans les questions que traite le Ministre.

Les tendances générales du marché monétaire se sont améliorées. Les craintes de nouvelles exportations d'or aux Indes ont complètement disparu, tandis que l'élévation du change, à New-York, doit empêcher de nouveaux retraits de métal jaune pour les Etats-Unis.

Il est possible, cependant, que le mois de décembre voie un renchérissement momentané de l'argent. Les espèces liquides se répandent à cette époque dans le pays, et l'on peut s'attendre à voir se manifester de grands besoins vers la fin du mois ; à moins que la Banque ne rembourse les emprunts contractés sur le marché, l'argent ne peut que se raréfier.

Cette situation se modifiera rapidement en janvier. Par suite du paiement des dividendes, des remboursements de la Banque, du retour possible d'une certaine quantité d'or des Etats-Unis, on peut s'attendre à une amélioration sensible de la situation. Les banquiers ont donc intérêt à se procurer, en ce moment, des traites à longues échéances.

Pendant le mois qui vient de s'écouler, les appels aux capitaux ont été assez fréquents ; mais si, l'année dernière, nous constations presque uniquement des formations de Sociétés minières, nous n'avons presque à relever aujourd'hui que des formations de Sociétés commerciales ou industrielles. Cela serait pour le mieux dans l'intérêt du pays si, dans bien des cas, cette mise en Sociétés d'entreprises déjà existantes, n'était faite avec des majorations qui rendent les bénéfices impossibles. En novembre, 55 émissions ont eu lieu, qui ont porté sur un capital total de 13.852.200 livres ; en octobre, il y avait eu 47 émissions, pour 14.965.724 livres.

Dans les chiffres du mois dernier, les Compagnies commerciales, entrent pour 34 avec un capital total de 10.565.600 liv. ; viennent ensuite les Compagnies minières, au nombre de 12, pour un capital de 2.042.500 livres : les emprunts publics, au nombre de 5, pour un capital de 493.100 liv.

Il y a eu 3 nouvelles émissions de Compagnies déjà existantes qui ont porté sur 340.000 liv. Une Compagnie financière a été formée qui a demandé 211.000 liv.

Les dépôts aux Caisses d'épargne augmentent dans une forte proportion. En novembre 1895, ils atteignaient 142.167.100 liv. ; au milieu du mois de novembre 1896, ils s'élevaient à 151.018.000 liv. soit une augmentation de 12.000.000 de liv. environ ou 8 1/2 0/0. Jamais, pendant les années précédentes, la progression n'avait été aussi forte. Il y a dix ans, les dépôts aux Caisses d'épargne atteignaient 97.728.000 liv. et à la fin de décembre 1895, ils étaient de 143.181.000 liv., soit une progression annuelle moyenne de 5.050.000 liv. En 1894, l'augmentation a été de 9 millions de livres ; en 1895, de 10.500.000 livres ; elle sera pour l'année actuelle de plus de 12.000.000 de livres. Cette grande accumulation de capitaux est la conséquence du haut prix des Consolidés. Quand les déposants peuvent obtenir 2 1/2 0/0 aux Caisses d'épargne, ils n'ont aucun intérêt à acheter des Consolidés à 110, avec risque d'une dépréciation de cours.

Informations Économiques et Financières

La Construction des Navires. — Une grande animation règne dans les chantiers de construction de navires. Au 1er octobre, il n'y avait en construction, en Angleterre, que 355 navires, jaugeant 659.641 tonneaux, ce qui représentait une diminution par rapport à l'année dernière. Cette situation s'est, depuis, transformée ; on évalue à 200.000 tonneaux le jaugeage des navires commandés en octobre à des prix très en hausse, la moyenne des navires jaugeant de 5.000 à 6.000 tonneaux.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 Décembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	49.858.615	Dette fixe de l'Etat	11 015.100
		Rentes immobilisées	5.784.900
		Or monnayé et lingots	33 058.615
Total	49.858 615	Total	49.858.615

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	13.752 969
Réserve et profits et pertes	3.147.260	Portefeuille et avances	26 451.442
Trésor et administration publique	6.133 585	Billets en réserve	23 702.380
Comptes particuliers	42.448.987	Or et argent monnayés	2.522.893
Billets à sept jours, etc.	146.852		
Total	66.429.684	Total	66.429.684

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es- %
26 août	46 372	27.279	61.676	43.277	35.892	58 5/8	2
2 sept	41.044	27.522	58.355	43.389	33.321	57	»
9 »	42.721	27.141	37.365	43.334	32.379	56 3/8	»
16 »	42.116	26.835	57 077	43.292	32.110	56 1/8	»
23 »	41.155	26.662	56.210	43.373	31.292	55 1/2	2 1/2
30 »	40.386	28.033	55.782	44.979	29.152	52 1/8	»
7 oct	39.513	28.169	55.379	45.076	28.144	50 5/8	3
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50 1/4	»
21 »	36 099	26.979	51.141	43.059	25.919	50 1/2	4
28 »	36 182	26.708	49.355	41.929	26.273	53	»
4 novembre	35 807	27.136	48.880	41.256	25.470	52	»
11 »	35.465	26.546	48.903	41.087	25.718	52 1/8	»
18 »	35.678	26.247	49.787	41.446	26 231	52 1/2	»
25 »	36.050	26.070	49 876	40.975	26.780	53 1/2	»
2 décembre	35 581	26.156	48.582	40.204	26.225	53 3/4	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 26 nov. au 2 déc.

Jeudi 26 nov...... £	47.370.000	Lundi 30 nov...... £	22.976.000
Vendredi 27 nov....	21.362 000	Mardi 1er déc........	27 089 000
Samedi 28 nov......	23.340.000	Mercredi 2 déc......	23 988.000
		Total.......£	166.125.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 179.596.000.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 décembre 1896.

Favorisé par les meilleurs tendances du marché monétaire, le Stock-Exchange conserve de bonnes dispositions, mais l'activité n'a pas recommencé à se faire beaucoup sentir.

Les Consolidés et les grandes valeurs de placements gardent leur clientèle.

Les Fonds internationaux bénéficient d'une certaine animation et les rachats du découvert sur les fonds espagnols et italiens ont contribué à relever les cours.

Parmi les Fonds sud-américains, les Argentins ont subi quelques réalisations ; les Brésiliens ont entretenu un certain courant de demandes ; l'Uruguayen a repris après avoir été entraîné sur la nouvelle relative à un mouvement insurrectionnel.

Les Chemins anglais sont hésitants à cause des bruits de grève.

Les Chemins américains, un peu influencés ces jours-ci par les craintes émises au sujet des déclarations que M. Cleveland va faire au Congrès, sont en meilleure allure.

Le Rio est plus lourd.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 2 décembre 1896.

Le projet de budget cisleithanien. — L'augmentation des traitements. L'impôt sur les opérations de Bourse. — Les lots non réclamés. — Le renouvellement du privilège d'émission. — Refus opposé par la Banque. — Nouvelles de Hongrie.

Je crois vous avoir transmis une analyse complète des discussions de la Commission du budget sur le projet de loi financière présenté par M. de Bilinski. Les placements de capitaux français en rentes austro-hongroises et en titres de chemins de fer sont si importants que la situation financière de la Monarchie présente un vif intérêt pour nos compatriotes. Il est douteux qu'il y ait du nouveau, lorsque la Chambre des députés du Reichsrath cisleithanien aura à se prononcer, en séance plénière, sur le projet de budget. Les chiffres ont été bien peu modifiés par la Commission : Ils comprennent, pour l'ensemble des recettes, 689 millions 115.139 florins, et pour les dépenses, 688 millions 39.863 florins. L'excédent est ainsi porté à 1.115.276 fl. Quant au budget des Investitions ou travaux extraordinaires, il se balancera en dépenses et en recettes par 48.574.486 fl.

Jusqu'à présent, on doute fort que le budget soit voté avant la fin de l'année. Il faudra probablement attendre le mois de janvier avant que le budget ait reçu la sanction impériale. Ce sera donc en février ou en mars que les financiers auront la charge de procéder à l'émission de l'emprunt des Investitions en rentes perpétuelles.

Le Reichstag a étudié, en attendant le projet de loi relatif à l'amélioration des traitements des fonctionnaires.

Il s'agit de 10 à 11 millions de florins. La dépense serait forte ; aussi, le Ministre des finances s'est-il énergiquement élevé contre l'application de la loi à partir du 1er juillet, qui était demandée par la Commission. La réforme des impôts et l'abaissement de la quote-part cisleithanienne de consommation dans les dépenses communes fourniront peut-être les ressources nécessaires. Malgré une vive opposition, le Gouvernement l'a emporté : la loi sur l'augmentation des traitements n'entrera en vigueur qu'au jour de la promulgation, c'est-à-dire à la date qui sera fixée par le Pouvoir exécutif.

Après une belle discussion sur l'importance morale des hautes études universitaires, dans laquelle s'est distingué le vénérable docteur Suess, qui soutient avec tant de talent et de science la cause bimétalliste, la Chambre des députés en est revenue aux questions financières. A propos du règlement de l'ordre du jour, un député M. Kaiser, a réclamé l'inscription du projet d'impôt sur la Bourse. A la majorité de 82 voix contre 65, l'inscription du projet à la fin de l'ordre du jour a été adoptée.

Vous pouvez deviner quelle indignation a provoqué cet incident dans le monde de la Bourse. En l'état d'atonie où se trouve le marché, cette indignation est bien naturelle. Aussi quoique le Gouvernement soit assez mal disposé à l'égard de ce projet, le succès obtenu par les adversaires de la finance a largement contribué à la baisse de samedi.

Je ne dois pas oublier que la Commission du budget a décidé vendredi que le projet de loi sur le montant des valeurs non réclamées après tirage au sort serait renvoyé à une sous-Commission de cinq membres.

Les renseignements que je vous avais transmis dans ma dernière correspondance sur le sens de la note commune adressée à la Banque d'Autriche-Hongrie semblent se confirmer. Le Gouvernement maintient ses droits d'intervention dans les affaires de la Banque et ne paraît disposé à fléchir que sur la question du *veto* en cas de relèvement du taux de l'escompte.

Sans contester en principe les droits supérieurs de l'Administration, le Conseil général ne les admet pas dans ses rapports avec ses agents, afin de conserver son autorité sur le personnel. Il refuse d'aliéner sa liberté dans la question du rapport qu'il est tenu de faire à l'assemblée générale des actionnaires et maintient son droit à fixer le taux de l'escompte. Il ne saurait se résigner à étendre encore l'autonomie des directions au détriment d'une unité d'action toujours nécessaire. Quant aux concessions financières, la Banque déclare qu'elle a atteint la limite des sacrifices nécessaires, c'est-à-dire qu'elle conservera la valeur réelle de ses immeubles, sans les céder au prix inscrit au bilan. Naturellement le Conseil général se déclare toujours prêt à de nouvelles conférences avec les rapporteurs des ministères. On assure, du reste, que les conférences vont reprendre prochainement. Elles aboutiront sans doute à un accord, ne serait-ce que pour une raison bien topique : le Gouvernement n'a plus le temps de créer une autre banque d'émission. Mais les deux partis n'en viendront pas à cette extrémité.

Les dernières opérations qu'a dû entreprendre la Banque pour soutenir la *valuta* ont sensiblement réduit le fonds spécial de devises qu'elle avait réuni. Primitivement fixé à 5 millions de florins, il atteignit momentanément 20 millions. Il serait tombé à 8 millions de

florins, somme dont la moitié est actuellement disponible.

Le Ministre hongrois du commerce a pris les devants pour dénoncer l'Union commerciale et douanière, qui unit la Hongrie à l'Autriche. Mais la presse officieuse ne doute pas de la conclusion d'un nouvel accord. Seulement le *Fremdenblatt* regrette que la nécessité de voter le budget hongrois de 1897 et le budget provisoire pour les quatre premiers mois de l'année prochaine retarde encore l'ouverture des négociations. La discussion sera peut-être longue entre les Gouvernements ; elle sera passionnée à la Diète hongroise. Mais la majorité réunie par la poigne du baron Banffy est si écrasante que la défaite des adversaires hongrois de *l'Ausgleich* est inévitable.

L'espace me manque pour vous narrer ce qui se passe en Hongrie. Je vous résumerai rapidement les nouvelles. Une Commission d'enquête se réunira le 19 décembre au Ministère du commerce ; elle s'occupera de l'Exposition universelle de Paris. Les études sur la réforme de la Bourse commenceront le 21 de ce mois. Faute de trafic la Société des Omnibus de Budapest va entrer en liquidation. L'assemblée générale est convoquée à cet effet pour le 14 décembre.

La Quote-part et l'Emprunt hongrois. — Un homme d'Etat hongrois très autorisé aurait déclaré, à un journal de Vienne, que l'augmentation de la quote-part hongroise dans les dépenses communes atteindra tout au plus 3 0/0 ou 4 0/0 net.

L'emprunt hongrois des travaux publics (Investitions) ne serait pas émis avant le mois de mars 1897; il ne sera pas amortissable.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 3 décembre 1896.

Le marché est en meilleure disposition, et les Chemins autrichiens en reprise. Les baissiers se rachètent. Il y a aussi des demandes pour l'extérieur. L'entrevue du Président de la Chambre des députés avec M. Albert de Rothschild, au sujet de l'impôt sur les opérations de Bourse, a quelque peu rassuré le marché.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 4 décembre 1896.

La Situation du marché.

Bien que les transactions soient peu actives, une fermeté relative a favorisé plusieurs fonds internationaux. Cette tenue des cours est plutôt due aux découverts persistants qu'à la politique, qui continue à rester dans le *statu quo*.

L'*Extérieure 4 0/0* s'est élevée jusqu'à 89 5/16, pour retomber à 58 5/8, et la *Saragosse*, paralysée par des positions assez chargées, continue à stationner autour du cours de 144.

Les *Fonds Turcs* se retrouvent à peu près aux mêmes cours : la *Série D* se cote, en dernier lieu, à 20 25 0/0.

Le *Lot* tourne autour du cours de 100 fr.

La *Rente Brésilienne* 4 0/0, après un mouvement de recul très prononcé, est revenue à son cours de 65 0/0.

Le *Lot du Congo* se maintient à 84 fr.

Les *Varsovie-Vienne* sont cotées, pour mémoire : la capital à 644 et la jouissance à 433.

Sur le marché du comptant, les affaires ont repris une animation remarquable. Les valeurs industrielles et charbonnières ont été plus particulièrement l'objet d'échanges suivis. La hausse quelque peu exagérée qui s'est produite sur ces valeurs a naturellement amené des réalisations et une réaction des cours ; malgré cela, l'avance reste encore sensible.

Les obligations de villes et industrielles sont toujours demandées par l'épargne soucieuse de s'assurer de bons placements. C'est ainsi qu'on recherche les *Kischeneur* à 493 50, les *Tramways Belges ;* les *Gaz et Electricité* à 491 75.

Les valeurs de tramways sont plus calmes. Les actions des Banques sont en reprise.

Le *Mining Trust* se maintient à peu près aux mêmes cours.

On cherche à introduire sur notre marché, sans grand succès, l'Anaconda, une nouvelle importation anglaise.

Obligations 4 1/2 0/0 de la Société anonyme « l'Entreprise ». — La Société anonyme « l'Entreprise » a conquis d'emblée une place marquante dans le monde de l'industrie et des affaires : la division et la variété de son programme et l'étendue de son champ d'opérations ont permis à ses promoteurs de diriger dès le début les affaires de la Société dans la voie la plus favorable et la plus pratique pour assurer à son capital un rendement rémunérateur.

Fondée en 1895, au capital de 1.500.000 fr., porté l'année suivante à 2.500.000 fr. par suite de la rapide extension des affaires, la Société anonyme « l'Entreprise » a clôturé son premier exercice d'une durée de treize mois par un bénéfice distribuable de 284.118.008 fr. Un solde de 111.213.18 fr. non réparti a été reporté à l'exercice suivant.

Ce brillant succès est dû surtout aux participations que la Société a prises dans différentes entreprises, d'une marche régulièrement croissante et qui sont encore loin d'avoir donné leur maximum de rendement.

Dans ces conditions, l'obligation de la Société « l'Entreprise » se présente comme une valeur de portefeuille, d'un revenu solidement établi et qui n'a rien à redouter des fluctuations qui se produisent parfois dans la cote des valeurs industrielles. Ses garanties, que nous venons d'exposer, sont solides et multiples. Le capital de placement y trouvera un emploi avantageux tant sous le rapport de la sécurité que sous celui du taux relativement élevé de l'intérêt servi.

La dette obligations que crée la Société « l'Entreprise » comporte un capital nominal de 2 millions 500.000 fr., représenté par 5.000 obligations de 500 fr. chacune, rapportant 4 1/2 0/0 et amortissables en 25 années par voies de tirage au sort à partir de 1897.

L'intérêt annuel est de 22 fr. 50, payable à la Caisse commerciale de Bruxelles en deux coupons semestriels de 11 fr. 25, le 1er mars et le 1er septembre de chaque année.

Ces obligations sont inscrites depuis quelques jours à la cote officielle, où elles figurent au prix de 485 fr.

Radiations à la Cote officielle. — A partir du 21 décembre 1896 :

Les actions de la Société anonyme J. Cockerill n'ayant pas été présentées au remboursement partiel de 500 francs.

Les obligations de 500 francs, estampillées, de la Société des Tramways à vapeur piémontais.

A partir du 1er mars 1897 :

Les obligations 5 0/0 et 6 0/0 de la Banque de Crédit Foncier et Agricole de Santa-Fé.

BULGARIE

LA SITUATION

Sofia, 30 novembre 1896.

Les Emprunts de la Bulgarie. — Les arriérés d'impôts. — Les Constructions de Chemins de fer. — Le Commerce d'Exportation.

Il était à espérer qu'après les publications officielles que je vous annonçais dans ma lettre du 29 octobre dernier, il était à supposer, dis-je, que les critiques auxquelles ont s'était livré depuis quatre mois, aussi bien en Allemagne qu'en Angleterre, sur la situation financière de la Bulgarie, prendraient fin. Certes, en présence de chiffres précis, il devenait difficile de discuter, et cependant il en existe qui ont persisté dans la campagne ancienne.

N'attendez pas de moi que je revienne longuement sur le compte du Trésor de la Principauté, compte dont je vous ai donné les détails dans ma lettre susmentionnée ; mais j'ai à réfuter certaines allégations, et c'est ce que je vais m'attacher à faire.

Tout d'abord, il faut reparler de l'emprunt de 1892. Cet emprunt, qui avait été contracté pour la construc-

tion de la ligne Kustendil-Sofia-Kaspitchan et des ports de Varna et de Bourgas, 18 millions seulement, a-t-on prétendu, auraient été affectés à cet objet. Il s'ensuivrait que le reste de l'emprunt se trouverait être sans garantie hypothécaire. De plus, on a avancé qu'en 1894, le Gouvernement bulgare avait contracté un nouvel emprunt de 105 millions, garanti par une seconde hypothèque sur la ligne dont je viens de parler. De ces 105 millions, disait-on encore, il ne restait de disponibles que 45 millions pour l'achèvement des voies ferrées et des ports sus mentionnés. Comme conclusion, on arrivait à dire que le Gouvernement se trouvait dans la nécessité de contracter, à bref délai, un nouvel emprunt pour terminer des travaux déjà grevés de deux hypothèques; et pour démontrer que cette nécessité s'imposait, on gonflait, tout naturellement, le coût de ces mêmes travaux.

Au fond, c'est la répétition — augmentée pour les besoins de la cause — de ce que je vous disais il y a un mois environ. Et pour mettre fin décidément à la légende, il ne s'agit maintenant que de préciser.

En 1894, le Gouvernement bulgare n'a contracté aucun emprunt. Et comme toutes les options de l'emprunt 1892 ne sont pas devenues « fermes », il va de soi que le produit de ce même emprunt n'a pu être gaspillé.

S'il faut des chiffres, je vais en produire : sur ledit emprunt de 1892, le Gouvernement a encore à recevoir 53.042.665 fr. Quant aux options « levées », elles représentent un montant de 76.030.000 fr., sur lesquels 2.889.000 fr. sont déjà amortis !

On voit, n'est-ce pas, que le Trésor a des ressources qui lui permettent d'achever les chemins de fer mis en adjudication, ainsi que les autres travaux engagés, sans avoir à recourir à une nouvelle opération financière.

Il est vrai, cependant, que la Bulgarie a contracté cette année un nouvel emprunt 5 0/0 avec un groupe français composé, notamment, de la Banque de Paris et des Pays-Bas, de la Banque Internationale de Paris, et associé à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. Mais cette opération, d'un montant de 30 millions, a une affectation spéciale, puisqu'il s'agit uniquement d'augmenter les ressources dont disposent déjà les Caisses agricoles ; et il ne faut pas oublier, ici, que ces Caisses sont une véritable organisation de crédit agricole que bien des Etats pourraient envier à notre pays !

Maintenant je dois reconnaître que certains chapitres du bilan du Trésor, arrêté au 1/13 septembre dernier, demandent des explications. Je prends, par exemple, celui des « arriérés d'impôts » des années 1879 à 1894, qui atteignent 11.832.077 fr. 85. Ce montant est-il irrécouvrable ? En aucune façon, car, au 1er janvier dernier, ce même chapitre s'élevait à 13.880.458 fr. 08. Ainsi, depuis cette date, il est rentré 2.048.380 fr. Et comme la récolte de cette année est fort bonne, que les prix des produits agricoles sont assez élevés, une grande partie de ces « arriérés » ne peut manquer d'être soldée.

Sur les comptes de 1895, il existe 7.118.337 fr. 98 d'arriérés d'impôts qui ne doivent pas surprendre. L'année financière bulgare ne clôture, en effet, pour les recettes, que le 31 décembre de l'année *suivante*, alors que, pour les dépenses, elle prend fin au 31 août de la même année. Par suite, et pendant les sept premiers mois de l'année en cours, il a été encaissé 15 millions 194.523 fr. 24 d'impôts dus sur l'exercice 1895. Les mêmes causes expliquent, naturellement, le chiffre important d'impôts à percevoir sur l'année courante. Enfin, il faut toujours considérer que la Bulgarie est un pays agricole, et que les cultivateurs ne peuvent payer leurs impôts qu'après avoir réalisé leurs récoltes.

Si on se reporte aux polémiques qui se sont engagées dans ces derniers temps, on peut se demander quelles circonstances ont incité certains organes étrangers à parler d'un emprunt de 105 millions de francs contracté en 1894. Ce qui a été dit à ce sujet s'explique ainsi :

Au cours de la session de cette même année de 1894, le Sobranié avait décidé la construction d'un nouveau réseau de chemins de fer d'une longueur de 1.248 kilomètres, et le crédit nécessaire — évalué à 105 millions — devrait être mis à la disposition du Gouvernement. Toutefois la construction de ces nouvelles voies ferrées ne devait s'effectuer qu'*au fur et à mesure des ressources du Trésor ;* aussi n'a-t-il jamais été question d'un emprunt à réaliser..... J'ajouterai que des 1.258 kilomètres que je viens de mentionner, 348 sont déjà en construction et 453 viennent d'être adjugés !

Faut-il encore dire que la dette de la Bulgarie est représentée — pour les trois quarts — par les chemins de fer, dont le coût total — pour les lignes exploitées, en cours de construction et adjugées — atteindra 163 millions, auxquels il convient d'ajouter 9 millions de matériel roulant.

Un autre point sur lequel s'est appesanti le correspondant d'un journal étranger, que je crois inutile de nommer ici, est le chapitre des exportations de la Bulgarie. Elles ont baissé, a-t-il prétendu. Or, le tableau suivant vous édifiera suffisamment. Je dois faire remarquer que les totaux accusés de 1882 à 1885 ne comprennent pas les exportations de la Roumélie orientale :

Exportations de la Bulgarie

1882...	34.252.421	1889...	80.581.076
1883...	46.126.405	1890...	71.051.123
1884...	35.297.160	1891...	71.065.085
1885...	48.874.751	1892...	74.640.354
1886...	50.404.314	1893...	91.463.653
1887...	45.747.247	1894...	72.850.675
1888...	68.198.634	1895...	77.685.546

Quant à l'année en cours, elle accuse, pour les six premiers mois, un montant de 44.930.620 fr., soit une plus-value de 13.675.470 fr. sur la période correspondante de 1895 !

Et, après cela, il faut conclure. La Bulgarie donne-t-elle des signes de décadence ? Il faudrait nier la valeur des chiffres pour le prétendre. Que nous devions être prudents, et que nous ne nous lancions pas à l'aveuglette dans les dépenses inutiles et dans la voie des emprunts, voilà qui n'est que trop naturel. Néanmoins, il faut reconnaître que notre existence ne remonte qu'à vingt ans et que nous avons déjà réalisé des progrès surprenants. Venus tard, nous avons su profiter de tout, parce que nous sommes des travailleurs, des gens sachant le prix de l'argent, et, par suite, excessivement économes. C'est pourquoi, nous connaissant bien, nous pouvons nous dire le peuple le plus vivace de la péninsule des Balkans et la nation à laquelle est réservé, dans ces contrées, le plus bel et le plus florissant avenir.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 2 décembre 1896.

La Situation à Cuba. — Le premier versement de l'Emprunt intérieur. — Répartition du produit de l'Emprunt. — Recettes publiques. — Le commerce de Cuba.

Comme je vous le faisais prévoir dans ma dernière lettre, le général Weyler ne s'est pas attardé beaucoup à la Havane. Après avoir mis ordre aux diverses affaires qu'il devait régler comme Gouverneur de l'île, après avoir réglé notamment la question du cours forcé des billets de banque, dont l'émission ne dépassera pas cent millions de piécettes, qui seront payables en argent seulement, et qu'on admettra au paiement de tous les impôts, sauf des droits de douane, il est allé reprendre la direction des opérations dans la province de Pinar del Rio. On voit donc, une fois de plus, combien étaient erronées les appréciations dont je vous parlais la semaine dernière et qui ont paru, pendant quelques jours, exercer une influence déprimante sur les fonds espagnols.

Au lieu de se préoccuper de ces bruits intéressés, mieux eût valu considérer le grand spectacle de patriotique abnégation que vient de donner l'Espagne, et reconnaître l'étendue des ressources dont l'épargne a prouvé qu'elle dispose. Je vous parlais, la semaine dernière, des conditions dans lesquelles s'effectuait le premier versement au nouvel emprunt, et je constatais que de nombreux souscripteurs demandaient leur libération complète. Les résultats du versement ont encore dépassé les prévisions : 91 0/0 de la somme totale souscrite ont été versés; il est inutile de dire que ce fait a été accueilli avec un grand enthousiasme par l'opinion publique. C'est là un véritable triomphe pour le Gouvernement.

Le Conseil des Ministres a chargé les Ministres des finances et des colonies de décider la destination à donner aux sommes versées. D'après les informations qui circulent ici, 150 millions seraient consacrés au remboursement des avances faites par la Banque d''Espagne au Trésor de Cuba ; 100 millions seraient affectés à la rentrée des bons cubains donnés en garantie : 50 millions au remboursement des avances de la Banque de Paris; 31 millions au remboursement des avances de la Compagnie des Tabacs, dont on a fait usage pour la guerre à Cuba; 20 millions seraient appliqués au remboursement des frais des transports de troupes.

En opérant immédiatement ces remboursements, le Gouvernement aurait pour but d'alléger le portefeuille de la Banque, afin de faciliter, au fur et à mesure des besoins, de nouvelles avances avec garantie des bons cubains, qui reviennent au Ministère des colonies.

Les chiffres que vient de publier la *Gazette Officielle* sur les recettes du Trésor pendant les quatre premiers mois de l'exercice 1896-97, viennent de fournir une nouvelle preuve de l'amélioration de la situation économique. Les recettes se sont élevées à 231.685.888 pesetas, contre 211.811.182 pesetas pendant la période correspondante de l'exercice antérieur, soit une augmentation de 19.874.706 pesetas.

Pour le mois d'octobre seulement, les recettes ont atteint 68.162.415 pesetas, et si l'on considère que la douzième partie des évaluations budgétaires pour l'année est de 64.107.168 pesetas, on trouve que les résultats du mois ont dépassé de 4.055.227 pesetas les évaluations.

Pour les quatre premiers mois de l'exercice, l'augmentation s'est manifestée sur les 16 chapitres principaux. Les droits de douane, seuls, ont produit 2 millions 300.000 pesetas, et si l'on excepte le Timbre, on constate que les rentrées des impôts et contributions ont été satisfaisantes. Une augmentation de 12 millions sur les évaluations et de 19 millions sur les recettes de l'exercice précédent, tels sont les résultats des quatre premires mois de l'exercice. Ces chiffres ont leur éloquence.

Des chiffres, également intéressants à consulter, sont ceux relatifs au commerce extérieur de Cuba pendant le premier trimestre de l'année courante. Si les importations ont peu varié, les exportations ont été ramenées de 35 millions de piastres à 24 millions. On voit donc quels ont été les effets de l'insurrection. Les recettes des douanes donnent une indication aussi défavorable : elles étaient de 3.924.215 piastres pour le premier trimestre de 1895, elles ne sont plus que de 2.582.854 piastres pour le premier trimestre de 1896. Le commerce avec l'Espagne a sensiblement diminué et les Etats-Unis n'ont nullement profité de cette décroissance. Il est donc à souhaiter, pour la prospérité de la grande colonie, que le succès des armes espagnoles mette bientôt fin à une situation aussi pénible.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes d'outre-mer en Espagne. — D'après l'*Economista*, les recettes douanières de Cuba se sont élevées, pendant le cours de septembre, à 820.967 piastres, contre 1.158.950 piastres pendant le mois correspondant de 1895, ce qui représente une moins-value de 337.982 piastres.

A Porto-Rico, les recettes douanières du même mois ont été de 308.186 piastres, soit 12.872 de plus qu'en septembre 1895.

Les recettes douanières des Philippines ont été, en août 1896, de 420.152 piastres, total inférieur de 77.920 piastres à celui d'août 1895, et de 5.347 piastres au douzième des prévisions pour l'année entière.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 10 novembre 1896 (45 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	12.663 891	13.516.621	13.513.698	13.765.855
Nord de l'Espagne (2070 k.)	50.108 299	51.169.606	47.272.286	51 292.234
Asturies .... (784 kil.)	10 693.178	11.568.535	12.061.928	13.078.281
Lérida-Reus .....(103 kil.)	1.158.621	1.033.969	1.090.327	986.283
Almansa-Valence (499 kil.)	9 099 518	9.267.602	8.647.386	9.755.678
Saragosse ......(2927 kil.)	44.423 720	44.974.101	44.974.398	49 642.149

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 décembre 1896.

Le marché n'a cessé d'être favorablement influencé par les résultats inespérés du premier versement de l'emprunt. La presque totalité de la somme souscrite a été versée et ce résultat a été obtenu sans que l'on ait constaté sur le marché des ventes nombreuses.

Les réalisations de titres étrangers sur les marchés du dehors ont continué à améliorer le change et cette circonstance a contribué à soutenir la tendance générale.

GRÈCE

LA SITUATION

Athènes, 23 novembre 1896.

Résumé des événements politiques. — La Question des raisins secs et des céréales. — Le Cognac grec. — Ouverture de la session parlementaire.

Il y a bien longtemps que je ne vous ai adressé de correspondance. Mais, quelles nouvelles économiques ou financières vous donner ? La base de notre richesse agricole, la viticulture et la préparation des raisins secs, est plus dépendante des législateurs européens que des efforts de nos vignerons et de notre Gouvernement.

Les questions financières ? Il n'y en a qu'une : l'accord avec nos créanciers, lié au règlement de notre Dette publique ; mais il s'est discuté, à Paris, à Londres et à Berlin, entre nos agents diplomatiques et les Comités de porteurs de titres. Vous connaissez avant nous les solutions provisoires ou définitives données aux intérêts vitaux de la Grèce. C'est le malheur des petits pays de dépendre exclusivement de l'étranger, lorsque leur Gouvernement n'est pas assez sage pour amoindrir l'emprise de l'étranger sur les facteurs principaux de la vie économique.

Je n'ai donc besoin que de vous rappeler très brièvement les événements que vos lecteurs connaissent.

Il n'y a plus pour ainsi dire de lutte politique. Le Cordon règne en maître avec son hégète M. Delyannis. Il dispose à la Chambre d'une majorité formidable ; l'opposition est divisée et ne peut lui livrer que d'inutiles assauts.

Après une lutte héroïque, les Crétois ont reconquis leurs institutions autonomes. C'est à la France que revient le mérite d'en avoir arrêté les bases. Les officiers, qui étaient allés offrir leur sang et leur épée pour la défense de l'Hellénisme, n'ont pas trouvé de juges pour condamner leur héroïque désertion.

Pour tenir en échec les bandes de Bulgares qui menaçaient la Macédoine, l'Hétairie, sortie de ses cendres, a lancé ses armatoles dans les vallées de la Vistritza et du Vardar.

Ils ont longtemps tenu en échec les troupes ottomanes. Ici, les patriotes sont fiers de la discipline et de la conduite irréprochables des défenseurs de la grande Idée. Plusieurs ont succombé glorieusement ; et, s'ils

ont livré moins de combats, tué moins de soldats ottomans que ne l'annonçaient nos journaux, enthousiasmés de leurs exploits, du moins ils ont rappelé à l'Europe qu'il y avait encore des Hellènes dans la Macédoine et que les Bulgares n'étaient pas les seuls habitants de la patrie d'Alexandre.

Mais l'héroïsme des volontaires n'a pas amélioré la situation économique.

La Grèce ne cultive pas assez de blé et elle exporte trop de raisins secs. La baisse de ce produit, que la France frappe de droits écrasants depuis 1892, ne permet plus au pays de payer ses importations. Voilà la cause essentielle de notre malaise économique. On a bien décrété la saisie de 15 0/0 de la récolte des raisins pour en provoquer la hausse par la diminution de la demande. Cette mesure draconienne n'a pas produit d'effets bien sensibles. Le commerce s'en plaint et ne tire que bien peu d'avantages de la loi sur les magasins généraux. Le Congrès d'agriculture a proposé d'accroître le taux de la retenue, de créer une banque qui ferait des avances sur les raisins secs. Mais ce ne sont que des vœux, dont la réalisation même laisserait peut-être des déceptions amères. Moins de vignes et plus de champs de blés, voilà ce qu'il faudrait à la Grèce. On se propose de développer cette culture essentielle dans les terres grasses de la Thessalie, où le blé vient à merveille ; une Commission nommée, à cet effet, a proposé les mesures suivantes : 1° la cession à chaque famille jusqu'à concourrence de 10 stremmes de terre labourable ; 2° la création d'une caisse spéciale ; 3° la régularisation des rapports entre propriétaires et laboureurs ; 4° l'élévation du droit d'entrée des céréales étrangers en vue de protéger la production de la province et autres mesures d'intérêt local se rattachant aux travaux hydrauliques de Thessalie et l'expropriation de la totalité des terres de Zappa par amortissement annuel.

On règlerait ainsi la question agraire dans la province. Elle s'y présente sous un aspect spécial, les anciens beys musulmans possédant en Thessalie de vastes domaines fort mal cultivés, malgré la richesse du sol.

On comptait beaucoup, pour augmenter les ressources du pays, sur la distillerie des vins. Le cognac avait trouvé d'excellents débouchés en Egypte et en Turquie au détriment des eaux-de-vie françaises ; mais les expéditeurs se sont laissés aller à de regrettables falsifications, qui commencent à discréditer le cognac hellénique.

Notre unique Chambre s'est réunie le 5 novembre. L'élection du Président a permis de constater que M. Delyannis disposait toujours d'une énorme majorité. Son candidat, M. Zaïmis a réuni 110 voix, contre 13 données à M. Rhallys. Il y avait 31 bulletins blancs.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, 2 décembre 1896.

Liquidation du Syndicat de la Conversion. — État du Marché. — La Dette des Pays-Bas.

La liquidation du consortium de la conversion que, dans ma précédente correspondance, je vous annonçais comme prochaine, ne s'est pas fait attendre. Elle fut avisée aux sous-participants le 27 novembre. C'est 10 0/0 du montant de leur participation au consortium dont les membres devaient prendre livraison. Or, comme le consortium s'était formé au capital de 93.747.000 fl., c'est donc à environ 9.375.000 fl. que s'élèverait le stock du nouveau 3 0/0 qui lui est resté. Le prix de revient de ces titres a été d'environ 95 1/6 pour cent ; la commission allouée au consortium pour sa garantie du succès de la conversion était de 1/8 0/0 sur le montant total de la dette 3 1/2 0/0, ce qui revient à 1/2 0/0 sur le capital effectivement garanti, et cela fait bien 5 0/0 sur le montant, qui est resté à sa charge, lequel a donc dû coûter, par solde, environ le pair. Il n'y eut que quelque chose comme 3 millions dont le remboursement fut demandé ; mais, bien entendu, que le consortium eut à acheter en Bourse tout ce que, à l'époque de la conversion, on lui offrit.

L'avis de la dissolution du consortium fit tomber, au premier moment, le 3 0/0 d'à peu près 1 0/0. Le 26, on avait fait au plus haut 98 1/2 pour les obligations et 98 1/8 pour les certificats ; le 27, on cote au plus bas 97 9/16 et 97 1/8. Mais, à ces prix, de nombreux acheteurs se présentèrent et la cote a pu se soutenir, depuis lors, au-dessus des plus mauvais cours. Les ordres d'achat sont venus tant de l'intérieur que de l'étranger et notamment de Londres. Pour peu que ces achats continuent, la réaction en hausse sera bientôt dans la logique des choses.

Rien de particulier, du reste, à vous signaler de notre marché.

Mais trouvant, dans l'*Economiste Français* du 28 novembre, un article de M. Paul Leroy-Beaulieu sur les dettes et les budgets des Etats d'Europe, je pense qu'il ne sera pas sans utilité de vous donner ici un exposé de la situation exacte de la dette des Pays-Bas. Vous verrez qu'il en résulte que c'est seulement à 442 francs par tête de la population que s'élève cette dette et non pas à 484 fr., comme le dit M. Leroy-Beaulieu, d'après le tableau statistique du ministre espagnol, M. Navarro Reverter.

Pour votre gouverne, je prends mes chiffres au budget de prévision pour 1897, ils sont donc officiels et absolument corrects.

Ceci dit, entrons en matière.

Il y a d'abord la Dette consolidée, dont il ne reste actuellement que deux types : le 2 1/2 et le 3 0/0. Cependant, il faut y ajouter le solde d'un emprunt 6 0/0 et celui d'un emprunt 5 0/0 de l'ancienne Compagnie du Chemin de fer rhénan que l'Etat a dû prendre à sa charge, lors de la reprise dudit chemin de fer, parce que, lors de la conclusion de ces emprunts, le paiement des intérêts aux taux de 6 et de 5 0/0 en avait été assuré pendant un certain nombre d'années.

En second lieu, il y a à ajouter, au montant des intérêts de la Dette consolidée, les ouvertures de crédits pour faire face au paiement des intérêts de la Dette flottante, de ceux dus aux consignataires de fonds à la Caisse de consignations et de quelques autres charges de peu d'importance.

Troisièmement, il faut ajouter au capital de la Dette le montant des billets de monnaie émis par le Trésor, dont le capital a été fixé à un maximum de 15 millions. Mais, par contre, il y a à porter en déduction de la Dette Consolidée, tant pour le capital que pour les intérêts, ce qu'on appelle le Fonds de remboursement desdits billets de monnaie. Ce Fonds se compose notamment d'un certain montant de Dette 2 1/2 et 3 0/0, qui a été racheté pour servir de couverture formelle à l'émission de ces billets, sans qu'il ait été procédé à son amortissement; bien au contraire, il fait toujours partie du montant total de la Dette inscrite au paiement des arrérages de laquelle il est pourvu par les crédits ouverts à cette fin au budget de prévision, sans que cependant il y ait jamais eu lieu de procéder pour autant au paiement réel de ces intérêts.

Quatrièmement, il faut déduire de la Dette consolidée, tant pour le capital que pour les intérêts, un certain montant qui a été négocié formellement par le Trésor hollandais, mais réellement à la charge du budget colonial et dont les arrérages sont remboursés régulièrement à la mère-patrie.

Cinquièmement, il faut ajouter au montant du capital de la Dette consolidée, celui de la Dette flottante. Comme celle-ci peut varier d'un jour à l'autre, j'ai pris le montant auquel elle s'élevait le 1er novembre dernier. Les intérêts qu'il pourra y avoir à payer dans le courant de l'année prochaine sont compris dans le crédit au budget de prévision des dépenses mentionné plus haut.

Sixièmememt et en dernier lieu, il y a à déduire du montant des intérêts de la Dette, celui des recettes du Trésor, qui lui reviennent du fait de ses placements

productifs et spécialement des terres domaniales et des Chemins de fer de l'Etat. Selon l'observation parfaitement juste de M. Leroy-Beaulieu, il y a là un état de choses dont il faut tenir compte pour connaître la charge réelle, qui résulte de la dette de l'Etat. Les recettes que le Trésor hollandais perçoit des Chemins de fer de l'Etat sont — il ne sera pas superflu d'en faire l'observation — des recettes *nettes*. L'exploitation des Chemins de fer a été cédée à des Compagnies particulières, qui supportent les frais d'exploitation et qui, sur leurs bénéfices, paient une redevance fixe à l'Etat.

Voici maintenant les chiffres :

Capital		Arrérages annuels
—		—
Fl. 626.008.900	Dette 2 1/2 0/0.........Fl.	15.650.222 50
465.593 750	— 3 0/0.................	13.989.432 50
2.719.693	Obl. 6 0/0 Ch. de fer rhénan	166.624 26
294.000	— 5 0/0 — —	14.847 30
	Ensemble......Fl.	29.821.126 56
	Intérêts de la dette flott., etc.	114.119 28
15.000.000	Billets de monnaie	
Fl. 1.109.616.343	Fl.	29.935.245 84
	A déduire : Fonds de remboursement des billets de monnaie :	
	Capital / Arrér. annuels	
	Fl. 18.788.000 2 ½ % Fl. 469.700	
	4.343.700 3 0/0 130.311	
23.131.700		500.011 »
Fl. 1.086.484.643	Fl.	29.435.234 84
	Dette coloniale :	
40.000.000	Montant approximatif	
	Annuité du solde restant dû.	1.540.000 »
Fl. 1.046.484.643	Fl.	27.895.234 84
14.000.000	A ajouter le montant de la dette flott. au 1er novembre.	
Fl. 1.060.484.643	Montant total du capital	
	A déduire des arrérages les recettes suivantes :	
	Revenu net des terres domaniales ......Fl. 2.450.000	
	Revenu net des Ch. de fer de l'Etat.. 3.885.000	
		6.335.000 »
	Montant net des arrérages de la dette, restant à la charge des contribuables.....Fl.	21.560.234 »

Cela fait pour 5 millions d'habitants, ce qui sera bien le montant de la population à la fin de l'année courante, 212 fl., soit 442 fr. de dette par tête et 4 fl. 30, soit 8 fr. 96 de charge annuelle pour les arrérages de la dette.

Notons, cependant, encore que l'amortissement obligatoire de la dette s'élèvera, pour 1897, au montant de 2.108.500 fl., soit 0,54 fl. = 1 fr. 13 par tête,

Si vous le voulez bien, nous continuerons, à la prochaine occasion, cette petite étude de la situation financière actuelle des Pays-Bas, par un examen des impôts de l'Etat.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 3 décembre 1896.

La Question africaine à la Chambre. — Projets économiques de M. di Rudini. — La Circulation des Banques. — Projets de M. Branca. — Le mouvement eu Commerce extérieur.

Le Parlement a repris ses travaux et, comme je vous l'avais annoncé, la question africaine est venue aussitôt à l'ordre du jour. Vous savez qu'un nombre important de membres de la Chambre avaient résolu de demander l'abandon de l'Erythrée et que le Gouvernement, peu partisan d'une évacuation complète, désirait réserver cette question. Bien que M. di Rudini se trouvât en présence d'une Chambre qui n'a pas été élue sous ses auspices, il n'a pas eu beaucoup de difficultés à lui faire entendre raison. Il a calmé les appréhensions que faisait naître la question de délimitation des frontières ; il a montré les avantages que le traité réserve à l'Italie ; quant à l'avenir, M. di Rudini a fait comprendre que le moment n'est pas venu de prendre des résolutions définitives. La paix a ramené le calme qui, seul peut inspirer des desseins virils. C'est là un premier bienfait.

Les intentions du Gouvernement sont, du reste, les mêmes qu'il a exprimées en 1891 : l'Erythrée constitue un danger permanent pour le pays ; pourtant, elle doit se transformer graduellement de colonie militaire en colonie civile. Il n'est pas possible de se restreindre au triangle de Massaouah, Keren et Asmoraa, mais résoudre actuellement les deux éléments du problème africain qui concernent les frontières, et la dépense est une chose difficile. Mieux vaut donc, dans l'intérêt du pays ajourner indéfiniment la discussion de toute motion relative à la question africaine.

Le Parlement s'est rangé à l'avis du Ministre et il va pouvoir s'occuper ainsi immédiatement du vaste programme qui lui a été soumis.

Comme Ministre de l'intérieur, M. di Rudini a, en effet, les projets les plus nombreux qui ne visent rien moins que la réorganisation complète de l'Administration actuelle et du système électoral. Vous connaissez les grandes lignes du programme de M. Luzzati qui sera développé lundi prochain et sur lequel j'aurai, par conséquent, l'occasion de revenir longuement la semaine prochaine. L'exposé financier s'occupera particulièrement de la question délicate de la circulation des Banques. Je dois vous annoncer à ce sujet que le Gouvernement a résolu d'appliquer par décret royal les dispositions relatives à cette circulation le jour même où sera lu l'exposé financier. Il évitera ainsi toute incertitude et toute fluctuation sur les valeurs intéressées dans cette question telles que les actions de la Banque d'Italie, les obligations de cette Banque et de la Banque de Naples.

Parmi les autres projets intéressants qui seront soumis aux Chambres, il faut signaler ceux de M. Branca, ministre des travaux publics, relatifs à la réforme de l'impôt qui pèse sur la richesse mobilière. Le Ministre veut supprimer les entraves qui paralysent toute nouvelle industrie.

On voit que le Parlement a devant lui un travail important et qu'il pourra, s'il le veut, accomplir une œuvre utile. Il serait d'autant plus à désirer que les députés comprissent l'utilité des réformes qui leur sont soumises, que la situation économique du pays continue à montrer des indications meilleures et que les efforts du Ministère actuel tendent réellement à accentuer cette amélioration.

Les résultats du commerce extérieur pendant le mois d'octobre présentent encore des données fort satisfaisantes. L'exportation a enregistré une augmentation de 9 millions de lire, ce qui porte sa plus-value, depuis le 1er janvier, à 55.374.447 lire, tandis que celle de l'importation est de 7.719.779 lire. Ces chiffres dépassent tous ceux qui avaient été obtenus depuis dix ans et se rapprochent sensiblement de ceux que l'on relevait en 1887, époque où était en vigueur le traité de commerce avec la France, et comme les prix ont généralement baissé, il y a même une augmentation déjà importante des quantités.

Rome, 4 déc. — La nouvelle du massacre de Madagaxo a produit une vive émotion, mais il n'en résultera pas une intervention militaire disproportionnée. Le traité italo-suisse au sujet du Simplon a été adopté.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les dix premiers mois de 1896 :

Les sommes s'entendent en milliers de lire

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Du 1er janv. au 31 oct. 1896	IMPORTATIONS Différ. sur 1895	EXPORTATIONS Du 1er janv. au 31 oct. 1896	EXPORTATIONS Différ. sur 1895
—		—		—
Spiritueux, boissons et huiles	23.331	— 376	96.203	+ 10.294
Denrées coloniales, drogues et tabacs	60.643	+ 5.150	6.301	+ 99

	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
Produits chimiques, articles médicinaux, résines et parfumeries	34 919	— 7.392	31.472	— 853
Couleurs et articles pour teinture et tannerie	23.367	939	10.298	650
Chanvre, lin, jute, etc.	21.642	+ 3.582	46 184	+ 2.610
Coton	100.233	— 3 922	23 899	+ 5.487
Laine, crin, poils	56.988	— 8.024	16.845	29
Soie	95.722	— 16.603	293.530	+ 8.736
Bois et paille	35.263	— 1 508	35.113	+ 3.263
Papier et livres	10.979	+ 1.715	8.012	+ 1.873
Peaux	43.702	+ 2.250	22.712	— 3.070
Minéraux, métaux et leurs dérivés	113.860	+ 4.916	22.735	+ 1.501
Pierres, terres, poteries, verres et cristaux	88.581	— 2.953	43.808	+ 4.089
Céréales, farines, pâtes, etc.	142.833	+ 21.346	95.432	+ 11.974
Animaux, produits et dépouilles d'animaux	88.204	+ 9.760	119.653	+ 6.858
Objets divers	12.985	+ 717	16.621	+ 2.276
Totaux	956.260	+ 7.719	883.119	+ 55 374
Métaux précieux	8 878	+ 2.841	15 298	— 2 040
Total général	965.139	+ 10.560	898.418	+ 53.334

Déduction faite des métaux précieux, l'ensemble des échanges se résume comme suit :

	Dix 1ers mois 96	Diff. sur 1895
	—	—
	(En lire)	
Importations	956.260.745	+ 7.719.779
Exportations	883.119.996	+ 55.374.417
Total	1.839.380.741	+ 63.094.226

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 décembre 1896.

La hausse de la Rente italienne sur les Marchés étrangers a produit ici la meilleure impression et les tendances générales ont été encore influencées favorablement par le succès remporté par le Ministère à la Chambre.

On attend maintenant la discussion de l'exposé financier de M. Luzzatti et l'on a la meilleure confiance dans les conséquences que pourront avoir les réformes proposées.

ROUMANIE

LA SITUATION

Bucharest, 17/29 novembre 1896.

Ouverture des Chambres. — Le Message. — Projets financiers. — Le Budget de 1895-1896.

La réouverture des Chambres a eu lieu vendredi et le roi Charles a lu lui-même son Message, qui peut être considéré comme l'œuvre d'un Gouvernement aux vastes espoirs. La réalisation des promesses qu'il fait et des réformes qu'il annonce paraît devoir dépasser, en effet, le cadre d'une législature. Mais cette observation faite, on doit convenir que mieux vaut soumettre un trop grand ensemble de réformes, quitte à n'en réaliser qu'une partie, que négliger les besoins les plus pressants de la situation.

Je laisserai de côté les considérations politiques par lesquelles le Message débute pour ne donner qu'un résumé des projets financiers du Gouvernement.

Ces projets sont :

La revision de la loi de recrutement et de la loi du service sanitaire de l'armée ;

La réorganisation du Ministère des finances pour en simplifier les services et y introduire un contrôle plus efficace ;

Une modification de la loi du timbre pour donner une plus grande extension au principe de la proportion des taxes ;

Une modification de la loi de patentes qui doit être mise d'accord avec le développement commercial et industriel du pays ;

La fondation d'une Caisse rurale pour faciliter la vente des grandes propriétés par petits lots : on viendrait ainsi en aide tant aux possesseurs de terres qu'aux villageois;

Une modification de la loi des Mines, en prenant pour base les lois existantes et simplification des mesures prescrites pour l'exploitation des richesses de la nature ;

Un projet de loi pour l'organisation des communes urbaines et rurales ;

Un projet de loi pour l'enseignement secondaire, spécial, supérieur et privé;

La mise des juges de tribunaux dans les mêmes conditions d'indépendance que les Présidents ;

Enfin une modification de la loi des chemins et de celle des voies ferrées d'intérêt privé.

Le Message s'est occupé ensuite des résultats donnés pendant l'année qui s'écoule. Il a constaté qu'en 1896, on a mis en circulation 200 kilomètres de voies ferrées nouvelles et qu'on a posé la pierre fondamentale du port de Constantza.

En ce qui concerne les finances, le Message a déclaré, que non seulement l'équilibre du budget courant est assuré mais qu'on espère même que l'exercice donnera un excédent de revenus assez sensible.

Le Message a produit, dans son ensemble, une excellente impression.

La série de projets économiques et financiers dont il donne un aperçu montre que la session aura une grande importance. Il reste à souhaiter que les Chambres s'emploient activement à discuter ces projets.

Le *Curierul Financiar* nous donne les renseignements suivants sur les comptes définitifs de l'exercice budgétaire 1895-96 qui a pris fin le 30 septembre dernier :

Les évaluations des revenus ont été fixées par le budget de l'année 1895 96 à 209.800.000 fr.

Les encaissements des revenus budgétaires ont atteint le chiffre de 194.794.868 fr. et ceux des revenus extraordinaires non prévus dans le budget à 3.334.451 francs. Au total les encaissements s'élèvent à 198.129.320 francs.

Les dépenses budgétaires accusent le chiffre de 211.406.033 fr. et les extraordinaires et non prévues dans le budget celui de 3.334.451 fr. Au total ces dépenses donnent la somme de 214.740.484 fr.

Les encaissements étant de 198.129.320 fr., et les dépenses de 214.740.484 fr., l'exercice 1895-96 se solde par un déficit de 16.611.164 fr.

Ce déficit provient des revenus suivants, qui ont donné en moins, sur les prévisions budgétaires :

Contributions indirectes	Fr.	7.775.382
Monopoles de l'Etat		1.169.968
Revenus du Ministère des Domaines		4.363.897
Voies ferrées et Travaux publics		3.128.015
Revenus du Ministère de l'Intérieur		185.009
— de la Guerre		115.912
— des Affaires étrangères		62.278
— des Cultes et de l'Instr. publ.		190.303
— de la Justice		894
Total	Fr.	17.294.658
En retranchant de cette somme les revenus qui ont donné en plus sur les prévisions budgétaires, soit	Fr.	2.289.527
il reste une moins-value de	Fr.	15.005.131

ce qui, avec les quelques augmentations de dépenses, donne le chiffre de 16.611.164 fr. indiqué plus haut.

Pour couvrir le déficit de 16.611.164 fr., le Trésor roumain dispose de 6.280.271 fr. des excédents des années précédentes. Pour le reste, M. le Ministre Cantacuzino aura quelques dificultés pour le couvrir. En tout cas, il ne recourra pas à de nouveaux impôts.

Bucharest, 3 déc. — La question de la réinstallation du Métropolite déposé a provoqué la démission du Ministère Stoulza. Le nouveau Ministère est constitué sous la présidence de M. Aurelian.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation au Brésil. — Le dernier courrier du Brésil ne nous a apporté que peu de nouvelles intéressantes sur la situation. La maladie du président Prudente Moraës paraît avoir accaparé toute l'attention du public. Quant aux renseignements relatifs à la dernière crise, les journaux brésiliens sont plus désireux d'analyser les appréciations de la presse européenne que de fournir des détails précis sur les événements.

Les quelques informations économiques qui nous sont transmises sont cependant d'une nature favorable. Elles ont trait à la récolte des cafés qui s'annonce, dans tout le pays, sous les meilleures auspices, et aux recettes douanières d'octobre, qui montrent généralement une sensible plus-value par rapport aux chiffres obtenus en octobre 1895.

A ce propos, il est à souhaiter que le nouveau Ministre des finances prenne des mesures pour empêcher les fraudes commises aux dépens de la douane et qui ont pris, en certains cas, de telles proportions assez fortes pour provoquer un meeting populaire de protestation au Ceara. Il a été établi à la tribune du Sénat que les rapports consulaires accusent annuellement des expéditions de marchandises supérieures de 250 millions de francs à celles qui ont été déclarées dans les douanes brésiliennes. Si l'on tient compte, en outre, que les factures de marchandises, payant les droits *ad valorem*, accusent des prix inférienrs à la valeur réelle de ces marchandises, on voit de combien sont fraudées les recettes des douanes.

Il faut rapprocher de ce fait, qui intéresse plus particulièrement l'Etat, la découverte d'une fausse émission d'obligations de la Compagnie de chemins de fer de Sorocabana, qui s'élève jusqu'à présent à 25.000 titres. C'est la Compagnie elle-même qui a découvert la fraude en constatant qu'il existait en circulation des titres dont les émissions étaient les mêmes que ceux d'obligations déjà amorties. Une enquête a été ouverte qui a fait découvrir que les titres auraient été écoulés aux Etats-Unis.

Le prochain courrier nous apportera des renseignements détaillés sur les réformes de M. Pereira, dont nous avons donné, la semaine dernière, un aperçu d'après les informations télégraphiques.

Recettes douanières. — Voici, d'après les statistiques publiées par les diverses douanes, quelles ont été (en reis) les recettes du mois d'octobre 1896 comparées à celles d'octobre 1895 :

	1896	1895
Rio de Janeiro.......	9.848.480$321	3.764.872$111
Santos..............	3.346.109 801	3.320.324 388
Bahia	2.207.148 576	1.857.419 075
Para	1.680.004 709	1.303.487 758
Porto Alegre.........	1.017.441 302	1.217.948 417
Rio Grande do Sul...	704.013 240	557.423 199
Pelotas	243.532 017	»
Uruguayana..........	78.487 266	465.730 901
Victoria.............	113.514 724	112.083 667
Ceara	246.345 201	»
Penedo	1.802 181	14.434 994
Natal................	29.196 385	26.928 588
Jaragua	206.133 516	114.032 591

L'Etat de Rio-Grande do Sul. — Le message lu à l'ouverture de la session de l'Assemblée de Rio-Grande do Sul contient des renseignements officiels sur la situation économique et financière de cette province.

D'après ce document, c'est à la ponctualité avec laquelle l'Etat de Rio-Grande a rempli ses engagements et la régularité avec laquelle il a réduit constamment sa dette qu'il faut attribuer la hausse de ses titres. La situation financière est, d'ailleurs, prospère; les excédents budgétaires sont considérables et les existences du Tresor, soit 3.560 contos, se trouvent plus élevées que jamais.

Du 31 décembre 1894 au 30 juin 1896, toute la dette flottante a été payée; il a été amorti 1.290 contos de dette consolidée, et si l'Union remboursait les dépenses faites par l'Etat, e qui incombent à la confédération, l'Etat de Rio-Grande pourrait amortir la totalité de sa dette, qui est d'un peu plus de 5.000 contos.

Le projet de budget pour 1897 soumis à l'Assemblée prévoit que la recette courante s'élèvera à 700 millions de réis de moins qu'en 1895 et la dépense à 7.972 contos, devant laisser un excédent de 649 contos.

Le Président de l'Etat n'a pas cru nécessaire de demander une modification du système budgétaire ni de lancer l'impôt territorial. Il a proposé une augmentation des traitements des fonctionnaires et demandé les crédits nécessaires à la construction des édifices publics. Aucune modification aux taxes d'exportation actuelles n'a été proposée.

Le Budget des Recettes. — La Commission parlementaire chargée d'examiner les amendements proposés au budget des recettes vient de se prononcer pour le paiement en or de 40 0/0 des droits d'importation. Elle a accepté aussi un projet d'emprunt extérieur dont le montant sera ultérieurement fixé; un projet de conversion des bons industriels en papier-monnaie, et un projet d'utilisation des dépôts destinés à garantir l'émission des billets de banque. La Commission s'est enfin prononcée en faveur de l'émission de 100.000 contos en billets au porteur pour aider les Etablissements de crédit.

CHILI

La Situation financière du Chili. — On sait qu'une crise ministérielle vient d'avoir lieu au Chili et que le pouvoir se trouve maintenant aux mains des libéraux. Le nouveau ministre des finances, M. J. Sotomayor, a nommé aussitôt un Comité chargé de l'éclairer sur la situation financière du pays, mais il n'a pas rencontré l'appui sur lequel il comptait et la plupart des membres de cette Commission ont décliné l'offre qui leur était faite. M. Sotomayor s'est alors décidé à faire l'enquête par lui-même et s'est adressé aux principaux marchands de Valparaiso. Il lui a été répondu que les remèdes à apporter à la situation actuelle se trouvent dans des réductions de dépenses, dans l'adoption de mesures susceptibles d'empêcher que l'année financière s'achève avec un déficit et dans une adhésion complète à la conversion.

Le Ministre a promis de donner satisfaction à ces desiderata.

La nomination du Comité et l'enquête du Ministre ont cependant paru d'autant plus inutiles dans le pays que le rapport du précédent Ministre sur le bubget de 1896 venait précisément de paraître, donnant une base pour des travaux ultérieurs.

D'après ces documents les estimations modifiées de recettes s'élèvent à 455.050.000 fr. et celle des dépenses à 434.948.290 fr., déduction faite d'une économie de 38.500.000 fr. proposée par le Congrès.

Il y aurait donc un surplus de 20.101.750 fr., mais c'est là une évaluation trop optimiste, car les calculs ont été faits d'après une amélioration constatée pendant les premiers mois de l'année et cette amélioration ne s'est pas maintenue.

De plus, les droits sur les nitrates étant supputés sur la base des 24 millions de quintaux, tandis que l'exportation n'excède pas 23.500.000 quintaux, il y aura de ce seul chef une déception de 5 millions de pence. On sait, à ce propos, que l'exploitation du nitrate, représente environ 60 0/0 de l'exportation totale du Chili. Elle enrichit bien l'Etat par la vente des terrains et la perception des droits de sortie, mais elle est à peu près exclusivement entre les mains des Sociétés étrangères, anglaises surtout, et les bénéfices qu'elle procure ne sont pas dépensés dans le pays.

Quant à l'exercice 1897, voici quelles étaient les évaluations du précédent Ministre :

	Francs
Surplus estimé de 1896......	20.101.750
Recettes..................	397.250.000
	417.351.750
Dépenses..................	395.779.850
Balance......	21.571.900

Ces chiffres seront forcément modifiés.

Ajoutons que la dette extérieure s'élève à 442.500.000 francs, et que le service de la dette a atteint 16.900.000 francs en 1895 et 23.800.000 fr. en 1896.

Les dettes des banques envers l'Etat s'élèvent à 68.952.350 fr. en dépôts fiscaux, et à 46.984.500 fr. en billets payés par le Trésor.

La Conversion chilienne. — Les opérations de la conversion métallique se poursuivent. Voici le dernier rapport publié par le bureau de conversion :

Bons du Trésor remboursés ....$	8.809.228 58
Billets du Gouvernement remboursés..	24.529.657 »
— de Banque remboursés.........	85.951.978 »
$	119.290.863 58
Moins billets de banque rachetés	76.206.708 »
Total remboursé au 15 septembre..$	43.084.155 58

On sait que la conversion, décidée par la loi du 11 février 1895, est entrée en vigueur le 1er juin de la même année. A ce moment, la valeur de la piastre était de 38 pence.

Elle est tombée alors jusqu'à 12 pence environ. La loi donnait le choix aux porteurs de billets fiscaux d'être remboursés immédiatement à 18 d., taux de la monnaie métallique nouvelle ou, au 31 décembre 1897, pour la valeur, à cette date de 25 grammes d'argent à 9/10 de fin, représentant la quantité de métal fin contenu par l'ancienne piastre.

Cette réforme a eu pour conséquence une baisse assez importante des prix, mais elle a fait en même temps diminuer les revenus de l'agriculture et de l'exploitation des mines dans une proportion égale à l'augmentation des bénéfices des salariés.

La classe riche a donc souffert de la conversion. De plus, dans la crainte d'un retour au papier-monnaie, les maisons de commerce et les particuliers dissimulent l'or et la pénurie de numéraire a paralysé les transactions. Il y a eu, en même temps, accaparement des billets fiscaux en vue du bénéfice que présentera, le 31 décembre 1897, le remboursement de ce papier-monnaie en piastres de 25 grammes à 9/10 de fin.

La conversion, affectant de nombreux intérêts, a été violemment attaquée, et l'on ne sait si elle pourra être maintenue.

Commerce Extérieur du Chili. — Le commerce extérieur du Chili s'est élevé, en 1895, à 562.583.800 fr., dont 273.942.600 fr. pour l'importation et 288.641.200 fr. pour l'exportation. Par rapport a 1894, l'augmentation des importations a été de 55.778.300 fr. et celle des exportations de 3.481.200 fr. Il faut, d'ailleurs, reconnaître que les chiffres de 1894 avaient été bien inferieurs à ceux des années précédentes.

ÉTATS-UNIS

La Situation aux États-Unis. — Une réunion de tous les membres du Cabinet vient d'être tenue à Washington pour discuter le Message du Président Cleveland qui sera lu le 7 courant au Congrès. Tous les termes en avaient déjà été arrêtés, sauf en ce qui concerne le paragraphe concernant les événements de Cuba. MM. Herbert et Olney demandaient une intervention énergique, mais M. Cleveland a montré la nécessité d'un délai, afin de laisser à M. Mac Kinley la responsabilité de l'attitude à prendre. Le Conseil s'est rangé à cet avis et il a été décidé de ne prendre aucune résolution pour le moment.

Ce n'est pas, d'ailleurs, de ce côté que se porte l'attention du public. La question du tarif est toujours l'objet des principales préoccupations. Les avis reçus de Canton font croire à la possibilité de la convocation d'une réunion extraordinaire après l'inauguration de la Présidence de M. Mac Kinley. Celui-ci n'a pas encore fait connaître ses volontés. Mais M. Dingley, indiqué pour les fonctions de secrétaire du Trésor dans le futur Cabinet, a fait des déclarations très nettes.

Bien qu'il désire voir voter le bill qu'il présenta l'hiver dernier, bill dont nous avons parlé la semaine dernière, il ne croit pas que le Sénat le vote. Il s'efforcera donc de le modifier afin d'assurer un revenu plus important à partir du 1er juillet. Il faut trouver, en effet, 50 millions de dollars de plus. Il préférerait même 70 millions avec la réserve or du Trésor fixée au minimum de 150 millions au lieu de 100 millions, somme considérée, aujourd'hui, comme insuffisante. C'est sur ces chiffres que M. Dingley base ses calculs pour augmenter le tarif et comme il considère que le Congrès actuel ne votera aucune mesure pour restaurer l'équilibre financier, il pense qu'une réunion extraordinaire doit être convoquée le plus tôt possible.

Comme nous l'avons indiqué, les vues de M. Dingley au sujet du tarif sont, jusqu'à un certain point, conservatrices. Cette tendance vers la modération est manifeste, même chez les partisans les plus avérés du protectionnisme. Quelles que soient les idées particulières de M. Mac Kinley, il est considéré comme atténuant beaucoup ses anciens projets. Le mot d'ordre paraît avoir été donné en ce sens à Canton. Dans le parti opposé, on constate également un désir d'obtenir des recettes plus fortes. M. Hewitt, libre-échangiste et démocrate, déclare que le tarif doit être revisé en ce sens. Il considère les Etats-Unis comme un pays d'exportation; la question financière est donc plus importantes que celle du tarif et la circulation doit être l'objet des préoccupations principales. Si M. Hewitt représente, comme on le croit, l'opinion de beaucoup de financiers et d'industriels, les protectionnistes se trouvent en présence d'un problème plus simple qu'ils ne le pensent.

La Reprise des Affaires. — Suivant le rapport du *Duns Review*, les affaires en Amérique ont pris un développement jusqu'à présent non encore atteint. Depuis l'élection présidentielle, 690 entreprises ont déjà commencé ou agrandi leurs exploitations. Pour la première fois, la liquidation des banques de la semaine passée montre une augmentation depuis 1892. Sauf pour un seul mois, les exportations du mois d'octobre se sont élevées à un chiffre que l'on n'a jamais atteint ; pour le mois de novembre, on constate déjà une augmentation de l'exportation de 21 0/0, et une diminution de 25 0/0 sur les résultats comparés du mois correspondant de l'année précédente. Les rapports du trafic des chemins de fer, qui viennent d'être publiés, se réfèrent à une situation des affaires encore bien troublée et, par le fait, exercent encore une influence défavorable sur les cours des valeurs. Mais cela changera vite en leur faveur.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 3 décembre 1896.

Pendant la plus grande partie de la semaine, le marché a montré une certaine réserve à cause des craintes émises au sujet du message du président Cleveland. On sait aujourd'hui que le ton de cette communication sera très tempéré et ne pourra éveiller les susceptibilités d'aucun pays. Les tendances se sont aussitôt améliorées et les cours ont montré plus de fermeté. Depuis huit jours, les transactions ont porté sur 735.000 titres.

Le marché monétaire n'a pas subi beaucoup de variation, mais la tendance est vers la hausse. Les banques achètent beaucoup de lettres de change qu'elles négocient ensuite à Londres, la différence entre les deux taux d'escompte permettant ces opérations. Pendant la semaine on estime qu'il en a été acheté pour plus de 20 millions de dollars.

Le bruit d'une réduction de salaires de la Compagnie Anaconda vient d'être démenti.

ASIE

CHINE

Le Développement de l'industrie en Extrême-Orient. — Il y a longtemps que nous attirons l'attention du public sur les avantages que donne aux pays d'Extrême-Orient la situation monétaire ; que nous constatons qu'ils s'organisent pour la lutte commerciale ; que nous faisons entrevoir le moment où la concurrence pour nous deviendra impossible. Voici les réflexions auxquelles se livre M. J. Schack-Sommer, dans un journal de Manchester. Il étudie la situation au point de vue des manufactures de coton du Lancashire et arrive aux mêmes conclusions que nous :

« En ce moment, dit-il, on parle de la stagnation du

grand commerce du Lancashire; on nous dit que la Chine et le Japon achètent peu et que les métiers occupés autrefois à tisser pour l'Extrême-Orient sont arrêtés en grand nombre. En même temps, en dépit de cette diminution du commerce, le *Prométhée*, faisant voile cette semaine de Birkenhead pour la Chine et le Japon, a refusé 1.200 balles d'articles en coton de Manchester « parce que les quais étaient encombrés de machines devant être expédiées sans retard. » On me dit, en même temps, qu'il y aura une quantité importante de machines à livrer pendant les mois suivants tandis que les envois de coton diminueront encore. En fait, bien que le commerce de Manchester avec l'Extrême-Orient subisse une crise, le fret a progressé à 7 sh. 6 d. par tonne, cela à cause de l'augmentation des envois de machines aux moulins chinois et japonais. Ces moulins, à l'avenir, prendront la place de ceux du Lancashire et comme les propriétaires paieront les ouvriers avec une monnaie dépréciée, la concurrence sera impossible. »

Nous n'avons rien à ajouter à ces considérations basées sur des faits précis.

Les Chemins de fer chinois. — Un édit vient d'être rendu, qui autorise la construction des lignes de chemins de fer de Hom-Kéou, canton de Fou-Tchéou. Le taotaï Tchong est nommé directeur général des chemins de fer. On prévoit des dépenses de 200 millions de francs devant nécessiter l'emploi immédiat de 100 millions; 10 millions seront fournis par voie d'impôt, et le Tsong-li-Yamen forunira 10 autres millions.

Le Commerce du Port de Chinkiang. — D'après le rapport du Consul anglais à Chinkiang, la valeur totale du commerce de ce port en 1895 a été de 4.895.193 liv. st. au lieu de 3.093.211 liv. st. en 1894 et 3.421.782 en 1893, tandis que les importations varient peu (2.950,000 liv. st. en 1895, contre 2.433,256 liv. st. en 1894), les exportations d'articles indigènes profitent d'une sensible augmentation.

Les exportations, qui n'étaient que de 659.955 liv. st. en 1894, se sont élevées en 1895 à 1.945.185 liv. st.

Commission commerciale allemande en Extrême-Orient. — Une Commission composée d'experts pris uniquement dans le monde des affaires est sur le point d'être envoyée en mission en Chine et au Japon pour une période de neuf à douze mois. Le but de cette mission est purement pratique: il s'agit d'étudier sur place les besoins particuliers et les différences de goût des diverses régions afin d'accommoder l'offre à la demande. Le projet a été mis en avant par les Associations industrielles allemandes qui ont remarqué que leur pays était distancé par l'Angleterre et l'Amérique dans la connaissance des conditions des marchés de cette partie du monde. Les frais de la mission seront couverts par les commerçants et industriels qui s'y trouvent intéressés, et l'on demandera probablement au Reichstag une subvention de 2.500 livres sterling. Ce qui distingue cette mission de toutes celles qui peuvent être envoyées en Extrême-Orient, c'est son côté absolument pratique. Il n'y aura, en effet, parmi ses membres, aucun fonctionnaire ni bureaucrate, mais uniquement des industriels ou commerçants en relations avec les pays qu'ils devront étudier.

INDE ANGLAISE

Les Chemins de fer Indiens. — Nous parlions, la semaine dernière, des améliorations que l'Administration anglaise avait apportées dans la situation de l'Inde, et nous faisions ressortir l'importance donnée au développement des voies ferrées. La publication d'un Livre Bleu sur les chemins de fer indiens vient fort à propos nous donner des renseignements précis sur cette question. Les statistiques renfermées dans ce document officiel s'arrêtent au 31 mars de l'année courante.

A cette date, la longueur totale des lignes ouvertes ou autorisées était d'environ 23.500 milles, ce qui représentait, pour la dernière année, une augmentation de 2.394 milles, mais, en réalité, la longueur des lignes exploitées n'était que de 19.677 milles et l'augmentation de 822. La différence entre les deux chiffres que nous venons de citer, soit 3.789 milles, provient des lignes pour lesquelles l'autorisation a été obtenue, mais dont la construction n'a pas été encore entreprise.

Etant donnée la surface immense de l'Inde, la longueur des voies ferrées devra être sensiblement augmentée avant que l'on puisse considérer le pays comme suffisamment développé. Néanmoins, le système indien est déjà un facteur de la plus grande importance, et ses revenus progressent sensiblement. En 1895, les recettes brutes se sont élevées à 262.369.060 roupies, ce qui représente une augmentation de 7.280.496 roup. sur l'année précédente; les dépenses d'exploitation ont atteint 121.198.860 roup. et ont absorbé 46,19 0/0 des recettes brutes, au lieu de 46,98 0/0 en 1894. Les recettes nettes se sont élevées à 141.176.200 roup.

Le Livre Bleu contient une analyse intéressante des dépenses de capital, au 31 décembre 1895, des Chemins de fer indiens, garantis par l'Etat ou concédés par lui à des Compagnies. Les chiffres ont été convertis en livres sterling au taux du change applicable dans chaque cas particulier, et, pour les lignes acquises par le Gouvernement à des Compagnies garanties, le change a été établi au taux de 10 roupies par livre sterling. D'après ces bases, le montant total de capital employé par les différentes Compagnies garanties était, à la fin de l'année dernière, de 45.913.421 liv. st., et, pour les lignes de l'Etat concédées à des Compagnies, de 25.326.487 liv. st., soit un total de 71.239.908 liv. st. Ces chiffres ne se rapportent, bien entendu, qu'aux Compagnies dans lesquelles le Gouvernement indien est intéressé; la dépense totale en capital serait plus importante si on y ajoutait les lignes indépendantes. Il y a, cependant, un contraste curieux à établir entre ces 71 millions de livres qu'ont coûté les lignes de l'énorme colonie indienne et le milliard de livres qui constitue le capital du système du Royaume-Uni.

JAPON

Les Dépenses du Gouvernement japonais en Europe. — D'après le *London and China Telegraph*, la somme de 500.000 liv. st. qui a été versée récemment à la Banque d'Angleterre par la Banque Impériale d'Allemagne pour être placée au crédit du Japon, sera employée à payer les commandes faites par ce pays en Angleterre.

Les 1.500.000 liv. st. restant encore en Allemagne ne quitteront probablement pas ce pays et serviront à solder les engagements du Japon dans des établissements industriels allemands.

La Marine marchande au Japon. — Le développement de la marine marchande au Japon s'accentue considérablement.

On se souvient que, pendant la guerre avec la Chine, le Gouvernement impérial avait réquisitionné un nombre important de navires à vapeur. Ces navires, qui avaient été employés pour le transport des troupes, sont maintenant affectés aux besoins du commerce. Une nouvelle ligne de paquebots vient, en effet, d'être inaugurée entre le Japon et les Etats-Unis et une autre entre le Japon et l'Australie. Ces deux lignes sont sous la direction de la *Japanese Mail Stamship Cy*. Une autre ligne va bientôt être établie entre Niigata et Vladivostock; une quatrième entre Hakodaté et Korsokoff, ces deux dernières appartenant à des entreprises privées. Les départs des quatres lignes seront mensuels, et l'on prépare l'établissement de plusieurs autres lignes. Dans ce but, plusieurs Compagnies sont en formation avec un capital variant de 1 million à 10 millions de yen. Si ces nombreux projets aboutissent, il y aura une diminution dans les recettes de la navigation étrangère avec le Japon. Pour le moment, cependant, il semble que les Compagnies nouvelles éprouvent quelques difficultés à trouver les capitaux nécessaires et l'on doute que le Gouvernement soit en situation de leur donner les subsides qu'autorise la loi spéciale votée en faveur du développement de la navigation nationale.

En attendant, la construction des docks se poursuit activement.

Les docks de Nagasaki prennent une grande extension. La Compagnie du Dock de Yokohama vient d'augmenter ses établissements. On étudie, en outre, plusieurs plans relatifs à la construction de nouveaux ports. Un de ces plans, qui va être bientôt mis à exécution, concerne la ville d'Osaka; la construction du port coûtera environ 3 millions de yen.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 257. — 10e volume. (24) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 12 décembre 1896

SOMMAIRE DU N° 257

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 12 déc..	2.030.2	1.254.4	3.284.6	3.360.6	97	2
1896 26 nov.	1.932.1	1.231.9	3.164.0	3.601.8	87	2
1896 3 déc..	1.931.5	1.233.8	3.165.3	3.690.2	86	2
1896 10 déc..	1.928.5	1.230.8	3.159.3	3.623.1	87	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 7 déc..	809.0	314.6	1.123.6	1.367.2	82	4
1896 23 nov.	727.6	358.5	1.086.1	1.315.6	82	5
1896 30 nov.	718.3	353.8	1.072.1	1.331.8	81	5
1896 7 déc..	716.5	352.9	1.069.4	1.302.0	82	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 12 déc..	1.118.6	»	1.118.6	639.1	176	2
1896 26 nov.	901.3	»	901.3	651.7	138	4
1896 3 déc..	889.5	»	889.5	653.9	137	4
1896 10 déc..	892.2	»	892.2	646.7	130	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 5 oct..	122.5	15.0	137.5	177.5	76	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
1896 3 oct..	130.0	15.0	145.0	177.5	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 5 oct..	72.5	10.0	82.5	157.5	52	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
1896 3 oct..	70.0	10.0	80.0	155.0	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 30 nov.	492.7	269.0	761.7	1.246.0	61	5
1896 15 nov.	640.3	264.0	904.3	1.380.8	65	4
1896 23 nov.	643.0	264.4	907.4	1.341.9	67	4
1896 30 nov.	643.4	264.6	908.0	1.346.9	67	4

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 5 déc..	81.2	21 6	102.8	450.5	23	2½
1896 19 nov.	87.1	14.2	101.3	446.5	22	3
1896 26 nov.	85.5	13.9	99.4	452.5	22	3
1896 3 déc..	89.5	14.6	104.1	448.2	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 14 oct..	1.4	3.2	4.6	2.3	200	8
1896 7 août.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
1896 22 sept.	2.1	6.3	8.4	3.4	247	8
1896 14 oct..	1.5	4.6	6.1	3.3	185	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 nov.	93.8	»	93.8	111.7	84	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
1896 31 oct..	82.9	»	82.9	119.8	69	4
1896 30 nov.	88.2	»	88.2	115.4	77	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 7 déc..	200.1	266.9	467.0	988.6	47	4½
1896 21 nov.	213.2	249.2	462.4	1076.2	43	5
1896 28 nov.	213.2	258.4	471.6	1029.3	45	5
1896 5 déc..	213.2	255.0	468 2	1029.0	45	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 oct..	1.8	»	1.8	114.6	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
1896 31 oct..	1.8	»	1.8	111.9	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 7 déc..	93.7	171.7	265.4	431.6	61	2½
1896 21 nov.	66.4	170.3	236.7	432.6	55	3½
1896 28 nov.	66.4	170.6	237.0	432 8	55	3½
1896 5 dec..	66.4	170.6	237.0	429.2	55	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 nov.	298.4	52.5	350.9	769.8	46	5
1896 31 oct..	301.8	65.0	366.8	784.2	46	5
1896 10 nov.	299.6	62.7	362.3	772.7	47	5
1896 20 nov.	299.2	62.8	362.0	767.1	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 10 nov.	105.6	10.4	116.0	238.2	49	5
1896 20 oct..	105.6	10.5	116.1	236.6	49	5
1896 31 oct..	105.6	10.5	116.1	237.9	48	5
1896 10 nov.	105.6	10.5	116.1	238.4	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 10 nov.	35.2	1.5	36.7	51.5	70	5
1896 20 oct..	35.2	1.5	36.7	59.5	61	5
1896 31 oct..	35.2	1.5	36.7	64.8	56	5
1896 10 nov.	35.2	1.5	36.7	64.4	57	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 oct..	41.2	»	41.2	74.0	55	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
1896 31 oct..	38.8	»	38.8	74.5	51	4½
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 4 déc..	26.7	41.6	68.3	309.7	22	6
1896 18 nov.	26.7	48.8	75.5	328.7	23	5½
1896 25 nov.	26.7	48.8	75.5	330.4	23	5½
1896 2 déc..	26.7	48.8	75.5	331.6	23	5
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 30 nov.	66.3	2.3	68.6	151.4	45	5
1896 14 nov.	65.3	1.2	66.5	161.8	41	5
1896 21 nov.	65.7	1.2	66.9	159.7	42	5
1896 28 nov.	65.0	1.2	66.2	157.1	42	5

Dates	Encaisse métallique — Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 nov.	1.930.5	19.0	1.949.5	4.352.0	45	6%
1896 16 oct..	2.254.6	28.3	2.282.9	4.388.2	52	4½
1896 1er nov.	2.295.3	27.8	2.323.1	4.372.5	53	4½
1896 16 nov.	2.311.0	29.2	2.340.2	4.381.5	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 31 oct..	21.7	3.0	24.7	58.3	41	»
1896 31 août.	22.8	2.6	25.4	60.9	42	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
1896 31 oct..	22.7	3.4	26.1	66.7	39	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 22 nov.	6.4	4.7	11.1	26.6	40	6
1896 8 nov.	7.0	4.9	11.9	25.3	47	6
1896 15 nov.	7.0	4.9	11.9	25.1	47	6
1896 22 nov.	7.2	4.9	12.1	24.9	48	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 oct..	34.0	3.4	37.4	76.2	49	4
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
1896 31 oct..	33.3	2.4	35.7	84.6	42	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 oct..	10.5	15.8	26.3	84.8	31	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
1896 31 oct..	10.6	15.0	25.6	93.8	27	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 7 déc..	83.1	13.1	96.2	185.7	52	4½
1896 21 nov.	88.9	11.6	100.5	197.8	51	4½
1896 28 nov.	88.4	11.8	100.2	197.4	51	4½
1896 5 déc..	88.1	11.4	99.5	197.0	51	4½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 12 déc..	7 777,1	2 493,7	10 270,8	15 431,0	66%
1896 26 nov.	7 884,0	2 512,1	10 396,1	15 955,2	65
1896 3 déc..	7 883,1	2 516,0	10 399,1	15 979,0	65
1896 10 déc..	7 884,6	2 509,2	10 393,8	15 900,2	66

TOTAUX au 31 décembre

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit des bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.
Amsterdam........	47 95	4 90	47 87	47 87	47 90	47 85
Anvers..............	100 19	100 17	100 17	100 17	100 15	100 05
Athènes............	170 .	169 75	169 75	169 50	169 50	169 50
Barcelone..........	27 30	26 60	26 40	24 50	24 50	24 70
Berlin.............	80 85	80 80	80 70	80 75	80 70	80 70
Bruxelles..........	100 17	100 15	100 15	100 12	100 12	100 10
Bucharest..........	100 15	100 15	100 25	100 50	100 50	100 50
Constantinople....	23 10	22 87	22 87	22 90	22 87	23 ..
Francfort...........	80 85	80 75	80 75	80 67	80 72	80 67
Gênes...............	106 77	106 77	105 37	105 [illegible]	104 70	104 62
Genève..............	100 01	100 06	100 12	100 28	100 34	100 37
Lisbonne...........	724 ..	723 50	742 ..	746 ..	753 .	756 ..
Londres.............	25 36	25 38	25 41	25 40	25 40	25 40
Madrid..............	26 77	26 70	26 25	24 10	24 37	24 55
Rome................	106 75	106 72	105 35	105 22	104 75	104 65
Saint-Pétersbourg	37 17	37 12	37 12	37 17	37 22	37 15
Vienne (à vue)......	47 55	47 60	47 57	47 55	47 60	47 57
— (à 3 mois)....	47 50	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du samedi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 62	206 62	206 50	206 50	206 50
Allemagne.. —	4 %	122 44	122 62	122 56	122 56	122 62
Vienne-Tr.. —	4 %	208 »	208 25	208 25	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	389 50	392 »	398 ..	396 »	398 50
Madrid ..... —	4 %	389 50	392 »	398 ..	396 »	398 50
Lisb.-Porto. —	4 %	397 »	405 »	400 »	395 »	393 »
St-Pétersb.. —	4 %	265 50	265 50	264 50	264 50	265 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 21½	25 23	25 21½	25 21	25 22½
— ..... ch. court	2 %	25 23½	25 25	25 23½	25 23	25 24½
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 19p.	0 19 p.	0 16 p.	0 12 p.
Italie........ —	5 %	6 37 p.	5 »p.	4 87 p.	4 50 p.	4 62 p.
Suisse....... —	3 %	0 12 p.	0 19p.	0 37 p.	0 50 p.	0 56 p.
New-York.........	2 ½ %	516 »	516 »	516 »	516 »	516 »
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3449 02	3450 74	3449 02	3445 55	3449 02
Argent id. (le kil.).	218 89	107 80	109 55	110 »	108 90	108 90
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
— mexicains...		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Piastres..................		2 62	2 64	2 64	2 62	2 62
Souverains anglais.......		25 21	25 21	25 20	25 20	25 21
Banknotes................		25 21	25 22	25 21	25 20	25 22
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Guillaume (20 marks)......		24 50	24 55	24 55	24 55	24 55
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 »	40 »	40 »	40 »	40 »
1/2— — (— —		20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

PAYS EXTRA-EUROPÉENS

NOMS DES PAYS	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 12 nov.	19 nov.	26 nov.	3 déc.	10 déc.
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 62	2 64	2 64	2 64	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 76	1 76	1 76	1 76	1 76
Chili (peso papier)...	5 »	1 84	1 84	1 84	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 83	0 86	0 85	0 86	0 94
Indes (roupie argent).	2 38	1 64	1 63	1 58	1 60	1 61
Japon (yen argent)...	5 39	2 78	2 79	2 79	2 79	2 84
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 82	3 84	3 84	3 84	3 86

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 11 décembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*........	99 69	Billets *Allemands*....	100 31
En *Angleterre*.......	99 91	— *Anglais*.......	100 09
En *Autr.-Hongrie*....	99 85	— *Austro-Hongr.*	100 15
En *Belgique*.........	100 12	— *Belges*........	99 88
En *Espagne*.........	124 20	— *Espagnols*....	80 49
En *Grèce*.............	169 50	— *Grecs*.........	58 99
En *Hollande*........	100 69	— *Hollandais*....	99 31
En *Italie*............	104 84	— *Italiens*.......	95 38
En *Portugal*.........	141 08	— *Portugais*.....	70 88
En *Russie*...........	149 44	— *Russes*........	66 91
En *Suisse*...........	100 50	— *Suisses*........	99 50
Aux *Etats-Unis*......	100 38	Pièces des *Etats-Unis*.	99 62
Au *Mexique*.........	206 85	— du *Mexique*...	48 32
En *Rép. Argentine*..	283 ..	Billets *Rép. Argentine*.	35 33
Au *Chili*.............	271 73	— du *Chili*........	36 80
Au *Brésil*............	276 59	— du *Brésil*.......	36 15
Aux *Indes*...........	147 82	Pièces des *Indes*.....	67 64
Au *Japon*............	189 78	— du *Japon*......	52 59
En *Chine*............	193 52	— de la *Chine*....	51 67

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 décembre 1896.

Les devises hollandaises, allemandes, autrichiennes ne présentent aucune variation intéressante. Le change autrichien paraît se consolider et il est permis d'espérer que la reprise définitive des paiements en numéraire n'est plus qu'une affaire de peu de temps.

Ls papier espagnol est à 398 50 tel quel, soit 24 0/0 de perte. Dans ces conditions, il est simple que les Chemins de fer andalous aient été amenés à offrir à leurs obligataires le paiement de leurs coupons en pe-

setas, la monnaie française est devenue trop chère pour eux. La conduite des Chemins de fer andalous est, du reste, tout à fait correcte et contraste avec celle qu'a tenue le Nord-Espagne. Celui-ci a purement et simplement décidé de payer ses créanciers en pesetas, sans vouloir s'engager à leur tenir compte de la différence si les circonstances venaient à s'améliorer et sans promettre de ne pas distribuer de dividende à ses actionnaires avant d'avoir repris le paiement en or des obligations. Les Andalous, au contraire, réservent les droits de leurs créanciers qui passeront avant les actionnaires, ils donnent ce qu'ils ont et ils n'encourent aucun blâme.

Il n'en est pas de même de la partie dite libérale du Parlement, qui croit avoir sauvé la patrie en foulant aux pieds les droits des créanciers étrangers. Par leur obstruction inintelligente et leur mauvaise foi, les libéraux ont empêché toutes les mesures favorables aux chemins de fer et ils ont porté l'atteinte la plus grave au bon renom et à la moralité de l'Espagne, sans penser qu'en agissant ainsi, ils ont détruit une notable partie du capital national, la plus difficile à restaurer : le crédit du pays !

Le papier portugais continue à s'effondrer : il est à 393, soit 41 0/0 de perte, la hausse du change est beaucoup plus forte que pendant la grande crise de 1891.

Le détestable régime auquel est soumise la Banque du Portugal est un coefficient sérieux dans la question du change.

Le Rouble a légèrement haussé, il est au-dessus du nouveau pair.

Le Londres reste très ferme par suite de l'écart de l'escompte en France et en Angleterre, qui incite les capitaux disponibles à rechercher le papier anglais.

Le papier belge perd 0.12 0/0, le papier italien est un peu moins ferme à 4.62 0/0 de perte. Le papier suisse perd 0.50 0/0 ce qui permet les importations d'or en France. La Suisse a expédié cette semaine 225.000 fr. d'or à la *Banque de France;* le New-York reste à 516 en attendant qu'il baisse.

Le change baisse en Grèce, malgré la mauvaise situation des affaires en Orient.

CHANGES DE LONDRES : Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	12 nov.	19 nov.	26 nov.	3 déc.	10 déc.
Hong-Kong. ...	2/1 3/4	2/1 1/2	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 3/4
Shanghaï	2/11 3/8	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 5/8
Yokohama......	2/1 11/16	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 3/4	2/1 7/8
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 13/16	2/1 15/16	2/1 15/16	2/1 3/4	2/1 7/8
Bombay.	1/3 11/16	1/3 1/2	1/3 ./.	1/3 7/32	1/3 5/16
Calcutta	1/3 5/8	1/3 15/32	1/3 1/32	1/3 3/16	1/3 5/16
Rio-Janeiro.	7 15/16	8 3/16	8 1/8	8 1/4	8 15/16
Valparaiso	17 1/2	17 9/16	17 9/16	17 9/16	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	183 ./.	183 3/4	183 1/2	183 1/2	183 ./
Argent en barres	29 13/16	29 7/8	30 ./.	29 7/8	29 15/16

Le papier de l'Extrême-Orient est ferme sous l'influence d'une légère hausse de l'argent. La roupie a encore haussé.

La *Banque d'Angleterre* n'a pas eu à vendre, mercredi, de *councils drafts*.

Le Conseil des Indes annonce une vente de 4 laks en bills sur Calcutta à 1/3 1/4.

Le Rio a sensiblement monté; il gagne 11/16 d. dans la semaine, par suite d'une hausse des cafés, mais il faut qu'à tout prix le Gouvernement comprime la circulation du papier-monnaie.

Le Valparaiso n'a pas varié, et la prime de l'or à Buenos-Ayres reste à 183.

L'or est à 3 1/2 0/00 de prime à Paris; à Londres, il reste au-dessus de 77/10 1/2. L'argent-métal n'a pas changé à Paris et a gagné 1/16 d. à Londres.

Les banques d'émission européennes n'ont pas modifié le taux de leur escompte, mais la *Banque du Bengale* a porté le sien de 8 à 9 0/0.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué de 2.934.000 fr., la circulation a pris 1.592.000 fr. à Paris, 1.638.000 fr. dans les succursales; il est sorti 42.000 fr. de matières, et il a été expédié 2.000 fr. de pièces de 5 francs à Bombay. Il est venu, par contre, 115.000 fr. de Belgique et 225.000 fr. de Suisse.

L'argent a baissé de 3.032.000 fr.; les succursales ont livré 2.590.000 fr. à la circulation et envoyé 780.000 fr. en Suisse; la Banque centrale a reçu à ses guichets 338.000 fr.

La circulation fiduciaire a diminué de 67.100.000 fr.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 2.700.000 fr. d'or et d'argent. Sa circulation a baissé de 29.800.000 fr.

La *Banque d'Angleterre* a reçu :

le 3 décembre	9.000 liv. st.	de Portugal;
» —	54.000 —	d'Autriche;
7 —	7.000 —	de Portugal;
ensemble :	70.000 liv. st., soit 1.750.000 fr.	

Il n'y a pas eu de sortie.

La circulation ayant rendu 10.950.000 fr., l'augmentation du métal jaune a été de 12.700.000 fr.

Pas de changement à la *Banque d'Autriche-Hongrie*.

La *Banque de Belgique* a gagné 1.700.000 fr. d'or et d'argent.

Rien à signaler dans la situation de la *Banque d'Espagne*, qu'une sortie de 3.400.000 pesetas d'argent.

L'encaisse de la *Banque de Portugal* ne varie pas, mais la circulation augmente de plus d'un million par semaine, c'est le contraire qu'il faudrait obtenir.

Depuis que le change a haussé en Suisse, l'encaisse or des *Banques d'émission* diminue, quoique très lentement; les Banques seront probablement amenées à porter l'escompte à 5 0/0.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS du 11 au 21 nov.	EXPORTATIONS depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS du 11 au 21 nov.	IMPORTATIONS depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	»	43.679.177
France.........	»	8.357.541	»	8.942.498
Allemagne......	»	27.002.066	»	19.991.918
Autres pays....	40.700	3.761.700	764.099	10.108.141
Total 1896...	40.700	51.210.567	764.099	82.721.734
— 1895...	7.593.269	81.955.163	11.805	25.143.019
— 1894...	53.800	85.530.274	47.817	15.413.481
ARGENT				
Grande-Bretagne	973.850	42.566.154	»	13.277
France.........	»	3.731.689	»	6.613
Allemagne......	»	84.846	»	9.935
Autres pays....	»	489.789	35.248	2.594.507
Total 1896...	973.850	46.872.478	35.248	2.624.332
— 1895...	701.275	34.405.299	9.878	1.639.398
— 1894...	354.842	30.557.833	11.123	1.567.731

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	7 déc...	67.400.000	dollars
1896.....	21 nov..	76.200.000	—
1896.....	28 nov..	76.600.000	—
1896.....	5 déc...	75.700.000	—

Comme nous l'avions prévu, les grandes importations d'or à New-York ont cessé après l'élection du Président; l'état d'équilibre subsistera quelque temps, et le retour du métal jaune en Europe va recommencer, sauf le cas fort improbable où les Américains prendraient le parti de régulariser leur valuta, qui en a grand besoin.

L'encaisse des *banques associées* de New-York a di-

minué de 900.000 dollars, soit 4.500.000 fr. Ces établissements ont actuellement un courant d'affaires fort actif.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Bimétallisme en France

A LA CHAMBRE DES DÉPUTÉS

A propos de la discussion générale du budget de l'agriculture, l'honorable M. Joseph Jourdan, député du Var, dans la séance du 8 décembre, a prononcé un discours dont le passage ci-après se rapporte à la question du change :

M. JOSEPH JOURDAN (Var). Je sais que, par suite d'une très mauvaise récolte dans l'Inde, les blés ont atteint depuis des cours plus élevés; mais pendant toute la période que je signale à votre attention, nous avons assisté à ce phénomène du stock intérieur des blés français pesant sur les cours beaucoup plus que ne pouvait le faire le stock insignifiant des blés étrangers; à telle enseigne que Marseille recevait des farines venant de l'ouest et du centre et ne pouvait plus envoyer dans l'intérieur de la France des farines fabriquées avec les blés étrangers.

Je sais bien que M. le Ministre de l'agriculture croit qu'il y a un autre facteur dont on parle quelquefois et que ce facteur, c'est le change.

J'avais déposé sur ce point, il y a fort longtemps, une demande d'interpellation. Nous prendrons jour pour la discuter si M. le Ministre le veut bien. Mais je ne pense pas que cette question du change ait une influence bien considérable sur les cours de nos marchandises, et ce débat a déjà perdu beaucoup de son intérêt étant données la réponse si catégorique du Gouvernement anglais et la défaite du parti argentiste aux Etats-Unis.

D'ailleurs, prenons un exemple frappant. Est-ce que par hasard le change a influé sur la baisse qui s'est produite pour les sucres? Est-ce que les sucres ne sont pas surtout produits dans des pays à monnaie d'or? Je ne m'occupe pas de Cuba pour le moment, car je ne crois pas que ce soit la production de sucre à Cuba qui ait pesé sur le marché français. Nous avons, cependant, assisté à une débâcle des cours. C'est qu'il y a eu surproduction en France même. C'est que nous ne devons plus nous borner, aujourd'hui, au système de primes à la fabrication, qui a pour résultat d'inciter les producteurs à fabriquer, mais qui ne les pousse point à exporter. (*Très bien! très bien! sur divers bancs*).

Le lendemain, 9 décembre, M. Jules Méline, Président du Conseil et Ministre de l'Agriculture, a répondu en ces termes aux observations de M. Joseph Jourdan :

M. JULES MÉLINE : *Président du Conseil* : ... A l'heure actuelle, personne ne peut nier que nos tarifs, tout en ayant perdu une partie de leur efficacité —, je dirai tout à l'heure pourquoi — ont encore conservé une force suffisante pour que la situation de l'agriculture française soit infiniment moins malheureuse que celle de beaucoup de pays voisins. Il n'est pas douteux que nos tarifs de douane protègent encore un grand nombre de nos produits agricoles et conservent un effet utile sur notre marché.

Cependant, je le reconnais, ils ont perdu une partie de leur puissance protectrice. Pour un certain nombre de produits, nos droits ne jouent plus qu'en partie.

A quoi cela tient-il? L'honorable M. Joseph Jourdan vous disait, hier, que cela tient uniquement à l'augmentation de la production nationale, à la concurrence intérieure. Assurément, il y a du vrai dans cette appréciation. Elle est même tout à fait vraie pour certaines productions; mais elle n'est vraie qu'en partie pour beaucoup d'autres. Il n'est pas douteux que le développement de la production intérieure seule ne suffit pas à justifier la baisse exceptionnelle des prix dont souffre l'agriculture.

Malgré nos droits de douane, qui sont des droits compensateurs et non des droits prohibitifs, il n'échappe à personne d'entre vous, messieurs, que nous sommes solidaires, dans une certaine mesure, de tous les marchés du monde. Il n'est pas douteux que lorsque les prix des principaux produits agricoles viennent à baisser sur un point quelconque du monde nous en subissons le contre-coup. Quand il y a baisse, par exemple, sur le marché de Londres, nous en ressentons immédiatement la répercussion inévitable, et il se produit, chez nous, une baisse proportionnelle. Si la baisse est supérieure au droit de douane, il en résulte que ce droit ne joue plus ou ne joue qu'en partie.

Voilà la principale explication de l'insuffisance apparente de nos tarifs de douane.

Depuis que nous les avons établis, les prix ne sont pas restés les mêmes au dehors, et la baisse a continué dans des proportions considérables. Ces proportions ont été étudiées de très près par les statisticiens anglais et, notamment, par l'un d'eux, très célèbre par sa haute compétence, M. Sauerbeck.

Cet économiste éminent a étudié la marche des cours pour quarante-cinq produits agricoles et industriels, pris parmi les grands produits de consommation internationale; il a suivi cette marche pendant les vingt dernières années, et il est arrivé à cette constatation que, pendant cette période, les cours de ces quarante-cinq produits ont subi une baisse progressive qui a varié de 30 à 50 p. 1000.

C'est un fait indéniable que personne aujourd'hui ne peut contester.

En même temps que M. Sauerbeck faisait cette constatation de la baisse générale des produits dans le monde, les consuls anglais en faisaient une autre dont il est nécessaire que je dise un mot pour répondre à l'observation apportée hier à la tribune par l'honorable M. Joseph Jourdan.

Notre collègue nous disait : « C'est à tort que l'on soutient que le change monétaire a exercé une influence quelconque sur le prix des choses dans le monde. »

Je lui réponds avec l'autorité des rapports faits par les consuls anglais sur les principaux points du monde. Les consuls anglais ont constaté que la baisse dont il s'agit n'existait pas dans les pays qui ont pour mesure de la valeur du produit l'étalon argent. Dans ces pays, la valeur des choses n'a pas changé, c'est un point qu'il faut retenir, qui est capital dans une discussion de ce genre. Aux Indes, par exemple, il faut toujours, ou à peu près, la même quantité de roupies pour acheter la même quantité de blé; par conséquent, la valeur des choses dans les pays à étalon d'argent n'a pas changé, ou très peu. Pourquoi a-t-elle changé dans les pays à étalon d'or? Ce n'est pas parce que l'argent a diminué de valeur, c'est parce que l'or a haussé par rapport à l'argent et il a haussé par une raison bien simple : l'or seul a conservé ce privilège énorme de la frappe libre qui permet à tout possesseur d'un lingot d'or de trouver un débouché assuré pour cet objet et de transformer son lingot à un prix déterminé; l'argent, au contraire, ayant perdu ce débouché et ce privilège, est devenu une simple marchandise.

Il est alors arrivé ce qui était inévitable : c'est que les pays à étalon d'argent qui vendent leurs produits en Europe sur les marchés à étalon d'or, sur le marché de Londres, par exemple, peuvent les y vendre à moitié prix tout en conservant le même bénéfice qu'il y a vingt ans, par cela seul que des produits sont payés en or et qu'un prix en or, de moitié inférieur à celui qui lui était offert autrefois, représente toujours pour le producteur la même quantité d'argent dans son pays.

Voilà comment l'importation des pays à étalon d'argent a pu au fur et à mesure de la hausse de l'or abaisser insensiblement le prix des marchandises similaires en Europe, et c'est là — personne ne peut le nier — un facteur important de la baisse des marchandises sur les marchés à étalon d'or. (*Applaudissements.*)

Je ne peux pas, messieurs, vous le devinez aisément, me livrer à une plus longue discussion sur un sujet aussi complexe; je m'en tiens à cette simple observa-

tion, que j'ai cru nécessaire pour ne pas laisser l'assertion de M. Jourdan sans réponse.

Vous savez aussi bien que moi combien la question est délicate. Quant au remède, il est tout indiqué : c'est le retour à un état de choses qui a assuré jusqu'en 1873 la sécurité des affaires : le rétablissement d'un rapport fixe entre l'or et l'argent.

M. Charles Gruet. C'est une chimère.

M. le Président du Conseil. Non, ce n'est pas une chimère, puisque, jusqu'en 1873, c'est la loi qui régit le monde.

Mais, je le reconnais, c'est une question d'ordre international au premier chef; nous ne pouvons la trancher sans l'accord des différents pays. Je me borne, comme membre du Gouvernement, *à appeler de tous mes vœux une conférence internationale qui règle la question, et nous sommes tous prêts à lui faciliter les voies.*

M. Lemire. Il faut en prendre l'initiative.

M. le Président du Conseil. Je ne veux pas m'appesantir davantage sur cette question si difficile, si brûlante, de la baisse générale des prix des marchandises agricoles.

J'arrive maintenant aux différents remèdes qui ont été proposés; ils sont nombreux et tous ont leur valeur. J'ai écouté attentivement les orateurs qui se sont succédé. Je ne nie pas que l'emploi des moyens proposés par eux puisse être de nature à rendre de grands services à l'agriculture, aucun n'est à dédaigner.

Mais avant d'examiner les observations apportées à cette tribune et d'entrer dans l'examen des systèmes proposés, je tiens cependant à faire une observation générale qui m'a été suggérée tout à l'heure par l'honorable M. Bascou. Je veux réagir contre une véritable exagération que j'ai rencontrée dans la bouche d'un certain nombre d'orateurs qui, emportés par l'ardeur de leur polémique et l'intérêt qu'ils portent à l'agriculture, sont venus affirmer qu'on n'avait rien fait pour l'agriculture et qu'elle est dans le même état qu'il y a quinze ans.

Cela est profondément inexact, et il faut protester énergiquement contre une affirmation qui pourrait répandre dans le monde agricole une idée absolument fausse. Ce qui est vrai, au contraire, c'est que jamais on n'a tant fait pour l'agriculture que depuis quinze ans, et que, non seulement on a fait plus depuis quinze ans qu'à toute autre époque, mais plus aussi en France que dans la plupart des pays voisins. (*Très bien! très bien!*)

Ceci n'est pas niable : il me suffirait de vous rappeler d'un mot toute l'histoire des quinze dernières années pour réfuter l'assertion contraire.

Je commencerai par les lois économiques dont personne ne nie l'utilité et qui, j'en ai la prétention, ont été une grande œuvre, une œuvre profondément utile à l'agriculture.

On ne peut pas nier non plus les efforts considérables faits par le Ministère de l'agriculture, avec le concours du Parlement, pour développer l'enseignement agricole, pour initier les agriculteurs, à toutes les bonnes méthodes, et nous pouvons juger de la valeur de cet enseignement par les résultats obtenus.

N'oubliez pas que c'est la loi des syndicats qui a permis aux agriculteurs, en se groupant, de diminuer le prix de leur engrais, de leurs semences et de leurs machines.

Enfin, le crédit agricole a été constitué récemment. L'honorable M. Bascou a paru un peu ignorer l'état dans lequel il se trouve. La loi qui a été votée en 1894 n'est pas restée lettre morte. A l'heure qu'il est, sur tous les points du territoire se constituent, à l'ombre des syndicats, de petites banques : il y en a près de 100 en ce moment, ce qui est un beau commencement. Il ne faut donc pas dire que la loi a été inefficace. Il suffirait, d'ailleurs, de rappeler à la Chambre un seul chiffre pour lui prouver que les sacrifices de l'Etat en faveur de l'agriculture ont été à la hauteur des efforts qu'il a fallu faire. En 1860, le budget propre de l'agriculture était de 3 millions; il est, maintenant, de plus de 15 millions.

Je dis tout cela, non pas que ce soit utile pour la Chambre, mais pour qu'au dehors on ne reste pas sous l'empire de cette idée que, si l'agriculture est malheureuse, c'est qu'on n'a rien fait pour elle. (*Vifs applaudissements.*)

Les paroles de M. le Président du Conseil ont une grande portée, car elles indiquent nettement que le Gouvernement français est non seulement partisan du règlement de la question monétaire par une entente internationale, comme le désirent les Républicains américains et les bimétallistes internationaux anglais, allemands et hollandais, mais qu'il est, en outre, absolument décidé à faciliter la solution du problème.

Dans sa réunion mensuelle du 10 décembre, le Conseil général de la *Ligue Bimétallique Française*, après avoir pris connaissance du discours de M. le Président du Conseil, en a approuvé unanimement tous les termes et chargé son Président, M. Fougeirol, et son Secrétaire général, M. Edmond Théry, de transmettre à M. J. Méline et au Gouvernement les félicitations et les remerciements des bimétallistes français.

LA RÉUNION DE CHARTRES

L'assemblée générale de l'Association commerciale et industrielle d'Eure-et-Loir a eu lieu, le 6 décembre, sous la présidence de M. Fougeirol, sénateur de l'Ardèche et président de la *Ligue Nationale Bimétallique.*

A ses côtés avaient pris place : MM. Vinet, sénateur; Lhopiteau et Milochau, députés d'Eure-et-Loir; Braciet, président de la Chambre de commerce et de l'Association; Maitrot de Varennes, préfet d'Eure-et-Loir; Fessard, maire de Chartres.

Après une allocution de M. Braciet et la lecture du rapport, présenté par le secrétaire, M. Gilbert, sur les travaux de l'Association pendant l'exercice écoulé, M. Fougeirol a pris la parole sur la question du *Bimétallisme*, qu'il a exposée sous toutes ses faces.

Le sympathique orateur a tenu, pendant une heure et demie, sous le charme de sa parole, la nombreuse assemblée d'agriculteurs, d'industriels et de commerçants que l'annonce de sa visite avait réunis.

Par sa connaissance du sujet, par la clarté de son exposition, l'honorable sénateur a conquis d'emblée toutes les sympathies de la réunion qui, à diverses reprises, les lui a chaleureusement manifestées.

Dans une brillante péroraison, il a victorieusement démontré la certitude du triomphe, en 1900, des bimétallistes nationaux américains, par opposition aux bimétallistes internationaux actuellement au pouvoir, et, par suite, la nécessité qui s'impose à l'Europe de résoudre la question en pleine liberté d'esprit, sans attendre d'y être obligée, sous la pression des événements et de la crise financière qui serait la conséquence de l'adoption, par les Etats-Unis isolément, d'une nouvelle législation monétaire.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier les *index-numbers* calculés sur 45 catégories de marchandises pour novembre 1896. La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1873.........	111	Déc. 1895...	61,6	Juillet......	59,2
1880.........	88	Janvier 1896.	61,4	Août........	59,7
1889.........	72	Mars 1896...	60,7	Septembre..	61,3
1894.........	63	Mai.........	60,1	Octobre.....	62,6
1895.........	62	Juin	59,3	Novembre..	62,6

Les prix et index-numbers de l'*argent* ressortent comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin décembre 1893, 31 3/4 d. = 52,2; fin décembre 1894, 27 1/4 d. = 44,8; fin décembre 1895, 30 9/16 = 50,2 (moyenne pour 1895 : 29 2/8 d. = 49,1); fin janvier 1896, 30 3/4 d. = 50,5; fin février 1896, 31 3/16 d. = 51,3; fin mars 1896, 31 1/4 = 51,4; fin avril 1896, 31 1/16 d. = 51,1; fin mai 1896, 31 3/16 d. = 51,3; fin juin 1896, 31 1/2 d. = 51,8; fin juillet 1896, 31 3/8 d. = 51,6; fin août 1896, 30 11/16 d. = 50,4; fin septembre 1896, 30 5/16 d. = 49,8; fin octobre 1896, 30 d. = 49,3, et fin novembre 1896, 29 d. 7/8 = 49.1.

L'index-numbers pour le mois dernier est resté sans changement; l'amélioration sur un certain nombre d'articles a été balancée par des diminutions équivalentes sur un certain nombre d'autres.

Le Bimétallisme aux États-Unis

Le sénateur Chandler, un des principaux leaders

du parti républicain américain, bien connu de nos lecteurs pour ses remarquables études monétaires et la part active qu'il a prise à l'élection présidentielle, publie dans le *National Review* l'étude suivante :

Les bimétallistes européens ne paraissent pas penser, en général, que l'élection de Mac Kinley et de Hobart, par une majorité pourtant considérable, soit une raison de croire au maintien indéfini de l'étalon unique d'or. On s'est rapidement aperçu que ce que proposait M. Bryan, c'était pour les Américains de risquer purement et simplement le monométallisme-argent : c'eût été en réalité l'abandon de toutes les tentatives faites jusqu'ici pour maintenir une parité entre l'or et l'argent. On peut à peine imaginer, après réflexion, qu'un véritable bimétalliste puisse croire qu'une telle action serve la cause du bimétallisme dans aucune contrée du monde.

Il est vrai que les Bryanistes s'appellent eux aussi « des bimétallistes », et que M. Bryan, dans ses récentes adresses, visait non pas les Démocrates, ni les Populistes, ni même le Peuple, mais « *les bimétallistes* ». Mais c'était là de sa part une affection ; aucun orateur ou écrivain Bryaniste n'a d'ailleurs sérieusement nié que l'adoption de la politique préconisée par le parti : « l'adoption immédiate de la frappe libre et illimitée de l'argent par les Etats-Unis seuls » — causerait inévitablement une prime sur l'or qui persisterait peut-être pendant une période indéfinie.

Ce serait là sûrement un *monométallisme-argent* ; or peut-on démontrer que le monométallisme-argent soit préférable au monométallisme-or ? Je suppose qu'il est, au contraire, admis par la généralité des bimétallistes rationnels que cette substitution ne servirait de rien ; elle n'aurait pour effet que de retarder, en tous cas, la cause du bimétallisme aux Etats-Unis, et de déprécier dans l'opinion publique la valeur de la réforme proposée et consistant à reprendre la frappe libre de l'argent.

D'ailleurs, en quoi peut, l'élection récente, faire tort à l'avenir du bimétallisme? Les Etats-Unis se sont seulement déclarés « opposés à la reprise immédiate de la frappe libre de l'argent ». On pourrait ne pas pousser plus loin la question ; mais il peut être utile d'examiner plus en détail les causes du succès de M. Mac-Kinley, et de la défaite de Bryan.

L'élection de celui-ci aurait été, nous l'avons dit, l'accession, en quelque sorte, des Etats-Unis au régime des nations monométallistes-argent, ce que bien peu d'Américains consentiraient à adopter si on le leur proposait sous une formule aussi nette. Un tel changement dans la politique monétaire du pays serait un acte de malhonnêteté, de « déshonneur » national, car il causerait, en même temps qu'une inflation, un bouleversement complet de la circulation, une répudiation des dettes publiques et privées, stipulées payables *en monnaie*, répudiation proportionnelle à toute la différence acquise par la montée de l'or au-dessus du pair. Les lois de 1890 et 1893 obligent formellement le Gouvernement à maintenir la parité entre les deux métaux ; les bimétallistes américains reconnaissent à peu près sans exception qu'il y va de l'honneur du pays de payer les dettes nationales en or *ou en son équivalent*. Le peuple américain, dans son ensemble, est radicalement opposé à toute répudiation ou déshonneur.

Il faut ajouter, à toutes ces considérations économiques, les raisons morales de l'élection présidentielle. Il ne faut pas se dissimuler, en effet, que l'alliance, vraie ou prétendue, de Bryan, avec les socialistes, et même, prétendit-on, les anarchistes, a effrayé un grand nombre de gens. Sans avoir lu, d'ailleurs, le programme du parti, on se disait qu'il faisait appel à la violence et encourageait les fauteurs de désordre.

D'un autre côté, la majorité du peuple américain est certainement désireuse de voir inaugurer une politique extérieure plus énergique que celle pratiquée jusqu'ici par les démocrates ; les questions de Turquie, des îles Hawaï, du Venezuela, ont provoqué une reviviscence du patriotisme américain ; les atrocités commises à Cuba en ont réveillé le chauvinisme. On a voulu, très généralement, élire un président capable de parler net dans les questions d'indépendance ou d'annexion, et de défendre les libertés politiques et sociales nécessaires, partout où vont les intérêts ou les sympathies des Américains.

La principale cause du succès de Mac-Kinley n'est-elle point, ensuite, dans la résolution prise, par le peuple américain, de revendiquer le principe de la défense des industries indigènes, par un tarif justement proportionné sur les produits de l'importation. La décision prise à ce sujet, par les Etats-Unis, en 1894, lors de la précédente élection, était déjà formelle : elle avait, dès cette époque, changé une majorité démocrate de 150 membres pour une, précisément contraire, de 150 républicains.

Les bryanistes n'auraient-ils pas été plus habiles en éludant la question des tarifs ? Dans leur plate-forme, au contraire, ils se déclaraient nettement opposés aux bills Mac-Kinley de 1890, et prétendirent qu'il n'y avait besoin d'aucune législation protectrice jusqu'à ce que la frappe libre ait été adoptée. Pourtant, l'on était généralement convaincu que la protection était le premier remède à appliquer contre la détresse présente : aussi, repoussa-t-on la reprise immédiate de la frappe libre pour adopter la protection ?

Quand même les circonstances eussent été meilleures et la lutte mieux conduite, les bimétallistes auraient encore le droit de se tenir pour satisfaits de ce que l'élection ne s'est point prononcée en définitive, formellement « contre le Bimétalisme ». On n'a fait que déclarer que l'on n'entendait pas accepter le monométallisme-argent et provoquer une baisse sur l'or, ni payer désormais les dettes en monnaies dépréciées, ni de se mettre au rang des nations monométallistes-argent.

Autrement, la plate-forme de Saint-Louis elle-même se déclarait en faveur du bimétallisme, lorsqu'il serait réalisable ; Mac Kinley, dans sa lettre d'acceptation de la candidature, se prononçait dans le même sens. Ce n'est qu'ensuite, au plus fort de la lutte que les termes vinrent à être pris à côté de leur vraie signification : on prit en quelque sorte pour emblème, les uns l'or, les autres l'argent, comme si l'on s'était, pour se distinguer, habillé les uns en blanc, les autres en jaune. Maintenant que le combat a pris fin, les distinctions et les limitations reprennent leur sens précis, et le problème monétaire reparaît dans toute sa complexité.

Il est facile de montrer d'ailleurs que les Etats-Unis ne désirent point se mettre au monométallisme-or : les propositions qui seraient faites par suite d'une entente internationale pour réhabiliter l'argent et l'admettre de nouveau à la frappe libre au rapport de 16 à 1, recevraient alors les suffrages de la grande majorité. Celle-ci est persuadée déjà que la quantité de monnaie *réelle* et non la quantité de monnaie rachetable ne quelque autre monanie, constitue l'élément déterminant positif du prix des marchandises ; que la démonétisation de la moitié de cette monnaie réelle dans le monde a peu à peu réduit les prix et écrasé les débiteurs ; enfin que l'usage de l'or seul comme monnaie finale « final money », met l'instrument principal des échanges du commerce sur une base bien étroite, et que la présente dépression des affaires, si elle subit toutefois des réactions temporaires, sera l'un des plus grands maux, si l'on n'y remédie — et pour longtemps —, qui affectent la race humaine. La question du Bimétallisme s'impose donc à ce titre. Le fait que six millions de votants sur treize mille ont donné leur vote aux partisans de la frappe libre de l'argent, montre que cette question est loin d'être indifférente ou incomprise. Les avocats du monométallisme-or, s'empressent de crier que « la question de l'argent » est enterrée. Nous croyons quelle n'a jamais été plus vivante, et que ce sera pour M. Mac Kinley lui-même, la question vitale que de poursuivre sa solution.

Situation Financière générale

France. — On s'est encore occupé assez sérieusement, cette semaine, et la tendance de notre marché reste très satisfaisante. Les Fonds d'Etats étrangers ont été de nouveau recherchés ; les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer sont en hausse sur les achats continuels des portefeuilles ; enfin, le compartiment des Mines d'or lui-même est en sensible amélioration.

Parmi les valeurs qui se sont fait particulièrement remarquer, citons la Rente Extérieure Espagnole qui a considérablement progressé sur la nouvelle que le fameux chef des insurgés cubains, Maceo, venait d'être tué.

En résumé, et comme l'argent est toujours facile, on entrevoit une fin d'année favorable.

Allemagne. — La suppression des marchés à terme et l'inscription au registre de la Bourse préoccupent le monde des affaires. Sur les valeurs industrielles cotées à terme, favorites de la spéculation berlinoise, la suppression prochaine des négociations à terme a provoqué une baisse sensible ; leurs cours se sont dépréciés depuis un an dans des proportions, qui varient de 4 à 23 0/0. Cette baisse est d'autant plus surprenante qu'elle coïncide avec la hausse des valeurs industrielles négociées au comptant.

Angleterre. — Les affaires sont toujours peu actives et cela ne doit pas surprendre, étant donné la période de l'année dans laquelle nous nous trouvons. Les tendances sont cependant fermes : la meilleure situation du marché monétaire contribue à entretenir ces dispositions.

Les statistiques du commerce extérieur pour le mois de novembre sont peu satisfaisantes : les exportations ont diminué de 5.42 0/0 et les importations ont augmenté de 8.96 0/0.

Autriche. — La Chambre des députés du Reichsrath a discuté le projet de loi relatif à l'impôt sur la Bourse. On sait que ce projet a soulevé les plus vives réclamations, car les affaires sont bien rares et la loi, qui quintuple le montant de l'impôt serait le coup de grâce pour le marché. M. de Bilinski, après avoir rendu hommage à l'utilité et à la nécessité de la Bourse, a obtenu que la date de l'application de la loi fût laissée au choix du Gouvernement. La nouvelle taxe, dont seront exemptes les obligations hypothécaires, n'entrera en vigueur que deux mois après sa promulgation et cette promulgation n'aura lieu que plus tard, lorsque la Bourse sera en état de supporter le nouvel impôt.

Espagne.— Le marché espagnol, qui avait été affecté par la fâcheuse impression, produite par le Message du président Cleveland, bénéficie d'une vive reprise à la nouvelle de la mort de Maceo. Les vendeurs étrangers n'avaient pas cessé d'attaquer les cours, en prévision de la continuation de la lutte ; ils ont dû précipiter leurs rachats, car la fin du chef des rebelles doit porter le dernier coup à l'insurrection.

La situation économique de l'Espagne est toujours favorable : les chiffres du mouvement commercial d'octobre viennent encore de le prouver.

Grèce. — La discussion du budget et celle des négociations avec les Comités des porteurs de titres étrangers va occuper la Chambre. Les recettes s'élèveront à 95.343.939 drachmes, et les dépenses à 93.752.560 dr. L'excédent visible serait donc de 1.591.370 dr., mais il faudra en déduire les crédits supplémentaires dont le montant est déjà évalué à 650.000 dr.

Hollande. — Le Marché est ferme, mais sans grandes affaires, à l'exception, cependant, de ce qui concerne quelques valeurs locales, parmi lesquelles il faut surtout citer les actions de diverses Compagnies de pétrole qui sont, pour le moment, les favorites de la place.

Italie. — Le fait qui a dominé toutes les fluctuations du Marché est la publication de l'exposé financier de M. Luzzatti, dont notre correspondant nous envoie un résumé complet. On en connaissait depuis plusieurs jours les grandes lignes, c'est ce qui explique que son effet ait été escompté.

Portugal. — Le décret royal autorisant l'importation des blés exotiques vient de paraître. La quantité jugée nécessaire jusqu'au 1er juillet 1897 a été fixée à 123 millions 1/2 de kilos. Comme le moment était mal choisi pour effectuer cette importation, on a dû la diviser en trois périodes.

Le change a, de nouveau, atteint le niveau élevé, qui avait nécessité l'intervention des Banques.

Amérique. — Aux Etats-Unis, l'événement de la semaine a été le Message du Président Cleveland. Ce document n'a pas provoqué la reprise sur laquelle quelques-uns comptaient. D'une part, un parti assez puissant aurait désiré que l'intervention des Etats-Unis à Cuba fût décidée ; d'autre part, on attendait de connaître l'impression du marché anglais. Or, le Stock-Exchange n'a accueilli par aucun mouvement la déclaration présidentielle.

Au Brésil, le nouveau Gouvernement n'apporte aucun retard pour mettre à exécution son programme de réformes. Les tendances énergiques de ce programme contrastent avec la politique de laisser-faire, qui avait prévalu jusqu'ici.

En Colombie, le Gouvernement est décidé à prendre un arrangement avec les créanciers de la Dette extérieure, dont les intérêts sont en souffrance depuis dix-sept ans. Nos lecteurs trouveront plus loin les conditions de cet arrangement.

Asie. — Nos lecteurs trouveront ailleurs une étude sur le commerce de l'Inde anglaise en 1895-96. Les chiffres publiés donnent une indication satisfaisante en ce sens que les exportations progressent plus rapidement que les importations. La situation se complique cependant chaque année par les questions relatives au change et à la différence de valeur entre la roupie et l'argent.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	4 décembre			11 décembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)........	103 22	34 40	2 90	103 10	34 36	2 90
Consolidés anglais (ch.f. 25 fr. 20)	111 75	40 63	2 46	112 40	40 87	2 44
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)...	104 95	26 23	3 81	104 75	26 18	3 81
Belgique 3 %...................	102 25	34 08	2 93	102 50	34 16	2 92
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) ..	58 30	14 57	6 86	60 95	15 23	6 56
Grèce 5 % 1881 (en suspension).	154 ..	.. ..	. ..	150 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam) ...	98 50	32 83	3 04	98 37	32 79	3 04
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	105 20	26 30	3 80	105 40	26 35	3 79
Italie 4 % net..................	93 22	23 30	4 29	92 95	23 23	4 30
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)....	100 ..	33 33	3 ..	99 70	33 23	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net).........	24 80	24 80	4 03	24 70	24 70	4 04
Roumanie 5 %...................	101 75	20 35	4 91	102 05	20 41	4 89
Russie 3 % or 1891 libéré.......	93 75	31 25	3 20	93 80	31 26	3 19
Serbie 4 % 1895................	67 60	16 90	5 93	67 95	16 98	5 88
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)..	103 ..	29 42	3 39	103 50	29 57	3 38
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 25	34 71	2 87	104 30	34 76	2 87
Turquie convertie 1 % série D..	20 10	20 10	4 97	20 ..	20 ..	5
— Priorité 4 % 1890......	420 ..	21 ..	4 76	421	21 05	4 75
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 50	32 83	3 04	98 25	32 75	3 05

FRANCE

La Politique. — La Réforme de l'Impôt des Boissons hygiéniques. — Madagascar. — Un Télégramme du Général Gallieni. — Réception de Sir Edmund Monson. — Mort de M. Rousseau, gouverneur général de l'Indo-Chine.

On a distribué, cette semaine, aux sénateurs, le rapport de M. Bardoux sur la suppression des octrois et sur la suppression des taxes d'octroi sur les boissons hygiéniques. D'après ce rapport, les communes auraient la faculté d'abolir tout droit d'octroi sur les boissons hygiéniques : à défaut de suppression totale, elles seraient obligées d'abaisser les droits existants, qui ne sauraient excéder les tarifs suivants par hectolitre :

Commune de 6.000 âmes et au-dessous : vins 0 fr. 55, cidres, poirés et hydromels 0 fr. 35 ; communes de 6.001, à 10.000 : 0 fr. 85 et 0 fr. 50 ; de 10.001 à 15.000 : 1 fr. 15 et 0 fr. 60 ; de 15.001 à 20 000 : 1 fr. 40 et 0 fr. 85 ; de 20.001 à 30.000 : 1 fr. 70 et 0 fr. 95 ; de 30.001 à 50.000 : 2 fr. et 1 fr. 15 ; au-dessus de 50.000 : 2 fr. 25 et 1 fr. 25.

Tous les tarifs d'octroi seraient en conséquence revisés dans un délai de trois ans.

Pour remplacer les ressources enlevées par la suppression ou la réduction des droits d'octroi, les communes pourront porter les taxes sur l'alcool au double des droits d'entrée décimes compris, établir à la charge des débitants de boissons une taxe municipale, avoir recours aux centimes additionnels sur les contributions, et, si besoin est, établir des taxes directes.

Enfin, pour la ville de Paris, les droits seraient de 4 fr. par hectol. pour les vins en cercles ; de 2 fr. pour les cidres, poirés, hydromels et de 5 francs pour les bières.

Par contre, en dehors du droit principal actuel de 24 fr., l'alcool serait frappé de 85 fr. 20 par hect. d'alcool pur contenu dans les eaux-de-vie, esprit, absinthes, liqueurs et fruits à l'eau-de-vie.

La Commission a aussi décidé, qu'à l'avenir la mise en ferme ou en régie intéressée des octrois serait interdite ; les adjudications en cours d'exécution ne pourraient être renouvelées ; et, à partir de la promulgation de la loi, il ne pourrait plus être établi de taxes d'octroi sur les vins, cidres, poirés et hydromels et sur les bières, dans les villes où il n'en existe pas aujour-

d'hui, et ces taxes, dans les villes où elles existent, ne pourraient pas être relevées.

Dans sa séance du 5 décembre, la Chambre des députés, après avoir termine la discussion du budget des travaux publics, a voté celui des Chemins de fer l'Etat et celui des Conventions.

Le 7 décembre, la Chambre a commencé l'examen du budget des colonies. Au cours de cet examen est venue la discussion de l'interpellation de M. Michelin sur les concessions de chemins de fer à Madagascar, sur les causes du rappel de M. Laroche et sur la manière dont le résident général et le Gouvernement entendent procéder à la colonisation et à l'administration de Madagascar.

A la suite des explications satisfaisantes de M. André Lebon, ministre des colonies, l'ordre du jour pur et simple a été adopté par 427 voix contre 88.

Les Ministres se sont réunis le 8, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Conseil a consacré la plus grande partie de sa séance à l'examen du budget de la marine. Il a arrêté le sens des déclarations qui seront faites devant la Commission du budget, au nom du Gouvernement, par l'amiral Besnard. Le Président du Conseil et le Ministre des finances ont décidé de se rendre avec le Ministre de la marine devant la Commission du budget.

L'amiral Besnard a été autorisé à déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi portant l'ouverture d'un crédit de 250.000 fr. pour secourir les victimes des dernières tempêtes du littoral de la Manche et de l'Océan.

Le 8 décembre, le Président de la République a reçu, en audience solennelle, Sir Edmund Monson, ambassadeur d'Angleterre, venu pour lui remettre les lettres par lesquelles S. M. la Reine d'Angleterre l'accrédite en qualité d'ambassadeur extraordinaire et plénipotentiaire auprès du Gouvernement de la République française. L'ambassadeur a, dans une allocution, exprimé l'espoir d'une intimité franche et loyale, perpétuelle entre les deux pays. Le Président de la République l'a remercié de ces paroles et l'a assuré de son concours.

La Chambre des députés a terminé, le 8, la discussion du budget des colonies et a commencé l'examen du budget du Ministère de l'agriculture. Au cours de la séance, le Ministre des colonies a donné lecture d'un télégramme de M. le général Gallieni, résident général à Madagascar. Voici le texte de ce télégramme, daté du 27 novembre, et dont la lecture a donné lieu à de vifs applaudissements :

« Résident général à colonies. La situation devient meilleure de jour en jour ; je compte occuper, dans un mois, tout l'Emyrne. L'armement des villages a donné de très bons résultats. La province du Betsileo a été déclarée province indépendante ; cela a produit un excellent effet. Le calme commence à se rétablir dans la partie nord de l'île. Aucun incident ne s'est produit sur la route de Tamatave. »

Le 9, la Chambre des députés a continué la discussion du budget de l'agriculture.

Les Ministres se sont réunis, le 10, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'agriculture, sous la présidence de M. Méline.

Le Ministre des colonies a informé le Conseil qu'un télégramme d'Hanoï annonce que M. Rousseau, gouverneur général de l'Indo-Chine, est décédé subitement le matin.

M. André Lebon a aussitôt envoyé au Secrétaire général de l'Indo-Chine le télégramme suivant :

« Je vous prie d'exprimer à Mme Rousseau les profondes condoléances du Gouvernement de la République dans le deuil cruel qui prive la France d'un de ses meilleurs serviteurs.

« Le Président de la République me charge d'y joindre l'expression de ses sentiments personnels de douloureuse sympathie. »

Le 10, la Chambre des députés a continué la discussion du Budget de l'Agriculture.

Le 11, la Chambre a adopté, après urgence déclarée, le projet de loi portant approbation d'une convention passée entre le Ministre des travaux publics et la Compagnie des Chemins de fer du Midi et du Canal latéral à la Garonne, pour les avances en argent à fournir à l'Etat par cette Compagnie en 1897.

Ensuite elle a repris la discussion du budget de l'agriculture.

Recettes du transit du Canal de Suez

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 novembre...	72.800.000	71 450.000
Du 1er au 10 décembre...........	2.020.000	1.940.000
Du 1er janvier au 10 décembre..	74.820.000	73.390.000

QUESTIONS DU JOUR

L'Évolution Industrielle et Commerciale

(TROISIÈME ARTICLE)

Il n'est pas douteux que le relèvement de notre marine marchande et la création de nouvelles lignes maritimes, ayant leur port d'attache en France, auraient d'excellents résultats pour notre commerce d'exportation ; mais cela ne suffirait pas à lui donner les moyens pratiques de lutter victorieusement contre la concurrence progressive de nos rivaux.

Il doit y avoir en effet, pour le développement du commerce extérieur d'un pays, d'autres facteurs plus importants encore que le nombre de ses paquebots à vapeur ; car nous trouvons des nations en Europe, qui, ne possédant qu'une marine marchande très réduite, comme la Belgique, ou n'ayant même ni marine, ni point de contact avec la mer, ni colonies, comme la Suisse, ont cependant un chiffre d'exportations proportionnellement supérieur à celui de l'Angleterre, qui est de beaucoup la nation la plus riche en vapeurs de commerce et en colonies.

Voici, par exemple, un tableau qui va nous donner une première indication à ce sujet :

Navires à vapeur et exportations de quelques nations de l'Europe pour l'année 1895 :

Pays	Nombre de navires	Tonnage brut	Exportations	Moyenne de l'export. par tonneau brut
—	—	—	—	—
	Unités	Tonneaux	Millions fr.	Fr.
Angleterre....	5.690	10.245.577	5.654	551
Allemagne ...	831	1.360.472	4.138	3.041
France.......	532	933.244	3.373	3.614
Norvège......	551	494.612	183	368
Hollande.....	204	320.794	2.340	7.294
Grèce........	107	144.975	71	489
Belgique......	66	129.399	1.153	8.910
Suisse........	»	»	663	»

Ainsi, la France tient le milieu des sept pays maritimes ci-dessus, avec 3.614 fr. d'exportations par tonneau brut de marine marchande à vapeur. A ce point de vue particulier, elle est en meilleure posture que l'Allemagne et que l'Angleterre elle-même, dont la moyenne n'est guère au-dessus de celle de la Grèce.

Au contraire, la Belgique se présente avec le chiffre énorme de 8.910 francs par tonneau brut, quinze fois supérieur au coefficient anglais. Cette simple comparaison démontre, péremptoirement, que si la marine marchande d'un pays quelconque est un sérieux auxiliaire pour l'exportation de ses marchandises, elle n'est cependant point la principale cause de cette exportation.

Examinons maintenant les principaux pays industriels de l'Europe, en ramenant leurs exportations à leur population indigène, et voyons les résultats de cette nouvelle comparaison :

Exportations et population de quelques nations de l'Europe pour l'année 1895 :

Pays	Exportations	Population	Moyenne de l'export. par habitant
—	—	—	—
	Millions fr.	Habitants	Francs
Angleterre	5.654	39.134.166	144
Allemagne..........	4.138	52.244.503	79
France.............	3.873	38.343 192	87
Hollande...........	2.340	4.795.646	487
Belgique	1.153	6.341.958	181
Suisse..............	663	2.917.754	227
Totaux	17.321	143.777.219	Moyenne 120

La population totale des nations européennes étant d'environ 367.500.000 habitants, et l'exportation globale de toutes ces nations atteignant le chiffre annuel de 25.401 millions de francs (soit une moyenne de 69 fr. par habitant) : les exportations des six pays ci-dessus représentent 68 0/0 des exportations de toutes les nations de l'Europe réunies, contre seulement 39 0/0 de leur population totale.

C'est la Hollande qui tient la tête des moyennes avec 487 francs par habitant, puis vient la Suisse avec 227 francs, chiffre supérieur de 57 0/0 à celui de l'Angleterre, de 160 0/0 à celui de la France et de 187 0/0 à celui de l'Allemagne.

Or, la Suisse est placée dans les conditions économiques les plus défectueuses ; elle n'a ni marine, ni point d'attache avec la mer, ni possessions coloniales, ni mines de charbon; elle demande à l'étranger toutes les matières premières nécessaires à son industrie, et ces matières premières doivent subir des frais de transport souvent excessifs pour venir s'y transformer en produits manufacturés destinés à l'exportation. Mais l'industriel suisse a su remédier à ce facheux état naturel de choses par une science profonde du commerce international.

L'industriel suisse fait toutes ses affaires extérieures lui-même, sans l'aide de son Gouvernement, sans le secours de commissionnaires onéreux. Il s'adresse directement à la clientèle étrangère par l'intermédiaire de ses propres voyageurs, et sa maison — qu'elle soit située à Zurich, à Bâle, à Genève ou à Saint-Gall — peut correspondre avec cette clientèle : soit en langue française, soit en langue anglaise, soit en langue allemande, soit, enfin, en langue espagnole.

Ce sont les procédés suisses que les Allemands — ces habiles imitateurs — ont surtout employés pour développer leur commerce extérieur, car il ne faut pas oublier que, si la moyenne, par habitant, des exportations allemandes est encore inférieure à la moyenne anglaise et à la moyenne française, il n'en est pas moins constant que, depuis 1872, les produits allemands exportés à l'étranger ont augmenté de 43 0/0, tandis que, pendant la même période, les exportations anglaises ont diminué de 12 0/0 et les exportations françaises de 10 0/0.

Nous verrons, plus loin, en analysant les rapports de nos Consuls, que les produits allemands font, sur tous les points du globe, une concurrence désastreuse aux produits d'origine française ou anglaise. Les rapports des Consuls anglais constatent le même fait, et la cause du succès de nos rivaux est exactement celle que j'avais déjà indiquée, en 1885, dans les *Réformes économiques nécessaires !*

Que l'on me permette de reproduire ici quelques pages de ce livre déjà vieux de onze années : Elles sont toujours de circonstance!

Nous demandions à un grand négociant hollandais — un membre des plus distingués de la Chambre de commerce de Rotterdam — pourquoi le chiffre des affaires faites avec les Maisons françaises diminuait chaque année à Rotterdam :

« L'explication est très facile, répondit le Hollandais : « Les industries allemandes fabriquent maintenant sur « une grande échelle et offrent leurs produits à des « prix inférieurs aux vôtres. En outre, elles envoient « sur place des commis voyageurs très actifs, très ins- « truits dans leur partie, très au courant des goûts, des « habitudes, des besoins du commerce local, connais- « sant parfaitement la langue hollandaise et pouvant « offrir directement aux boutiquiers, et sans intermé- « diaire, les marchandises qu'ils représentent.

« Les Maisons françaises n'ont pas voulu tenir « compte de ce nouvel état de choses. Comme par le « passé, elles conservent leurs prix très élevés et se font « représenter par des intermédiaires étrangers — la « plupart du temps des commissionnaires allemands — « qui n'ont d'autre préoccupation que leur propre inté- « rêt et qui, naturellement, favorisent les maisons « d'où ils tirent leurs plus gros bénéfices.

« D'autre part, lorsque vous nous envoyez des com- « mis voyageurs pour rechercher des clients nouveaux, « ces commis arrivent dans un pays dont ils ne con- « naissent ni les usages, ni les mœurs, ni les besoins, « ni même la langue. Ils vont chez le Consul français « qui leur donne bien quelques renseignements utiles, « mais qui ne peut cependant leur servir d'interprète « auprès de tous les commerçants.

« Le commis voyageur passe quelques jours à Rot- « terdam, fait quelques démarches qui n'aboutissent « pas (parce qu'il ne peut expliquer clairement son « affaire et qu'il ne connaît pas le terrain sur lequel il « marche); il se décourage, fait ses malles et quitte la « ville, après avoir écrit de bonne foi à sa Maison qu'il « n'y a plus rien à faire à Rotterdam.

« Conséquence : vous laissez la place libre à vos « concurrents et, malgré le peu de sympathie que les « Hollandais ont pour les Allemands, c'est avec eux « qu'ils font toutes les affaires nouvelles. »

Autre anecdote : Un de nos compatriotes était à Leipzig et visitait une raffinerie de sucre, lorsque le Directeur de l'usine, qui ne parlait pas le français, lui remit une circulaire que lui adressait une Maison parisienne :

« Vous seriez bien aimable de me traduire en alle- « mand ce prospectus. Je crois bien qu'il est question « de vanille, mais, ne connaissant pas la langue fran- « çaise, je ne saisis pas les détails et je voudrais « savoir au juste quelles sont les conditions propo- « sées. »

Notre compatriote traduisit la circulaire, et le Directeur de la raffinerie trouvant les conditions avantageuses, fit immédiatement une commande à la maison de Paris.

Ainsi, nos exportateurs ont si peu l'esprit du négoce, qu'ils ne se donnent même pas la peine d'envoyer des lettres ou des circulaires écrites dans la langue des pays auxquels ils veulent s'adresser : Etonnez-vous, après cela, que la publicité soit infructueuse !

Si ces deux anecdotes particulières ne suffisaient pas, nous conseillerions aux incrédules la lecture du *Journal officiel du Commerce français*, de la *Feuille des Avis commerciaux publiée par le Ministère du commerce*, et du *Bulletin consulaire français*. Ils trouveront là les avis, les conseils, les plaintes de nos consuls à l'étranger. Ils liront, par exemple, ce passage d'un rapport du Consul français de Copenhague :

« Vos producteurs entendent trop faire le commerce « en amateurs ; ils ne veulent pas se déplacer, et, « comme nous ne faisons pas de grandes affaires, que « nous sommes obligés de maintenir nos frais géné- « raux dans un cadre restreint, nous ne pouvons

*

« voyager et courir après la marchandise : ce n'est, du « reste, pas notre rôle ; dans ce cas particulier, nous « sommes acheteurs, c'est au vendeur à nous faire « connaître, voir et apprécier ses produits. La manière « de procéder des Allemands nous est commode : ils « viennent à nous, sans jamais se lasser, dix, quinze, « vingt fois s'il le faut, nous séduisent par des facilités « très grandes de crédit, nous présentent des articles à « des prix modérés et..... nous traitons avec eux. « Imitez-les, ayez des commis voyageurs, et, de préfé- « rence, nous prendrons les produits français toutes « les fois que les prix seront en rapport avec les possi- « bilités de vente. »

Et ce passage d'une correspondance adressée en octobre 1885 au *Moniteur officiel du commerce :*

« En général, le négociant français, ignorant les be- « soins de l'étranger, *ne sait, ou ne veut pas modifier « son mode de fabrication pour satisfaire aux be- « soins actuels.* Il a vendu, alors qu'il était seul pro- « ducteur et que les acheteurs étrangers étaient dans « une situation prospère; et, lorsque ces conditions « sont changées, que les besoins ne sont plus les « mêmes, il maintient son genre de fabrication et ses « prix, sans tenir compte ni des concurrents qui arri- « vent à l'imiter, ni des crises commerciales qui peu- « vent survenir. De là, les revers qui ont atteint notre « commerce d'exportation.

« Pour n'en citer qu'un exemple, dès l'ouverture des « ports au Japon, nos principaux articles d'importa- « tion : mousseline de laine et articles de Paris, d'une « fabrication très soignée, et chers par conséquent, se « vendaient bien, parce que nous en étions les seuls « importateurs et que le Japon était riche. Plus tard, « et à mesure que le numéraire, disparaissant du pays, « les besoins se modifiaient, les Allemands, voyant « que nous maintenions nos prix, ont imité nos fabri- « cations, mais en qualité inférieure et à bon marché « et notre commerce d'importation est passé entre leurs « mains. »

Les observations qui précèdent datent de plus de onze ans. Or, en parcourant le Rapport présenté au Ministre des affaires étrangères par M. le consul Thiébaut, Rapport annexé à celui de M. Alexandre Flandin sur le budget des affaires étrangères, nous avons la douleur de constater qu'elles se trouvent répétées dans nos Rapports consulaires de 1895 et 1896.

« Malgré les conseils incessants des consuls — écrit notre consul de Venise — bien peu de fabricants consentent, comme leurs concurrents, à sortir de chez eux et à se mettre en relations personnelles avec les marchands du pays. Le temps n'est plus où le consommateur allait solliciter le producteur ; pour se convaincre de cette vérité, il suffit de voir comment nos rivaux procèdent... Les voyageurs de commerce français semblent, pour la plupart, ne pas avoir le temps d'étudier un marché... On les voit quelquefois repartir le jour même de leur arrivée, satisfaits, quand le hasard leur a permis de conclure une affaire. Ceux-là — il y a des exceptions — n'ont naturellement rien vu, rien remarqué, rien appris dans leur court arrêt. Au moins, s'ils venaient demander à l'agent français de les faire profiter de son expérience du pays, mais, le plus souvent, ils s'abstiennent de cette démarche, qui semblerait pourtant tout indiquée... »

— (*Venise, 12 mars 1895.*)

« Nous pourrions — écrit notre consul de Bucarest — faire une concurrence sérieuse à l'Allemagne et à l'Angleterre sur le chapitre des tissus grossiers de laine et de coton. Mais il est à déplorer que les maisons d'exportation françaises ne veuillent pas se résoudre, comme le font les maisons étrangères, soit à s'assurer sur place des correspondants sérieux, soit à envoyer dans ce pays des représentants actifs et capables. C'est le seul moyen efficace de développer notre exportation en Roumanie, où on est très disposé, d'ailleurs, à accorder la préférence à nos produits. »

— (*Bucarest, 7 février 1895.*)

« Les produits de la fabrication parisienne et lyonnaise — écrit notre consul à Fiume — ainsi que les articles de parfumerie, mercerie, bijouterie, pourraient être introduits en plus grandes quantités si nos voyageurs de commerce venaient personnellement se créer une clientèle... Ces voyageurs devraient connaître l'allemand, à défaut du hongrois et des idiomes slaves. »

— (*Fiume, 8 février 1895.*)

« L'Allemagne, la Belgique, l'Angleterre détiennent entre leurs mains le commerce de ce pays, qu'ils font parcourir en tous sens par de nombreux commis voyageurs. Ces derniers, qui connaissent les mœurs, les goûts des Danois, étalent aux yeux des clients, qu'ils vont chercher jusque dans les plus petites localités, des échantillons de toutes sortes, bien présentés et étiquetés, avec indication des prix..... Nos industriels, au contraire, auxquels on donnerait certainement ici la préférence à prix égal, ont fréquemment le tort d'attendre tranquillement les commandes sans se donner la peine d'aller provoquer les acheteurs. »

— (*Copenhague, 28 février 1895.*)

« Le nombre des commis voyageurs allemands qui passent par Beyrouth ne cesse d'augmenter ; les facilités de paiement qu'ils consentent et leur souci constant d'approprier au goût du pays les produits qu'ils importent, accroissent journellement leur clientèle. »

— (*Beyrouth, 12 avril 1895.*)

D'Allemagne, de Russie enfin viennent des conseils analogues : « Notre commerce d'exportation serait encore susceptible de développement à la condition d'envoyer des voyageurs parlant bien l'allemand, de faire dès le début quelques concessions sur les prix et surtout d'accorder des délais de paiement un peu long. »

— (*Brême, 31 mars 1895.*)

« Nous n'arriverons à augmenter nos exportations qu'en multipliant l'envoi de bons agents, connaissant la langue, munis d'instructions larges, faciles aux questions de crédit et surveillant la concurrence. »

— (*Hambourg, 14 février 1895.*)

« Le commerce des sardines, fruits confits, conserves, huiles d'olive — écrit notre consul de Dantzig — pourrait augmenter considérablement si notre commerce se décidait à visiter la clientèle et à s'occuper par lui-même, ou par de bons agents, des relations commerciales entre les deux pays. On préfère, en France, vendre, même dans de mauvaises conditions, aux commissionnaires, plutôt que de chercher à écouler directement des produits qui se placeraient avec facilité si la vente était traitée entre le producteur et l'acheteur en évitant les intermédiaires. »

— (*Dantzig, 6 février 1895.*)

« L'Allemagne nous précède de très loin sur le marché russe ; il est peu de branches où les produits allemands ne l'emportent sur les articles français, peu de villes où les voyageurs ne devancent pas les nôtres et n'obtiennent des commandes par leur manière plus souple de traiter les affaires. (Crédits de six à neuf mois, escompte de 5, 8, 10 0/0)... Il ne suffit pas de savoir fabriquer, il faut savoir vendre. »

— (*Moscou, 15 mars 1895.*)

« Les fabricants français font toutes leurs affaires par l'intermédiaire des commissionnaires qui prélèvent sur l'acheteur une commission de 3 à 5 0/0 et obtiennent des fabricants des remises de 5 à 20 0/0, ce qui forcément charge les prix... Les fabricants étrangers consentent à traiter directement avec les commerçants et leur envoient des voyageurs... Ceux-ci ne touchent aucune commission de l'acheteur. Généralement associés ou intéressés dans la fabrique, ils se renseignent sur la solvabilité des commerçants et leur donnent, s'il y a lieu, des facilités pour les paiements. Ils se montrent, pour les crédits à accorder, moins timides que les Consuls, consultés par les exportateurs français. Il est naturel, lorsqu'il y a doute, de ne pas vouloir engager l'argent d'autrui là où l'on se hasarderait peut-être à exposer le sien propre. Si le voyageur allemand rencontre des difficultés pour le placement des produits de sa maison, il achète aux commerçants des échantillons des articles qui leur sont préférés et les expédie à sa fabrique pour les faire reproduire soit identiquement, avec diminution de prix si possible, soit avec les modifications demandées. »

— (*Rosario, 2 avril 1895.*)

« Nos recommandations — écrit notre Consul de Mexico — deviennent banales à force d'avoir été redites, mais elles sont toujours vraies, et on ne saurait trop les répéter, puisque nos industriels s'obstinent à ne pas les suivre. Persuadés de la supériorité de leurs produits (supériorité incontestable, il est vrai, dans la plupart des cas), ils préfèrent attendre chez eux l'acheteur plutôt que d'aller au devant de lui, de crainte de se déprécier. Dans certaines occasions, d'une prudence exagérée, ils ne veulent pas traiter directement avec le détaillant ou le consommateur ; il leur faut la garantie de commissionnaires établis à Paris ou d'agents au ducroire. Ce sont autant d'intermédiaires et de frais inutiles. Tout autre est le procédé du fabricant allemand : par ses représentants établis

à demeure fixe ou par ses voyageurs qu'il envoie dans tous les sens, il cherche à se mettre le plus près possible du consommateur en s'adressant directement au vendeur en détail ; il s'enquiert des goûts de sa clientèle, se soumet à ses habitudes ; il n'hésite pas à modifier ses modèles selon les indications qu'il reçoit, sans se préoccuper si ses produits ont gagné ou perdu en qualité. Les produits français sont estimés, mais trop chers : le fabricant allemand s'empresse aussitôt de les contrefaire de façon à leur conserver un certain cachet et à les mettre à la portée des petites bourses. »

— (*Mexico, 25 mars 1895*).

Bref, la cause réelle de la décadence de notre commerce extérieur provient de ce que nos producteurs français ne veulent pas s'astreindre à aller traiter directement avec les acheteurs étrangers.

Ils continuent, malgré les avis réitérés de nos Consuls, à s'adresser à des commissionnaires étrangers qui prélèvent sur leur dos le plus clair de leurs bénéfices ; ils négligent l'exemple des maisons allemandes, suisses, belges et hollandaises, qui font visiter les pays de consommation par des commis voyageurs parlant la langue de ces pays, bien pourvus d'échantillons, ayant des pouvoirs suffisants pour traiter les affaires sur l'heure, avec des concessions plus ou moins larges sur les prix de vente ou sur l'importance et le délai des crédits à accorder.

« Le département des Affaires étrangères, a dit M. Etienne Flandin dans son excellent Rapport sur le budget de ce Ministère — s'est efforcé de mettre à profit, dans la limite où elles étaient fondées, les critiques formulées par certaines Chambres de commerce contre l'organisation de nos Consulats. Il devra s'efforcer, de plus en plus, d'y remédier à l'avenir, mais il est à souhaiter qu'en retour notre commerce et notre industrie prennent contact avec le corps consulaire, utilisant sa compétence et sa bonne volonté.

« Il ne saurait s'agir de transformer nos Consuls, dont les attributions dérivent de conventions internationales, en *commis voyageurs*, ou en *placiers officiels*, de faire d'eux des commerçants militants ; mais il y a à voir en eux les guides désintéressés de leurs nationaux, les représentants impartiaux de tous les intérêts de leurs pays, à se décider à utiliser la collaboration de notre corps consulaire et à suivre ses conseils. Ainsi que le dit très justement M. le consul Thiébaut, ces conseils pourraient se résumer ainsi: *Se servir des Consuls pour se renseigner, puis faire ses affaires soi-même!* »

On ne saurait mieux exposer la question, ni mieux la placer sur son véritable terrain. Or, un problème bien posé est aux trois quarts résolu.

(A suivre.) Edmond Théry.

La Compagnie des Chemins de fer Andalous

Nos lecteurs sont au courant des tentatives nombreuses qui ont été faites pour obtenir du Gouvernement espagnol une compensation aux pertes énormes subies par les Compagnie de chemins de fer du fait de la dépréciation du change.

Malheureusement, on avait fait comprendre à l'Opposition qu'il était impossible de faire appel au crédit étranger sans avoir réglé la question des chemins de fer, celle-ci renversa la question et exigea, comme condition *sine qua non* de la prorogation des concessions, que les Compagnies intervinssent soit directement, soit par leurs représentants, soit par les Etablissements de crédit avec lesquels elles sont en relations, pour faire conclure au Gouvernement un emprunt d'un milliard de pesetas effectives.

Nous montrâmes alors toute la faute commise par les obstructionnistes en exigeant une pareille clause. A aucune époque il n'est facile de réaliser une opération de cette envergure ; les choses eussent pu peut-être s'arranger plus facilement si on n'avait pas perdu en discussions stériles un temps fort précieux. Mais les tergiversations avaient eu pour conséquence d'acculer le Gouvernement espagnol dans une impasse dont il lui était désormais difficile de sortir.

Il s'en est tiré à son honnneur, en ce qui concerne ses besoins particuliers, mais l'arrangement relatif aux Compagnies de chemins de fer a dû être abandonné, et nous constatons aujourd'hui l'une des conséquences fâcheuses que nous avions alors prévues.

En présence d'une perte au change de 25 1/2 0/0, la *Compagnie des Chemins de fer andalous* se trouve, en effet, dans l'impossibilité de continuer à payer en or l'intérêt de ses obligations, et son conseil d'administration va demander aux obligataires, comme le fit il y a deux ans celui du Nord de l'Espagne, de consentir à être payés en pesetas et d'autoriser la suspension de l'amortissement.

Cette détermination n'a été prise qu'après que les plus grands efforts ont été tentés pour combattre la gravité de la situation et la diminution proposée aux obligations est entourée des garanties les plus grandes. Le Conseil a voulu, en effet, atténuer de tout son pouvoir la perte que cette mesure fera subir éventuellement. Les obligataires recevront des bons représentant la perte au change ; et tant que ces bons n'auront pas été remboursés à leur valeur par la Compagnie, tant que l'amortissement n'aura pas été repris, soit directement, soit par voie de conversion : en un mot, tant que les créanciers n'auront pas reçu intégralement leur dû, les actions ne toucheront aucun dividende. Ajoutons que la Compagnie, pour liquider sa dette flottante et créer un fonds de réserve dont elle peut avoir besoin pour des travaux de réfection ou autres, émettra des obligations concordataires qu'elle placera en Espagne et dont les intérêts seront aussi payés en pesetas.

Quelles que soient les garanties dont cette réduction se trouve entourée, il n'en est pas moins vrai que les obligataires vont subir une perte passagère assez importante et cette perte doit particulièrement affecter notre marché car c'est dans le portefeuille français que se trouve placée la grande majorité des titres des Chemins de fer Andalous.

***

Quelle sera l'importance de la réduction? Au cours actuel des changes espagnols, environ 1/4 du coupon total.

Au 1er janvier 1896, le nombre des obligations de la Compagnie, circulant dans le public, atteignait le chiffre de 535.599 titres, ainsi répartis :

Obligations 3 0/0 1re série.......	273.038
— — 2e série.......	99.009
Total........	372.047

Ces 372.047 titres, remboursables à 500 fr., touchaient 5.580.705 fr. d'intérêts annuels ; à 25 0/0 de réduction provisoire, c'est donc une différence de 1.395.175 fr. que les obligations auront à supporter.

Mais, en outre de ces obligations, inscrites à la Cote officielle, il existe trois séries d'obligations de 300 fr. dites *Séville-Xérès-Cadix*, qui ont été créées en échange d'anciennes obligations ou actions de la Compagnie primitive de Séville-Xérès-Cadix.

Au 1er janvier dernier, il restait en circulation, pour les trois séries :

Série grise......	81.471 oblig.
— rose........	7.464 —
— jaune......	74.617 —
Total....	163.552 oblig.

Chaque obligation rapportant 10 fr. d'intérêt annuel,

les porteurs de cette catégorie subiront une réduction provisoire de 408.880 fr.

Ce qui revient à dire que, la peseta perdant 25 0/0 par rapport à la monnaie française, la décision du Conseil d'administration des *Andalous* fera subir annuellement une réduction provisoire de 1.804.055 fr. à l'ensemble des obligataires de la Compagnie. Si la perte du change espagnol s'élève, la réduction sera proportionnellement plus importante ; le contraire se produira si le change vient à s'améliorer.

***

L'opposition espagnole a perdu de vue que ce sont les capitaux étrangers qui ont permis l'établissement du réseau espagnol et qu'il est injuste de leur faire supporter les effets d'une situation qu'il n'ont nullement créée.

L'Espagne a donné, sans compter, les sommes qui lui ont été demandées pour faire face à l'insurrection cubaine. Nous avons été les premiers à saluer la manifestation patriotique qui s'est alors produite, à reconnaître toute l'étendue de l'effort, à montrer jusqu'à quel point le succès de cet emprunt rehausserait le crédit du pays. Cependant, les conditions elles-mêmes de l'opération nous permettent de dire que le Gouvernement a envisagé l'éventualité prochaine d'un appel aux capitaux étrangers, le jour où la question cubaine aura reçue la solution définitive que nous souhaitons.

L'opposition qui a empêché le projet des conventions d'aboutir, pense-t-elle qu'une pareille opération soit possible après la nouvelle perte que vont subir les obligataires des chemins espagnols ?

GEORGES BOURGAREL.

LA NITRATE RAILWAYS Cy

Les membres adhérents du *Comité français de défense de la « Nitrate Railways »* n'ont pas oublié les incidents qui ont précédé l'Assemblée extraordinaire du 19 novembre dernier, ni les protestations du Conseil du Comité, relativement à la procédure suivie en vue de ladite Assemblée. Un groupe d'actionnaires anglais, s'appuyant sur les statuts de la Société, a démontré que les formalités légales, pour la constitution de cette Assemblée, n'avaient pas été strictement observées par le Conseil d'administration et, qu'en conséquence, la nomination de la Commission d'enquête pouvait être contestée.

Dans ces conditions, la Commission d'enquête n'a pas voulu continuer les travaux qu'elle avait déjà commencés et elle a décidé de donner sa démission, en demandant au Conseil d'administration de convoquer, dans le plus bref délai possible, une nouvelle Assemblée générale extraordinaire.

Voici la circulaire que le Conseil nous adresse aujourd'hui et la réponse du Comité français, qui est bien décidé — malgré les obstacles qui lui sont suscités — à poursuivre énergiquement la réalisation de son programme du 14 octobre 1896 :

The Nitrate Railways Company

Monsieur,

Les administrateurs ont le regret d'être obligés de déranger les actionnaires pour une autre Assemblée générale extraordinaire.

Les actionnaires se souviennent qu'à la dernière Assemblée, un Comité composé de :

Sir Williams H. Humphrey, Bar^t K. C. B.,
M. W. W. Mattinson, Q. C.,
M. G. T. Symons,
M. de Wandre,
M. Bory,

fut constitué pour discuter, avec le Conseil, l'administration ancienne de la Compagnie, sa situation actuelle, ses perspectives d'avenir et faire, à ce sujet, un rapport qui serait soumis à une autre Assemblée.

Les noms des membres de ce Comité furent proposés au Conseil par des actionnaires indépendants et in[illegible]ts ; ils furent presque unanimement acceptés par les membres présents à l'Assemblée.

Le Comité accepta sa mission, nomma un secrétaire, commença ses travaux et reçut, du Conseil, tous les renseignements demandés.

Il paraît cependant qu'une partie des actionnaires a soulevé des doutes sur la validité de la nomination du Comité et le Conseil a reçu, le 5 décembre, la lettre suivante :

105, Winchester House, London E. C.
4 décembre 1896,

« Nitrate Railway's Comité ».

Monsieur,

Le 1er courant, je vous ai informé que M. Allen, agissant au nom du Comité provisoire des actionnaires de la Nitrate Railways, avait manifesté son intention de s'adresser aux Tribunaux pour arrêter les opération du Comité, se basant sur ce motif que la nomination du Comité n'est pas valable, l'avis de convocation à l'Assemblée générale extraordinaire du 19 novembre, envoyé par vous, n'ayant pas spécifié que l'élection d'un Comité ferait partie des délibérations de l'Assemblée. M. Allen a aussi déclaré qu'il se propose de revenir à son premier projet de convoquer ultérieurement une Assemblée extraordinaire pour nommer un Comité d'enquête.

Mon Comité a eu soin d'étudier la conduite qu'il devait tenir en ces circonstances.

Je dois vous dire, qu'après examen, il nous semble que l'avis de convocation à l'Assemblée extraordinaire du 19 novembre est entaché de l'irrégularité signalée. Que fera la Cour en présence d'une question aussi purement technique ? C'est une autre question, et le Comité ne pense pas qu'il soit nécessaire d'exprimer, à ce sujet, une opinion. Il est plus important de faire observer que le Comité, par suite de cet acte du Comité provisoire des actionnaires, est obligé de constater que l'entente, grâce à laquelle la majorité des membres qui la composent avait consenti à agir, n'existe plus.

Le Comité avait des raisons solides et suffisantes pour croire que sa nomination concilierait, au moins avec le temps, tous les intérêts et qu'elle ferait cesser l'agitation jusqu'au moment où ses travaux seraient terminés.

Il est évident, aujourd'hui, qu'en pensant ainsi le Comité s'est trompé. Il estime qu'il lui est impossible d'entreprendre une enquête laborieuse et attentive s'il n'a pas la confiance de tous les actionnaires. Je dois donc vous informer, qu'en considération de ces faits, le Comité ne peut prendre la responsabilité de continuer son enquête.

Je vous renverrai les divers documents que vous m'avez transmis pour le Comité et je tiens à vous remercier de votre courtoisie.

Je suis, etc.,

J.-W. BRETT,
Secrétaire provisoire du Comité.

A J. N. Cowper, Esq.
Secrétaire de la Nitrate Railway's Cy.

Dans ces conditions, les Administrateurs ne peuvent que convoquer une autre Assemblée générale.

A cause des fêtes de Noël, il est difficile de fixer une date rapprochée, mais un avis sera envoyé pour convoquer cette Assemblée des actionnaires le *mardi 5 janvier 1897*. L'avis donnera, en même temps, les noms des membres du Comité proposé qui seront maintenant choisis par quelques-uns des principaux actionnaires de la Compagnie, y compris les actionnaires étrangers et le Comité des Trust Companies.

Par ordre du Conseil,
J. N. COWPER,
10 décembre 1896. *Secrétaire.*

Le Comité français a répondu par la lettre suivante :

Paris, 11 décembre 1896.

A M. Harvey, Président du Conseil d'administration de la Nitrate Railways, Company.

Monsieur le Président,

Nous venons de recevoir votre circulaire du 10 décembre courant et nous avons l'honneur, en vous en accusant réception, de vous présenter les observations suivantes :

Le Comité français accepte la convocation, par les soins du Conseil d'administration, d'une nouvelle Assemblée générale extraordinaire des actionnaires pour une date prochaine ; mais il demande formellement que le Conseil s'abstienne de désigner, dans sa convocation, les noms des actionnaires qui seront pré-

sés à l'Assemblée pour constituer la Commission enquête.

Le Comité français estime, en effet, que la liberté la us absolue doit être laissée à l'Assemblée pour choisir s mandataires en dehors de toute initiative du Conil d'administration.

Selon nous, c'est aux divers groupes d'actionnaires 'il appartient de se mettre d'accord sur le choix des mmissaires à proposer à l'Assemblée.

Le Comité français est également d'avis que l'ordre jour de la future Assemblée doit prévoir, pour la mmission d'enquête, des attributions au moins aussi rges que celles admises par la délibération de l'Assemblée du 19 novembre dernier, et indiquer que les ais de l'enquête — fixés préalablement à un maximum seront supportés par la Société.

Veuillez agréer, Monsieur le Président, l'assurance notre considération très distinguée.

LE COMITÉ FRANÇAIS.

Les Revenus de la Dette publique Ottomane

Avec notre correspondance de Constantinople, nous vons reçu la situation, au 31 octobre dernier, de la aisse de la Dette publique ottomane.

Pour ce mois, les recettes nettes des revenus concés se sont exactement élevées à 106.339 liv. t. 47 ; et, ur les huit premiers mois de l'exercice en cours, les êmes recettes ont atteint 1.467.299 liv. t. 96, contre 510.394 liv. t. 95 pendant la période correspondante 1895.

A première vue, le total des recettes en question cuse donc, au 31 octobre 1896, une diminution de .094 liv. t. 99, sur 1895 ; mais il faut tenir compte ie, dans les chiffres au 31 octobre de l'année dernière, tribut de la Bulgarie figurait pour 68.728 liv. t. 79, ors que, cette année, il n'a encore été encaissé que .962 liv. t. 36, d'où une différence de 7.766 liv. t. 43. 'autre part, au 31 octobre 1895, on avait perçu, sur redevance de la Roumélie Orientale, 88.682 liv. t. 02, ntre 12.688 liv. t. 86 en 1896, soit une autre différence 76.013 liv. t. 16.

Comme le tribut de la Bulgarie et la redevance de la oumélie Orientale sont des revenus fixes, la moinsalue totale de 83.779 liv. t. 59, que nous venons de gnaler, ne provient que d'un retard qui n'affecte nulment au fond les revenus concédés. C'est pourquoi il onvient d'ajouter le susdit montant de 83.779 liv. t. 59 montant de 1.467.299 liv. t. 96, représentant les cettes réellement effectuées. Par suite, les revenus chiffrent par 1.551.079 liv. t. 55 contre 1.510.394 liv. t. 5, ce qui représente effectivement une augme tation 40.684 liv. t. 60. En conséquence, voici comment evrait s'établir la situation au 31 octobre 1895 :

Impôts	Total — Au 31 oct. 96	Total — Au 31 oct. 95
	(En livres turques)	
rovenant des six contributions : abac (recouvrements d'arriérés), sel, timbre, spiritueux, pêcheries et soie	754.870 74	714.186 14
edevance de la Régie	562.500 »	562.500 »
ribut de la Bulgarie remplacé jusqu'à fixation de 100.000 liv. t. à prélever sur dîmes des tabacs	60.962 36	68.728 79
xcédent, revenus de Chypre, remplacé par 130.000 liv. t. sur solde dîme des tabacs ou traites sur la Douane	51.298 »	51.298 »
edevance de la Roumélie orientale	12.668 86	88.682 02
roits sur le Tumbéki en traites sur la Douane	25.000 »	25.000 »
	1.467.299 96	1.510.394 95
rentrer comme il a été dit plus haut	83.779 59	»
	1.551.079 55	
'où plus-value pour 1896	»	40.684 60

Ajoutons maintenant, à ce qui précède, que l'augmentation que nous venons de signaler de 40.684 liv. t. 60, provient des impôts provenant des six contributions et qui ont passé, d'une année à l'autre, de 714.186 liv. t. 14 à 754.870 liv. t. 74.

A. LECHENET.

LE PROJET DE RENOUVELLEMENT

du Privilège de la Banque de France

Les Travaux de la Commission

La Commission de la Banque de France a terminé le 4 décembre la discussion générale du projet de renouvellement du privilège. Elle a plus particulièrement examiné trois questions : celles du service de trésorerie exercé par la Banque, du crédit agricole et de la durée du privilège.

En ce qui concerne le service de trésorerie, le président, M. Ribot, a exposé le système qui fonctionne en Belgique. Puis la Commission a chargé son président de demander au Gouvernement de dresser un état indiquant quelles économies on obtiendrait en chargeant la Banque du service de la trésorerie.

Sur la question de la durée du privilège, il n'y a eu pour ainsi dire qu'un échange d'observations. La Commission parait décidée à accepter le terme fixé par le projet. Deux ou trois membres, seulement, ont émis l'avis qu'il conviendrait de donner à l'Etat la faculté de dénoncer le contrat au bout de quinze ans.

Le plus gros effort de la discussion a porté sur la manière dont on pourrait demander à la Banque de se prêter à l'organisation du crédit agricole.

Deux systèmes se sont trouvés en présence :

Les uns — ce sont ceux qui paraissent les plus nombreux — voudraient que la Banque admît le papier agricole à l'escompte avec deux signatures seulement, celle des syndicats pouvant, selon eux, être considérée comme double, et qu'elle étendît la durée de l'escompte de 3 à 6, 9 et même 12 mois.

L'autre système, que M. Rouvier a développé avec une grande clarté et une grande vigueur, consisterait à créer à côté de la Banque un établissement distinct de crédit agricole. On donnerait comme dotation à cet Etablissement la nouvelle avance sans intérêt de 40 millions consentie par la Banque, et pour garantie d'intérêt tout ou partie de la redevance annuelle que la Banque s'engage à payer à l'Etat Ce système aurait l'avantage, au cas où l'expérience de crédit agricole ne réussirait pas, de ne pas compromettre la situation de la Banque.

Sur aucun point la Commission n'a voté. Elle a chargé son Président de convoquer le Gouvernement pour le vendredi 11 décembre.

EXPOSÉ DES MOTIFS

(*Suite*) (1)

Création de succursales, de bureaux auxiliaires et de villes rattachées

La Banque de France possède actuellement 94 succursales, 38 bureaux auxiliaires et 105 villes rattachées.

Aux termes des accords que nous vous soumettons, elle créera 29 succursales nouvelles : 18 doivent remplacer un nombre égal de bureaux auxiliaires déjà existants ; 11 devront être établies dans chacun des 11 chefs-lieux de départements (Ajaccio, Albi, Alençon, Châlons-sur-Marne, Draguignan, Guéret, Laon, Melun, Privas, Quimper et Vannes), qui en sont dépourvus. Les 20 bureaux auxiliaires restants seront conservés ; il en sera, en outre, créé 30 nouveaux.

Enfin, la Banque organisera un service d'encaissement dans 60 villes nouvelles à son choix.

Les nouvelles succursales, ainsi que les nouveaux services, deeront fonctionner dans un délai maximum de deux ans après la promulgation de la loi portant renouvellement du

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nº 254 à 256.

privilège. Cette disposition évitera les retards qui se sont produits dans l'ouverture des succursales, dont la création avait été prescrite par la loi de 1857.

Mais si ces stipulations paraissent répondre suffisamment aux besoins actuels, nous avons le devoir de nous réserver les moyens de pourvoir aux nécessités qui pourraient se révéler pendant la durée du privilège, par suite de mouvements importants de population ou du développement des affaires sur certains points du territoire. Le Gouvernement a donc tenu à ce que la Banque s'engageât, en outre, à établir, le cas échéant, de 1900 à 1915, 15 nouveaux bureaux auxiliaires. Les localités dans lesquelles ces bureaux seront créés devront être désignées, d'un commun accord, par le Ministre des finances et par la Banque de France.

L'importance des sacrifices qu'imposera à la Banque l'ensemble des créations prévues par l'article 9 ne vous échappera certainement pas : les nouvelles succursales et bureaux auxiliaires, bien loin d'être, dans les premières années de leur fonctionnement, une source de bénéfices, constitueront le plus souvent une charge onéreuse.

Escompte quotidien dans toutes les succursales

Jusqu'à ce jour, l'escompte n'a eu lieu, dans presque toutes les succursales, que trois fois par semaine. Pour donner satisfaction aux vœux des Chambres de commerce, l'escompte se fera désormais, chaque jour, dans toutes les succursales.

Service de recouvrements quotidiens dans les villes rattachées

Les encaissements dans les villes rattachées n'ont lieu qu'aux principales échéances, c'est-à-dire les 5, 10, 15, 20, 25 et dernier jour du mois. A l'avenir, les encaissements seront opérés tous les jours, et la Banque acceptera, par conséquent, sur les villes rattachées, du papier à toutes les échéances.

Ainsi que nous l'avons expliqué plus haut, les mouvements de fonds du Trésor trouveront, dans cette modification, des facilités appréciables.

Abaissement du minimum des effets admis à l'escompte

Le minimum des effets admis à l'escompte est actuellement fixé : pour les effets sur place, au-dessus de 5 fr. ; pour les effets de place à place, à 30 fr. Plusieurs Chambres de commerce ont demandé que le minimum actuel fût encore abaissé et ramené à 5 fr. pour les effets sur place et à 10 fr. pour les effets de place à place. Malgré le surcroît de travail et, par suite, de dépense qui doit en être la conséquence, satisfaction sera donnée, sur ce point, aux vœux du commerce.

Augmentation du montant des effets à deux signatures escomptés contre un dépôt de titres en garantie

La Banque admet à l'escompte des effets à deux signatures, à la condition que la troisième signature soit remplacée par un dépôt de titres en garantie. Jusqu'à ce jour, le dépôt devait être équivalent, en valeur, au montant des effets présentés à l'escompte.

La Banque a consenti, en principe, à augmenter la proportion des effets à escompter.

La mesure dans laquelle cette proportion sera augmentée variera nécessairement suivant le degré de solvabilité des deux signataires.

Augmentation du délai de délivrance des virements gratuits

La Banque de France accorde aujourd'hui, à ses comptes courants, la faculté de virer sans frais au crédit d'un autre compte courant, soit à Paris, soit dans les succursales et bureaux auxiliaires, le montant des sommes qu'ils auront escomptées à la Banque ou encaissées par son entremise. Mais cette faculté ne subsiste que pendant cinq jours, y compris celui de la présentation à l'escompte ou de la remise à l'encaissement.

Ce délai est généralement considéré comme trop court ; la Chambre de commerce de Paris, notamment, a émis un vœu demandant qu'il fût augmenté. Il sera porté à dix jours.

Réduction de la commission sur les virements déplacés

Les virements opérés en dehors de la période où ils peuvent être effectués gratuitement, sont soumis à une commission de 0 fr. 50 0/00, avec un minimum de 0 fr. 50; diverses Chambres de commerce ont demandé que cette commission fût réduite de moitié et ramenée ainsi à 0 fr. 25 0/00. La Banque donnera satisfaction à cette demande, bien qu'elle n'évalue pas à moins de 85.000 fr. par an la diminution de recettes qui résultera pour elle de l'application du nouveau tarif.

Accumulation des arrérages de rentes au profit des déposants qui en font la demande

Les rentiers qui déposent leurs titres à la Banque ont souvent demandé que celle-ci se chargeât, ainsi que cela se pratique en Angleterre, d'employer les revenus des titres de rente confiés à sa garde. Cette mesure, qui ne peut qu'être bien accueillie par le public économe, sera appliquée par la Banque.

(A suivre.)

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	3 décembre	10 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque : (3 décembre / 10 décembre)		
Or....... 1.931.477 875 / 1.928 544.254 — **Argent**... 1.233 819 142 / 1.230.786.566 — 3.165.297.018 / 3.159.330.821	3.165.297.018	3.159.330.821
Effets échus hier à recevoir ce jour....	127.860	22.467
Portefeuille Paris { Effets Paris........	346.317.230	345.357.936
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor..........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	541.887.884	408 774.349
Avances sur lingots à Paris............	»	111.000
Avances sur lingots dans les succursales	116.700	109.600
Avances sur titres à Paris..............	170 714.416	161.115.036
Avances sur titres dans les succursales	194 846.122	199 733.773
Avances à l'Etat.........................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve........................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..........................	99.626.320	99.626.320
Rentes immobilisées........................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque..........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...............	14.939.211	14.922.418
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales......................	6.416.143	6.453.880
Emploi de la réserve spéciale...........	8.407.444	8.407.444
Divers..	37.718.232	44.404.078
Total...........	4.843.395.363	4.705 349.876
PASSIF		
Capital de la Banque.......................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4 000.000
Réserve spéciale............................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.690.233 835	3.623.083.715
Arrérages de valeurs déposées..........	19 455 761	17.273.432
Billets à ordre et récépissés..............	18 113 406	17.607 786
Compte courant du Trésor, créditeur...	297 648 112	288.656.194
Comptes courants de Paris...............	425.695 085	430.456.032
Comptes courants dans les succursales.	79.932 867	66 056 109
Dividendes à payer.........................	1 701.368	1 644.399
Escompte et intérêts divers..............	9.029.077	9 501.117
Réescompte du dernier semestre.......	863.575	863.575
Divers..	75.706.706	25.192.005
Total...	4.843.395.363	4.705.349.87

Comparaison avec les années précédentes

	16 déc. 1892	14 déc. 1893	13 déc. 1894	12 déc. 1895	10 déc. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation........	3.262.5	3.447.9	3.443 1	3.472.3	3.623.0
Encaisse............	2.976 5	2.982.2	3.271.6	3.195.0	3.159.3
Portefeuille........	404.6	542.1	523.9	661.6	754.1
Avances aux partic.	307.6	295.5	370.2	362.6	361.0
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	309 2	133 5	153 9	210.3	288 6
— part...	362 1	385.8	720.0	662.1	496.5
Taux d'Escompte...	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 0/00	2 0/00	pair	pair	3 ½ 0/00
Bénéfices nets......	2.591.9	3.201.4	1.210.6	2.152.7	3.047.2

Nomination d'un Agent de change à Lyon. — Par décret en date du 5 décembre 1896, rendu sur la proposition de M. le Ministre des finances, M. Patras (Henri-Joseph-Léon) a été nommé agent de change près la Bourse de Lyon, en remplacement de M. Guigue, démissionnaire.

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 10 décembre présent mois, les Bons de polices privilégiées de l'Assurance financière (en liquidation) ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

Depuis le 10 décembre présent mois, les obligations 4 0/0 de la Société Générale pour la Fabrication de la Dynamite et de Produits chimiques sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

2.595 obligations de 500 francs 4 0/0, émises à 482 fr. 50, entièrement libérées et au porteur, remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 20 ans, de 1897 à 1916;

Intérêt annuel : 20 francs, payables par moitié les 1er février et 1er août de chaque année :

Jouissance courante : 1er août 1896.

Depuis le 4 décembre présent mois, les actions de la Compagnie générale pour l'Industrie en France et à l'étranger sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

24.000 actions de 500 fr., libérées de 250 fr. et nominatives, jouissance 30 juin 1896.

Siège social, à Paris, rue du Rocher, 28.

Bourse de Toulouse. — La Compagnie des Agents de change près la Bourse de Toulouse, réunie en assemblée générale le 3 décembre courant, a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1897 : MM. L. Arrès, syndic, réélu; F. Bessery, 1er adjoint, réélu; Chabert-Desnots, 2e adjoint.

La Loterie des Bons de l'Exposition. — Combien coûtait autrefois un billet de loterie? Un franc. Et il fallait attendre des mois et des mois que tous les billets fussent placés avant de voir arriver le tirage comportant un seul gros lot.

Aujourd'hui, en achetant un Bon de l'Exposition, on est possesseur de 25 billets pour 25 loteries qui seront tirées d'ici 1900 à l'époque fixée sans une minute de retard.

Et les lots? Les lots les voici : 4 lots de 500.000 fr. ; 21 de 100.000 fr.; 23 de 10.000; 48 de 5.000; 125 de 1.000; 3.450 de 100 francs. En tout *5 millions 40 mille francs de lots.*

Et que coûte tout cela? 18 francs aux guichets des Sociétés de crédit. Non, ce n'est pas même 18 francs, soit quatorze sous par loterie, c'est beaucoup moins, c'est peut-être rien du tout puisque l'on obtient, en même temps qu'un Bon, 20 entrées de 1 franc à l'Exposition et en plus le droit à des réductions sur le prix du voyage des départements à Paris, à moins que l'on ne préfère avoir des entrées à prix réduit dans les théâtres ou autres endroits d'exhibition à l'intérieur de l'Exposition.

Le prochain tirage aura lieu le 26 décembre et comprendra : 1 lot de 100.000 fr.; 2 de 5.000 fr.; 5 de 1.000 fr.; 150 de 100 francs.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 18 au 24 novembre 1896 (47e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896
Etat	2.791	817	819	39 271	37 385	+ 1.846
Paris-Lyon-Méditer.	8.697	7.545	7.296	341.905	336.011	+ 5.894
— Rhône au Mont-Cenis	133	79	85	4.159	4.146	+ 13
— Chemins Algériens	513	197	186	7.064	7 849	— 784
Nord	3.745	4.135	4.150	182.837	178.206	+ 4.631
Ouest	5.514	3.027	3.060	148 469	143.490	+ 4.979
Orléans	6.775	3.697	3.735	171.402	167.249	+ 4.153
Est	4.333	3.085	2.992	144.567	139.525	+ 5.042
Midi	3.204	1.960	1.910	89.168	91.170	— 2.001
Est-Algérien	898	103	128	4.939	5.585	— 646
Bône-Guelma voie larg.	607	103	82	4.201	4.436	— 235
— voie étroite	292	20	22	1.145	885	— 259
Ouest-Algérien	296	69	61	2 626	2.707	+ 80
Arzew à Kralfallab	214	31	30	1.330	1.379	— 48
Médoc	101	27	21	1.236	1.144	+ 92

Mouvement des Caisses d'épargne. — Opérations concernant les Caisses d'épargne, du 1er au 10 décembre 1896 :

Dépôts de fonds	4.012.886 76
Retraits de fonds	6.154.883 40
Excédent de retraits	2.141.996 64

Excédent de retraits du 1er janvier au 10 décembre 1896 : 116.117.495 fr. 11.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 décembre, pour le compte des déposants des Caisses d'épargne ordinaires : 369.559 fr. 66.

Capitaux réalisés en Bourse par la vente de rentes du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des mêmes Caisses : Néant.

Le Rendement des Impôts en novembre 1896. — L'Administration des finances vient de publier le tableau de la rentrée des impôts pour novembre 1896. Les recouvrements sont en moins value de 3.057.300 francs sur les prévisions budgétaires et de 3.283.100 francs sur les rentrées de novembre 1895.

La période des onze premiers mois a donné lieu à une plus-value de 2.187.700 francs sur les prévisions budgétaires et de 33.763.300 francs sur la période correspondante de 1895.

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS du mois de novembre 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs) Recouv. de nov. 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgetair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	627	465	+ 162	— 451
Enregistrement	38.218	39.937	— 1.719	— 638
Timbre	13 447	14 047	— 600	+ 217
Douanes	32.245	39 676	— 7 431	— 3.284
Contributions indirectes	50.680	48 019	+ 2.660	— 192
Sels	3 519	3.110	+ 409	+ 74
Sucres	18.070	15.536	+ 2.534	+ 1.732
Tabacs	32.537	31 823	+ 714	+ 166
Allumettes, poudres, etc	4 185	3.970	+ 215	+ 310
Postes, Télégr. et Téléphones	18 840	17.739	+ 1.101	+ 365
Domaines	1.155	1.438	283	— 26
Forêts	2 787	4.231	1.444	— 2 206
Produits divers	775	736	+ 39	+ 38
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	4.579	3.993	+ 586	+ 611
Totaux pour la France	221.667	224.725	3.057	— 3 283
ALGÉRIE (oct. 1896)				
Impôts directs	21	52	— 31	...
Impôt 4 0/0	69	41	+ 28	+ 32
Enregistrement	309	285	+ 23	+ 12
Timbre	405	415	— 10	+ 24
Douanes	1 090	1.075	+ 15	+ 112
Contributions diverses	438	472	— 34	+ 114
Tabacs	21	29	— 7	— 2
Poudres	69	78	— 9	— 6
Postes, Télégr. et Téléphones	377	397	— 20	+ 18
Domaines	235	277	42	+ 29
Forêts	448	233	+ 215	+ 26
Produits divers	166	131	+ 35	+ 35
Recettes d'ordre	253	285	— 32	— 32
Totaux pour l'Algérie	3.904	3.773	+ 130	+ 362

BUDGET DE L'ÉTAT (France et Algérie)

RECOUVREMENTS des onze premiers mois de l'année 1896

Désignation des produits	Recouvrements (Milliers de francs) Recouv. 11 1ers mois 1896	Evaluat. budgétaires.	Différences par rapp. aux évaluat. budgetair.	Différences par rapport à 1895
FRANCE (11 1ers mois 1896)				
Impôts directs	»	»	»	»
Impôt 4 0/0	62.368	65.800	— 3.432	— 2.889
Enregistrement	463.250	488.237	— 24.987	— 21.279
Timbre	162.487	170.824	— 8.337	+ 1.821
Douanes	365.996	378.079	— 12.083	+ 23.751
Contributions indirectes	533.977	517.399	+ 16.578	+ 8.286
Sels	28.977	27.292	+ 1.684	+ 1.045
Sucres	167.970	166.804	+ 1.165	— 536
Tabacs	357.863	342.101	+ 15.762	+ 12.165
Allumettes, poudres	36.438	36 206	+ 232	+ 1.151
Postes, Télégr. et Téléphones	197.301	186.269	+ 11.032	+ 3.087
Domaines	14.371	14 142	+ 229	+ 582
Forêts	27.465	25.078	+ 2.386	+ 1.346
Produits divers	11.631	10 938	+ 693	+ 693
Ressources exceptionnelles	»	»	»	»
Recettes d'ordre	37.879	36.614	+ 1.265	+ 1.539
Totaux pour la France	2467.976	2465.788	+ 2.187	+ 33.763
ALGÉRIE (10 1ers mois 1896)				
Impôts directs	6.070	5.820	+ 250	— 77
Impôt 4 0/0	211	193	+ 18	+ 8
Enregistrement	2.803	2.957	— 153	— 157
Timbre	3.325	3.443	— 37	— 29
Douanes	8.833	10.950	— 2.116	+ 331
Contributions diverses	5.372	4.387	+ 984	+ 2.605
Tabacs	263	304	— 41	— 20
Poudres	556	529	+ 26	— 1
Postes, Télégr. et Téléphones	3.441	3.425	+ 16	+ 16
Domaines	1.843	1 620	+ 222	+ 395
Forêts	812	498	+ 314	+ 80
Produits divers	890	679	+ 211	+ 211
Recettes d'ordre	2.576	2.444	+ 132	+ 132
Totaux pour l'Algérie	37.001	37.224	— 223	+ 3.494

REVUE HEBDOMADAIRE
DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

L'activité relative que nous signalions il y a huit jours sur notre marché, notamment dans le compartiment des fonds d'Etats étrangers, s'est continuée encore dans les premiers jours de cette semaine. Pourtant, en dernier lieu, on se montre plus calme, ce qui n'empêche pas, du reste, les cours de se maintenir très fermes.

L'annonce de la mort de Maceo, le principal chef des insurgés cubains, a provoqué des rachats assez importants sur la *Rente Extérieure Espagnole*. Ce qui s'est passé en cette circonstance prouve bien qu'il existe ici, sur certaines valeurs, un découvert qui n'a pas encore songé à liquider complètement ses anciennes positians.

Il est à croire qu'en raison de la fin de l'année on traitera fort peu dans les jours qui vont suivre. Mais on peut espérer que, malgré le manque de transactions, la place pourra facilement conserver sa bonne allure, et que nous aborderons alors, dans des conditions satisfaisantes, l'année qui va commencer.

★ ★ Nos *Fonds nationaux* n'ont pas conservé toute l'avance qu'ils avaient conquise la semaine dernière. Le comptant, sur notre *3 0/0 perpétuel*, ayant paru plus mou, le terme a reculé, et on a même, sur ce dernier marché, perdu un moment le cours rond de 103. Pourtant on reprend pour rester à 103 10 contre 103 22 1/2 il y a huit jours. C'est le 16 courant que se détache, sur ce fonds, le coupon trimestriel de 75 centimes.

Par contre, la *Rente 3 1/2*, que nous laissions à 105 50, monte à 105 60, en bénéfice de 10 centimes. *Rente 3 0/0 amortissable*, également mieux à 101 60, en plus-value de 15 centimes.

Les *Obligations tunisiennes 3 0/0 1892*, qui clôturaient à 502, restent à 501 50. Emprunt 2 1/2 0/0 du protectorat de l'*Annam et du Tonkin*, sans changement à 92.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à un courant suivi d'affaires.

Les *Obligations 1855-1860* progressent de 6 fr., à 636 francs; les *Obligations 4 0/0 1865*, dont le tirage a lieu le 15 courant, sont à 572 50 contre 572 fr.; *Obligations 3 0/0 1869* sans changement, mais fermes à 432 francs; *Obligations 3 0/0 1871* 421 fr., gagnant 75 centimes; *Quarts* 113 contre 112 50.

Les *Obligations 4 0/0 1875*, qui restaient à 579 75, reviennent à 578 fr.; *Obligations 4 0/0 1876* 578 fr., en légère moins-value de 50 centimes; *Obligations 4 0/0 1886*, 404 25 contre 406 : *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 392 50, soutenues; *Quarts* 100 fr., comme la semaine dernière ; *Obligations entièrement libérées* 393 50, sans variation appréciables ; *Quarts libérés* 101 50.

Les *nouvelles Obligations 1894-1896* s'avancent de 389 50 à 390 francs, pendant que les *Quarts* se maintiennent facilement à leur même cours de 98 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* sont revenues de 3.700 francs à 3.650 francs. Les bénéfices des escomptes et intérêts divers des vingt-quatre premières semaines du second semestre en cours ont atteint 3.047.237 francs, contre 1.897.821 fr. en 1895; 825.627 francs en 1894 ; 2.898.446 fr. en 1893 ; 2.157.717 francs en 1892, et 6.011.990 fr. en 1891.

★ ★ Le *Crédit Foncier de France* est ferme à 656 francs au comptant et à 659 à terme contre 654 francs.

Quant aux *Obligations Foncières et Communales* elles sont toujours activement traitées et leurs cours se maintiennent aux environs de la clôture précédente.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1879* s'inscrivent à 504 fr. contre 506 50; *Foncières 3 0/0 1879*, sans changement, à 500 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1880* 504 50, gagnant 50 centimes; *Foncières 3 0/0 1883* 466 francs, en moins-value de 1 fr. 50; *Foncières 3 0/0 1885* 500 fr., contre 499 50; *Cinquièmes* 103 fr., en légère plus-value.

Les *Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 401 50, sont à 401 fr.; *Obligations 3 20 0/0 1892* 509 fr., en moins-value de 2 fr. Le prochain tirage de ces titres aura lieu le 22 courant; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées*, avec tirage également au 22 décembre, 488 fr. ex-coupon, contre 494 25, avec coupon; *Titres libérés de 240 francs* 485 fr., comme vendredi dernier.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* ont été bien tenues en général.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 805 au comptant et à 804 à terme, passe, respectivement, à 813 et 812. La hausse qui s'est produite, ces derniers jours, sur les valeurs espagnoles en général, ne pouvait que lui être favorable. *Comptoir National d'Escompte*, 570, contre 569 50. Cet Etablissement vient de créer une nouvelle agence à Enghien.

Le *Crédit Lyonnais* revient de 768 au comptant et à terme à 765 et à 764. La nouvelle mise en circulation et qui mentionnait que cet Etablissement se proposait d'ouvrir des succursales en Italie est controuvée. *Société Générale*, ferme à son cours précédent de 509; *Crédit Industriel et Commercial*, 580, gagnant 1 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* a progressé de 81 fr. à 89 50. Au comptant, on l'a même demandée à 90. Les achats sur ce titre ont été importants hier. Il est vrai que les cours auxquels il est revenu étaient faits pour tenter les capitalistes.

La *Banque Internationale de Paris*, qui était revenue précédemment à 583 fr., remonte, au comptant et à terme, à 587. *Banque Parisienne*, plus faible à 425, en moins-value de 10 fr. On prétend que cet Etablissement serait disposé à prendre ferme, à la *Société du Grand-Hôtel*, les obligations que cette dernière veut émettre prochainement pour servir à l'acquisition du mobilier de l'Hôtel.

Les actions de la *Société des Immeubles* sont un peu plus fermes à 32 fr., gagnant ainsi 2 fr.; par contre, *Obligations Nouvelles de 475 francs*, en perte de 5 fr. 75, à 154; *Obligations de 400 francs*, 133 50, en recul de 2 fr. 50. Ces deux dernières catégories de valeurs ont à espérer une rentrée de fonds provenant de la liquidation de l'ancienne *Banque d'Escompte*, dans le cas où le Tribunal annulerait la réduction de capital à laquelle avait procédé cette dernière Institution. Toutefois, il est difficile de se rendre compte de ce que sera cette rentrée, car l'appel de fonds qui serait alors adressé aux actionnaires de la *Banque d'Escompte* pourrait ne pas être entendu d'un certain nombre.

Sur les actions de la *Rente Foncière*, le mouvement en avant n'a pas continué tout d'abord, mais il recommence de nouveau et nous trouvons, à terme, le cours de 388, contre 381, et, au comptant, celui de 390, soit un bénéfice de 5 francs. On discute beaucoup au sujet de ce titre, dont la spéculation continue fortement à s'occuper. Disons, à son sujet, que les pourparlers engagés par cette Société et la Société du Grand-Hôtel ont, dit-on, abouti à une entente. La *Rente Foncière* consent une prorogation de bail de vingt-six ans, pouvant être portée à trente-six ans, sans augmentation de prix de location, mais avec condition qu'à partir du 1er janvier prochain elle participera dans les profits nets du *Grand-Hôtel*, après défalcation des attributions statutaires, à raison de 25 0/0 pendant les vingt-six premières années, et de 30 0/0 pour les dix années suivantes. Cet arrangement ne sera valable qu'après le vote des actionnaires des deux Sociétés.

★ ★ Les actions de nos grandes Compagnies de Chemins de fer ont été, de nouveau, recherchées cette semaine, ce qui se traduit par une nouvelle avance sur quelques-unes d'entre elles.

L'*Est* que nous laissions à 976 fr., conserve ce cours sans difficulté ; *Lyon*, en hausse à 1.645 au comptant et à 1.647 à terme, contre 1.610 il y a huit jours sur ces deux marchés ; le *Nord*, qui clôturait respectivement à 1.830 et 1.833, au comptant et à terme, progresse à 1.842 et à 1.843 ; *Orléans*, 1.650 au comptant, contre 1.645 ; *Midi*, 1.325, en plus-value de 9 fr.; *Ouest*, 1.115.

Pour la 48e semaine de 1896, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent, sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 610.198 fr. Par suite, les recettes, depuis le 1er janvier dernier, sont en plus-value de 21.242.676 fr. sur l'année courante.

Les actions du *Sud de la France*, qui clôturaient à 219, s'inscrivent à 220; *Obligations 3 0/0*, 436 50, contre 436.

★ ★ Sur les actions de nos *Grandes Sociétés Industrielles et Commerciales*, le courant est très bon.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 615, clôturent à 614 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.109 au comptant, en réaction de 13 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 3 fr. à 377. Conformément à ce que nous laissions prévoir, il y a huit jours, le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé, dans sa séance de mercredi, qu'un acompte de 10 fr. par action sera payé, à partir du 1er janvier prochain, à valoir sur le montant du dividende de l'exercice 1896. *Messageries Maritimes*, 716, ex-coupon de 11 fr. 37 net au porteur, contre 725, avec coupon, vendredi dernier; *Chargeurs-Réunis*, 1.445, en recul de 5 fr.

Les *Omnibus de Paris*, qui étaient revenus à 1.283, remontent à 1.295, regagnant 12 fr. Pour la 48e semaine de 1896, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 792.269 fr. 45, contre 831.912 fr. 55 pour la semaine correspondante de 1895. En raison de ce qui précède, les recettes, du 1er janvier au 31 décembre 1896, atteignent le montant de 40.894.623 fr. 75, contre 37 millions 936.775 fr. 65 en 1895. La plus-value pour l'exercice en cours atteint donc 2.957.848 fr. 20. *Voitures à Paris*, 635, en bénéfice de 5 fr. Pour la deuxième quinzaine de novembre, les recettes de cette Compagnie se chiffrent par 791.457 fr. 55, en diminution de 533 fr. 27 sur celles de la période correspondante de 1895. Du 1er janvier au 30 novembre de l'année en cours, les recettes atteignent 18.113.841 fr. 50, en augmentation de 124 mille 937 fr. 73 sur l'exercice précédent.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux*, que nous laissions à 548 à terme et à 550 au comptant clôturent réciproquement à 539 et à 542, mais demandées ainsi.

Les actions *Suez* sont calmes mais plus soutenues à 3.367, en reprise de 15 fr. *Parts Civiles*, 2.240, contre 2.245.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* s'avancent de 2 fr. 50 à 612 50; *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*) 1.020, contre 1.045 par suite de quelques réalisations, vite absorbées du reste.

Les actions des *Etablissements Decauville* reviennent de 200 à 198 ; *Actions Malfidano* 1.010, en moins-value de 5 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats étrangers* ont été plutôt mouvementés, en raison des diverses nouvelles qui nous sont parvenues.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1896* ont non seulement conservé leur avance antérieure, mais encore progressent de 4 francs à 423 francs. Comme nous le laissions prévoir, le Ministre des Finances, le docteur Romero et le docteur Pellegrini se sont mis d'accord sur le plan définitif qu'il conviendrait d'adopter pour le règlement des dettes extérieures du pays. La reprise du paiement intégral des revenus se ferait à partir du 1er juillet 1897.

Les *Fonds Brésiliens*, qui s'étaient montrés tout d'abord indécis sur le bruit de troubles à la frontière brésilo-urugayenne, ont repris lorsqu'il a été annoncé que le Gouvernement de Montevideo avait réprimé les désordres. Aussi le *4 0/0 1889*, que nous laissions à 65 55 au comptant et à 65 50 à terme, monte-t-il à 68 90, sur le premier de ces deux marchés, et à 68 sur le second. Quant au *4 1/2 0/0 1888*, il monte à 72 10 au comptant.

De nombreuses demandes se sont produites sur la *Rente Chinoise or 4 0/0*. Aussi la trouvons-nous à 106 60, en nouvelle plus-value de 65 centimes pour la semaine.

La *Rente Extérieure Espagnole*, sur l'annonce de la mort de Maceo, le principal chef de l'insurrection cubaine, s'élève de 58 30 à 61 30. Quelques réalisations de bénéfices la font revenir à 60 95, mais l'avance, sur la clôture de vendredi dernier, n'en est pas moins encore de 2 fr. 65.

La *Rente Italienne* est moins animée et un peu moins ferme. Elle restait à 93 22 1/2, et revient à 92 95.

La *Rente Romaine 4 0/0 Amortissable 1896* est toujours activement demandée par les petits portefeuilles. C'est pourquoi elle gagne encore 20 centimes au comptant, à 86 75, et 27 1/2 centimes à terme, à 86 85.

Les *Fonds Russes* sont plus calmes. Le *Russe 1867-1869* est à 102 70, contre 102 75 ; *Consolidés 1er et 2e séries* 103 15, en légère moins-value de 0 10 centimes; *Russe 3 0/0 1891-1894* 93 80, presque sans variation ; *Russe 3 0/0 1896* 92 80, en bénéfice de 0,15 centimes.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable 1895* est à 68 30, gagnant 0,30 centimes. Le *Journal Officiel* du Royaume de Serbie annonce que l'Administration autonome des Monopoles a remis aux divers Etablissements chargés, à l'étranger, du service de l'Emprunt de 1895, et, notamment, à la *Banque Ottomane*, à Paris, les sommes nécessaires au coupon de janvier, coupon de 10 francs, qui sera mis en paiement à partir du 2 du mois prochain.

Les *Fonds Ottomans* sont sans grande animation et peu différents de la clôture d'il y a huit jours. *Turc C*, 20 40 au comptant et 20 50 à terme, contre 20 52 1/2; *Turc D*, 19 95 au comptant et 20 à terme, contre 20 10 ; *Priorités Ottomanes* 419 au comptant, perdant 1 franc.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit au comptant et à terme à 537, en recul de 3 francs ; *Banque Impériale Ottomane* 527, sans changement.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 615, reprend de 9 francs à 624. *Actions Wagons-Lits* très fermes à 570, soit en avance de 5 fr.

Les obligations Ottomanes garanties de Chemins de fer ne s'écartent pas beaucoup de leurs cours précédents. *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* 242; quant aux *Obligations 4 0/0 Anciennes* (*série 1894*) et *4 0/0 Nouvelles* (*série 1895*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongements*, elles s'échangent, les premières, à 380, et les secondes à 290 francs.

En ce qui regarde cette dernière Société, mentionnons que, par suite des recettes provenant de son exploitation, qui suffisent presque à assurer la totalité des sommes nécessaires au service de ses obligations, elle n'aura à recourir, à la garantie du Gouvernement Ottoman, que pour une somme relativement peu élevée et qui, pour l'exercice 1896, peut être évaluée à environ 700.000 fr.

Or, la *Société Smyrne-Cassaba et prolongements* vient de recevoir avis de l'Administration de la Dette publique ottomane qu'elle avait encaissé, pour son compte, et dès à présent, une somme de 40.000 livres turques, soit environ 900.000 fr.

Les *Délégations Unifiées* de la *Compagnie Générale Française d'Electricité et de Force* sont aux environs de 310 fr. L'épargne voit dans ce titre un placement plus rémunérateur que les placements sur la plupart des autres valeurs similaires ; ces dernières ne rapportent, en effet qu'environ 3 0/0 ; et, avant peu, elles se capitaliseront peut-être à 3 1/2 0/0 à peine, tandis que la *Délégation Unifiée*, même au pair de 400 fr., rapportera encore 3 0/0 net.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15201	456.122.742		3 % ... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 60	102 60	102 70	103 22	103 10
			Compt.										102 50	102 50	102 70	103 10	103 ..
3936	118.094.730		3 % **Amortissable** Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 90	100 90	100 97	.... ..	101 60
			Compt.										100 85	100 75	101 ..	101 45	101 75
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 25	105 20	105 22	105 50	105 60
			Compt.										105 20	105 15	105 12	105 35	105 50
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3 % 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	500 ..	500 ..	500 ..	499 75	501 50
919.500 obl. de 100 fr.			**Annam et Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France) ... Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	635 ..	627 ..	632 50	630 ..	636 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	8 75	547 50	565 ..	580 ..	574 ..	572 ..	572 ..	573 75	572 50
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	431 50	432 ..	432 75	432 ..	432 ..
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	420 ..	420 50	420 ..	420 25	421 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	112 ..	110 75	111 25	112 50	113 ..
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	580 75	578 50	578 ..	579 75	578 ..
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	578 50	578 50	578 ..	578 50	578 .
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	404 ..	407 ..	405 50	406 ..	424 25
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	101 25	102 ..	102 ..	102 ..	102 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	392 50	393 75	392 25	393 ..	392 50
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	99 ..	100 ..	99 75	100 ..	100 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	411 ..	410 ..	409 ..	411 ..	410 50
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	503 50	506 ..	504 75	506 50	504 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	487 ..	487 ..	487 .	487 ..	487 50
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	500 ..	500 50	500 50	500 ..	500 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	502 ..	503 ..	504 ..	504 50
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	462 50	463 ..	464 ..	467 50	466 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	500 ..	499 ..	499 59	499 50	500 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 50	102 ..	101 75	102 50	103 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	402 ..	402 ..	401 ..	401 50	401 ..
999.468	500	500	— 1892 3.20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	509 75	508 ..	510 ..	511 ..	509 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	485 50	484 ..	485 ..	485 ..	485 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	63 25	62 25	62 50	62 50	62 50
148.909	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	52 50	52 25	53 ..	53 50	52 50
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	570 ..	575 50	... ..	571 25	570 ..
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	456 25	457 50	459 ..	463 ..	463 75
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3670 ..	3649 ..	3675 ..	3700 ..	3650 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	40 ..	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	793 ..	799 ..	804 ..	804 ..	812 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	12 50	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	391 ..	393 ..	395 ..	... ..	... ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	31 ..	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	670 ..	669 50	669 ..	668 ..	667 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	25 .	483 75	506 25	597 50	584 ..	567 ..	568 50	568 ..	569 50	570 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	12 50	422 50	395 ..	417 50	422 ..	... ..	445 ..	445 ..	450 ..	460 ..
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	26 ..	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	656 ..	657 ..	655 ..	654 ..	659 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	12 50	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	578 ..	575 ..	580 ..	579 ..	580 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	34 ..	762 50	737 50	822 50	780 ..	771 ..	770 ..	764 ..	768 ..	764 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	909 ..	509 ..	508 ..	509 ..	509 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	120 ..	94 ..	93 ..	91 ..	81 ..	89 50
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	35 ..	430 ..	472 50	572 50	633 ..	580 ..	581 ..	589 ..	585 ..	587 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	415 ..	432 ..	439 ..	435 ..	425 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.... ..	595 ..	... ..	515 ..	547 ..	546 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	745 ..	744 ..	740 ..	739 ..	735 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	469 50	473 ..	473 ..	472 ..	473 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	... ..	672 ..	675 ..	... ..	673 ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	455 ..	459 50	464 ..	467 ..	461 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	456 ..	458 ..	464 50	463 ..	465 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	453 ..	460 ..	458 50	457 ..	458 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	607 50	582 50	612 50	650 ..	670 ..	670 ..	670 ..	665 ..	668 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	460 ..	458 50	458 75	461 ..	460 25
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	968 ..	977 50	971 ..	976 .	976 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	425 ..	... ..	445 ..	447 ..	448 ..	447 ..	450 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	483 ..	485 ..	485 ..	482 50	476 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	479 ..	480 ..	480 ..	479 ..	481 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	478 ..	478 50	481 ..	480 50	480 50
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1625 ..	1621 ..	1612 ..	1616 ..	1647 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	478 ..	477 50	480 50	478 50	479 ..
4438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	483 ..	484 ..	486 ..	484 ..	486 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	478 ..	479 ..	482 ..	479 50	481 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	449 50	450 ..	446 ..	445 75	446 ..
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1305 ..	1315 ..	1310 ..	1315 ..	1325 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	478 25	478 ..	479 50	479 50	481 .
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	476 ..	477 ..	477 50	476 75	477 75
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	62 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1828 ..	1835 ..	1828 ..	1833 ..	1843 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	486 25	487 50	487 50	487 25	489 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	488 50	489 ..	488 75	487 50	487 50
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	453 ..	... ..	453 ..	453 ..	453 ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	478 .	477 50	477 50	480 ..	482 ..
545 236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1625 ..	1641 ..	1638 ..	1645 ..	1650 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1155 ..	[illegible]	1166 ..	1168 ..	1175 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	483 25	[illegible]	485 ..	481 ..	485 25
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	480 ..	482 ..	484 ..	481 ..	484 .
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	442 ..	451 50	450 50	450 ..	451 ..	451 75
266.271	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	481 ..	480 ..	483 ..	481 50	481 75
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1101 ..	1107 50	1107 ..	1110 ..	1115 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	482 50	482 ..	484 ..	483 50	485 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	481 ..	479 25	482 ..	481 ..	482 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	642 ..	650 ..	650 ..	655 ..	652 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	460 ..	462 50	463 25	463 ..	462 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	473 ..	473 ..	472 ..	474 ..	476 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	210 50	212 .	219 ..	219 ..	220 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	435 ..	436 25	437 ..	436 ..	436 50
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks et Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	18 ..	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	400 ..	404 ..	403 50	403 ..	405 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	13 75à	565 ..	572 50	587 50	590 ..	600 ..	615 ..	619 50	615 ..	614 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	64 50	1990 ..	.. ..	.. ..	1950 ..	1890 ..	1900 .	1930 ..	1940 ..	1960 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1085 ..	1099 ..	1100 ..	1130 ..	1149 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	825 ..	827 ..	832 ..	840 ..	840 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	15 ..	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	345 ..	365 ..	375 ..	379 ..	375 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	30 ..	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	710 ..	710 ..	729 ..	725 ..	716 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	45 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1305 ..	1304 ..	1295 ..	1283 ..	1295 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	20 ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	695 ..	695 ..	677 50	640 ..	670 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	28 50	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	600 ..	598 ..	622 50	635 ..	635 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	40 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1037 ..	1029 ..	1015 ..	1015 ..	1010 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	27 50	.. ..	.. ..	650 ..	740 ..	745 ..	740 ..	716 ..	725 ..	727 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.. ..	.. ..	133 75	140 ..	133 ..	128 ..	133 ..	124 ..	132 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	30 ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	558 ..	534 ..	518 ..	541 ..	542 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	630 ..	595 ..	626 ..	620 ..	610 .	612 50
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 25	5 50	5 50	5 25	5 50
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	113 75	113 75	117 ..	138 .	137 ..	135 75	134 ..	130 75
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	99 49	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3345 ..	3357 ..	3370 ..	3354 ..	3367 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	41 96	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1334 50	1320 ..	1325 ..	1315 ..	1325 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	471 ..	470 ..	495 ..	505 ..	490 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	68 50	75 ..	68 ..	74 ..	70 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt		**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £	»		**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25(20))	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	110 50	111 ..	111 05	111 75	112 40
164825.000 f.	1924		**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	395 ..	.. ..	404 ..	.. ..	.. ..
524306.200 fl.	»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	104 ..	104 70	104 75	104 95	104 75
5769.100 £	»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	66 80	68 50	69 25	.. ..	72 ..
19122.300 £	»		— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	63 40	65 35	64 40	65 50	68 ..
400000.000 f.	1932		**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	106 40	105 25	105 50	105 65	105 95	106 60
1488.225 ob	1987		**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	97 50	84 ..	78 50	83 50	83 50	83 75	82 50
35000.000 f.	»		**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	98 ..	98 50	99 ..	99 ..	99 .	99 ..	97 60
166109.000 f.	»		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 40	103 70	103 50	103 50	103 75
1399395500 f.	1941		— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	104 45	104 ..	103 20	104 ..	105 ..
734839.500 f.	»		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	101 30	101 ..	101 10	100 70	101 25
	»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	57 82	58 65	58 40	58 30	60 95
1194.500 ob	1936		**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	342 ..	346 ..	349 ..	348 ..	365 ..
613.400 ob	1940		— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	342 ..	286 50	292 ..	291 ..	295 ..	311 ..
40207.145 f.	1949		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.. ..	.. ..	.. ..	634 ..	628 50	.. ..
63.353 ob	1922		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	237 50	242 50	232 ..	210 ..	215 ..	210 ..	215 ..	220 ..
208.320 ob	1921		**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	150 50	151 ..	150 ..	154 ..	150 ..
266.390 ob	1962		— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	160 ..	159 ..	158 ..	.. ..	154 ..
682000.000 fl	«		**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	104 85	105 10	105 ..	104 90	105 40
8406196129 li	»		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	88 50	91 40	91 95	93 22	92 95
3465.640 £	1965		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	99 75	100 ..	100 ..	.. ..	99 70
2188.000 £	1944		— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.. ..	99 15	100 75	105 ..	102 50	102 90	103 ..	103 ..	103 ..
70381.920 £	»		**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 25	25 35	25 20	24 80	24 70
470.420 ob	1925		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	480 50	480 ..	481 75	477 ..	470 .
27632.000 f.	1955		**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	89 30	92 ..	.. ..	.. ..	91 75	92 ..	91 50
29000.000 f.	»		**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 50	102 50	102 50	101 75	102 05
266228.500 f.	1923		— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	88 60	98 70	89 15	89 50	89 50
118971.500 f.	1939		— 4 % amort. 1891	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	89 40	89 40	89 95	89 50	89 50	89 45	88 45
1068.164 ob	1951		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 65	102 67	102 65	102 75	102 70
144770.125 r.	1961		— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 25	102 80	102 35	103 ..	102 90
493812.500 f.	1970		— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 .	104 ..	103 75	104 60	104 30	103 15
652787.500 f.	1971		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 30	104 60	105 ..	104 75	103 55
40812.500 f.	1950		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	104 50	105 50	105 25	104 75	104 15
177587.500 f.	1975		— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	101 30	103 05	106 ..	104 60	104 90	105 25	105 50	105 80
453237.500 f.	1975		— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	100 50	104 ..	105 85	106 10	105 75	105 90	106 30	106 10
1920017000 f.	1970		— Consolidé 4% (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	103 15	104 ..	104 30	104 60	103 17
660300.000 f.	1973		— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 20	93 20	93 20	93 75	93 80
399550.000 f.	1976		— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	98 30	101 75	99 85	101 50	100 15	100 50	101 85
107000.000 f.	1967		**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	65 17	65 97	68 20	67 60	67 95
25000.000 f.	1950		**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	97 75	102 ..	100 75	101 25	100 75	100 25	101 ..
145454400 f.	1930		— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	103 95	102 .	102 50	102 50	103 ..	103 50
69333.000 f.	»		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	103 ..	104 10	104 10	104 25	104 30
9306.335 £T	»		**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	31 ..	32 60	32 ..	32 ..	31 60
32424.888 £T	»		— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 65	20 75	20 40	20 52	20 50
47018.911 £T	»		— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 15	20 15	20 15	20 10	20 ..
106657.500 f.	1931		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	360 ..	355 ..	344 ..	342 ..	341 ..
184868.500 f.	1931		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	429 ..	432 ..	422 ..	420 ..	423 ..
134219.500 f.	»		**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	465 ..	470 50	470 ..	472 ..	460 ..
6188.920 £	1950		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.. ..	103 20	102 ..	99 75	100 ..	.. ..	.. ..	.. ..
22015.000 f.	1934		— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	431 25	467 50	373 ..	330 ..	320 ..	305 ..	304 ..	295 ..
39711.500 f.	1958		— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	438 75	487 50	431 ..	416 ..	420 ..	412 ..	412 ..	409 ..
8172.180 £	1988		— 3 ½ % 1891	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	99 ..	96 75	93 40	93 ..	94 50	94 25	94 55
20500.000 £	»		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	.. ..	48 25	46 05	46 ..	48 75

Nombre de titres	Val. nom.	Somm vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en					Cours de comp. comm. juillet				Cours de clôture des 5 dernières sem.				
				1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	538 ..	537 ..	540 ..	540 ..	537 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	.... ..	.... ..	490 ..	.... ..	.... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	18 48	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	573 ..	576 ..	580 ..	580 ..	.... ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	534 ..	532 ..	530 ..	528 ..	527 ..
741.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	.... ..	.... ..	.... ..	153 ..	111 ..	113 ..	116 ..	104 ..	114 ..
120.000	500	250	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	37 50	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	.... ..	1240 ..	1248 ..	1239 ..	1248 50
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	481 ..	480 ..	480 ..	481 ..	480 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.. ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	49 50	49 ..	48 50	48 ..	47 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	105 ..	109 ..	103 ..	98 ..	98 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	236 ..	232 ..	230 ..	220 ..	225 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	225 ..	227 .	224 ..	212 ..	218 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	28 ..	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	769 .	756 ..	760 ..	768 ..	773 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	472 50	473 50	476 ..	480 ..	479 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	461 75	462 50	463 ..	465 ..	465 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	454 75	454 75	456 25	457 ..	460 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	467 25	467 25	468 50	468 50	470 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	294 ..	297 50	300 ..	300 ..	299 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	5 ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	.... ..	220 ..	224 ..	221 ..	220 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	370 50	373 ..	373 ..	372 50	373 25
690.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	367 50	370 ..	370 ..	368 50	369 25
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	33 l.	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	609 ..	626 ..	630 ..	634 ..	635 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	153 ..	147 ..	151 ..	148 ..	.... ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	99 .	99 ..	98 ..	96 50	98 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	226 ..	233 ..	230 ..	227 50	233 ..
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	210 ..	214 ..	213 50	210 ..	215 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	211 ..	217 ..	216 ..	217 50	217 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	211 50	215 ..	214 ..	210 ..	216 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	212 25	217 ..	212 50	215 ..	216 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	217 50	219 ..	217 75	216 ..	219 50
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	220 ..	229 75	230 ..	227 50	230 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	217 ..	223 50	221 ..	216 .	223 ..
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	208 50	210 ..	212 ..	207 ..	214 ..
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	210 ..	212 ..	212 50	210 ..	215 ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	16 ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	60 ..	.... ..	58 25	58 ..	50 ..
535.994	500	500	Obl. — anc..........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	130 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.. ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	130 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	260 ..	256 ..	251 ..	242 ..	242 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	143 ..	146 ..	145 ..	142 ..	148 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	305 ..	315 ..	310 75	309 ..	314 50
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	291 50	302 ..	298 ..	295 ..	300 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	285 ..	295 ..	290 ..	287 .	290 ..
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	390 ..	393 50	305 ..	395 .	380 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	305 ..	295 ..	290 ..	285 ..	290 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	95 ..	92 50	93 75	94 ..	95 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	.... ..	124 ..	120 50	.... ..	120 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	27 65	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	631 ..	635 ..	625 ..	618 ..	624 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	65 ..	63 50	61 ..	61 ..	62 50
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	12 20	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	145 ..	.... ..	150 ..	.... ..	.. ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	19 ..	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	327 ..	326 ..	321 ..	309 ..	310 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	550 ..	560 .	550 ..	550 ..	570 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	14 55	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	543 ..	540 .	545 ..	531 ..	535 .

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotes	4 déc.	11 déc.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss...................	702 ..	700 ..	702 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss...................	1385 ..	.... ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss..................	610 ..	602 .	603 ..
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	505 ..	.... ..	515 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.. ..	.... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	540 ..	540 ..	.... ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1910 ..	1910 ..	.... ..
3.100	»	»	— jouiss.....	1275 ..	.... ..	.... ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)	1365 ..	1380 ..	.... ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	552 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	112 ..	140 ..	115 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')	121 ..	129 ..	122 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1100 ..	1100 ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	665 ..	.... ..	670 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....................	158 ..	.... ..	155 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	640 ..	650 ..	630 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**	885 ..	884 ..	.... ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	550 ..	560 ..	560 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	514 ..	.... ..	. ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**....................	785 ..	793 ..	770 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1040 ..	1070 ..	1040 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	1000 ..	990 ..	1005 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**	720 ..	745 ..	.... ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**	1444 ..	1450 ..	1445 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	530 ..	530 ..	530 ..
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3535 ..	.... ..	3500 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	.... ..	.... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3220 ..	3230 ..	3230 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	790 ..	774 ..	790 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	345 ..	357 50	350 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1240 ..	1240 ..	1250 ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE		
				Derniers cours cotes	4 déc.	11 déc.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	298 50	298 ..	298 75
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	127 50	125 ..	.... ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	523 ..	521 ..	.... ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	230 ..	232 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	192 ..	195 ..	.... ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	456 ..	.... ..	447 50
49.000	500	500	— 3 % nouv.	442 ..	443 ..	.... ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	506 .	507 ..	505 50
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	518 75	519 ..	519 75
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	509 75	502 ..	507 75
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 ..	.... ..	484 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	500 ..	500 ..	496 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	500 ..	501 ..	503 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 ..	508 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..............	521 ..	522 ..	518 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	511 ..	.... ..	514 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	364 ..	361 ..	364 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	444 ..	.... ..	444 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	310 ..	.... ..	.... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	614 ..	. ..	614 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %	663 50	667 ..	668 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	488 ..	490 ..	.... ..
218.900	500	500	— — 2e série............	486 .	487 ..	487 75
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888............	145 ..	146 ..	.... ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	202 50	. ..	.... ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	390 ..	375 ..	390 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887........	546 25	.... ..	546 .
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**	810 .	830 ..	810 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	526 25	531 ..	527 50
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**...........	570 ..	566 ..	570 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	510 ..	509 ..	511 ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 10 décembre 1896.

Procès de Tausch. — Baisse des Valeurs industrielles. — Hausse des autres titres. — Affaires à terme. — Effets de la Loi sur la Réforme des Bourses. — Intérêts sur les Valeurs remboursées par tirage.

L'Allemagne, à son tour, a ses scandales politiques. Après les étranges révélations de Friedericsruhe sur le traité secret russo-allemand, le procès Lecker-Lutzow. Insignifiant dans les débuts, le procès de Breslau a acquis une importance imprévue par l'entrée en scène du chef de la police secrète, M. de Tausch. C'est, au fond, un épisode de la lutte à mort entamée par le prince de Bismarck contre le « nouveau cours » et particulièrement contre ses anciens serviteurs, M. de Marschall, le ministre des affaires extérieures, et M. de Bœtticher. Le second a eu son compte et s'en est tiré. Le second marche bravement à l'ennemi et l'a en partie démasqué.

Si la camarilla de cour n'est pas directement engagée dans l'affaire de Tausch, M. de Marschall et le Ministère de l'Empire sortiront sains et saufs. Dans le cas contraire, qui sait ?

Cette affaire efface l'écho des débats du Reichstag. Les *sozial democrates*, en combattant les projets d'augmentation de la flotte, ont créé un nouveau mot comme pendant au militarisme, celui de marinisme.

A la Bourse, la suppression des marchés à terme et l'inscription au registre de la Bourse préoccupent davantage les habitués. Sur les valeurs industrielles cotées à terme, favorites de la spéculation berlinoise, la suppression prochaine des négociations à terme a produit un effet bizarre. Leurs cours se sont dépréciés depuis un an dans des proportions qui varient de 4 0/0 à 23 0/0. Cette baisse est d'autant plus surprenante qu'elle coïncide avec la hausse des valeurs industrielles négociées au comptant.

Cette hausse est, du reste, la suite de la transformation du marché charbonnier et industriel. Peu à peu, les contrats sont venus à expiration; ils n'ont pas été renouvelés aux anciennes conditions, mais aux nouveaux prix en hausse, c'est-à-dire à des cours très avantageux. Le public s'en est aperçu et il achète ces valeurs, dont les cours ont profité de cette faveur.

L'opposition grandit, en province, contre l'inscription au registre de la Bourse. L'Union du Timbre n'a pas modifié sa résolution en faveur de l'inscription. Mais la maison de banque Gebrüder Schickler s'en est détachée, pour ne pas se faire inscrire.

Autres faits se rattachant à la promulgation de la loi : un grand nombre de membres de la *Liquidationsverein fur Zeitgeschæfte* (Union de liquidation pour les affaires à terme) se sont séparés de l'Union. Ils redoutent une diminution sensible des affaires pour l'an prochain. Le Conseil fédéral a reçu de plusieurs Gouvernements la demande d'être exempts de nommer ue Commissaire d'Etat et des agents de change dans les conditions spécifiées par la loi.

Un assez grand nombre d'Etablissements financiers s'efforcent d'atténuer les pertes d'intérêts subies, par les encaisseurs de coupons de titres remboursés. Ils leur accordent un certain intérêt pour la valeur des titres : 1 1/2 à 2 0/0, en général, au bout de un à six mois. La *Gazette de Francfort* fait remarquer avec raison que les Etablissements d'émission feraient mieux de ne pas payer les coupons de titres amortis. Ce serait le meilleur moyen d'avertir les détenteurs du remboursement de leurs titres.

Informations Économiques et Financières

Les Dépenses de la Marine depuis 1874. — Le développement exceptionnel du budget de la marine donne de l'intérêt au tableau récapitulatif des dépenses de ce département. Nous le donnons ci-dessous :

	Ordinaires	Semi-ordinaires	Extra-ordinaires	Totaux
	(En marks)			
1874.....	16.680.900	4.696.500	17.443.800	38.821.200
1880-81..	24.736.800	3.601.500	11.226.500	39.564.800
1885-86..	36.660.000	3.842.600	11.556.200	52.058.800
1888-89..	36.856.800	2.560.000	11.632.100	51.048.900
1889-90..	38.913.000	5.225.000	10.763.800	54.901.800
1890-91..	40.959.500	4.461.900	26.306.200	71.727.600
1891-92..	45.387.200	15.270.500	24.739.300	85.397.000
1892-93..	45.721.500	25.399.900	19.317.800	90.439.100
1893-94..	48.110.800	21.003.400	12.126.700	81.240.900
1894-95..	50.548.900	22.641.200	5.042.800	77.532.900
1895-96..	58.228.010	20.612.062	6.162.984	84.002.056
1896-97..	55.382.300	25.027.300	5.830.800	86.240.400
1897-98..	58.925.277	31.750.927	38.683.341	129.359.545

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	7 déc.	Dif. 30 nov.	7 déc.	Dif. 30 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	855 528	— 2.145	898.878	— 4.673
Billets du Trésor.............	21.487	+ 198	21.025	+ 232
Billets d'autres banques.....	10.063	— 100	9 090	— 4 4.9
Lettres de change............	651 013	— 33.526	628 323	— 47.22.
Prêts sur titres..............	107 9.0	— 2.208	83 604	— 7 325
Valeurs......................	5.580	— 164	12.179	— 3 3
Divers.......................	50.708	— 1 127	47.231	— 451
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social...............	120.000	non mod.	120.000	non mod
Réserve......................	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets........	1 041 610	— 23 843	1.093.734	— 55 021
Autres engagements à vue...	484.580	— 17.329	439 841	— 8.8.9
Divers.......................	26.139	+ 2.100	16.755	+ 273

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique	1894	1895	1896
30 nov.....	1074,3	902,9	857.6
7 déc.....	1071,2	898,8	855,5
15 — ...	1069,4	898,4	.....
23 — ...	1047,0	888,1	....
31 — ...	1014,2	853,0	....

Lettres de change et prêts sur titres	1894	1895	1896
30 nov.....	613,8	763,4	794,6
7 déc.....	593,6	714,9	758,9
15 — ...	592,9	715,9	.....
23 — ...	613,3	755,2	.....
31 — ...	703,1	980,2	.....

Circulation	1894	1895	1896
30 nov.....	1064,6	1148,7	1065,4
7 déc.....	1040,9	1093,7	1041,6
15 — ...	1038,8	1087,8	.....
23 — ...	1079,7	1135,1	.....
31 — ...	1211,2	1320,0	.....

Réserve de billets	1894	1895	1896
30 nov.....	339,6	319,0	362,2
7 déc.....	356,0	379,7	389.9
15 — ...	857,7	385,0	.....
23 — ...	291,1	324.9	.....
31 — ...	123,5	»	.....

Recettes des Chemins de fer de l'Etat prussien pendant le mois de septembre. — Les recettes des Chemins de fer de l'Etat prussien, pour le mois de septembre, présentent encore une augmentation considérable. Sur une longueur d'exploitation de 25.707 kilom. (+ 460 kilom.), le transport des voyageurs et des marchandises a produit une recette de 3.316 *M.* (+ 239 *M.*) par kilom. et, en considérant toutes les sources de bénéfices, une recette de 3.513 *M.* (+ 242 *M.*) par kilom. Du commencement de l'année à la fin de septembre, les recettes totales ont produit une somme de 20.212 *M.* (+ 836 *M.*) par kilomètre.

Nous donnons ci-dessous le tableau des recettes de toutes les branches d'exploitation :

	Voyageurs	Marchandises	Transports extra-ordinaires	Total
	(En milliers de marks)			
Septembre.......	27.989	63.192	5.420	96.601
Année précédente	+ 1.659	+ 6.308	+ 192	+ 8.159
1er avril au 30 sept.	172.123	350.272	31.825	554.320
Année précédente	+ 10.056	+ 21.412	+ 1.819	+ 33.287

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 décembre 1896.

L'argent est un peu rare et l'escompte privé se cote 4 3/4 0/0; mais les valeurs industrielles traitées au comptant sont toujours en faveur. Les actions du Crédit Foncier d'Autriche sont plus lourdes par suite des réalisations. On

achète encore de l'Italien sur l'influence du Marché de Paris.

Un accord est intervenu entre la *Société Générale d'Electricité* et la Société Loew et Cie pour le partage des bénéfices et la réunion commune des capitaux nécessaires à la création d'entreprises nouvelles.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 décembre 1896.

L'Arrêt de la Cour d'Alexandrie. — Le Message du Président Cleveland. — Le Marché monétaire. — Les Exportations d'or d'Amérique. — Le Commerce extérieur en novembre. — Nouvelles Compagnies.

Deux événements extérieurs ont attiré plus particut lièrement, cette semaine, l'attention du public : c'es- d'abord l'arrêt de la Cour d'Alexandrie confirmant le jugement du Tribunal du Caire, ensuite c'est le Message du président Cleveland.

Le premier de ces événements a provoqué, comme je vous l'annonçais dans ma dernière lettre, une vive émotion, et la presse n'a pas manqué de fulminer contre un arrêt auquel elle aurait dû s'attendre. La thèse aussitôt soutenue est que la conséquence du jugement est de fortifier la situation de l'Angleterre en Egypte. Le Gouvernement s'est, du reste, employé aussitôt à faire accepter par le Khédive l'avance qui doit être réintégrée dans la caisse de la Dette.

Les puissances intéressées ne peuvent faire bon accueil à cette solution, et l'on peut prévoir de ce côté toute une série de discussions et de difficultés.

Le Message du président Cleveland n'intéressait le marché anglais que de plus loin. On avait prétendu que les termes de ce document seraient de nature à faire naître des complications avec l'Espagne. On a donc reconnu avec satisfaction que le Président avait évité d'engager trop vivement la politique extérieure du pays à propos de la question cubaine.

Parmi les autres faits ayant eu quelque influence sur les cours, je dois signaler les meilleures nouvelles transmises sur la situation des pays de l'Amérique du Sud, et notamment du Brésil, qui ont eu pour conséquence de raffermir les tendances du groupe.

Le marché monétaire continue à présenter des conditions meilleures. Cette reprise provient de la situation aux Etats-Unis qui permet d'espérer avant peu la reprise des expeditions d'or vers l'Europe. L'argent, en Amérique, est exceptionnellement bon marché et afflue dans les Banques. D'autre part, la reprise des affaires sur laquelle on comptait pour l'utilisation des capitaux est loin d'atteindre le développement que l'on prévoyait. En outre, la croyance, généralement accréditée aux Etats-Unis, qu'après les élections les capitalistes anglais se lanceraient dans de gros achats de valeurs américaines, ne s'est pas réalisée ; on paraît, au contraire, plutôt disposé à les vendre qu'à les acheter, et les chiffres tendent à prouver que, depuis un mois, le portefeuille de ces valeurs a diminué de plusieurs millions.

Ces ventes ont eu pour effet de retourner la balance commerciale contre l'Angleterre, bien qu'elle ne s'accentue pas dans d'aussi fortes proportions que précédemment, à cause des moins fortes expéditions de blés.

Ces considérations font prévoir que si les envois d'or ne se produisent pas de suite, ils ne peuvent manquer de le faire au début de l'année prochaine, quand les Etats-Unis se trouveront dans l'obligation d'effectuer le paiement de fortes sommes en Europe.

Les statistiques du commerce extérieur pour le mois de novembre ne sont pas très satisfaisantes. Il y a eu, pendant ce mois, cinq dimanches, au lieu de quatre en novembre 1895, mais cela n'explique pas que les exportations aient baissé de 5,12 0/0 et que les importations aient augmenté de 8,96 0/0. L'augmentation de ces dernières a été de 3.496.028 liv. st., ce qui porte la progression totale des onze mois à 18.553.717 liv. st. ou 4,88 0/0. Les articles qui ont le plus contribué à la plus-value constatée en novembre sont les objets d'alimentation exempts de droits (1.427.324 liv. st.); les matières premières pour l'industries textile (2.109.876 livres sterling). Il est impossible de ne pas établir un rapprochement entre les fortes arrivées de blé et de coton américains et le mouvement de l'or entre l'Angleterre et les Etats-Unis et ainsi, jusqu'à un certain point, la forte avance dans la valeur de l'importation anglaise est artificielle.

Les exportations du mois ont baissé de 1.000.480; cette moins-value est due principalement aux fils de coton (824.745 liv. st.). L'exportation des produits chimiques a diminué de 145.788 liv. st. Il n'y a augmentation importante que dans les chapitres des métaux et machines.

En résumé, les importations du mois ont atteint 42.502.569 liv. st.; les exportations des produits britanniques, 18.539.853 liv. st., et celles des produits étrangers, 4.380.431 liv. st.

Je ne quitterai pas les statistiques relatives au mois de novembre sans constater que, pendant ce mois, il a été enregistré 406 Compagnies nouvelles à Sommerset-House. Leur capital global est de 18.694.141 liv. st. En octobre, le nombre des Compagnies enregistrées avait été de 382 et le capital global de 22.665.740 liv. st.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

9 Décembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	50.077.680	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	33 277.680
Total...........	50.077 680	Total..........	50.077.680

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	13.752 969
Réserve et profits et pertes..............	3.154.395	Portefeuille et avances	26.549.177
Trésor et administration publique.......	6.598 832	Billets en réserve....	24 207 455
Comptes particuliers..	42.471.307	Or et argent monnayés	2.410.532
Billets à sept jours, etc.	142.399		
Total...........	66.919.933	Total	66.919.933

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es. %
2 sept..........	44.444	27 522	58.355	43.389	33.321	57	2
9 »	42.721	27.141	37.365	43.334	32.379	56 3/8	»
16 »	42 146	26.835	57 077	43.292	32.110	56 1/8	»
23 »	41 155	25 662	56.210	43.373	31.292	55 1/2	2 1/2
30 »	40 386	28.033	55.782	44.979	29.152	52 1/8	»
7 oct......	39 513	28.169	55.379	45.076	28.144	50 5/8	3
14 »	37.596	27.625	53.127	44.171	26.770	50 1/4	»
21 »	36 099	26.979	51.141	43.059	25.919	50 1/2	4
28 »	36 182	26.708	49.355	41.929	26.273	53	»
4 nov...........	35.807	27.136	48.880	41.256	25.470	52	»
11 »	35.465	26 546	48.903	41.087	25.718	52 3/8	»
18 »	35.678	26.247	49.787	41.446	26.231	52 1/2	»
25 »	36.050	26.070	49.876	40.975	26.780	53 1/2	»
2 déc...........	35.581	26.156	48.582	40.204	26.225	53 3/4	»
9 »	35.688	25.870	49.070	40.302	26.617	54	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 3 au 9 décembre

Jeudi 3 déc....... £	22.026.000	Lundi 7 déc. ...... £	22.159.000
Vendredi 4 déc.	21.427.000	Mardi 8 déc..........	17.816.000
Samedi 5 déc	19.734.000	Mercredi 9 déc.	21.545.000
		Total.......£	124.457.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 116.547.000.

Recettes et Dépenses publiques du Royaume-Uni. — Voici quelles ont été les recettes et dépenses publiques du Royaume-Uni, du 1er avril au 28 novembre 1896, comparées à celles du 1er avril au 30 novembre 1895 :

RECETTES	Recettes de l'Echiquier du 1er avril à fin nov.	
—	1896	1895
	—	—
Solde au 1er avril :	Liv. st.	Liv st.
A la Banque d'Angleterre...........	8.163.964	5.516.355
A la Banque d'Irlande..............	811.237	784.472
	8.975.201	6.300.827
Recettes publiques		
Douanes...........................	13.914.000	13.752.000
Excise............................	18.238.000	17.989.000
Taxes diverses....................	7.304.000	7.529.000
Timbres...........................	4.927.000	5.074.000
Land tax..........................	460.000	450.000
Income tax........................	4.336.000	4.329.000
Postes............................	7.100.000	6.840.000
Télégraphes.......................	2.000.000	1.970.000
Terres de la Couronne.............	275.000	275.000
Actions du Suez...................	415.686	395.156
Divers............................	1.263.707	987.957
Recettes	60.233.393	59.591.113
Total, y compris les soldes....	69.208.594	65.891.940
Autres recettes.....................	1.141.781	1.601.709
Totaux.................	70.350.375	67.493.649

DÉPENSES	Dépenses effectuées par l'Echiquier du 1er avril à fin nov.	
—	1896	1895
	—	—
Dépenses	Liv. st.	Liv. st.
Charge permanente de la Dette.....	17.363.931	16.258.266
Services des autres fonds consolidés.	1.119.571	1.095.547
Services supplémentaires..........	45.058.817	43.569.033
Dépenses..........	63.542.319	60.922.846
Autres paiements		
Avances pour monnaie..............	610.000	545.000
Besoins supplémentaires...........	1.417.700	439.000
Paiements d'après l'Imperial defence act............	»	58.000
— le Barracks act..........	320.000	500.000
— le Telegraph act de 1892.	98.000	85.000
— la Naval Works act de 1895	»	610.000
— le Public Offices act de 95.	55.000	»
— l'Uganda Railway act de 96	180.000	»
Application de la recette supplémentaire de 1895-96, d'après le Naval Works Act de 1895..............	712.590	»
Total	66.935.609	63.159.846
Solde de l'Echiquier :		
Banque d'Angleterre................	2.779.588	3.877.550
Banque d'Irlande..................	635.178	456.253
Total..............	3.414.766	4.333.803
Totaux généraux.........	70.350.375	67.493.649

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 décembre 1896.

Les affaires sont toujours peu animées, et cela ne doit pas surprendre, étant donné la période de l'année dans laquelle nous nous trouvons; les tendances sont cependant fermes. La bonne situation du Marché monétaire est faite, d'ailleurs, pour entretenir ces dispositions.

Les Consolidés et les valeurs de premier ordre ont subi quelques réalisations qui n'ont pas eu beaucoup d'effet sur les cours.

Par contre, les Chemins anglais ont marqué une certaine dépression due à l'appréhension de nouvelles grèves et au peu de satisfaction causé par la publication des chiffres du commerce extérieur en novembre.

Les Fonds internations sont fermes et assez animés. Les Fonds sud-américains bénéficient des meilleures nouvelles données sur la situation des pays.

Les Chemins américains profitent des bonnes dispositions de New-York.

Le Rio a subi des réalisations.

La De Beers reste demandée.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 8 décembre 1896.

Le Discours du Trône hongrois. — Quatre projets de lois nouveaux. — Lois sur la Valuta. — Remboursements de l'Etat à la Banque. Vote de crédit pour l'Exposition de Paris. — L'Impot sur la Bourse.

Quoique la semaine écoulée ait été fort intéressante, voire même trop intéressante pour le marché financier, il me faut vous dire quelques mots sur ce qui passe en Hongrie. Je suis quelque peu en retard de ce côté, car je ne vous ai pas encore fait mention du discours du Trône prononcé le 26 novembre à l'ouverture du Parlement hongrois. Mais le sens nous en était déjà connu et tous les lecteurs qui suivent l'*Economiste Européen* auraient pu en écrire le texte. Il y est question du prochain budget, des dispositions à prendre au sujet de l'Union commerciale et douanière et de la quote-part de la Hongrie dans les dépenses communes de la Monarchie. Je ne puis noter qu'un point, spécial à la Hongrie, le renouvellement de l'arrangement financier entre la Hongrie et le royaume de Croatie-Slavonie. Comme en Cisleithanie, S. M. *le roi* François-Joseph (nous sommes en Hongrie) demande une réforme opportune des impôts directs sans augmentation des charges des contribuables. Il exprime l'espoir que ces mesures auront pour résultat la consolidation durable de la situation financière du pays, qui est d'ailleurs absolument satisfaisante.

Tout naturellement, la réforme de la *valuta* ou plutôt l'achèvement de cette œuvre n'est pas oubliée dans le discours du Trône.

A ce sujet, il y a des nouvelles ; les conférences techniques ont continué entre les deux Ministres des finances. Il a été résolu de joindre les solutions adoptées aux débats sur l'*Ausgleich* austro-hongrois. Elles sont précisées dans quatre projets de loi. Le premier vise le retrait à frais communs du solde des billets d'Etat, soldé qui représente 112 millions de florins. Le retrait doit continuer sur les bases actuelles, le Gouvernement cisleithanien déposant 78.400.000 fl., le Trésor hongrois 33.600.000 fl. à la Banque d'Autriche-Hongrie. En échange, ils recevront de l'argent et des billets, qui serviront au remboursement des billets encore en circulation. On versera ainsi dans la circulation 80 millions de florins en pièces d'argent de 5 couronnes (5 fr. 25).

Tout naturellement un projet de loi prévoit la création de billets de banque de 10 couronnes, un autre la frappe et l'émission d'écus d'argent de 5 couronnes. Enfin le quatrième projet de loi déterminera les modifications et le développement du traité monétaire qui unit les deux Etats et 32 millions en billets de 10 couronnes.

En dehors de ces lois d'intérêt commun, le Ministre autrichien soumettra au Reichsrath un projet spécial sur le retrait du solde des bons de salines, qui monte à 70 millions de florins et un autre projet relatif au remboursement d'une somme de 30 millions de florins sur la dette de l'Etat à la Banque.

De son côté, le Ministre des finances présentera un projet de loi analogue à la Diète hongroise, au sujet de la Dette à la Banque austro-hongroise, car les accords stipulés entraînent, paraît-il, une modification des règles admises pour le remboursement de la quote-part hongroise. Telles sont les lois proposées pour préparer la réforme de la *Valuta*. Elle sera évidemment bien avancée, lorsqu'il n'y aura plus de billets d'Etat en circulation, mais la circulation austro-hongroise compren-

dra pour environ 168 millions de petits billets de 10 fl. 50.

Je ne sais comment notre directeur, M. Théry, appréciera cette création, que le bimétallisme permettrait de remplacer par des écus non remboursables en or.

Entre temps, la Chambre des députés du Reichrath a voté, sans opposition, le crédit ayant pour but d'assurer la représentation de la Cisleithanie à notre Exposition universelle de Paris. Elle a aussi discuté le projet de loi relatif à l'impôt sur la Bourse, si malencontreusement mis à l'ordre du jour. Il y eut, à la Bourse, un véritable *tolle* d'indignation, car les affaires sont bien rares et la loi, qui quintuple le montant de l'impôt, serait le coup de grâce pour le marché. Le Ministre des finances l'a fort bien reconnu. Ainsi, le produit de l'impôt actuel, qui était de 708.000 florins, du 1er janvier au 31 octobre 1895, est tombé à 287.000 florins cette année. A son avis, la Bourse de Vienne souffre surtout de la faiblesse de la Coulisse et de la nervosité des spéculateurs. M. de Bilinski, après avoir rendu hommage, en d'excellents termes, à l'utilité et à la nécessité de la Bourse, a obtenu que la date de l'application de la loi fût laissée au choix du Gouvernement.

La nouvelle taxe, dont seront exemptes les obligations hypothécaires, n'entrera en vigueur que deux mois après sa promulgation et cette promulgation n'aura lieu que plus tard, lorsque la Bourse sera en mesure de supporter le nouvel impôt.

Cette discussion sur la Bourse a été moins véhémente qu'on ne pouvait l'espérer. Elle semblait n'avoir pour but que de faire participer le capital mobile aux charges qui pèsent sur les autres formes de capitaux et de travail. On a entendu, non sans surprise, M. de Bilinski parler du « pauvre homme » de la Bourse, par opposition au gros capitaliste. Bref, la loi ne sera pas immédiatement appliquée, c'est l'essentiel pour le présent.

Recettes des Chemins de fer Autrichiens en Octobre. — Pendant le mois d'octobre, la Compagnie des Chemins de fer de l'Etat autrichien a réalisé une recette de 9.837.177 florins, supérieure de 506.115 flor. à celle du mois d'octobre 1895. La meilleure partie de cette plus-value vient du trafic des marchandises. Pendant les dix premiers mois, la recette totale a été de 83 millions de florins. Elle dépasse de 4.400.000 flor. celle de l'année 1895.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 11 décembre 1896.

La tendance est un peu meilleure depuis le vote de la loi sur l'impôt dont la promulgation est encore lointaine.

La Valuta est ferme. Les actions du Crédit Foncier sont en hausse sur le bruit d'une affaire nouvelle. La tendance générale est bonne par suite des achats du dehors.

BELGIQUE

Chemin de fer du Congo. — Nous publions sur notre couverture l'annonce de l'émission de 300.000 obligations de 500 francs 4 1/2 0/0 de la Compagnie du Chemin de fer du Congo. Voici quelques détails sur cette Compagnie.

Le chemin de fer du Congo est, au point de vue de l'industrie des transports, une conception qui tient plus du canal que du railway. C'est en effet de ses extrémités que cette voie ferrée, qui va relier le Bas-Congo au Haut-Congo, tire tout son trafic. Son point de départ est Matadi, port accessible aux plus forts navires de mer, son point d'arrivée sera au Stanley-Pool, où aboutit un admirable réseau navigable composé du Congo et de ses affluents, d'une étendue de plus de 15.000 kilomètres.

La longueur de la ligne sera d'environ 400 kilomètres.

La Compagnie du Chemin de fer du Congo a été constituée au capital de 25 millions de francs, porté depuis à 30 millions. Elle a obtenu la concession du chemin de fer par décret du Roi-Souverain en date du 9 novembre 1889. Elle a émis 10 millions de francs d'obligations 3 p. c., garanties par le Gouvernement belge, sous la date du 1er juillet 1896.

Les travaux ont été immédiatement commencés. Ils se sont poursuivis pendant les trois premières années avec beaucoup d'activité, mais au milieu de difficultés de toute nature provenant du terrain, du climat, du personnel insuffisant en nombre et en expérience. Au 30 juin 1892, les terrassements n'étaient encore achevés que sur 20 kilomètres, mais on avait dépassé enfin la zone difficile et à partir de ce moment la construction ne cessa d'accélérer son allure. Pendant l'exercice 1892-93, les terrassements avancent de 22 kilomètres, en 1893-94, de 33 kilomètres, en 1894-95 de 42 kilomètres et enfin en 1895-96 de 92 kilomètres. Depuis le commencement de cette année, la construction marche à l'allure de 100 kilomètres par an.

Les prix de revient de construction ont suivi naturellement les mêmes évolutions. Très élevés au début, ils ont sucessivement diminué pour descendre maintenant en dessous de 100.000 francs par kilomètre.

A la fin du mois de septembre 1893, la locomotive était arrivée au kilomètre 216, les terrassements étaient entamés jusqu'au kilomètre 235, le pont provisoire sur l'Inkissi — kilomètre 260 — était à peu près achevé, 6.000 travailleurs noirs étaient au service de la Compagnie, l'état sanitaire était satisfaisant.

De la double constatation de la rapidité de construction et du prix de revient actuels, il résulte que si rien ne vient modifier la situation, le rail atteindra le Stanley-Pool vers le mois d'août 1898, et la dépense sera à peu près couverte par les ressources créées par le présent emprunt.

L'exploitation provisoire de la ligne a été ouverte sur les 40 premiers kilomètres en juillet 1894 ; elle a rapporté, jusque juillet 1895, 161.626 fr. 66, ce qui correspond à 4.040 fr. par kilomètre et par an. Poussée, en juillet, jusqu'au kilom. 82, elle a rapporté, jusqu'en juillet 1896, 851.046 fr. 91, ce qui correspond à une recette annuelle de 10.380 fr. par kilomètre. En juillet 1896, la ligne a été inaugurée jusqu'à Tumba, au kilom. 188. Pendant les quatre mois de juillet, août, septembre et octobre, les recettes se sont élevées à 810.500 fr., ce qui correspond à une recette annuelle de **13.000 fr.** par kilomètre. On conçoit aisément que le trafic d'un semblable chemin ne cesse de croître à mesure que l'extrémité de l'exploitation se rapproche du terminus, but ou origine de tous les transports. A l'heure actuelle, tous les transports qui, logiquement, doivent se faire par la voie de Matadi-Stanley-Pool, sont loin d'être captés par l'exploitation provisoire. Des conventions, qui viennent d'être conclues par la Compagnie, sont de nature à les augmenter dans de notables proportions.

Il résulte des éléments de comptabilité pour les mois de juillet, août et septembre derniers que, sur ces bases, les bénéfices nets annuels de l'exploitation provisoire seront suffisants, non seulement pour faire le service des 10 millions d'obligations 3 0/0 garanties par le Gouvernement belge, mais également celui des 20 millions d'obligations que la Compagnie émet actuellement, tout en laissant encore un reliquat.

La Société ayant résolu, en vue d'augmenter la sécurité de ses obligations, de leur donner la forme hypothécaire, il a paru sage, afin de parer aux imprévus et de faire face aux dépenses qu'occesionneront les installations au Pool, de réserver à la Compagnie le droit de mettre au même rang hypothécaire un emprunt éventuel de 5 millions et, d'autre part, il fallait accorder le même privilège aux 10 millions d'obligations garanties par le Gouvernement belge et déjà émises.

Dans ces conditions, la Compagnie a garanti par droit de première et égale hypothèque sur sa concession :

a) Les 20.000 obligations de 500 francs rapportant 3 0/0 d'intérêt et remboursables en 66 ans, créées sur la base de la loi du 29 mai 1896 ;

b) Les 40.000 obligations de 500 francs chacune, dont 30.000 font l'objet de l'émission en cours ;

c) Un emprunt éventuel à concurrence de 5 millions de francs.

Le service de ces trois emprunts, le dernier étant supposé conclu aux mêmes conditions que celui qui fait l'objet de la présente émission, exigera une somme de 1.514.700 francs représentant, à raison de 400 kilomètres, une charge kilométrique de 3.780 francs, tandis que les recettes brutes réalisées par l'exploitation provisoire pendant les mois de juillet à octobre s'élèvent, dès maintenant, comme nous l'avons montré, à 13.000 francs par kilomètre et par an.

En réalité, les 188 premiers kilomètres du chemin de fer représentent un gage suffisant pour garantir tout capital obligations qui existera après la création de l'emprunt actuel et même après l'emprunt éventuel de cinq millions que la Compagnie s'est réservé le droit d'émettre ; au delà de ces 188 kilomètres exploités se trouvent déjà plus de 40 kilomètres dont la construction est achevée et le produit de l'emprunt tout entier doit être consacré encore à augmenter la valeur du gage.

Il n'est donc pas nécessaire de supputer les recettes de l'avenir pour affirmer le crédit de la Compagnie. Si cependant on cherche à se rendre compte du trafic qui existera un jour sur cette voie ferrée, qui doit ouvrir à l'activité du monde tout un continent doté du plus remarquble réseau de voies de communications naturelles qui existe, on acquiert la conviction que ce mouvement sera énorme.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 9 décembre 1896.

Le Message du Président Cleveland. — La Mort de Macoo. — L'Insurrection Cubaine. — Le Mouvement commercial. — Les Recettes douanieres.

Le message du président Cleveland, paraissant au lendemain de la manifestation patriotique à laquelle la souscription à l'emprunt intérieur a donné lieu, a provoqué d'abord, ici, un sentiment de stupéfaction suivi d'un vif mouvement de colère. La presse européenne moins intéressée dans la question, a pu considérer les termes de ce document comme assez modérés; ils n'en renferment pas moins une menace à peine déguisée contre l'Espagne et une proposition qu'il était vraiment inutile de faire car le patriotisme espagnol a déjà répondu. Parler de vendre Cuba aux Etats-Unis, alors que l'Espagne vient de manifester d'une façon si éloquente sa détermination de consentir à tous les sacrifices pour défendre ses droits sur Cuba, devait porter au dernier degré le sentiment de réprobation qu'excite ici la politique américaine. On doit être surpris qu'on ne l'ait pas compris à Washington.

Le mouvement de protestation qui commençait à se manifester a été heureusement arrêté par la nouvelle de la mort de Maceo. Depuis quelques jours, on publiait sur l'insurrection les informations les plus contradictoires : des dépêches avaient même annoncé que le général Weyler, blessé, allait abandonner la lutte. L'opinion publique, habituée aux fausses nouvelles, ne s'est heureusement pas laissée émouvoir par ces bruits. On n'a pas tardé à apprendre que le chef des insurgés, harcelé par les troupes espagnoles et ne pouvant se maintenir dans la province Pinar del Rio avait fait un effort désespéré et avait réussi à franchir la Trocha avec quelques hommes. A peine entré dans la province de la Havane, il réunit quelques rebelles, mais il fut atteint et battu par la colonne du commandant Cirujeda et trouva la mort dans la lutte.

Des dépêches privées ont été reçues qui complètent ces renseignements et ne laissent aucun doute sur les conséquences de la mort du chef des rebelles.

On comprendra donc facilement l'enthousiasme qui s'est emparé du peuple espagnol à la réception de cette nouvelle. Des manifestations patriotiques se produisent dans les différents quartiers, les journaux publient des éditions spéciales que l'on s'arrache; des groupes, précédés de drapeaux, parcourent les rues et vont manifester devant les salles de rédaction et les Ministères; on acclame l'armée et, au milieu de cet enthousiasme, on oublie les protestations que le langage du président Cleveland avait soulevées.

Que pourra faire, en effet, l'insurrection privée de sa tête? On doit se garder de toute exagération, mais quand on a constaté l'énergie et les ressources déployées par Maceo pendant toute cette campagne, il faut reconnaître qu'il était réellement l'âme de l'insurrection et l'on peut croire que, comprenant leur impuissance, les troupes de rebelles abandonneront peu à peu la lutte comme l'a abandonnée ce fils du cabecilla Maximo Gomez, qui s'est suicidé sur le corps de son chef.

Les événements politiques ont naturellement leur influence sur les marchés; notre rôle est précisément de constater les variations qu'ils peuvent imprimer aux cours. Ayant montré les conséquences que l'insurrection a eu sur les finances du pays, nous n'avons pas besoin d'insister sur l'importance de la reprise qui s'est aussitôt produite.

Les baissiers n'avaient cessé de vendre en prétextant la longueur interminable de la lutte : ils ont dû se racheter, car il est permis de croire, aujourd'hui, que la campagne sera terminée au printemps, c'est-à-dire précisément à l'époque où le pouvoir viendra, aux Etats-Unis, aux mains de celui que l'on considère comme le représentant avéré de la politique d'intervention.

Je terminerai cette lettre par des constatations satisfaisantes d'un ordre tout différent. Le mouvement commercial du mois d'octobre, que la *Gaceta* vient de publier, indique, en effet, un progrés constant.

Voici les chiffres :

	Oct. 1894	Oct. 1895	Oct. 1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Exportations.	52.160.416	63.679.606	68.441.189
Importations.	59.943.371	61.106.531	66.354.655
En faveur des exportations.	2.217.045	2.573.075	2.086.534

Pour les dix premiers mois, les chiffres sont plus satisfaisants encore :

	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Exportations.	479.215.434	538.142.406	714.325.544
Importations.	589.602.893	572.928.098	610.164.796
Importé en plus	110.467.759	34.775.692	
Exporté en plus......			104.160.748

La balance de 110 1/2 millions en faveur des importations a passé à 104 millions en faveur des exportations.

Les recettes des douanes ont produit 11.768.766 pesetas en octobre 1896, contre 10.829.268 pesetas en octobre 1895.

Pour les quatre premiers mois de l'exercice, les recettes douanières ont atteint 42.008.620 pesetas, au lieu de 38.879.195 pesetas pour la même période de 1895 96.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 17 novembre 1896 (46 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	12.951 685	13.822.149	13 831.796	14 069.498
Nord de l'Espagne (2070 k.)	51.573.741	52.288.022	48.393 840	52.491.976
Asturies .... (784 kil.)	10 945.034	11.856.484	12.398.483	13.416.844
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.185.362	1 057 250	1 135.676	1.014.463
Almansa-Valence (499 kil.)	9 295.290	9.172 349	8 878 488	10 019.260
Saragosse ......(2927 kil.)	45.455.960	45 975 532	46.095 017	50.773 672

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 11 décembre 1896.

Le Marché, qui avait été affecté par la fâcheuse impression produite par le Message du Président Cleveland, bénéficie d'une vive reprise due à la nouvelle de la mort de Maceo. Les vendeurs étrangers n'avaient cessé d'attaquer les cours, en prévision de la continuation de la lutte, ils ont dû précipiter leurs rachats et ces demandes sont accompagnées par les achats des portefeuilles espagnols.

GRÈCE

LA SITUATION

Athènes, 30 novembre 1896.

Le Budget. — Fausses Evaluations antérieures. — Le Commerce extérieur. — Dette intérieure et Dette extérieure. — Le véritable Objectif des gouvernants.

La discussion du budget et celle des négociations avec les Comités représentant les porteurs de titres fourniront une large matière à l'éloquence des orateurs. On sait déjà que les recettes s'élèveront à 95.343.939 drachmes et les dépenses à 93.752.569 dr. L'excédent visible serait donc de 1.591.370 dr.; mais il faudra en déduire les crédits supplémentaires, dont le montant est déjà évalué à 650.000 dr. et dépassera sans doute cette somme. M. Delyannis espère, toutefois, éviter le déficit.

Les crédits de la guerre ont été augmentés de 345.725 drachmes; ceux de la marine de 1.360.010 dr., et ceux de l'intérieur de 1.036.195 dr.

Par contre, les crédits de l'instruction publique et des affaires étrangères ont été réduits.

Ces évaluations, sont-elles conformes à la vérité ou seulement sincères? Il s'est produit, depuis la fameuse déclaration de banqueroute, une singulière évolution dans le mode de préparation des budgets helléniques. Avant la faillite, les recettes présumées dépassaient toujours 100 millions (102.270.000 dr. en 1892, 110 millions 701.000 dr. en 1893), et, tout naturellement, il fallait en rabattre à la publication des comptes définitifs. Depuis la faillite, les gouvernants ont, au contraire, atténué les recettes et grossi les dépenses ordinaires. Ils faisaient paraître la Grèce plus pauvre qu'elle ne l'était : tel un débiteur qui cherche à apitoyer ses créanciers.

Les Grecs modernes sont les dignes descendants du roi d'Ithaque.

Du reste, la situation économique est moins mauvaise qu'il y a trois ans.

Je ne veux en donner d'autres preuves que le tableau du commerce extérieur :

	Huit premiers mois		Excédents
	Importation	Exportation	d'importation
1896....	72.189.526	41.813.439	30.376.087
1895....	62.964.305	41.298.337	21.665.968
1894....	66.207.021	47.413.443	18.793.578
1893....	60.163.724	43.494.090	16.669.634

Le taux du change a fléchi : il n'est plus que de 167. L'argent apporté par les visiteurs des jeux olympiques, la hausse du cours des raisins secs ont permis à la population d'accroître sensiblement ses achats au dehors. Vous savez, d'ailleurs, que les porteurs de la Dette intérieure reçoivent intégralement le montant de leurs coupons. Plus favorisés que les créanciers, ils ne supportent que la perte du change, soit 42 0/0 au maximum. Et, comme il y a longtemps, bien longtemps que le drachme n'est plus qu'une expression synonyme du franc, comme les loyers, les fruits, les légumes, les vins, la viande, certains objets d'habillement ne subissent pas la répercussion de la prime sur l'or, la perte subie par les créanciers grecs est bien inférieure à celle qu'indique le taux du change sur Paris ou sur Londres.

Vous avez dû connaître avant nous le résultat des négociations avec les Comités anglais, allemands et français.

Dans son exposé financier, le premier Ministre n'a guère fourni d'explications à cet égard. Après avoir promis une amélioration du service du contrôle de la Dette publique, il a ajouté que les contre-propositions des Comités différaient des propositions du Gouvernement. Il est opposé au dépôt des documents ayant trait à la deuxième période des négociations.

Il fera connaître, cependant, les instructions données par le Gouvernement au Ministre de Grèce à Paris et le texte des contre-propositions des Comités.

Sans être dans le secret des dieux ou des hégètes, je puis vous résumer la politique financière de nos hommes d'Etat. Il ne veulent pas de contrôle étranger; ils veulent conserver tout le bénéfice de la banqueroute de 1893 et contraindre les créanciers à se contenter des 30 0/0 promis par M. Tricoupis. Après l'avoir livré à Pluton, ils ont suivi religieusement son cercueil et suivent non moins religieusement sa politique financière.

C'est pour contraindre les créanciers à perdre les sept dixièmes de leur revenu que M. Delyannis n'offre effectivement que 26 1/2 0/0 du montant des coupons.

Cependant, je dois noter une tendance nouvelle qui se dessine dans les sphères parlementaires et dans les conversations politiques de la rue d'Hermès. La Grèce a besoin de la bienveillance de l'Europe, si elle veut obtenir sa part des dépouilles de « l'homme malade ». Or, nos Grecs, gens fort subtils, comprennent que leur intransigeance en matière financière ne prédispose guère en leur faveur l'esprit des diplomates européens. C'est la seule raison susceptible de peser sur les volontés bien arrêtées du Parlement et des politiciens; mais ils ne céderont jamais sur la question du contrôle ; vous devinerez aisément les motifs secrets de cette inflexibilité que l'on dissimule sous les grands mots de souveraineté et d'honneur national.

Informations Économiques et Financières

Recettes Douanières. — Les recettes douanières du mois de septembre ont été de 2.929.822 drachmes, dont 380.455 proviennent des droits d'importations sur les céréales. Elles présentent une plus-value de 31.808 drachmes sur les recettes du mois correspondant de l'année dernière, qui ont été de 2.424.230 dr., dont 447.116 drachmes provenant de droits d'importation sur les céréales.

Commerce extérieur de la Grèce pendant les huit premiers mois. — Le commerce extérieur de la Grèce représente en août dernier, dans le chapitre de l'importation, la valeur de 10.367.097 francs, contre 10.442.307 fr, au même mois de 1895 et dans le chapitre de l'exportation 6.011.480 fr., contre 6,740.052 fr. au mois d'août 1895. L'importation pendant les huit mois de 1896, représente une valeur de 72.189.526 francs, contre 62.964.305 fr. pendant la période correspondante de 1895, et l'exportation 41.813.439 fr. en 1896, contre 41.298.337 fr. en 1895. Il y a donc une différence en plus pour 1896 dans l'importation de 9.518.220 fr. et dans l'exportation de 515.092 fr.

Les Recettes des Monopoles. — D'après les données officielles sur les recettes provenant des articles monopolisés tels que : sel, pétrole, allumettes et cartes à jouer, ces articles ont produit, pendant les huit mois de l'exercice en cours, la somme de 5.330.259 dr., contre 5.397.767 dr. en 1895 et 5 millions 196.027 dr. en 1894.

La Population de la Grèce. — Les résultats du récent recensement démontrent que la population de la Grèce, en dehors des sujets grecs établis à l'étranger, se monte à 2.418.000 habitants, soit, depuis le recensement de 1889, une augmentation de 230.000 âmes. La population d'Athènes est de 128.000 âmes.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, 8 décembre 1896.

Les Impôts de l'Etat en 1897. — Réforme de la Contribution personnelle. — Situation du Marché.

Je continue maintenant mon étude des finances des Pays-Bas par un exposé des impôts de l'Etat.

Rappelons d'abord que dans le budget de prévision pour 1897, les recettes sont évaluées au total de 133 millions 924.965 florins, tandis qu'elles couvrent, et au delà, toutes les dépenses ordinaires.

Mais il n'y a pas que les impôts qui figurent dans ce total des recettes.

Ainsi, comme je le disais dans ma précédente correspondance, nous trouvons en premier lieu :

L'annuité qui est à la charge du budget colonial pour intérêts et amortissement de la dette coloniale, soit..........Fl.	1.540.000
Le revenu net des terres domaniales..........	2.450.000
Et le revenu net des Chemins de fer de l'Etat.	3.885.000
Soit, ensemble.........	7.875.000

En second lieu, il y a différentes recettes qui forment ce que vous appelez « Produits divers du budget » et « Recettes d'ordre » et qui s'élèvent au total de.........Fl. 5.112.200 et auxquelles il faut ajouter :

Pour produit de vente de biens domaniaux...	200.000
Redevance due par la Banque Néerlandaise...	925.000
Le bénéfice de la loterie d'Etat..............	659.000
Produit des actes de chasse et de pêche.......	128.000
Recettes du pilotage..........................	1.600.000
Et le droit sur les mines.....................	5.865
Soit, ensemble......Fl.	8.630.065

En troisième lieu, il y a le produit des postes et télégraphes qui s'élève :

Postes.......................................Fl.	8.624.000
Télégraphes..	1.404.000
Soit, ensemble..........	10.028.000

En additionnant ces trois totaux, nous trouvons 26.533.065 florins à déduire du montant total des recettes. Reste 107 millions 391.900 fl. comme produit total des impôts.

Ceux-ci sont répartis comme suit :

Contribution foncière.......................Fl.		12.160.000
Contribution personnelle............................		11.780.000
Impôt sur la fortune.................................		6.950.000
Impôt sur les revenus professionnels.........		4.620.000
Droits de succession.................................		12.006.000
— de timbre...................................		3.340.000
— d'enregistrement............................		4.600.000
— d'hypothèques...............................		425.000
Douanes : droits à l'importation..............		8.215.000
Droits de garantie des ouvrages d'or et d'argent..		225.900
Accises sur :		
Le sucre ....Fl.	9.100.000	
Les vins........................	1.820.000	
Les boissons distillées.......	26.400.000	
Le sel...........................	1.500.000	
Les bières et les vinaigres....	1.250.000	
La viande de boucherie......	3.000.000	
		43.070.000
Soit, ensemble.........		107.391.900

Deux observations à faire encore.

La première c'est que la contribution foncière pèse autant sur les immeubles non bâtis que sur les immeubles bâtis : elle est d'à peu près 6 millions pour la première catégorie. Or, il peut être douteux jusqu'à quel point l'impôt foncier sur les immeubles bâtis est supporté par le propriétaire actuel ou par les locataires, mais l'impôt foncier sur les propriétés rurales ne pèse, en tout cas, aucunement sur ceux-ci, c'est bien certainement un impôt amorti. C'est donc d'autant qu'il faut encore diminuer le total des impôts pour se rendre bien compte du montant qui est à la charge des contribuables.

Secondement, il y a à tenir compte de ce que, bien que la contribution personnelle, pour autant qu'elle figure au budget de l'Etat, c'est-à-dire en dehors des centimes additionnels perçus pour les provinces et pour les communes, est un impôt de l'Etat; cependant le produit a servi jusqu'ici, pour la plus grande part, à alimenter les finances communales. Il y a là un état de choses, qui date de l'abolition des octrois communaux en 1865. A cette occasion, les quatre cinquièmes du produit de l'impôt personnel furent cédés aux communes en dédommagement de l'abolition des octrois, Plus tard, en 1885, cette répartition fut fixée, et c'est ainsi que nous la trouvons encore, dans le projet du budget des dépenses pour 1897, au montant de 8.571.457 florins parmi les dépenses du Ministère des finances. C'est encore une fois d'autant qu'il faudrait diminuer le montant total des impôts de l'Etat, puisqu'il n'y a là, pour ainsi dire, qu'un service de trésorerie et qu'en réalité il s'agit, pour ladite somme, d'une contribution en faveur des finances communales.

Ajoutons, toutefois, qu'il y a, en ceci, un état de choses, qui va subir bientôt une modification radicale. En premier lieu, la contribution personnelle elle-même sera réformée ; ceci est déjà une affaire décidée. Et bien qu'il n'ait pu en être tenu compte, lorsque le budget de prévision fut présenté aux Chambres, cette réforme va entrer en vigueur dès le 1er janvier prochain. Secondement, la répartition financière aux communes devra se faire par la suite sur des bases entièrement modifiées. Il y a, de ce chef, un projet de loi, qui a été présenté dernièrement à la seconde Chambre par le Ministre des finances, mais qui, à l'heure actuelle, en est encore à la phase du premier examen.

Quand une fois tout ceci sera décidé, je vous le communiquerai.

Toujours est-il que, quels que soient les résultats de cette réforme fiscale pour les communes, au point de vue des recettes de l'Etat et en conséquence aussi à celui des impôts perçus pour faire face aux dépenses du budget général, il y aura plutôt diminution qu'augmentation des charges publiques. On estime, en effet, que l'accroissement régulier du produit des impôts existants permettra de faire face à l'augmentation des subsides aux communes, à laquelle on désire procéder.

Rien de particulier à mentionner aujourd'hui au sujet de la Bourse. Le marché est ferme, mais sans grandes affaires, à l'exception, cependant, de ce qui concerne quelques valeurs locales, parmi lesquelles il faut surtout nommer les actions de diverses Compagnies de pétrole qui sont, pour le moment, les favorites de la place.

Le 3 0/0 Hollandais est assez bien soutenu à environ 98 1/2 pour les obligations et environ 98 pour les certificats.

A noter une amélioration assez sensible dans la situation hebdomadaire de la Banque Néerlandaise du 5 courant. L'encaisse disponible est en progression de 1.700.000 florins et, en même temps, le portefeuille étranger est en augmentation de plus d'un million. Le portefeuille commercial a diminué d'à peu près 5 millions. Il est probable qu'il s'agit là, pour une bonne part de remboursements sur la dette flottante du Trésor. Vous savez que c'est principalement par l'escompte de billets du Trésor à trois mois qu'il est fait face aux besoins de la dette flottante et, bien que la Banque ne prenne pas ces billets directement du Trésor — il lui faut une signature en sus — dans les derniers temps, ces billets étaient régulièrement venus se caser à la Banque, où ils figurent parmi les valeurs du portefeuille commercial.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 9 décembre 1896.

L'Exposé financier de M. Luzzatti.

Bien que l'on connût les lignes importantes du programme du Ministre des finances, l'exposé de M. Luzzatti était attendu avec la plus vive impatience et c'est devant une foule énorme qu'il a été lu à Montecitorio.

On sait que l'exposé budgétaire italien doit s'occuper de trois budgets : celui de l'exercice précédent, celui de l'exercice courant, celui de l'exercice à venir. C'est ce triple examen qui forme la première partie du document que M. Luzzatti a lu à la Chambre ; la seconde partie est consacrée à l'exposé des réformes propres à relever l'économie nationale ; la troisième partie à l'énumération des mesures nécessaires pour garantir et consolider la circulation.

La première partie de cet exposé est la plus importante, car elle conclut à la consolidation de l'assiette financière. Le Ministre a commencé par examiner les résultats de l'exercice 1895-96. Il a rappelé que les prévisions donnaient une augmentation dans le chapitre recettes et dépenses effectives de 25.147.261 lire ; une diminution dans le chapitre constructions de chemins de fer de 31.910.360 lire ; d'où résulte une diminution effective de 6.763.108 lire qui, par suite de l'excédent réel du chapitre mouvement de capitaux n'aurait imposé au Trésor qu'une charge de 3.654.138 lire.

Les affaires d'Afrique ont cependant troublé considérablement la situation. Il en est résulté que les prévisions définitives ont établi : une diminution sur les recettes et dépenses effectives de 68.666.315 lire ; une autre diminution effective de 31.910.370 lire sur les constructions de chemins de fer : soit en tout une diminution effective de 100.576.685 lire, couverte par 95.983.513 lire provenant de l'excédent du chapitre mouvement de capitaux avec les crédits de la guerre dans la colonie d'Erythérée, d'où il résulte un déficit de 4.593.172 lire à la charge du Trésor.

Les résultats du compte rendu ont été un peu meilleurs que les prévisions, attendu qu'en face d'une augmentation de 8 millions 1/2 sur les recettes, on n'a eu

qu'une augmentation de 5.600.000 lire sur les dépenses. De là résulte un bénéfice de 2.960.000 lire, qui a réduit le déficit présumé du Trésor de 4.593.000 lire à 1.633.000.

Les prévisions de l'exercice 1896-97 s'annoncent satisfaisantes. En tenant compte des modifications qu'introduiront dans ce budget les projets de loi en cours, le budget accuse : un déficit de lire 5.682.461 entre les recettes et les dépenses effectives; un déficit de lire 27.198.282 pour les constructions de chemins de fer, soit au total un déficit de lire 32.880.743, couvert par l'excédent de lire 41.195.720 au chapitre du mouvement des capitaux, notamment par l'inscription de 39.500.000 lire sur les crédits accordés pour la guerre d'Afrique, laissant encore au Trésor un bénéfice de lire 8.314.977.

En mettant hors de compte les 39 millions 1/2, les prévisions pour 1896-97 donneraient un excédent de lire 33.817.539 entre les recettes et les dépenses effectives avec un déficit de lire 27.198.282 pour les constructions de chemins de fer, soit un excédent effectif de lire 6.619.257, excédent qui, réuni à l'excédent à l'actif de lire 1.695.720 au mouvement des capitaux, laisserait au Trésor un boni de lire 8.314.977, sans créer aucune dette nouvelle.

Sur cet excédent, 7 millions seront assignés au Ministère de la marine pour l'augmentation de la flotte de guerre. Dans les budgets successifs, on agira de même si l'état des finances le permet.

Les prévisions de l'exercice futur 1897-98 ont été ensuite exposées par le Ministre. Le budget de la guerre a été augmenté de plus de 12 millions pour atteindre 246 millions, somme jugée indispensable pour les besoins de l'armée. Ces prévisions présentent des données satisfaisantes : le Gouvernement a pu, en effet, réduire dans des proportions notables les dépenses sans affaiblir les services publics, en faisant état d'une légère augmentation de recettes basée sur l'expérience des budgets antérieurs. Tous les Ministères, sauf ceux de la Guerre et de la Marine, ont concouru aux économies réalisées.

Le bilan de l'exercice 1897-98, après avoir tenu compte de toutes les prescriptions législatives qui ont répercussion sur les finances, présente un excédent de lire 26.015.234 au chapitre des recettes et des dépenses effectives. En en déduisant le déficit de lire 23.190.059 pour les constructions des chemins de fer, on a encore un excédent effectif de lire 2.825.175.

Mais, comme le chapitre mouvement des capitaux présente une différence au passif de lire 3.811.306, il y aurait au total un déficit de lire 986.131 pour le Trésor; ce déficit disparaîtra dans le courant du budget, puisque 4 millions environ sont normalement prescrits sur les intérêts de la Dette publique. En tout cas, ce déficit ne représenterait nullement une nouvelle dette, mais seulement une transformation d'articles au compte passif du Trésor.

Le budget de 1897-98 pourvoira donc par ses seules forces vives à toutes les dépenses effectives et à celles qui se rapportent aux constructions de chemins de fer, et ne laissera à découvert que le léger déficit du mouvement des capitaux.

Après avoir constaté que la situation est satisfaisante et avoir déclaré qu'elle se maintiendra ainsi pourvu que l'on continue à modérer les dépenses et à opposer aux nouvelles dépenses indispensables des recettes et des économies équivalentes, M. Luzzatti s'est occupé des mesures à adopter pour relever l'économie nationale.

Cette partie de son exposé, plus intéressante pour le pays que pour l'étranger, est un développement des projets de réformes économiques et financières qui vont être soumis aux Chambres pour protéger, renforcer et étendre la petite propriété foncière. M. Luzzatti a annoncé que le Ministre du commerce présentera, sans grever davantage le budget, un projet de loi concernant la Caisse nationale des pensions pour les vétérans du travail, et le Ministre du trésor un projet en faveur des Sociétés coopératives de production.

On a également l'intention de créer une caisse de crédit en faveur des communes et des provinces, qui sera l'objet d'un projet de loi spécial. Les résultats économiques et financiers que l'on obtiendra donneront lieu à un allègement des annuités en faveur des communes, en particulier en Sicile et en Sardaigne.

Restait la question des mesures à prendre pour garantir et consolider la circulation, les derniers événements donnant à cette partie de l'exposé un intérêt plus particulier. Le programme développé par le Ministre est celui que je vous ai résumé dans ma dernière lettre. M. Luzzatti a annoncé, en effet, que le Gouvernement a pris des mesures concernant la Banque de Naples et la Banque de Sicile et a conclu l'accord avec la Banque d'Italie, que le Ministre a soumis à la Chambre. Les réformes proposées, sur lesquelles j'aurai l'occasion de revenir, ont surtout pour but de rendre la garantie des billets aussi indépendante que possible des affaires des Banques et de donner toute sécurité aux porteurs des billets. Ces mesures auront pour conséquence de renforcer la confiance et de rehausser le crédit des billets de banque.

Comme je vous l'avais annoncé, des décrets-lois ont paru en ce sens le jour même à la Gazette officielle et le Ministre a démontré que leur nécessité s'imposait.

Ces décrets concernent toute la circulation et donnent aux créanciers d'environ un demi-milliard de lires de la Banque de Naples, une sécurité plus grande que celle dont ils jouissaient précédemment. Mais, si le Gouvernement sait assumer la responsabilité, il veut aussi que l'ordre constitutionnel soit respecté.

C'est pourquoi il a présenté à la Chambre un projet de loi dans lequel il demande l'extrême urgence et réclame la faculté d'appliquer provisoirement les décrets-lois à partir du 1er janvier 1897.

L'exposé s'est terminé par un court aperçu de la situation de l'agriculture italienne qui est en progrès et de l'industrie qui, réparant en partie les maux de la crise agraire, a fait en dix ans des progrès extraordinaires. De 1886 à 1895, la production des industries minières métallurgiques et dynamiques a augmenté de 40 millions, celle de la soie de 35 millions, celle du coton de 90 millions, celle de la laine de 23 millions, celle du lin, du chanvre, de la jute de 22 millions.

Cet exposé très complet de la situation économique et financière du pays s'est terminé par ces paroles, qui ont été vivement applaudies : « Si l'on donne un peu de paix à notre nation; si elle est préservée des aventures et des dépenses superflues ; si l'on modère les impôts inutilement lourds, et si l'on garantit et assainit la circulation, on pourra sans présomption compter sur des ours meilleurs ».

Informations Économiques et Financières

La Flotte italienne. — Voici, d'après une étude de l'amiral de Amezaga sur les manœuvres navales en 1896, quel était l'état de la flotte italienne au 1er juillet 1895 et au 1er juillet 1896.

Ne sont pas compris dans le tableau suivant les navires auxiliaires d'usage local, les remorqueurs et les torpilleurs au-dessous de la 2e classe :

	1895	1896	Diff. en 1896
	—	—	—
Navires de guerre de 1re classe (au-dessus de 9.000 tonnes)	10	9	— 1
Navires de guerre de 2e classe (de 9.000 à 6.000 tonnes)	»	»	»
Navires de guerre de 3e classe (de 6.000 à 4.000 tonnes)	6	6	»
Navires de guerre de 4e classe (de 4.000 à 3.000 tonnes)	5	4	— 1
Navires de guerre de 5e classe (de 3.000 à 2.000 tonnes)	8	10	+ 2
Navires de guerre de 6e classe de (2.000 à 500 tonnes)	13	12	— 1
Navires de guerre de 7e classe (au-dessous de 500 tonnes)	2	2	»
Torpilleurs de 1re classe	5	5	»
— 2e —	94	90	— 5
	143	138	— 4

Les Finances des Communes italiennes. — La Direction générale de la Statistique vient de publier le résultat des recettes et des dépenses des communes pendant l'année 1895. Le total des entrées et des sorties atteint le chiffre de L. 596 millions 900.352, ce qui représente presque la moitié du budget de l'Etat. Sur ce chiffre, les 90 chefs-lieux de province entrent pour L. 245.088.305.

Les recettes ordinaires des communes ont atteint la somme de L. 404 205.693, divisée comme suit :

	Lire
Rentes patrimoniales	48.893.271
Impôt de consommation communale	152.069.884
Surtaxe sur les terres	129.983.845
Autres taxes et droits	60.878.419
Revenus divers	12.380.274
Total	404.205.693

Les dépenses obligatoires ordinaires de toutes les communes ont été de L. 319.951.098; les dépenses obligatoires extraordinaires ont été de L. 68.906.607, et les facultatives de L. 53.374.408.

En examinant séparément le budget des grandes villes, nous trouvons que les recettes des chefs-lieux se divisent comme suit :

	Lire
Recettes ordinaires	168.052.791
Recettes extraordinaires	7.915.464
Mouvement de fonds	19.704.704
Résidus actifs	3.212.433
Contributions spéciales	46.202.909

Les recettes ordinaires se divisent comme suit :

	Lire
Rentes patrimoniales	10.384.511
Droits de consommation	101.125.797
Surtaxe sur les terres	32.622.811
Taxes et droits	17.470.549
Revenus divers	6.449.123

Les dépenses obligatoires ordinaires des chefs-lieux se sont élevées à L. 135.049.005; les obligations extraordinaires à L. 16.321.592, et les obligations facultatives à L. 25.162.535.

Les services pour lesquels les chefs-lieux dépensent le plus sont les charges patrimoniales, pour L. 46.662.026; les dépenses générales, pour L. 36.24.852; la police locale et indigène, pour L. 29.338.505, et l'instruction publique, pour L. 25.426.152.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 11 décembre 1896.

Le fait qui a dominé toutes les fluctuations du Marché, pendant cette semaine, est la publication de l'exposé financier de M. Luzzatti. On en connaissait depuis plusieurs jours les grandes lignes, c'est ce qui explique que son effet ait été escompté. Il importe de constater que les excellentes déclarations qu'il contient ont empêché que les réalisations effectuées sur le fait accompli aient eu une influence sur les cours.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 7 décembre 1896.

L'Importation des blés exotiques. — La Hausse du change. — Le Commerce d'exportation. — Recettes douanières de novembre. — Les Recettes générales et la participation des porteurs de la dette extérieure.

Le décret royal autorisant l'importation des blés exotiques vient de paraître. On sait que l'on avait évalué à 150 millions de kilos les besoins du marché; cette quantité a été réduite à 123 millions 1/2 et, comme le moment était mal choisi pour effectuer cette importation, on a dû la diviser en trois périodes.

Les blés d'Amérique se trouvent, en effet, plus chers que l'an dernier; le fret ayant également augmenté et l'agio sur l'or s'étant encore accru, le moment était mal choisi pour fixer le droit d'entrée. Le Gouvernement s'est donc arrêté à ce moyen terme et a décidé de faire importer en trois fois la quantité totale de blé dont on prévoit le besoin jusqu'au 31 juillet 1897. Cette solution a été mal accueillie par les propriétaires de moulins; mais elle a l'avantage de laisser au Gouvernement la faculté de pouvoir fixer un droit d'entrée plus profitable au Trésor sur les deux derniers tiers, à condition, bien entendu, que les prix s'améliorent sur les marchés producteurs et que l'agio sur l'or se modifie. Dans le cas contraire, les droits seraient encore inférieurs à celui de 8 reis par kilo, dont il a fallu se contenter à cause des conditions défavorables que nous venons d'indiquer.

Nous ne pouvons savoir ce que l'avenir nous réserve; mais, pour le moment, les perspectives sont assez inquiétantes. Le change a de nouveau atteint le niveau élevé qui avait nécessité l'intervention des Banques et la situation ne permet pas d'entrevoir d'où viendra l'amélioration.

Les mesures décidées par l'initiative privée pour augmenter le commerce d'exportation ont déjà reçu un commencement d'exécution.

Le *Jornal do Commercio* nous apprend que les vins qui semblaient condamnés à être vendus à vil prix obtiennent déjà des offres meilleures, grâce à la Commission des Associations, qui a fait connaître sur les marchés français certains types particulièrement propres à servir comme vins de coupage. Des tentatives semblables sont faites en Belgique et à Hambourg. Les manufactures de tissage de laine, d'impression sur coton et autres industries préparent des collections d'échantillons de leurs produits pour les envoyer au Brésil, où des délégués spéciaux doivent les présenter sur les marchés des Etats de Bahia, Rio-de-Janeiro et Sao-Paulo. D'autres tentatives sont faites dont on peut attendre les meilleurs résultats, mais un temps assez long s'écoulera avant qu'on puisse recueillir les effets du développement de l'exportation nationale et la situation actuelle nécessiterait des effets immédiats.

Les recettes douanières de Lisbonne et de Porto, pendant le mois de novembre, ont donné les résultats suivants :

Lisbonne :		
Recettes générales	546:016$012	
Céréales	7:730$688	
Octroi	185:894$146	
		739:640$846
Porto :		
Recettes générales	543:526$930	
Céréales	1:965$146	
		545:492$076
		1.285:132$922

Les recettes de novembre 1895 avaient été comme suit :

Lisbonne	1.176:091$736	
Porto	609:507$871	
		1.785:599$607
Soit en moins, en novembre 1896		500:466$685
Comme, en novembre 1895, les céréales avaient donné	519:602$080	
et qu'en novembre 1896 elles ont donné	9:695$834	
la différence, dans ce groupe, est de		509:906$246
Il s'ensuit que les recettes douanières, céréales exceptées, ont été, en novembre 1896, supérieures à celles de novembre 1895 de		9:439$561

Les recettes générales, à l'augmentation desquelles participent les titres de la dette extérieure, définitivement arrêtées à fin octobre, sont comme suit pour les quatre premiers mois de l'exercice actuel :

Droits	1894-1895	1895-1896	1896-1297
Import.	3.997:256$939	4.715:026$805	4.099:342$871
Export.	108:032$105	126:168$839	126:636$074
	4.145:289$044	4.841:195$644	4.225:978$945

Il y a donc une légère diminution pour l'année courante.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Programme de réformes. — Le nouveau Gouvernement, dirigé par le vice-président Pereira, n'a apporté aucun retard pour mettre à exécution le grand programme de réformes qu'il a arrêté pour combattre les difficultés de la situation économique et financière actuelle. Il établira la responsabilité directe de l'Etat pour toutes les émissions de papier. Il concèdera les chemins de fer de l'Etat, et les bénéfices qu'il en retirera seront employés à régler la circulation et à amortir graduellement la dette étrangère. Afin de réduire les dépenses, les vacances qui se produiront dans le personnel des administrations de l'Etat ne seront pas remplies pour le moment. Les travaux publics ont été arrêtés, et toutes les commandes en Europe susceptibles d'ajournement seront suspendues. En outre, le Gouvernement projette une opération de crédit extérieure d'une grande portée, basée sur l'affermage du Chemin de fer Central. De plus, les droits d'importation seront payés 40 0/0 en or.

Ce programme a déjà reçu l'approbation de la Chambre des députés et l'on ne croit pas qu'il rencontre de l'opposition au Sénat.

Commençant immédiatement à mettre son plan à exécution, le vice-Président a fait adresser par le Ministre des finances, l'avis suivant aux autres Ministres :

« M. le vice-Président de la République ayant décidé de réduire les dépenses publiques de manière que les revenus puissent couvrir les dépenses, je suis chargé de vous communiquer cette résolution et de vous prier de donner des ordres pour la suspension immédiate de tous travaux en cours, sauf ceux nécessaires à la conservation des travaux déjà exécutés.

« Obéissant à la même pensée, M. le vice-Président de la République décide qu'aucun service ne soit créé, ni qu'aucune charge nouvellement créée ou vacante ne soit pourvue d'un titulaire, si cette mesure peut être ajournée sans désorganiser le service respectif.

« Ces mesures imposées par les nécessités du moment devront être maintenues jusqu'à ce que les revenus se développent de manière à faire face à toutes les charges de la République.

« Dans les ordres que vous expédierez aux chefs de service de votre Ministère il conviendra de bien insister sur la responsabilité encourue par les fonctionnaires qui dépenseront plus que les crédits attribués. Les dépenses autorisées contrairement aux vues du Gouvernement ne seront pas payées ».

Les tendances énergiques du programme de M. Pereira contrastent heureusement avec la politique de laisser faire qui avait prévalu jusqu'ici ; nous ne sommes pas surpis qu'elles aient eu un profond retentissement sur les marchés européens.

Les Banques Régionales d'émission. — Les Banques régionales d'émission qui ont été dépossédées de leur droit d'émettre des billets ont intenté une action au Trésor pour réclamer une indemnité sur laquelle le Gouvernement n'avait pu se mettre d'accord avec elle.

Le juge de section de Rio vient de rendre l'arrêt suivant dans le cas de la Banque de Uniâo de Sao-Paulo, et cet arrêt s'applique à toutes les anciennes banques régionales d'émissions :

« Considérant que la Banque Uniâo de Sao-Paulo a été organisée légalement et régulièrement ; que ses statuts ont été approuvés, qu'elle a déposé au Trésor 10.001.500 milreis d'apolices et émis pareille quantité ; qu'il existe entre elle et le Trésor un contrat synallagmatique qui ne peut être modifié que par l'accord des deux parties ; que l'Etat a décrété l'extinction du droit d'émission de la Banque Uniâo, qu'il l'a transféré à la Banque de la République, de même que les dépôts de garantie des émissions ; que ces actes sont attentatoires aux droits et aux légitimes intérêts de la défenderesse qui a droit à une indemnité pour préjudices et bénéfices cessants, le juge condamne le Trésor à payer à la Banque Uniâo la valeur de ces dépôts d'apolices de garantie, plus les intérêts échus ou à échoir jusqu'au remboursement effectif, plus la valeur des préjudices et bénéfices cessants à la suite de l'expropriation de ses droits, valeur qui sera liquidée, moins le montant de l'émission des billets de la Banque, soit 10.001 contos 500 milreis. »

Recettes de l'Etat de Para. — La loi budgétaire pour l'exercice 1895-1896 avait estimé que les recettes provenant des impôts s'élèveraient à la somme de 9.410 contos de reis, alors que la *Recebedoria*, à elle seule, encaissa 10.041 contos ou 631 contos de plus que les prévisions.

Si l'on remonte en arrière, on voit qu'en 1888 la Recebedoria n'avait encaissé que 2.352 contos de reis, puis 2.083 en 1889 et 2.835 en 1890.

C'est à partir de 1891 que l'augmentation des recettes s'est fait plus particulièrement sentir.

Recettes de l'Etat de Pernambuco. — Pendant le mois d'octobre, les droits d'importation ont été de 1.812 contos contre 1.966 en 1895, et les droits d'exportation ont produit 330 contos contre 225 à pareil mois de l'année dernière, soit une augmentation de 105 contos de reis.

COLOMBIE

La Dette extérieure de la Colombie. — La Colombie est sur le point de prendre un arrangement avec ses créanciers. On sait que cette République est l'un des Etats qui ont mis le plus de mauvais vouloir à arriver à cette solution : depuis près de 17 ans, les intérêts de la dette extérieure sont en souffrance, et la somme due ainsi sur l'emprunt 4 1/2 0/0 1873, dont le montant en capital est de 1.913.500 liv. st., s'élève à 1.532.700 liv., c'est-à-dire presque à un chiffre équivalent au capital lui-même. La Colombie a subi, d'ailleurs, les conséquences de sa conduite. En 15 ans, son réseau de chemins de fer n'a augmenté que de 47 à 400 milles, tandis que celui de le République Argentine a progressé de 400 à 8.500 mille ; son commerce n'a augmenté que de 25 0/0, tandis que celui de l'Argentine bénéficiait d'une augmentation de 160 0/0; on pourrait multiplier ces exemples.

De temps en temps quelque législateur Colombien, avait bien proposé de s'occuper du paiement des intérêts de la dette, mais cette proposition n'avait eu aucun écho. L'année dernière, cependant le *Council of foreign bondholders* annonçait qu'il avait reçu un avis d'après lequel le Gouvernement était disposé à reprendre les négociations, pour un arrangement avec les créanciers étrangers. Les pourparlers, engagées aussitôt, sont sur le point d'aboutir, et le Conseil vient de communiquer les principaux articles du projet d'arrangement, qui sera soumis au Congrès de la République.

La dette extérieure sera convertie en titres nouveaux, portant un intérêt de 1 1/2 0/0 pendant trois ans à partir du 1er janvier 1897, et augmentant ensuite de 1/2 0/0 tous les trois ans, jusqu'au taux maximum de 3 0/0. Il sera créé un fonds d'amortissement fonctionnant à raison de 1/2 0/0 l'an, à partir du 1er janvier prochain et augmentant ensuite de 1/2 0/0 tous les trois ans jusqu'au taux maximum de 1 1/2 0/0. Les porteurs de 100 liv. de bons anciens, recevront 143 liv. de bons nouveaux aux lieu et place du principal, et de l'intérêt dû.

Ces offres ne sont pas très satisfaisantes, mais il est probable que les porteurs s'en contenteront, car mieux vaut accepter une pareille réduction que conserver une dette considérée jusqu'ici comme perdue. Du reste la plus grande partie des anciens titres ont été ramassés à des cours très bas sur le marché hollandais comme spéculation, et ce n'est pas de ce côté qu'il y aura des difficultés.

Il a été stipulé, que les paiements seront effectués le premier de chaque mois à l'agent des créanciers étrangers à Bogota. Cette disposition, prise déjà avec l'Uruguay est heureuse, car elle offre plus de garantie aux créanciers et empêche, à cause du peu d'importance des versements, que le Gouvernement soit tenté de conserver les fonds recueillis dans ce but.

ÉTATS-UNIS

Le Message du Président Cleveland. — L'événement de la semaine est le Message du Président Cleveland, lu lundi dernier à l'ouverture de la session finale du 54e Congrès des Etats-Unis.

Les circonstances actuelles donnaient à cette communication un intérêt particulier. Dans un peu moins de trois mois, le 4 mars 1897, M. Cleveland cédera, en effet, le pouvoir à M. Mac-Kinley : c'était donc le dernier document de cette nature qu'il adressait au Congrès. C'est à ce fait qu'il faut probablement attribuer les termes modérés dans lesquels ont été traitées les questions de politique extérieure sur lesquelles on attendait avec impatience l'opinion du Président. Le ton avec lequel il a parlé des affaires arméniennes et de l'insurrection cubaine sont loin de rappeler, en effet, le prononciamunto lancé, il y a un an, à propos du Venezuela et qui faillit provoquer une guerre avec l'Angleterre.

Cette année, c'était la question de Cuba qui pouvait provoquer les susceptibilités de l'Europe.

A vrai dire, le Message ne donne, sur ce point, satisfaction à personne : ni aux Américains partisans de l'intervention ; ni à l'Espagne qui ne peut accepter facilement l'avertissement à peine enveloppé qui lui est adressé ; ni à l'Europe, qui s'inquiète de l'extension donnée trop libéralement par les Etats-Unis à la doctrine de Monroë. On doit seulement se féliciter que M. Cleveland se soit tenu dans une certaine réserve et ait évité de compliquer aussitôt la situation en engageant la politique des Etats-Unis.

Le Message a même fait une proposition qui n'a pas grande chance d'être acceptée :

L'achat de Cuba par les Etats-Unis, a-t-il dit, serait peut-être digne d'être pris en considération, si l'on pouvait être assuré du désir ou de la volonté de l'Espagne d'accueillir une telle proposition.

Il semble que si l'Espagne accordait à Cuba une autonomie véritable, il n'y aurait aucune raison pour que la pacification de l'île ne soit pas effectuée sur une telle base.

Ce serait une solution qui laisserait intacte la position de l'Espagne, sans toucher à son honneur.

Le Gouvernement américain, il y a quelques mois, a informé l'Espagne que si, comme mesure de satisfaction, un projet de *Home rule* était offert aux insurgés, et accepté par eux, et en même temps une garantie pour le présent, le pouvoir exécutif des Etats-Unis tâcherait de fournir cette garantie par des moyens acceptables pour l'Espagne. Aucune réponse définitive n'a encore été reçue ; comme il n'y a pas de raison de croire qu'elle y ait été mal venue, le Message espère que des efforts pour la réconciliation de l'Espagne et des Cubains pourront promptement aboutir.

Mais il ajoute que, quelques circonstances qui puissent se produire, la politique et les intérêts des Etats-Unis obligent ces derniers à s'opposer à l'acquisition de l'île ou à l'ingérence de toutes les autres puissances dans les affaires de Cuba.

Il nous semble que l'attitude prise, ces jours derniers, par l'Espagne, lors de la souscription à l'emprunt intérieur pour les besoins de la campagne de Cuba, est la meilleure des réponses à ces propositions ; elle a ainsi manifesté nettement son intention de lutter jusqu'au bout. Etant donné les dispositions du peuple espagnol nous nous demandons comment son patriotisme acceuillera l'avertissement par lequel a terminé M. Cleveland et dont voici les propres termes :

Quant l'impuissance de l'Espagne deviendra manifeste, et qu'il sera démontré que l'extinction par tous les moyens du régime de la souveraineté espagnole à Cuba n'aboutit pas, que la lutte se continuera en des sacrifices inutiles de vies humaines, le moment arrivera où les obligations des Etats-Unis envers la souveraineté espagnole seront remplacées par des considérations plus élevées que les Etats-Unis sauraient remplir.

Les autres questions traitées dans le Message présentaient un intérêt moins rmmédiat. M Cleveland a annoncé que l'accord relatif au Venezuela est en bonne voie, que des négociations en vue d'établir un arbitrage général entre l'Angleterre et les Etats-Unis sont très avancées. Il a appelé l'attention du Congrès sur la nécessité d'une action immédiate dans le but de protéger les intérêts du Gouvernement dans l'affaire des Chemins de fer du Pacifique.

Au sujet des tarifs, le message n'a fait aucune nouvelle recommandation et s'est prononcé fortement contre le système par lequel l'Etat fait des affaires de ventes ; il a déclaré que l'Etat devrait se borner à encaisser l'argent fourni par le peuple.

Situation Financière des Etats-Unis. — Le Message du Président Cleveland était accompagné d'un rapport du secrétaire du Trésor sur la situation financière.

D'après ce document officiel, pendant l'année fiscale terminée le 30 juin 1896, les recettes provenant de toutes sources se sont élevées à 409.475.408 dollars et les dépenses à 434.678 654 dollars. Parmi les recettes, 160.021.751 dollars proviennent des Douanes et 146.830.615 dollars des revenus intérieurs. La valeur des marchandises importées payant des droits a été de 369.757.470 dollars et celles des marchandises exemptes de droits de 409.967.470 dollars. L'augmentation des premières a été de 6.523.675 dollars et celles des secondes de 41.231.034 dollars par rapport à l'année précédente.

Les exportations de marchandises étrangères et nationales se sont élevées à 882.606.938 dollars, soit une augmentation de 75.068.773 dollars sur l'année précédente.

Le montant total de l'or exporté pendant l'exercice a été de 112.409.947 dollars et celui de l'argent de 60.541.570 dollars, soit une augmentation respective de 45.941.406 dollars et 13.246.384 dollars. Les importations d'or ont atteint 33.525.065 dollars et celles d'argent 28.777.186 dollars. Les premières sont inférieures de 2.859.695 dollars à celles de l'année précédente, et les secondes supérieures de 8.566.007 dollars.

Le stock total de monnaie métallique aux Etats-Unis à la fin de l'année fiscale était de 1.228.326.035 dollars, dont 599.597.964 dollars en or et 628.728.071 dollars en argent. Au 1er novembre 1896, le stock monétaire du pays était de 2 millions 285.410.590 dollars, et le montant de la circulation, non compris l'encaisse du Trésor, de 1.627.055.641 dollars, soit 2.263 par tête sur une population évaluée à 71.902.000 âmes.

La production des métaux précieux des Etats-Unis pendant l'année 1895 est évaluée à 2.254.760 onces d'or, d'une valeur totale de 46.610.000 dollars, et à 55.727.000 onces d'argent, d'une valeur commerciale de 36.445.000 dollars et de 72.051.000 dollars pour la frappe.

Réforme des Banques Nationales. — Le rapport annuel du contrôleur Eckels, qui vient de paraître, propose des réformes financières de la plus grande importance. On attache un très grand poids à ces propositions, en raison de la haute considération dont jouit M. Eckel, qui est considéré comme l'un des premiers financiers du pays. Il a joué un rôle prépondérant dans la dernière campagne, et ses propositions sont toujours sûres d'attirer une respectueuse attention des républicains.

M. Eckels propose les amendements suivants au *National Bank Act* pour les villes ayant une population inférieure à 2.000 âmes :

« Les Banques nationales seront autorisées, par une réglementation particulière, à s'organiser avec un capital qui ne sera pas inférieur à 25.000 dollars et une réduction correspondante dans le montant des bons qui doivent être déposés au Trésor des Etats-Unis.

« Une succursale des Banques nationales sera autorisée également dans les villes et villages où il n'y a pas de Banque nationale et dont la population n'est pas supérieure à 1.000 âmes.

« Ces banques auront le droit de recevoir des dépôts ; prêter, escompter, acheter et vendre des titres, mais elles ne pourront émettre d'autres billets que ceux de la Banque-mère.

« Quand ces succursales auront été établies, le contrôleur devra recevoir, dans le rapport de la Banque Centrale, un état complet de leur situation. »

M. Eckels demande ensuite que la taxe semestrielle sur la circulation soit réduite à 1/4 de 1 0/0 et que l'émission des billets au pair des bons déposés soit autorisée pour les succursales des Banques. Il prétend que ces succursales rempliront le rôle d'agences, au moyen desquelles la distribution de la circulation s'améliorera sensiblement. Il ajoute que si l'argent s'accumule dans les grands centres financiers, c'est parce qu'il manque de nouvelles artères par lesquelles il puisse s'écouler. Les problèmes monétaires en présence desquels se trouve le Congrès doivent être résolus par le développement des Banques. Le Trésor ne doit pas gêner les affaires en renfermant de grandes sommes ; il réussit ainsi à créer parfois un resserrement artificiel de l'argent et parfois à créer une pléthore monétaire.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 3 décembre 1896.

Les affaires avaient été fort restreintes jusqu'à l'ouverture du Congrès. On connaissait cependant, depuis plusieurs jours, le sens, sinon les termes des déclarations du président Cleveland relativement aux affaires cubaines. La publication du Message n'a pas provoqué la reprise sur laquelle quelques-uns comptaient. D'une part, un parti assez puissant aurait désiré que l'intervention des Etats-Unis à Cuba fût décidée et ceux-ci ont manifesté leur mauvaise humeur en attaquant les cours. D'autre part, on attendait de connaître l'impression du marché anglais. Or, le Stock-Exchange n'a accueilli par aucun mouvement la déclaration présidentielle. Il s'en est suivi que les achats anglais faisant défaut, les tendances ont été plutôt faibles ; elles restent inactives. La moyenne des transactions a été de 125.000 titres par jour.

Les variations de prix sont insignifiantes, sauf pour quelques spécialités influencées par des causes particulières.

Le marché monétaire est faible ; l'argent au jour le jour vaut 1 0/0. Les dépôts pour le compte de la province affluent dans les Banques au point que celles-ci parlent de réduire l'intérêt de 2 à 1 0/0.

ASIE

CHINE

L'Importance commerciale de Tientsin. — Le Consul S. S. Read attire l'attention de son Gouvernement sur le développement considérable pris par le commerce de Tientsin et sur l'activité qui se manifeste autour des concessions étrangères pour la construction de nouveaux entrepôts, d'établissements industriels et de résidences privées.

L'étendue du port a été sensiblement accrue, et la plupart des maisons étrangères déjà existantes dans les autres ports viennent s'établir dans cette ville pour profiter de son développement commercial.

D'autre part, ceux qui cherchent à obtenir des concessions pour des mines, des constructions de chemins de fer, ou recherchent des commandes de navires, viennent à Tientsin afin de s'assurer l'appui du vice-roi. Cette ville est actuellement le centre le plus important en ce qui concerne les chemins de fer.

D'après le Consul américain, Tientsin vient après Shanghaï et Canton comme importance commerciale et immédiatement après Pékin comme importance politique.

Mission commerciale allemande en Extrême-Orient. — Nous annoncions la semaine dernière qu'il était question d'envoyer une mission allemande en Extrême-Orient, afin d'étudier les conditions économiques et industrielles du pays. La *Gazette de Cologne* nous apprend que ce projet a rapidement abouti. La mission partira probablement de Brême le 27 janvier prochain. On a dû discuter le 11 courant, au Ministère de l'intérieur, la nature des études que devront entreprendre les membres de la missiion.

INDE ANGLAISE

Le Commerce de l'Inde. — La situation particulière dans laquelle se trouve, en ce moment, l'Inde anglaise donne un intérêt particulier à la revue de M. O'Connor, sur le commerce de l'Inde pendant l'exercice 1895-1896. Cette étude s'arrête à fin mars, mais il est difficile d'avoir des renseignements plus complets à cause des difficultés qui se présentent pour réunir toutes les statistiques concernant cette vaste région.

La période envisagée dans l'étude, dont nous venons de parler, bénéficiait de conditions sensiblement meilleures à celles qui prévalent aujourd'hui. Il y avait, sur tous les marchés, une reprise commerciale et industrielles : l'Inde avait sa part dans ce mouvement ; il n'y avait qu'un fait qui pût troubler la situation de son commerce : l'agitation entretenue dans le pays contre l'imposition d'un droit sur les articles de coton importés. Cette agitation a, du reste, abouti, après diverses modifications de tarifs, à un succès partiel.

Les conséquences de l'impôt se sont fait grandement sentir dans le commerce d'importation. En 1893-1894, les entrées d'articles en coton étaient fort importantes; en 1894-1895, elles se développaient encore, en prévision, précisément, de l'augmentation des droits. En 1895-1896, par contre, elles subirent une diminution de 21,1 0/0, tandis que les importations des autres marchandises augmentaient de 16,1 0/0.

On ne peut pas dire malheureusement que le commerce de l'Inde bénéficie d'une forte augmentation. Les chiffres obtenus sont très irréguliers; on le constatera dans le tableau suivant, qui embrasse les cinq dernières années fiscales :

Exercices	Importation Roupies	Exportation Roupies	Total du commerce extérieur Roupies
1891-92.......	81.310.119	111.179.196	192.489.315
1892-93.......	79.614.840	113.464.991	193.079.831
1893-94.......	92.382.213	110.472.327	202.854.540
1894-95.......	79.726.445	116.973.016	196.699.461
1895 96.......	82.675.380	118.495.441	201.170.821

Ces chiffres donnent une indication satisfaisante en ce sens que les exportations progressent plus rapidement que les importations. La situation se complique cependant chaque année par des questions relatives au change et à la différence de valeur entre la roupie et l'argent. Laissant de côté les entrées et sorties d'espèces métalliques, qui entrent pour une large part dans les totaux que nous venons de reproduire, nous trouvons que le mouvement des marchandises proprement dites a été le suivant :

Exercices	Importation Roupies	Exportation de marchandises indiennes Roupies
1891-92......	66.587.457	103.550.831
1892 93......	62.605.030	101.945.707
1893-94......	78.956.957	102.015.615
1894-95......	70.167.438	103 757.438
1895-96......	69.316.395	109.545.161

La lente progression des importations tient à plusieurs causes : à l'amélioration de l'industrie indigène, à l'augmentation des tarifs douaniers, à la situation monétaire, aux variations dans la valeur relative de la roupie et de l'argent. Avant 1893, la différence moyenne entre les deux prix ne dépassait pas 1 0/0. Aussitôt après la fermeture des Monnaies en 1893, la roupie a augmenté de 7 0/0 et le prix de l'argent a baissé de 14 0/0. Des variations nombreuses se sont produites depuis et voici, en mettant le taux du change et le prix du métal à 100 au 1er juin 1893, quelles ont été les plus fortes variations :

	Roupies		Argent	
	Plus haut	Plus bas	Plus haut	Plus bas
1892...........	113	99	114	101
1893...........	108	99	101	84
1894...........	103	85	84	72
1895...........	100	85	81	72
1896 (jusq. juin)	100	95	83	81

Ces chiffres montrent toute l'importance des variations de prix et font comprendre l'influence qu'elles peuvent avoir eu sur les transactions.

JAPON

Le Port de Kobé. — D'après le *Shogyo Nippo*, les évaluations de dépenses pour l'extension des Douanes de Kobé qui seront soumises à la prochaine Diète, dépasseront considérablement les chiffres demandés l'année dernière.

Brevets étrangers au Japon. — Le nouveau traité entre l'Allemagne et le Japon ayant établi que l'Empire du Soleil Levant protégerait les brevets pris pour les articles étrangers, de nombreuses demandes ont été reçues par le Ministre de l'agriculture et du commerce. Ces demandes de brevets sont déjà au nombre de 300.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 1 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 258. — 10e volume. (25) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 19 décembre 1896

SOMMAIRE DU N° 258

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 19 déc..	1.964.2	1.239.5	3.203.7	3.473.2	92	2
1896 3 déc..	1.931.5	1.233.8	3.165.3	3.690.2	86	2
1896 10 déc..	1.928.5	1.230.8	3.159.3	3.623.1	87	2
1896 17 déc..	1.927.9	1.231.5	3.159.4	3.622.5	87	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 7 déc..	809.0	314.6	1.123.6	1.367.2	82	4
1896 23 nov.	727.6	358.5	1.086 1	1.315.6	82	5
1896 30 nov.	718.3	353.8	1.072.1	1.331.8	81	5
1896 7 déc..	716.5	352.9	1.069.4	1.302.0	82	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 19 déc..	1.114.4	»	1.114.4	639.1	176	2
1896 3 déc..	889.5	»	889.5	653.9	137	4
1896 10 déc..	892.2	»	892.2	646.7	130	4
1896 17 déc..	880.6	»	880.6	650.5	135	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 5 oct..	122.5	15.0	137.5	177.5	76	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
1896 3 oct..	130.0	15.0	145.0	177.5	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 5 oct..	72.5	10.0	82.5	157.5	52	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
1896 3 oct..	70.0	10.0	80.0	155.0	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 7 déc..	495.0	269.0	764.0	1.228.3	62	5
1896 23 nov.	643.0	264.4	907.4	1.341.9	67	4
1896 30 nov.	643.4	264.6	908.0	1.346.9	67	4
1896 7 déc..	643.2	264.4	907.6	1.330.3	68	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 12 dec..	80.0	19 9	99.9	444.1	23	2½
1896 26 nov.	85.5	13.9	99.4	452.5	22	3
1896 3 déc..	89.5	14.6	104.1	448.2	23	3
1896 10 déc..	87.2	14.2	101.4	453.4	22	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 14 oct..	1.4	3.2	4.6	2.3	200	8
1896 7 août.	2.5	7.6	10.1	3.2	314	8
1896 22 sept.	2.1	6.3	8.4	3.4	247	8
1896 14 oct..	1.5	4.6	6.1	3.3	185	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 nov.	93 8	»	93.8	111.7	84	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
1896 31 oct..	82.9	»	82.9	119.8	69	4
1896 30 nov.	88.2	»	88.2	115.4	77	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 14 déc..	200.1	261.4	461.5	984.2	47	4½
1896 28 nov.	213.2	258.4	471.6	1029.3	45	5
1896 5 déc..	213.2	255 0	468 2	1029.0	45	5
1896 12 déc..	213.2	257.1	470.3	1023.7	46	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 oct..	1.8	»	1.8	114.6	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
1896 31 oct..	1.8	»	1.8	111.9	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 14 déc..	93.7	172.8	266.5	452.4	62	2½
1896 28 nov.	66.4	170.6	237.0	432 8	55	3½
1896 5 dec..	66.4	170.6	237.0	429.2	55	3½
1896 12 déc..	66.4	171.6	238.0	426.7	56	3½
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 20 nov.	298.4	52.5	350.9	769.8	46	5
1896 31 oct..	301.8	65.0	366.8	784.2	46	5
1896 10 nov.	299.6	62.7	362.3	772.7	47	5
1896 20 nov.	299.2	62.8	362.0	767.1	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 nov.	105.6	10.4	116.0	241.7	48	5
1896 31 oct..	105.6	10.5	116.1	237.9	48	5
1896 10 nov.	105.6	10.5	116.1	238.4	48	5
1896 20 nov.	105.6	10.5	116.1	239.9	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 nov.	35.2	1.5	36.7	52.7	69	5
1896 31 oct..	35.2	1.5	36.7	59.5	56	5
1896 10 nov.	35.2	1.5	36.7	64.8	57	5
1896 20 nov.	35.2	1.5	36.7	63.2	58	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 oct..	41.2	»	41.2	74.0	55	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
1896 31 oct..	38.8	»	38.8	74.5	51	4½
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 11 déc..	26.7	41.6	68.3	311.9	22	6
1896 25 nov.	26.7	48.8	75.5	330.4	23	5½
1896 2 déc..	26.7	48.8	75.5	331.6	23	5½
1896 9 déc..	26.7	48.8	75.5	330.5	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 7 déc..	64.9	2.6	67.5	145.6	46	5
1896 21 nov.	65.7	1.2	66.9	159.7	42	5
1896 28 nov.	65.0	1.2	66.2	157.1	42	5
1896 5 déc..	64.6	1.2	65.8	154.2	42	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 16 nov.	1.930.5	19.0	1.949.5	4.352.0	45	6%
1896 16 oct..	2.254.6	28.3	2.282.9	4.388.2	52	4½
1896 1er nov.	2.295.3	27.8	2.323.1	4.372.5	53	4½
1896 16 nov.	2.311.0	29.2	2.340.2	4.381.5	53	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 nov.	21.7	3.0	24.7	57.5	43	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
1896 31 oct..	22.7	3.4	25.1	66.7	39	»
1896 30 nov.	22.1	3.6	25.7	64.6	38	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 22 nov.	6.4	4.7	11.1	26.6	40	6
1896 8 nov.	7.0	4.9	11.9	25.3	47	6
1896 15 nov.	7.0	4.9	11.9	25.1	47	6
1896 22 nov.	7.2	4.9	12.1	24.9	48	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 oct..	34.0	3.4	37.4	76.2	49	4
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
1896 31 oct..	33.3	2.4	35.7	84.6	42	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 oct..	10.5	15.8	26.3	84.8	31	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
1896 31 oct..	10.6	15.0	25.6	93.8	27	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 14 déc..	83.5	13.1	96.6	184.6	52	4½
1896 28 nov.	88.4	11.8	100.2	197.4	51	4½
1896 5 déc..	88.1	11.4	99.5	197.0	51	4½
1896 12 déc..	88.0	11.9	99.9	196.4	51	4½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1895 19 déc..	7 707,0	2 473,0	10 180,0	15 509,5	66%
1896 3 déc..	7 883,1	2 516,0	10 399,1	15 979,0	65
1896 10 déc..	7 884,6	2 509,2	10 393,8	15 900,2	66
1896 17 déc..	7 868,8	2 513,1	10 381,9	15 847,4	66

TOTAUX au 31 décembre

Dates	Or	Argent	Total	Circulation	Rapport
1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit es bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
Amsterdam........	4 90	47 87	47 87	47 90	47 85	47 87
Anvers...........	100 17	100 17	100 17	100 15	100 05	100 13
Athènes..........	169 75	169 75	169 50	169 50	169 50	169 50
Barcelone........	26 60	26 40	24 50	24 50	24 70	25 90
Berlin...........	80 80	80 70	80 75	80 70	80 70	80 55
Bruxelles........	100 15	100 15	100 12	100 12	100 10	100 07
Bucharest........	100 15	100 25	100 50	100 50	100 50	100 50
Constantinople....	22 87	22 87	22 95	22 87	23 ..	22 90
Francfort.........	80 75	80 75	80 67	80 72	80 67	80 58
Gênes............	105 77	105 37	105 [illegible]	104 70	104 62	104 70
Genève...........	100 06	100 12	100 28	100 34	100 37	100 40
Lisbonne..........	723 50	742 .	746 ..	753 .	756 ..	745 ..
Londres...........	25 38	25 41	25 40	25 40	25 40	25 41
Madrid............	26 70	26 25	24 10	24 37	24 55	25 50
Rome..............	106 72	105 35	105 22	104 75	101 65	104 72
Saint-Pétersbourg	37 12	37 12	37 17	37 22	37 15	37 15
Vienne (à vue)......	47 66	47 57	47 55	47 60	47 57	47 60
— (à 3 mois)....	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Vendredi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 62	206 50	206 50	206 50	206 50
Allemagne.. —	4 %	122 62	122 56	122 56	122 62	122 75
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 25	208 25	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	392 ..	398 ..	396 ..	398 50	393 ..
Madrid..... —	4 %	392 ..	398 ..	396 ..	398 50	393 ..
Lisb.-Porto. —	4 %	405 ..	400 ..	395 ..	393 ..	396 ..
St-Pétersb.. —	4 %	265 50	264 50	264 50	265 ..	265 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 23	25 21½	25 21	25 22½	25 22½
— ..... ch. court	2 %	25 25	25 23½	25 23	25 24½	25 24½
Belgique.... —	2 ½ %	0 19p.	0 19 p.	0 16 p.	0 12 p.	0 16 p.
Italie........ —	5 %	5 ..p.	4 87 p.	4 50 p.	4 62 p.	4 50 p.
Suisse....... —	3 %	0 19p.	0 37 p.	0 50 p.	0 50 p.	0 50 p.
New-York.........	2 ½ %	516 ..	516 ..	516 ..	516 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)	3437 »	3450 74	3449 02	3445 55	3449 62	3450 74
Argent id. (le kil.).	218 89	109 55	110 ..	108 90	108 90	109 55
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis. .		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— —(nouv. titre 900m)		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeur des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 238	1 237	1 237	1 238	1 246
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 21	25 20	25 20	25 21	25 22
Autr.-Hongrie (fl. or).	2 10	2 11	2 11	2 11	2 11	2 11
Belgique (franc or).	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 79	0 80	0 80	0 80	0 79
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 10	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.). ...	1 »	0 95	0 95	0 95	0 95	0 95
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 09	4 04	3 99	3 97	4 »
Russie (roubles cr.).	4 »	2 68	2 67	2 67	2 68	2 68
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or).	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 64	2 64	2 64	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 76	1 76	1 75	1 76	1 77
Chili (peso papier)...	5 »	1 84	1 84	1 84	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 86	0 85	0 86	0 94	0 95
Indes (roupie argent).	2 38	1 63	1 58	1 60	1 61	1 59
Japon (yen argent)...	5 39	2 79	2 79	2 79	2 30	2 81
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	3 84	2 84	3 84	3 86	3 87

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 18 décembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	99 57	Billets *Allemands*........	100 43
En *Angleterre*...........	99 91	— *Anglais*.........	100 09
En *Autriche-Hongrie*....	99 85	— *Austro-Hongrois*..	100 15
En *Belgique*............	100 16	— *Belges*............	99 84
En *Espagne*............	125 99	— *Espagnols*........	79 38
En *Grèce*...............	169 50	— *Grecs*............	58 99
En *Hollande*............	100 69	— *Hollandais*.......	99 31
En *Italie*...............	104 71	— *Italiens*..........	95 50
En *Portugal*............	140 ..	— *Portugais*........	71 42
En *Russie*..............	149 44	— *Russes*...........	66 91
En *Suisse*..............	100 50	— *Suisses*..........	99 50
Aux *États-Unis*..........	100 38	Pièces des *États-Unis*....	99 62
Au *Mexique*............	206 85	— du *Mexique*......	48 32
En *Républ. Argentine*...	281 ..	Billets de la *Rép. Argent*..	35 58
Au *Chili*................	271 73	— du *Chili*..........	36 80
Au *Brésil*..............	273 68	— du *Brésil*.........	36 53
Aux *Indes*..............	149 68	Pièces des *Indes*.........	66 80
Au *Japon*...............	191 81	— du *Japon*.........	52 15
En *Chine*...............	193 02	— de la *Chine*.......	51 80

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 décembre 1896.

Les fluctuations du change sur la Hollande, l'Allemagne, l'Autriche, sont toujours restreintes à de très étroites limites ; elles résultent simplement de la balance des paiements d'affaires bien conduites. Par contre, le change espagnol a empiré : nous le trouvons au plus bas cours ; la parité du papier français à Madrid est de 26 0/0 de prime.

La situation économique de l'Espagne est plutôt bonne, les recettes des Chemins de fer en augmentation marquée sur celles de 1895, indiquent une activité des transports qui permet d'induire une certaine prospérité du commerce; mais les vins espagnols pénètrent difficilement en France où notre récolte de cette année est abondante et un élément capital d'exportation manque à la Péninsule; d'autre part, les expéditions de vivres, d'approvisionnements de toute sorte et de munitions qu'elle est obligée de faire à Cuba et aux Philippines sont, pour le Trésor, une charge énorme d'autant plus que toutes les denrées nécessaires aux armées n'étant pas produites par l'Espagne, doivent être payées en or. Il est certain que l'Espagne lutte avec un courage admirable contre l'adversité, mais tout en estimant nos voisins à leur très rèelle valeur, on peut demander s'ils ne sortiront pas terriblement meurtris de cette lutte et leurs créanciers avec eux.

Le papier portugais ne se relève pas de son effondrement. Les 3 points de hausse indiqués par la cote de ce jour n'ont aucune signification, comme dans tous les pays où la valuta n'est plus sous le contrôle de l'or.

Le rouble est au même cours que la semaine dernière.

Le Londres est ferme sans variation; la tenue du chèque au-dessus du pair vient de ce que les arbitragistes français font des remises à Londres pour acheter du papier anglais plus rémunérateur que le papier français.

Peu ou pas de changements sur la devise belge et suisse. La perte du papier italien s'atténue lentement, mais d'une manière continue. L'exposé financier de M. Luzzatti a produit un excellent effet; nous aurions bien quelques réserves à faire sur les opinions de l'honorable Ministre du Trésor en matière de banque, mais le fonds de sa politique est excellent. Son langage net et franc donne confiance et on sent qu'entre ses mains le patrimoine de l'Italie ne périclitera pas.

L'amélioration du change est la première récompense de la sagesse du Ministère Rudini et de la fermeté de M. Luzzatti.

Le New-York est à 516; on verra plus loin que les importations d'or ont cessé.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	19 nov.	26 nov.	3 déc.	10 déc.	17 déc.
Hong-Kong. ...	2/1 1/2	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 3/4	2/1 3/4
Shanghai	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 5/8	2/11 3/4
Yokohama......	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 3/4	2/1 7/8	2/1 15/16
Valeurs à vue :					
Singapoure	2/1 15/16	2/1 15/16	2/1 3/4	2/1 7/8	2/1 15/16
Bombay........	1/3 1/2	1/3 ./	1/3 7/32	1/3 5/16	1/3 1/8
Calcutta	1/3 15/32	1/3 1/32	1/3 3/16	1/3 5/16	1/3 1/8
Rio-Janeiro.	8 3/16	8 1/8	8 1/4	8 15/16	9 1/16
Valparaiso.....	17 9/16	17 9/16	17 9/16	17 9/16	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	183 3/4	183 1/2	183 1/2	183 ./	181 ./.
Argent en barres	29 7/8	30 ./.	29 7/8	29 15/16	30 ./.

Une petite hausse de l'argent à Londres a relevé les devises de l'Extrême-Orient, la roupie est plus faible que la semaine dernière. Les demandes de remises sur l'Inde sont peu importantes. La *Banque d'Angleterre* a offert mercredi 20 laks en bills et transferts, il n'a été demandé que 5 laks en bills et rien en transferts; le prix atteint a été de 1/3 5/16. La Banque a en outre accepté aux mêmes conditions la soumission de 5 laks sur Bombay et de 10.000 roupies sur Calcutta.

Le montant des effets sur l'Inde vendus du 1er avril au 15 décembre a été de 198.013.597 roupies, pour 11.739.764 liv. st.

Le Rio est un peu mieux à 9 1/16, par suite de la hausse des cafés, le Valparaiso ne varie pas, la prime de l'or à Buenos Ayres pivote autour de 180 0/0.

A Paris, l'or est à 4 0/00 au-dessus du pair; à Londres, il varie entre 77/10 1/2 et 78; l'argent est en légère reprise.

Il n'y a pas eu cette semaine de modifications dans l'escompte officiel.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

La *Banque de France* a perdu 604.000 fr. d'or. La circulation a prélevé 77.000 fr. à Paris, 320.000 fr. dans les succursales; il a été vendu 327.000 fr. de matières et il est rentré 120.000 fr. venus de Tunis.

L'argent a augmenté de 748.000 fr., la circulation a rendu 1.908.000 fr. à Paris et prélevé 1.455.000 fr. dans les succursales; il est venu 500.000 fr. de Madagascar, 35.000 fr. de la Réunion, 60.000 fr. de Suisse; il a été retourné 30.000 fr. à Madagascar, la circulation des billets est stationnaire.

La *Banque d'Angleterre* a eu, cette semaine, les sorties suivantes :

10 décembre	Egypte...... £	300.000
12 —	Vente en barres	18.000
15 —	Continent.....	5.000
	£	323.000

soit 8.075.000 francs.

Il n'y a pas eu d'entrées.

La circulation ayant repris 8.025.000 fr., la diminution du métal jaune est de 16.100.000 fr.

Il n'y a eu aucun mouvement à la *Banque d'Autriche-Hongrie* du 30 novembre au 7 décembre.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* subit, depuis quelque temps, une série de soubresauts assez curieux, varie avec une quasi régularité de 3 à 4 millions d'une semaine à l'autre alternativement en plus et en moins.

A la *Banque d'Espagne* il y a eu une rentrée de 2.100.000 pesetas en argent. Le devoir le plus urgent du Gouvernement est de rembourser à la Banque une partie des avances faites à l'Etat, et de lui rendre la liquidité de son portefeuille. L'histoire se répète et celle de la *Banque de Saint-Charles* et de la *Banque de Saint-Ferdinand*, qui ont péri à la suite de fautes semblables à celles d'aujourd'hui, devraient montrer à l'Espagne le danger de gager une circulation financière sur le papier d'un Etat obéré.

Les autres banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 21 au 28 nov.	depuis le 1er janv.	du 21 au 28 nov.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	»	43.679.177
France.........	»	8.357.541	»	8.942.498
Allemagne......	»	27.002.066	»	19.991.918
Autres pays....	32.370	3.794.070	27.891	10.136.032
Total 1896...	32.370	51.242.937	27.891	82.749.625
— 1895...	3.056.538	85.011.701	6.927	25.149.946
— 1894...	23.000	85.553.274	980.673	16.394.154
ARGENT				
Grande-Bretagne	1.072.570	43.638.724	»	13.277
France.........	»	3.731.689	»	6.613
Allemagne......	»	85.170	»	9.935
Autres pays....	6.194	495.659	115.181	2.709.688
Total 1896...	1.078.764	47.951.242	115.181	2.739.513
— 1895...	838.300	35.243.599	28.943	1.668.341
— 1894...	631.330	31.189.163	12.535	1.580.266

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	14 déc...	67.500.000	dollars
1896.....	28 nov..	76.600.000	—
1896.....	5 déc...	75.700.000	—
1896.....	12 déc...	76.700.000	—

Le tableau précédent confirme ce que nous avons toujours dit, que les importations d'or des Etats-Unis étaient purement artificielles, faites exclusivement dans un intérêt pratique, et qu'elles cesseraient lorsque l'élection du Président serait un fait accompli.

Les Etats-Unis ssnt arrivés au point où les courants se renversent. La loi de Gresham va reprendre son action et tout cet or si péniblement et probablement si coûteusement accumulé, va traverser de nouveau l'Atlantique. Il n'y a pas de solution au problème que les Etats-Unis se sont posé ou plutôt à l'espèce de gageure qu'ils soutiennent de rembourser en or des billets représentant de l'argent.

L'or reparaît dans les banques, mais il n'y restera pas longtemps.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

L' « appréciation » de la Roupie

La famine dont est menacée l'Inde a déjà de très remarquables effets. La hausse qu'elle a provoquée dans le prix du grain a servi d'argument électoral aux Etats-Unis contre M. Bryan; en Angleterre, elle a fourni aux monométallistes-or l'occasion de renouveler leurs attaques contre le Bimétallisme. On n'a guère observé jusqu'ici les effets de la disette indienne sur la *roupie*, qui pourtant, a presque atteint la « limite » qui lui a été arbitrairement fixée par la Commission de 1893. L'argent valant à très peu de chose près 50 pence l'once actuellement, la roupie, dont on peut estimer la valeur intrinsèque à 11 pence 1/2, est maintenant à 25 0/0 environ au-dessus de sa valeur-métal.

Nous croyons intéressant de citer les considérations que cette situation suggère à notre excellent confrère *The London and China Telegraph :*

Le but que l'on poursuivait, en fermant les Hôtels des monnaies indiennes à la frappe libre de l'argent, est-il atteint? Le budget de l'Inde a été réduit. Les fonctionnaires anglais qui veulent employer une partie de leur salaire en Angleterre peuvent aujourd'hui se procurer une livre sterling avec un moins grand nombre de roupies. Cet avantage, qui leur est particulier, n'est pas niable, mais leur cas une fois mis à part, on aperçoit très nettement combien les intérêts capitalistes et ceux de la classe productrice sont différents, en ce qui touche la grande question monétaire. Il paraît certain que la hausse récente de la roupie est bien réellement due à la mauvaise récolte dans l'Inde; cette disette, entre autres effets, a pour résultat de réduire les avantages dont jouissait Bombay, tandis qu'elle crée au contraire une situation privilégiée à la Chine et au Japon, tout au moins en ce qui concerne les cultures et la fabrication des filés de laine et de coton. Lorsque M. Jamieson publiait son remarquable rapport sur le commerce de Shanghaï (1), il faisait déjà ressortir ces conséquences, et évaluait à 16 0/0 l'avantage créé par cette situation.

L'augmentation de la demande pour les lainages, notamment de la part de la Chine, semble rendre possible le rétablissement de l'équilibre; mais le Japon n'est pas encore en situation d'exercer une influence sensible : il ne produit pas encore en quantité assez considérable pour dépasser ses propres besoins intérieurs, et ne sera qu'un peu plus tard en mesure de devenir un concurrent sérieux pour l'industrie européenne par le développement de son outillage. D'autre part, les manufactures fondées en Chine ne sont pas encore en marche. C'est pourquoi Bombay jouit, pour l'instant d'un avantage qui lui a permis de conclure encore, cette année, des marchés pour 1897.

Mais, aujourd'hui que la valeur de la roupie s'est élevée dans les proportions que l'on sait, la situation est essentiellement changée.

Le prix de la roupie baissera de nouveau, sans doute, dans un temps donné, avec la valeur même du grain ; l'un et l'autre sont en connexion. Le prix du blé n'a monté que du jour où l'Inde est devenue acheteur de blé au lieu de vendeur. Mais, comme les *Councils Bills* sont l'un des modes de paiement pour les exportations indiennes, on peut s'attendre à ce que la demande sur ces traites et sur l'argent subisse une diminution proportionnée à la réduction du volume des exportations.

Au contraire, si le Gouvernement de l'Inde se voit obligé, comme il est probable, de consacrer bien des centaines de lakhs à des secours contre la famine, les traites sur l'Europe seront réduites d'autant ; il en sera de même de l'argent épargné dans l'Inde par les fonctionnaires anglais pour suffire à leurs dépenses ou à leurs charges sur le continent ; la valeur en or de la roupie peut augmenter.

Mais toute hausse de la roupie aura pour corollaire une sorte de surtaxe, un *handicap* pour ainsi dire, sur les produits de l'Inde, qui pourraient en être exportés. Cet état de choses a pour première conséquence, qu'il tend de plus en plus à transférer à la Chine et au Japon la tâche du maintien de la valeur de l'argent. L'arrêt de la demande de l'argent et l'accroissement consécutif de la demande de l'or — résultats de la fermeture générale des Monnaies au métal blanc — sont la réelle cause de la divergence relative des prix. Une nouvelle réduction de la demande en Orient tendra infailliblement à augmenter encore cette divergence.

Il est, d'autre part, curieux de constater que le Gouvernement chinois, au lieu de se contenter de prendre avantage de la prospérité que peut créer à la Chine l'argent à bon marché — s'applique plutôt à contrarier le mouvement industriel naissant en taxant très lourdement la fabrication de la soie et du coton.

LOUIS DE TOURVILLE.

(1) Nous avons fait connaître ce rapport à nos lecteurs, *Economiste Européen*, nos 242 et 243, pages 261 et 294.

La Question Monétaire aux États-Unis

Voici le texte de la résolution proposée par le sénateur Wolcott et adoptée par le Caucus (Comité directeur) des sénateurs républicains :

« Un Comité spécial de cinq membres du Caucus sera nommé pour proposer un projet de loi à soumettre à la session actuelle du Congrès dans l'intérêt de la réunion d'une Conférence internationale des principales nations commerciales du monde pour l'établissement du bimétallisme. »

M. Mac-Kinley a approuvé cette résolution.

Le sénateur Sherman, d'accord avec une résolution l'autorisant à nommer le Comité, a choisi les membres suivants : MM. les sénateurs Hoar, du Massachusetts ; Wolcott, du Colorado; Chandler, de New Hamphsire ; Corter (silverite), de Montana ; Gear, de Montana. La constitution de ce Comité est généralement approuvée. Les promoteurs du mouvement disent qu'après un pointage soigné, ils pensent avoir assez de votes pour assurer le succès d'un bill en faveur du bimétallisme international.

Le Programme Financier et Monétaire de Mac-Kinley

M. le docteur Otto Arendt, le leader du bimétallisme en Allemagne, vient de publier dans le *Deutches Wochenblatt* du 10 décembre, le très remarquable article qui suit :

« La candidature et le triomphe de Mac-Kinley sont incontestablement l'œuvre de Marc Hanna, l'infatigable président du Comité électoral républicain. Marc Hanna était, à ce point, le chef d'état-major de Mac-Kinley, que les plus violentes attaques personnelles ont été dirigées, non contre Mac-Kinley, mais contre lui. Aussi, quand ce personnage développe un programme financier, peut-on présumer qu'il ne le fait que d'accord avec Mac-Kinley et qu'on se trouve en présence du plan du futur Gouvernement.

« Marc Hanna expose tout son programme en ces brèves indications.

« Pour consolider le crédit américain, il faut se débarrasser de tout le papier d'Etat, faire rentrer, par conséquent, 350 millions de dollars de greenbacks. On se procurera le montant intégral de cette somme par une émission de Bons 3 0/0, à leur valeur nominale, à dix ou quinze ans d'échéance, au maximum. Il sera ordonné aux Banques nationales de donner en échange des gages de l'Etat, non plus 90 0/0, mais bien 100 0/0 de banknotes.

« Comme ces banques acquèreront les nouveaux bons à leur valeur nominale et qu'en même temps, la disparition des greenbacks fera un vide dans la circulation, il leur sera avantageux de faire rentrer le plus

de bons possible, en échange des banknotes. Pour qu'il n'en résulte aucune disette de numéraire, on achètera de l'argent, d'après les indications du bill Sherman, pour une somme égale à celle des greenbacks retirés — 1 milliard et demi de shillings environ — et l'on créera, pour couvrir cet achat, des bons semblables aux billets du Trésor. Cet argent sera converti en pièces et le gain du monnayage servira à payer et amortir l'emprunt. De cette façon, pense Marc Hanna, on soutiendra le prix de l'argent, on ramènera à soi les républicains argentistes et l'on marchera vers une entente internationale sur la question de l'argent, promesse qui avait été une des plates-formes des républicains.

« Plus loin, allant au-devant des allégations de la presse monométalliste de New-York, Marc Hanna reconnaît que cent mille des républicains qui ont voté pour Mac-Kinley sont adversaires de l'étalon d'or et que cent autres mille républicains sont pour le libre monnayage de l'argent. Cette attitude de Marc Hanna nous donne l'explication de certaines dépêches qui annonçaient la constitution d'un nouveau parti composé de républicains et de démocrates, tous également partisans de l'or.

« Mac-Kinley a bien été encouragé dans cette voie, par de puissants appuis financiers, presque tous venus d'Europe, mais, en présence des forces considérables dont disposaient, aux élections, les argentistes, il tient pour prudent de tout mettre en œuvre pour arriver à une solution de la question de l'argent, avant le prochain scrutin. Il faut se rappeler que le parti argentiste a succombé avec six millions de voix contre sept, qu'il avait pour lui, la moitié des Etats et que, dans le Centre, 40.000 voix seulement ont décidé de la victoire de Mac-Kinley. Sans la diversité des points de vue du parti bimétalliste, des « centaines de mille » auraient voté autrement et Bryan aurait été élu.

« L'essor économique va-t-il subir un temps d'arrêt dans ces quatre ans? en 1900, le parti de la frappe libre de l'argent triomphera d'autant plus facilement, qu'à New-York, les bimétallistes internationaux seront plus divisés. Il faut encore ajouter que Mac-Kinley est aussi forcé de compter sur le parti de l'argent, à cause de la majorité argentiste du Sénat. Dès le début, les banquiers de New-York n'ont accueilli la candidature de Mac Kinley qu'avec méfiance et répulsion; mais ils n'avaient pas d'autre moyen de battre les argentistes. Une alliance avec les protectionnistes pouvait, seule, les conduire à la victoire.

« Mais les protectionnistes sont la plupart, comme Mac-Kinley lui-même, d'anciens bimétallistes; alors, se reposant sur les dispositions connues de Mac-Kinley pour le bimétallisme, ils n'ont écouté que leurs préférences protectionnistes et, bien qu'ils fussent partisans de l'argent, ont voté contre Bryan.

« Le parti républicain aura fort à faire pour maintenir tous ces éléments et ramener encore à lui les « farmer » qui tiennent pour Bryan. D'autre part, les vrais *goldistes* sont presque tous libre-échangistes et toute espèce d'entente pour la mise en pratique des tarifs douaniers est d'ores et déjà impossible de ce côté. On va donc voir éclore toute une série d'imprévus. On attend, notamment, et avec grande impatience, que Mac-Kinley fasse connaître, dans son Message, son opinion définitive sur le bimétallisme.

« Quelle surprise ça sera en Europe, pour nos paladins de l'or, que la candidature argentiste de Bryan a fait tellement trembler, qu'ils se sont pris pour les archiprotectionnistes et les bimétallistes internationaux d'un bel enthousiasme qui, au dire de certaines feuilles américaines, s'est manifesté sous forme de grosses subventions aux comités républicains ! L'agitation argentiste n'est pas morte ! Bien plus, le triomphe de M. Mac-Kinley, qui fut accueilli par les cris de joie des monométallistes, se traduira par des achats d'argent, par la frappe de l'argent et des compromis internationaux? Bryan n'eut pas fait pis.

« Il est à remarquer que la principale feuille argentiste, le *Journal de New-York*, est toujours de plus en plus aimable pour Mac-Kinley et vient d'assurer que celui-ci comprend beaucoup mieux la question monétaire qu'il ne plairait à ses partisans monométallistes.

« Les rapports qui annonçaient que l'élection de Mac Kinley avait été le signal d'un prodigieux essor commercial et que les agences télégraphiques, à sa dévotion, ont lancés dans le monde entier, sont tenus, maintenant, pour de mauvaises plaisanteries. Les banqueroutes et les chômages sont toujours à l'ordre du jour, et c'est, parmi les ouvriers, une insondable déception de voir les salaires maintenus au tarif où ils étaient auparavant.

« En Europe, l'étonnement sera grand quand on verra Mac-Kinley « l'homme de l'or » manifester des sympathies et des projets argentistes. Après les déclarations de Marc Hanna, la chose est certaine. »

La Frappe des Monnaies en Italie

Le rapport qui vient d'être publié sur les services du Trésor nous donne des renseignements intéressants sur la frappe des monnaies italiennes de 1892 à 1895.

Pendant cette période, la Monnaie de Rome a frappé L. 150.746 50 de pièces d'argent, soit L. 31.593 en pièces d'une lire et L. 119.153 50 en pièces de 50 centimes. Elle a employé pour cela, le métal refondu des pièces de même valeur retirées de la circulation.

Il a été frappé, en outre, L. 824.280 en pièces d'or de L. 20 et l'on a employé les pièces non décimales retirées de la circulation.

Il a été frappé 29.000 lire de pièces d'un centime.

La Monnaie a frappé en plus, pendant ces trois années, 145.319 médailles, dont 2.344 en or, 49.704 en argent et 93.271 en cuivre.

Pour les 10 millions de pièces de 10 centimes dont la frappe a été autorisée en 1893, la Monnaie italienne manquait de l'installation et de la force motrice nécessaires pour une frappe importante et soignée. La commande fut donc donnée à la Monnaie de Birmingham pour 6 millions; à Rome, il fut frappé un million et demi de pièces de même valeur; les deux autres millions et demi furent représentés par des billets et de la monnaie de nickel.

En 1894, fut autorisée l'émission de 20 millions de lire de pièces de nickel de 20 cent. On recourut pour la frappe de cette monnaie à l'étranger. L'offre la meilleure vint de la maison Krupp, de Berndorf, qui ne fournit que 15 millions à L. 3 85 le kilogramme. Les autres 5 millions furent frappés à la Monnaie italienne.

De 1892 à 1895 il a été retiré de la circulation la somme de L. 2.234.806 50, soit L. 117.090 en monnaie d'or hors cours, et L. 2.117.716 50 en monnaie d'argent de L. 1., L. 2 et 50 centimes.

La monnaie des anciens Gouvernements retirée de la circulation de 1862 à 1895, en plus des pièces italiennes de 20 et 50 cent. retirées pour être converties en pièces de L. 1 et L. 2, a atteint le montant suivant :

Or	41.174.459 48
Argent	359.521.922 81
Cuivre	28.340.544 15
Total	429.036.926 44

Le rapport se termine par une statistique des plus intéressantes, car elle donne la quantité des monnaies frappées par par le Gouvernement italien de 1862 à 1895, et qui se trouvent en circulation dans le monde ou enfermées dans les caisses publiques ou privées.

Les monnaies atteignent une valeur de L. 1.096.790.635 54 et elles se répartissent comme suit :

Monnaie	Or	Monnaie	Argent
De L. 100..	850.500	De L. 5..	364.637.025
50..	288.700	2..	80.000.000
20..	412.339.000	1..	92.400.000
10..	9.864.260	Cent. 50	30.000.000
5..	3.023.830		
Total....	426.336.290	Total..	567.037.025

Monnaie	Nickel	Monnaie	Bronze
Cent. 20...	19.781.200	Cent. 10..	53.963.216 20
»	»	5..	24.690.444 10
»	»	2..	3.059.237 44
»	»	1..	1.923.222 80
Total....	19.781.200	Total..	83.636.120 54

Voici, enfin, quel était la situation des espèces métalliques possédées par le Trésor au 30 juin 1894 et 1895 :

	1894	1895	Différence
	—	—	—
Or	57.957.434	80.361.832	+ 22.404.398
Lingots	1.145.101	1.126.089	— 19.012
Ecus d'argent	3.280.230	6.453.430	+ 3.173.200
Argent divisionnaire	61.253.682	121.296.838	+ 60.043.150
Ecus érithréens	594.825	310.550	— 284.273
Monnaie d'Erithrée divisionnaire	5.272.670	3.707.485	— 1.565.185
Argent non décimal	10.145.713	»	— 10.145.713
Lingots	327.310	2.732.273	+ 2.404.963
Total	139.976.965	215.988.497	+ 76.011.532

L'augmentation de la monnaie divisionnaire provient, en moyenne partie, des espèces retirées de l'étranger d'après l'accord monétaire.

Monnaie de nickel en République Argentine

Le Gouvernement argentin vient, pour la première fois, de mettre en circulation des pièces de monnaie en nickel, destinées à remplacer les coupures de papier de 5, 10 et 20 centavos.

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	11 décembre			18 décembre		
	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu °/0	Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0
Français 3 % (perpétuel)	103 10	34 36	2 90	102 47	34 15	2 92
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	112 40	40 87	2 44	111 ..	40 36	2 47
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 75	26 18	3 81	104 70	26 17	3 82
Belgique 3 %	102 50	34 16	2 92	101 75	33 91	2 94
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	60 95	15 23	6 56	59 20	14 80	6 75
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	150 ..	.. .	. ..	150 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	98 37	32 79	3 04	98 37	32 79	3 04
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	105 40	26 35	3 79	105 75	26 43	3 78
Italie 4 % net	92 95	23 23	4 30	93 70	23 42	4 26
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	99 70	33 23	3 ..	100 .	33 33	3 ..
Portugal 3 % (1 fr. net)	24 70	24 70	4 04	25 50	25 50	3 92
Roumanie 5 %	102 05	20 41	4 89	102 ..	20 40	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré	93 80	31 26	3 19	93 90	31 30	3 19
Serbie 4 % 1895	67 95	16 98	5 88	68 ..	17 ..	5 88
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	103 50	29 57	3 38	103 75	29 64	3 37
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 30	34 76	2 87	104 35	34 78	2 87
Turquie convertie 1 % série D	20 ..	20 ..	5 .	20 65	20 65	4 84
— Priorité 4 % 1890	421	21 05	4 75	432 ..	21 60	4 62
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 25	32 75	3 05	98 10	32 70	3 05

Situation Financière générale

France. — La semaine a été favorable et animée. La liquidation de quinzaine a été très calme, et les reports se sont effectués à bon marché. C'est peut-être cette circonstance, se produisant pendant le dernier mois de l'année, qui a incité le public à ne plus se montrer aussi indifférent que par le passé. En tous cas, les dispositions de la place s'accusent comme favorables, et on ne doute plus maintenant d'une bonne fin de mois.

Les *Rentes Françaises*, qui avaient été hésitantes tout d'abord, sont maintenant très fermes. *Fonds d'Etat Etrangers* recherchés à peu d'exception près.

Parmi les *Valeurs Industrielles*, on remarque la *Compagnie Française des Métaux*, qui monte sensiblement. *Chemins de fer* très fermes, en dépit de quelques réalisations. *Mines d'or*, mieux en général.

Allemagne. — Le marché s'intéresse toujours à la loi des Bourses. A Berlin, l'opposition à l'inscription sur le registre de la Bourse est encore aussi forte. D'autre part, le Conseil fédéral promulgue les règlements d'administration prévus par la loi.

Celui qui a trait à l'admission des valeurs aux négociations de Bourse diffère quelque peu du projet primitif. Meilleur sur certains points, il provoque sur d'autres des observations peu sympathiques.

Angleterre. — La question monétaire fait toujours l'objet des préoccupations du marché.

Le prix de l'argent a augmenté, comme c'est toujours le cas, aux approches de la fin d'année et à cette situation normale sont venues s'ajouter les demandes d'or assez importantes pour le continent. Il s'en est suivi un léger recul des Consolidés.

Grâce aux efforts de la Presse et du Board of Trade, la grève des employés de la Compagnie du Chemin de fer London and North Western a pu être arrêtée. L'époque de l'année dans laquelle nous nous trouvons aurait fait ressentir plus fortement au public les conséquences de ce nouveau conflit entre le capital et le travail.

Autriche. — Les opérations relatives à la *valuta* continuent. Le Ministre des finances a fait racheter pour 10 millions de florins sur les bons de salines. Il n'en reste plus que 70 millions de florins, somme qui doit être rachetée entièrement pendant l'année prochaine. Il n'en reste actuellement en circulation que pour 44 millions de florins.

Le programme des travaux nouveaux ou complémentaires à effectuer sur la réserve des Chemins de fer Lombards a été discuté entre l'Administration et cette Compagnie. La discussion doit se poursuivre.

Espagne. — L'excellente impression ressentie à la nouvelle de la mort de Maceo est toujours aussi forte, mais le marché est plus hésitant en présence de l'agitation entretenue aux Etats-Unis par le parti de l'insurrection.

Aux Philippines, le général Polavieja vient de prendre le commandement des opérations ; l'importance des renforts, qui lui sont envoyés, permet de croire qu'il sera bientôt en mesure de frapper un grand coup.

Italie. — Le marché italien conserve de bonnes tendances. L'impression provoquée par l'exposé financier de M. Luzzatti est toujours favorable, et l'on a fait le meilleur accueil aux déclarations de M. Visconti-Venosta à propos de la discussion du traité italo-tunisien. La situation financière continue, du reste, à présenter les meilleures indications, et les recettes publiques, depuis le commencement du mois, sont en forte plus-value.

Roumanie. — Le changement ministériel n'a pas eu d'influence sur le marché ; il n'apportera aucune modification à l'œuvre de réforme politique et économique que M. Stourdza avait entreprise.

M. Aurelian propose un projet de réforme des Bourses.

Russie. — La situation budgétaire, telle qu'elle est présentée par les chiffres que nous publions plus loin pour les huit premiers mois de l'année, est toujours aussi favorable.

Pendant la même période, les recettes douanières ont atteint 85.176.000 roubles-or contre 76.130.000 roubles-or en 1895 et 73.935.000 roubles-or en 1894.

Amérique. — Sur les marchés des Etats-Unis, les transactions ont été influencées par l'agitation que les partisans de l'intervention américaine dans les affaires de Cuba n'ont cessé d'entretenir. On estime, cependant, que l'attitude de M. Mac-Kinley sera la même que celle du président Cleveland.

Au Brésil, le Vice-Président poursuit la réalisation de son programme de réformes et l'énergie dont il fait preuve a eu pour conséquence de faire disparaître toutes les craintes que la brusque transmission des pouvoirs avait suscitées.

Au Mexique, le budget pour 1896-97 a été fixé à 50.521.470 piastres pour les recettes et 45.070.123 piastres pour les dépenses. L'excédent est de 5 millions 1/2 de piastres environ.

Dans la République Argentine, le Dr Romero, ministre des finances, en réponse à un questionnaire du Sénat, vient de publier un exposé très complet de la situation financière, dont on trouvera plus loin un résumé.

Le budget de l'Uruguay prévoit, pour 1896-97, une plus-value de 39.213 pesos.

Asie. — Le Gouvernement japonais paraît rencon-

trer quelques difficultés pour appliquer le programme de dépenses, qui était projeté, afin de donner au pays le développement que comporte la situation.

FRANCE

La Politique. — Le Budget à la Chambre. — Les douzièmes provisoires. — La Clôture de la Session.

Comme nous le supposions, la Chambre des députés n'a pu terminer en temps la discussion du budget et le Gouvernement s'est vu dans l'obligation de recourir à l'expédient des douzièmes provisoires. Le 16, le Ministre des finances a déposé, sur le bureau de la Chambre, la demande d'un douzième provisoire pour assurer le fonctionnement des services publics pendant le premier mois de 1897, et la Commission du budget a, de son côté, saisi la Chambre de son rapport à la fin de la séance du même jour.

Afin d'en terminer au plus tôt, la Chambre a interrompu la discussion du budget de la guerre, et malgré l'opposition des socialistes, le vote du douzième provisoire a été acquis le 17.

Le Sénat, saisi du projet le 17 au soir, l'a voté sans grande discussion hier, vendredi, et la déclaration de clôture de la session sera lue aux deux Assemblées aujourd'hui ou lundi au plus tard.

Naturellement, la lecture du décret de clôture entraînera le renvoi à la rentrée des diverses interpellations inscrites à l'ordre du jour et qui devaient être discutées après le vote des budgets de dépenses.

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 12, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. Le Conseil s'est occupé de la situation créée par la mort de M. Rousseau; mais, par sentiment de convenance, le nouveau gouverneur général de l'Indo-Chine ne sera pas nommé immédiatement.

Pour répondre aux vœux exprimés à la Chambre au cours de la discussion générale du budget, le Ministre des finances a fait signer un décret instituant une Commission chargée de reviser la liste des documents à distribuer aux membres du Parlement. Cette Commission, qui sera présidée par le Ministre des finances, comprend cinq députés et cinq sénateurs. Parmi les députés se trouvent MM. Krantz, Lechevallier, Bozérian et Bizarelli. Les chefs de service des Ministères y seront appelés avec voix consultative. La Commission revisera les lois et décrets qui ont ordonné la distribution de divers documents au Parlement.

~ Le 12 décembre, la Chambre des députés, après avoir voté le budget de l'Algérie, a discuté l'interpellation de M. Gerville-Réache, sur le remplacement du général Dodds. L'ordre du jour pur et simple, réclamé par le Gouvernement, a été adopté par 284 voix contre 221. La Chambre a ensuite commencé la discussion du budget de la Marine.

~ Le 14 décembre, la Chambre a continué la discussion du budget de la Marine. La séance a été prise entièrement par un discours de M. Pelletan. A l'unanimité, la Chambre a adopté sans discussion le projet de loi, tendant à l'ouverture d'un crédit extraordinaire de 250.000 fr., pour secourir les victimes des tempêtes du 4, 5 et 6 décembre 1896.

~ Dans sa séance du 15 décembre, la Chambre des députés a continué la discussion du budget de la Marine. Un amendement de M. Lockroy, demandant 50 millions pour la réfection du matériel naval et constructions neuves, a été repoussé par 319 voix contre 50.

~ La Chambre, dans sa séance du 16 décembre, a terminé la discussion du budget de la Marine et a commencé celle du budget de la Guerre. M. Cochery ministre des finances, a déposé un projet de loi portant ouverture, sur l'exercice 1897, de crédits provisoires applicables au mois de janvier 1897 et s'élevant à 473.593.195 fr. La Chambre a décidé de discuter ce projet aussitôt après le budget de la Guerre.

~ Le Sénat, dans sa séance du 17, après avoir adopté le projet de loi concernant le crédit extraordinaire pour secourir les victimes des tempêtes des 4, 5 et 6 décembre, a voté, en première délibération, la proposition de loi ayant pour but d'interdire la fabrication, la circulation et la vente des vins artificiels.

Le Ministre des finances a déposé, en fin de séance, le projet de loi portant ouverture, sur l'exercice 1897, de crédits provisoires applicables au mois de janvier 1897.

~ Le 17, la Chambre des députés a voté le douzième provisoire demandé par le Gouvernement, puis il a repris la discussion du budget de la guerre.

~ Hier, 18 décembre, le Sénat a voté le douzième provisoire demandé par le Gouvernement et s'est ajourné à aujourd'hui.

~ La Chambre des députés a continué hier la discussion du budget de la guerre.

QUESTIONS DU JOUR

L'Évolution Industrielle et Commerciale

(QUATRIÈME ARTICLE)

Nous avons, en France, une tendance marquée à rejeter sur autrui les fautes qui nous sont imputables. Pendant de longues années, nos Chambres de commerce ont attribué à l'incompétence ou à la négligence de nos consuls à l'étranger la décadence progressive de notre commerce d'exportation.

Les plaintes des commerçants français étaient fondées il y a dix ou douze ans; mais, depuis, les efforts les plus sérieux ont été faits, soit du côté du Ministère du commerce, soit du côté des Affaires étrangères, pour diriger nos consuls dans la voie des informations pratiques.

M. Etienne Flandin rappelait à ce propos, dans son Rapport sur le Ministère des affaires étrangères, que nos Consuls sont tenus, maintenant, d'adresser au Ministère des rapports annuels devant porter sur l'ensemble de la situation commerciale, industrielle, agricole, maritime du pays où ils résident; des rapports périodiques devant exposer les transformations économiques qui peuvent se produire sur les marchés de leur région et des rapports spéciaux devant contenir des renseignements de nature à intéresser plus particulièrement tel ou tel commerce, telle ou telle industrie.

« Il suffit — ajoutait avec raison M. Etienne Flandin — de jeter les yeux sur les nombreux et intéressants rapports publiés par le *Moniteur officiel du Commerce*, rapports dans lesquels nos consuls ont, de la façon la plus complète, la plus documentée, répondu aux nombreuses demandes d'enquête qui leur ont été adressées sur une foule de questions agricoles, sociales et financières, pour se convaincre des progrès réalisés depuis quelques années et reconnaître que le reproche d'incompétence, d'inertie qui a pu, non sans apparence de raison, être adressé pendant longtemps à notre corps consulaire, n'est plus justifié. »

Nous qui parcourons à peu près toutes les publications spéciales de l'étranger sur le commerce international, nous pouvons compléter les remarques de M. Etienne Flandin en disant que les rapports de nos consuls, insérés au *Moniteur officiel du Commerce*, sont généralement reproduits, huit ou dix jours plus tard, par les organes spéciaux du commerce allemand, anglais, belge, hollandais et suisse.

Donc nos consuls donnent à nos commerçants nationaux tout, ou à peu près tout, ce qu'on peut rationnellement exiger d'eux.

Un enquête toute récente va nous montrer le véritable point faible de notre commerce d'exportation.

Le 10 décembre dernier M. Henry Boucher,

ministre du commerce et de l'industrie, a adressé aux présidents des Chambres de commerce une lettre dont voici le début :

Monsieur le Président,

Le chargé d'affaires de France à Berlin, à la suite de son rapport sur la situation économique de l'Allemagne en 1895, publié au *Moniteur officiel du Commerce* du 1er octobre dernier, a été invité par M. le Ministre des affaires étrangères, à compléter ce travail en fournissant des indications sur les moyens auxquels les industriels et commerçants français devraient avoir recours pour développer leurs transactions avec l'Allemagne.

M. Soulange Bodin vient de transmettre les rapports qu'il a demandés à ce sujet aux consuls généraux et consuls de France à Leipzig, à Hambourg, à Francfort, à Brême, à Dusseldorf, à Dantzig et à Breslau, et dans lesquels ces agents donnent des conseils d'ordre pratique dont, selon leur opinion, le commerce et l'industrie française pourraient tirer parti dans leurs transactions commerciales avec les circonscriptions respectives de ces consulats, etc...

Il s'agit de l'Allemagne, c'est-à-dire d'un pays voisin, avec lequel notre commerce extérieur se traduit déjà par les chiffres suivants :

Commerce spécial entre la France et l'Allemagne
(En millions de francs)

Années	Importations d'Allemagne en France	Exportations de France en Allemagne	Importations et Exportat. réunies
—	—	—	—
1888..........	332.6	308.2	640.8
1889..........	338.4	341.9	680.3
1890..........	351.0	341.6	692.6
1891..........	366.3	364.1	730.4
1892..........	337.4	355.4	692.8
1893..........	323.1	336.3	659.4
1894..........	310.3	324.6	634.9
1895..........	310.2	333.8	644.0
1896 (10 mois).	255.8	275.1	530.9

Nous avons donc des clients sérieux en Allemagne puisque nos exportations, dans ce pays, ont une tendance à se développer et qu'elles représentent, actuellement, environ les 10 0/0 de nos exportations totales. Eh bien! nous venons de parcourir attentivement les rapports auxquels M. Henry Boucher fait allusion et nous avons le regret de constater que nos commerçants pourraient faire beaucoup plus encore.

Voici quelques extraits de ces rapports :

Le Consul général de Leipzig :

Selon moi, les industriels qui désirent entrer en relations d'affaires avec les maisons allemandes, doivent, à l'instar des Allemands, visiter eux-mêmes, ou faire visiter fréquemment la place par des voyageurs de commerce connaissant la langue allemande. Ceux-ci, après s'être mis au courant des goûts du pays, devront se munir de collections d'échantillons complètes et surtout bien présentées. (Les Allemands savent séduire leur clientèle par le soin tout particulier qu'ils apportent à leurs collections). Ces voyageurs devront se procurer, au moyen de livres d'adresses qui seront mis à leur disposition dans les Consulats, la liste des maisons qu'ils ont l'intention de visiter. Ils pourront prendre, aux agences qui leur seraient indiquées, des renseignements sur l'honorabilité et la valeur commerciale des maisons avec lesquelles ils voudraient traiter.

Le Consul général de Hambourg :

Ce qui nous nuit partout, ce qui cause notre infériorité sur presque tous les marchés, c'est la timidité de nos producteurs, leur insuffisante connaissance des langues, de la géographie commerciale, de ce qui se passe, de ce qui se fait au delà de la frontière, la routine de laquelle ils ne se sont pas encore suffisamment affranchis ; en un mot, cette ancienne infirmité française qui consiste à *ignorer l'étranger*. Elle était pardonnable alors que nous étions à peu près les maîtres du marché ; aujourd'hui que les temps ont cruellement changé, il faut nous en guérir à tout prix....

Pour conclure sur la première question et en résumé : de l'initiative, de l'énergie, beaucoup d'agents et de voyageurs, ceux-ci autant que possible les mêmes et surtout possédant parfaitement la langue.

Une maison de truffes de Sarlat envoie tous les ans, dans les premières villes d'Allemagne et de Russie, un voyageur qui avait précédemment passé plusieurs années à Hambourg pour y apprendre l'allemand. Ce jeune homme a su se créer des relations si nombreuses que, par lui, sa maison vend aujourd'hui pour 100.000 fr. de truffes en Allemagne, bon an mal an.

Le Consul de Dusseldorf :

Je ne vois pas d'autres conseils à présenter que ceux qui n'ont cessé d'être formulés depuis vingt ans dans tous les travaux consulaires et qui se résument à dire que les commerçants et industriels qui veulent faire des affaires sur un marché doivent venir l'étudier eux-mêmes ou le faire étudier par des agents capables et connaissant la langue du pays ; établir ou laisser de tels agents qui, soit d'une manière permanente, soit comme voyageurs, nouent et maintiennent les relations personnelles sans lesquelles il n'y a pas de transactions possibles. Il ne suffit pas, en effet, qu'une marchandise se recommande par sa qualité ou par son prix ; encore faut-il qu'elle soit présentée à ceux qui en ont besoin et qu'elle réponde aux conditions qu'ils en exigent.

C'est le système que pratiquent les Allemands, nous ne saurions donc mieux faire que de les imiter en employant leurs procédés. Leur supériorité sur nous consiste d'abord dans l'organisation de leur représentation commerciale. En ce qui concerne la France, on sait que c'est grâce à l'intermédiaire de maisons de commission et d'agents à demeure fixe qu'ils ont pu pénétrer sur notre marché, s'y implanter et rayonner même de chez nous dans les pays hors d'Europe. Ils se sont installés dans les grands centres de production, dans les grandes villes de France. C'est par eux que s'écoulent dans nos grands magasins une quantité de marchandises que le public achète souvent pour des articles français, tels que soieries pour robes, cravates, écharpes, parapluies, manteaux de dames et confections, chapeaux de feutre, etc. C'est par ces représentants que le commerce allemand est tenu au courant des besoins de notre marché, des goûts de la clientèle, etc. Ils ne font pas seulement chez nous le commerce de leurs produits, ils font aussi le commerce des nôtres à l'étranger. On sait qu'une partie de nos vins de Bordeaux et de Champagne s'écoulent à l'étranger par des maisons allemandes et que souvent nos propres maisons sont obligées de les leur racheter pour satisfaire aux besoins de leur clientèle.

Dans cette mainmise sur les marchés étrangers, sur le nôtre aussi, le commerce et l'industrie allemands sont puissamment secondés par les agents qu'ils y envoient périodiquement, tels que dessinateurs, commis voyageurs, ingénieurs et par les employés ou volontaires que nous acceptons avec trop de complaisance.

Or, qu'avons-nous à opposer, en Allemagne, à ces travailleurs infatigables pour qui il n'y a pas de petits profits ni de petite clientèle ? En ce qui me concerne, je vois bien passer de temps à autre des commis voyageurs en vins et cognacs, en parfumerie et en soieries ; mais pas une maison de commerce, pas d'agents à demeure, sauf un qui réside à Crefeld, voyage de là en Hollande, en Belgique, en Allemagne et qui fait de bonnes affaires.

Le Consul de Brême :

Au lieu de rester chez eux et de se borner à demander au Consul de leur trouver des représentants, les négociants français feraient bien mieux d'envoyer des voyageurs connaissant la langue allemande et les usages du commerce allemand, afin d'entrer en relations avec les négociants de ce pays ; ils n'auraient, du reste, qu'à prendre ces derniers pour modèles....

Si nos compatriotes voulaient bien se pénétrer de ces idées, que la clientèle veut être sollicitée, qu'il faut se plier à ses goûts et à ses caprices, que c'est à celui qui offre sa marchandise à se déranger et à venir l'offrir, si, en un mot, ils imitaient leurs concurrents de Brême, ils obtiendraient certainement d'aussi beaux résultats que ces derniers.

Le Consul de Francfort :

On ne peut que conseiller à nos négociants, désireux d'établir leurs relations à l'étranger, de confier leurs intérêts à des voyageurs de commerce : les efforts tentés par nos producteurs pour se créer par correspondance de nouveaux débouchés à l'extérieur ayant été jusqu'ici presque toujours infructueux.

Le Consul de Dantzig :

Nos commerçants et nos industriels ont le grand tort de ne vouloir pas se plier aux exigences et aux goûts de leur clientèle étrangère. De plus, ils ne peuvent se décider à envoyer ici des commis voyageurs sachant l'allemand, connaissant les usages du pays, qui se mettraient directement en rapport avec

l'acheteur et qui prendraient sur place, chaque année, les commandes à faire dans notre pays. Ils préfèrent avoir recours aux intermédiaires étrangers, commissionnaires ou agents allemands établis à Paris, pour traiter leurs affaires avec Dantzig et Kœnigsberg, plutôt que de s'aboucher directement avec le client allemand par l'intermédiaire de leurs propres agents. C'est une économie bien mal entendue !

Ainsi, voilà une grande enquête qui vient d'être faite sur les grands marchés de l'Allemagne par des hommes impartiaux, connaissant à fond la situation de ces marchés, et qui aboutit à cette unanime conclusion :

« Pour augmenter leurs débouchés à l'extérieur, ou simplement pour conserver leur clientèle actuelle, nos commerçants doivent, à tout prix, s'affranchir des intermédiaires étrangers et faire leurs affaires eux-mêmes, en se mettant directement en rapport avec les consommateurs ou débitants étrangers. »

Le conseil est excellent sans doute, mais il a été donné à satiété à nos commerçants — je l'ai démontré en reproduisant plus haut des rapports consulaires déjà vieux de onze années — et s'ils ne l'ont pas encore suivi, c'est qu'apparemment ils ont quelques difficultés à le mettre en pratique.

Nos producteurs nationaux ne sont pas moins intelligents que les producteurs allemands ; on peut même affirmer qu'au point de vue professionnel ils leur sont supérieurs, puisque ceux-ci se contentent généralement de copier leurs modèles.

S'ils sont restés la proie des intermédiaires étrangers — malgré les avis réitérés de nos agents consulaires — c'est simplement parce que le milieu où ils se trouvent, les éléments naturels dont ils peuvent disposer, ne leur ont point permis encore de s'organiser pour le commerce de l'exportation et que, d'autre part, grâce aux intermédiaires étrangers, ils vendent une certaine quantité de marchandises au delà de nos frontières.

Leur conseiller d'aller faire des offres directes à la clientèle étrangère, c'est bien ! Mais leur donner le moyen pratique de le faire serait mieux encore.

Pourquoi les Français émigrent-ils moins que nos voisins ? Pour deux raisons : 1° Parce que notre pays offre toute sorte de ressources à ses nationaux ; 2° parce que l'accroissement de la population est infiniment plus lente en France qu'en Allemagne, en Angleterre, en Suisse, en Belgique ou en Hollande.

L'augmentation de la population européenne, pendant la dernière période décennale, a été de 29.922.800 habitants, soit 0,88 0/0 d'augmentation annuelle moyenne. Pendant cette même période, la population française s'est accrue seulement de 671.100 habitants, soit une augmentation annuelle moyenne de 17 individus par 10.000 habitants. C'est, de beaucoup, la proportion la plus faible de toutes les nations de l'Europe.

Cette tendance est véritablement inquiétante pour l'avenir de notre pays, car, en 1885, la France avec ses 37.672.000 habitants, occupait le quatrième rang des nations européennes ; l'Autriche-Hongrie : 37.882.700 habitants, le troisième, et l'Angleterre : 36.681.700 habitants, le cinquième. En 1895, l'Autriche-Hongrie conserve le troisième rang avec 41.384.900 habitants ; l'Angleterre remonte au quatrième avec 39.134.100 habitants, et la France passe au cinquième avec 38.343.100 habitants.

Pour donner une idée encore plus précise de la force d'expansion extérieure que l'augmentation de la population doit donner aux pays qui nous disputent les marchés du monde, nous dirons qu'en dix années la population, en France, ne s'est accrue que de 17,8 individus par 1.000 habitants, alors qu'elle a augmenté de 25 pour 1.000 en Suisse ; de 66 en Angleterre ; de 96 en Allemagne et en Belgique et de 120 en Hollande.

Cet état de choses dure, hélas ! depuis plus d'un demi siècle ; déjà, au commencement du second Empire, les économistes se plaignaient vivement de la diminution de la natalité et une statistique de 1865 nous apprend qu'à cette époque il ne naissait, chaque année en France, que 26,3 enfants par 1.000 habitants, alors qu'il en naissait 31,4 en Belgique, 35,4 en Angleterre, 35,5 en Suisse, 35,9 en Hollande et 39,1 en Prusse.

Pendant la période décennale 1861-1870, les naissances étant en France de 26,3 par 1.000 habitants, et les décès de 23,6, la population française s'accroissait annuellement, du chef de la natalité, de 2,7 individus par 1.000 habitants.

Malheureusement, pendant la dernière période quinquennale 1891-1895, les naissances par 1.000 habitants sont tombées à 22,2 tandis que les décès se sont maintenus à 22,6. De sorte qu'au lieu d'avoir un excédent quelconque par la natalité proprement dite, c'est un déficit de 0,4 par 1.000 habitants que la statistique officielle constate aujourd'hui.

(A suivre.) Edmond Théry.

LES FINANCES ÉGYPTIENNES

Comme il fallait s'y attendre, l'arrêt de la Cour d'appel d'Alexandrie a soulevé en Angleterre une grande irritation, mais sans chercher à nier la victoire remportée par la France et la Russie, la presse s'est empressée de conclure que ce succès ne profiterait guère à ces deux pays, puisqu'il va conférer à l'Angleterre un nouveau *locus standi*, et que la conséquence de l'arrêt sera la prolongation de l'occupation britannique.

Cette thèse, reprise par les divers organes de tous les partis, est basée sur l'intervention de l'Angleterre dans le remboursement de 500.000 liv. st. que le Gouvernement égyptien a été dans la nécessité de faire à la réserve de la Caisse.

La question s'est aussitôt posée, en effet, de savoir comment s'effectuerait ce remboursement. Si le Gouvernement égyptien avait eu à sa disposition, dans les ressources ordinaires du budget, la somme suffisante, il n'aurait eu qu'à la faire passer à la réserve et la question eût été aussitôt réglée. Mais tel n'était pas le cas, et, à défaut des ressources ordinaires du budget, il fallait avoir recours à des ressources extraordinaires.

L'Angleterre aurait pu payer elle-même et elle aurait prétendu alors avoir plus de droits que l'Egypte sur Dongola, mais cette solution aurait provoqué probablement les réclamations des puissances. Comme, d'autre part, les délégués français et russe de la Caisse de la Dette offraient au Gouvernement de grandes facilités de paiement pour lui fournir les ressources nécessaires au remboursement, une pression violente a été exercée par l'Angleterre : le Gouvernement a dû accepter les avances anglaises et, dans les quatre jours, a versé à la Caisse les 500.000 liv. st. ainsi obtenues.

Ce versement a été fait en vertu d'une combinaison proposée par lord Cromer et qui oblige l'Egypte à contracter, auprès du Gouvernement anglais, un emprunt direct de 13 millions de francs. L'Angleterre a voulu ainsi créer un précédent, afin de mettre l'Egypte dans la nécessité d'accepter de grosses avances lorsqu'elle

devra, dans peu de mois, continuer l'expédition du Nil.

Contrairement à ce que paraît croire la presse anglaise, la question ne se trouve pas résolue par le fait de ce versement. Bien au contraire, le procès recommence sur de nouvelles bases.

En effet, aucun emprunt direct ou indirect ne peut être effectué par le Gouvernement égyptien sans l'autorisation préalable et unanime de la Caisse de la Dette. En contractant, auprès du Gouvernement britannique, un emprunt de 13 millions de francs, sous la pression de lord Cromer, le Gouvernement égyptien a porté atteinte aux droits de la Commission de la Dette, consacrés par l'article 10 du décret du 2 mai 1876, maintenus et confirmés par l'article 37 de la loi des liquidations. Cet article a le dispositif suivant : « Aucun nouvel emprunt, de quelque nature que ce soit, ne pourra être émis par notre Gouvernement, que sur l'avis conforme de la Commission de la Dette. »

La dernière partie de l'article ajoute, il est vrai : « Il sera loisible, toutefois, à notre Ministre des finances de se procurer des avances en compte courant, dans la limite maxima de deux millions de livres égyptiennes. » Mais il s'agit de savoir comment ce paragraphe doit être interprété et si ces avances peuvent être contractées en vue d'expéditions militaires d'un caractère politique indiscutable.

En mieux se pénétrant de l'esprit de l'institution de la Caisse de la Dette, en considérant les multiples conditions que le législateur a accumulées pour assurer la sécurité des garanties, on voit l'incorrection du prodédé.

***

Ces événements ne peuvent nullement inquiéter les porteurs de titres égyptiens. On connaît de longue date la prospérité des finances de ce pays.

Leur situation, nullement atteinte par les derniers incidents, est aussi florissante que jamais et la publication du projet de budget pour 1897 soumis aux Ministres par le Comité des finances vient de nous permettre de le constater une fois de plus.

Ce projet contient une innovation dans l'établissement de la plus-value des recettes sur les dépenses. Le Gouvernement ne laisse plus figurer, en effet, comme excédent budgétaire que la part restant véritablement à sa libre disposition, à l'exclusion des sommes qui sont versées au fonds de réserve générale ou qui appartiennent aux économies de conversion.

Ces sommes étant converties par la Caisse de la Dette Egyptienne font office d'amortissement et il a paru inutile de continuer à faire ressortir au budget des excédents, effectifs en réalité, mais dont le Gouvernement ne peut disposer librement.

D'après ces nouvelles bases, la plus-value de l'exercice 1897 a été évaluée seulement à 5.000 liv. ég., soit en réalité 12.000 liv. ég. de moins que pour l'exercice courant. Pour cet exercice, en effet, l'excédent avait été fixé à 630.000 liv. ég., mais après les versements obligatoires à la réserve générale et les économies de conversions il ne restait à la disposition du Gouvernement que 1.7000 liv. ég.

Pour 1897, les recettes ont été évaluées à 10.235.000 liv. ég. au lieu de 10.260.000 liv. ég. en 1896 et de 10.568.000 liv. ég. en 1895. Les douanes, les droits sur le tabac, les recettes des chemins de fer sont estimés comme devant donner 125.000 liv. ég. de plus que pendant l'année courante : on s'attend, d'autre part, à une diminution assez importante dans le chapitre de l'impôt foncier car jusqu'à ce que l'enquête sur la réforme de l'incidence de cette taxe soit terminée, des concessions seront faites aux contribuables qui ne peuvent payer. La revision de la taxe n'en diminuera pas l'importance, mais établira une plus juste répartition.

Le projet de budget pour l'année prochaine n'établit ainsi aucun changement dans le système de taxation actuel : l'Egypte n'aura subi pendant trois ans aucune réforme fiscale et on ne constate pas la moindre difficulté dans la rentrée des impôts.

Les dépenses pour 1897 sont évaluées à 10.230.000 liv. ég. Elles l'avaient été à 9.630.000 liv. ég. pour 1896 et à 9.480.000 liv. ég. pour 1895. Si les sommes appropriées à la réserve et aux économies de conversion avaient été comprises dans les dépenses de ces deux dernières années, le chiffre de 1895 eût été de 10.236.000 liv. ég. et celui de 1896 à 10.042.000 liv. ég. On voit donc que les chiffres de 1897 dépassent de 188.000 liv. ég. ceux de l'année actuelle.

Dans ces prévisions de dépenses, 100.000 liv. ég. ont été comprises pour pourvoir à l'insuffisance de revenus de la province de Dongola. Cette somme comprend 60.000 liv. ég. pour dépenses militaires, ce qui permettra d'ajouter à l'effectif de l'armée quatre bataillons d'infanterie, deux escadrons de cavalerie et une batterie d'artillerie. Elle comprend, en outre, 15.000 liv. ég. pour les dépenses civiles et 25.000 liv. ég. pour l'exploitation de la voie ferrée du Soudan.

A part les appropriations pour la province de Dongola, l'augmentation des dépenses égyptiennes est due à des charges plus élevées pour le service des douanes, pour les tribunaux mixtes et pour les travaux sanitaires.

***

De 1882 à 1887, le déficit moyen annuel du budget égyptien a été de 442.000 liv. ég. De 1888 à 1895 l'excédent annuel moyen s'est élevé à 722.000 liv. ég. Si les évaluations de 1896 et 1897 sont confirmées par les résultats, l'excédent des recettes sur les dépenses sera encore en réalité de 712.000 liv. ég.

Ces chiffres sont assez éloquents par eux-mêmes pour que nous n'ayons pas à insister sur le rôle joué par l'Administration de la Caisse de la Dette.

Les porteurs de fonds égyptiens conserveront, en dépit, ou plutôt à cause des derniers événements, une confiance plus grande dans leurs placements, car la Commission internationale chargée de veiller sur leurs intérêts vient de prouver, de la façon la plus évidente, sa vitalité et son utilité. Et qu'on n'objecte pas que l'arrêt de la Cour d'Alexandrie, en obligeant l'Egypte à rembourser les sommes prises à la réserve, vient de créer une situation inextricable !

L'état des finances égyptiennes est assez prospère pour que l'on trouve, le jour où l'on aura su se dégager de toute préoccupation politique, une solution simple et pratique que chacun entrevoit et qui sauvegardera les intérêts de tous.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Nous avons sous les yeux le compte rendu que le Conseil d'administration de la *Banque de l'Algérie* a présenté à ses actionnaires à l'assemblée générale annuelle du 26 novembre, réunie pour examiner et approuver les comptes de l'exercice 1895-1896 clos le 31 octobre dernier.

Le montant des bénéfices nets accusés ne s'est élevé qu'à 741.686 fr. 72, contre 1.301.346 fr. 68 l'année précédente ; soit une différence de 559.659 fr. 96. De sorte qu'il n'a pu être distribué comme dividende que 10 fr. 38 par action nominative, pour le premier semestre, et 7 fr. 88 pour le second, ensemble 18 fr. 26, alors que les associés avaient reçu : 30 fr. 76 nets en 1894-1895, 38 fr. 50 nets en 1893-1894 et 50 francs nets en 1892 1893. C'est une nouvelle et importante diminution dans la répartition effectuée aux associés ; mais cette diminution s'explique par les comptes ci-dessous que nous rapprochons de ceux de l'année précédente :

Bénéfices bruts	Ex. 1894-95	Ex. 1895-96
—	Francs	Francs
Agios de l'escompte	4.073.003 82	3.709.100 45
Commissions et intérêts divers	408.899 05	378.196 98
Revenu de la fraction du capital immobilisé en rentes sur l'Etat	396.000 »	396.000 »
Réescomptes au 31 octobre et au 30 avril	892.271 79	838.517 41
Vente d'objets hors de service	154 »	»
Report des profits et pertes du précédent exercice	19.501 08	47.970 63
	5.789.829 74	5.369.785 47

La moins-value, en ce qui regarde les bénéfices bruts, atteint 420.044 fr. 27; mais, par contre, le chapitre des *frais généraux* et *charges diverses* est en amélioration :

	Ex. 1894-95	Ex. 1895-96
	—	—
	Francs	Francs
Charges ordinaires.............	889.972 35	878.370 88
Charges extraordinaires et amortissement des effets en souffrance........................	1.888.794 13	1.355.820 34
Réescomptes aux 30 avril et 31 31 octobre....................	858.372 28	863.907 53
	3.637.138 76	3.098.098 75

Des chiffres ci-dessus, la situation ressortirait donc ainsi :

	1894-1895	1895-1896
	—	—
	Francs	Francs
Bénéfices bruts.................	5.789.829 74	5.369.785 47
Moins :		
Charges diverses, frais généraux, etc.....................	3.637.138 76	3.098.098 75
Resterait comme soldes.	2.152.690 98	2.271.686 72

Mais le Conseil d'administration qui, en 1894-1895, avait cru devoir grossir la réserve extraordinaire en la dotant d'un prélèvement de 851.344 fr. 30, ce qui ramenait les profits nets à 1.301.346 fr. 68, a pensé, cette année, qu'il y avait avantage, à la veille de la décision à intervenir pour le renouvellement du privilège de la Banque, à augmenter encore les provisions et à consolider la situation générale en opérant, sur les bénéfices bruts du premier semestre, un prélèvement d'une somme de 730.000 francs, et, sur les mêmes bénéfices du second semestre, une autre somme de 800.000 fr. ; ensemble, 1.530.000 fr. Il s'ensuit que les bénéfices nets se trouvent réduits à 741.686 fr. 72, chiffre énoncé plus haut et qui a servi à distribuer aux actionnaires :

	Francs
Dividende du premier semestre, à raison de 10 francs par action (impôt compris), soit.......	418.348 56
Dividende du deuxième semestre, à raison de 7 fr. 50 par action (impôt compris), soit......	314.158 93
Total............	732.507 49

ce qui laisse un petit solde disponible de 9.179 fr. 23.

En fait donc, et si le Conseil d'administration n'avait pas jugé qu'il était plus sage — étant donné les circonstances actuelles — de renforcer les réserves, les bénéfices obtenus auraient pu autoriser la distribution d'un dividende plus élevé, voire le paiement de l'intérêt statutaire. Faut-il blâmer une telle prévoyance ? Nous ne le croyons pas, en dépit des progrès réalisés par l'exploitation du domaine et des rentrées opérées au compte de liquidation.

Justement, et en ce qui regarde le domaine de la Banque, qui figure au bilan pour 10.738.092 fr. 69, contre 10.928.819 fr. 87 l'année dernière, disons que son revenu net pour 1894-95, évalué il y a un an à 400.000 fr., s'est élevé à 500.000 fr. Ces 500.000 fr. ont été affectés, avec les 222.466 fr. 05 provenant des résultats de l'année agricole 1893-94, à la *réserve extraordinaire immobilière*, dont le Conseil avait décidé l'établissement dans son rapport précédent. Rappelons que cette réserve doit fonctionner jusqu'à complet amortissement du compte « domaines » qui se trouve déjà doté, à l'heure actuelle, de 722.466 fr. 05. Ajoutons que, pour 1895-96, le revenu laisse prévoir un minimum de 600.000 fr.

Si nous passons maintenant aux opérations de la Banque, nous voyons qu'au cours de l'année qui a commencé le 1er novembre 1895 et pris fin le 31 octobre 1896, les escomptes, à Alger, Bône, Constantine, Oran, Philippeville, Tlemcen, forment un ensemble de 355.298 effets représentant 436.925.619 fr. 08, contre 343.249 effets, d'une valeur de 434.499.121 fr. 63, en 1894-95. Il est vrai que les agios ont diminué de 363.903 fr. 37 par suite du ralentissement des affaires et par les conditions spéciales auxquelles les nécessités obligent la Banque à escompter le papier sur France. Quant à la circulation fiduciaire, elle passait de 89.290.595 fr. au 31 octobre 1895 à 82.629 105 fr. au 31 octobre dernier.

Il va de soi que les actionnaires ont approuvé les comptes qui leur étaient présentés pour le 45e exercice de la Banque et voté toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration. Ils ont, de plus, nommé, pour une période de trois ans, MM. Maffre, Tachet et Mercier comme administrateurs, et M. Warot comme censeur.

A. LECHENET.

LA NITRATE RAILWAYS Cy

Le Conseil d'administration de la *Nitrate Railways* vient d'adresser la circulaire suivante à tous les actionnaires de la Société :

Monsieur ou Madame,

D'accord avec la promesse faite dans la circulaire du 8 décembre 1896, je suis chargé de vous envoyer, avec cette lettre, un avis formel convoquant en assemblée générale les actionnaires de la Nitrate Railways Cy pour le mardi 5 janvier 1897, à deux heures.

La lettre suivante a été envoyée par M. Brett, secrétaire de l'ancien Comité, qui a été en rapport avec quelques-uns des principaux actionnaires, y compris les actionnaires étrangers et le Comité des Trusts.

105, Winchester House, Old Broad Street, E. C.
Décembre 1896.

Monsieur,

Comme suite à ma lettre du 9 courant, j'ai l'honneur de vous informer que les personnes suivantes ont consenti à être nommées comme membres d'un Comité d'enquête qui doit être élu à la prochaine assemblée générale de votre Compagnie :

L'Hon. Lord Farrer, l'Hon. Reginald Algernon Capel, M. James Head et M. George T. Symons.

Ces quatre personnes, cependant, ne consentiront qu'à agir en union avec deux membres représentant les intérêts français et belges.

Les personnes susmentionnées me demandent de vous dire qu'avant l'envoi aux actionnaires de la circulaire convoquant l'assemblée générale extraordinaire, elles désirent voir une copie des résolutions qui seront soumises à cette assemblée. Je suis aussi chargé d'attirer votre attention sur la nécessité d'établir clairement dans vos résolutions que pouvoir sera donné de pourvoir aux dépenses encourues par le Comité, y compris, si c'est nécessaire, celles provoquées par l'envoi d'un agent au Chili.

Je vous prie de bien vouloir me communiquer le plus tôt possible la circulaire et les résolutions.

Je suis, etc.

J. W. BRETT.

A J. M. Cowper Esq.
Secrétaire de la Nitrate Railways Cy,
3, Gracechurch Street, E. C.

D'accord avec la requête contenue dans la lettre ci-dessus, les résolutions ci-après ont été établies.

S'il vous est impossible d'assister en personne à l'assemblée, veuillez être assez bon de renvoyer aux bureaux de la Compagnie, le ou avant le 2 janvier 1897, le pouvoir ci-inclus qui a été envoyé sur la demande des personnes susmentionnées et ne sera employé que pour appuyer les résolutions suivantes ou toute modification qui sera acceptée par ces personnes.

RÉSOLUTIONS

« Un Comité, dont les membres auront pouvoir de substitution, sera nommé pour s'enquérir de l'administration ancienne de la Compagnie, de sa situation actuelle et de son avenir, et devra faire, à ce sujet, un rapport à communiquer à une Assemblée future.

« Ce Comité devra, en particulier, s'occuper dans

son rapport des économies à faire dans l'exploitation du Chemin de fer et de la possibilité d'un amendement à apporter aux articles d'Association.

« Dans ce but, le Comité aura la faculté d'obtenir l'assistance d'experts, soit en Angleterre soit au Chili, pour examiner tout ou partie des actes des Administrateurs et employés de la Compagnie et se faire communiquer tous les livres et documents de la Compagnie.

« Les dépenses encourues par le Comité, y compris, s'il le juge convenable, les dépenses d'envoi d'un représentant ou agent au Chili, seront payées avec les fonds de la Compagnie.

« Ce Comité se compose des membres suivants :

L'Hon. Lord Farrar;
L'Hon. Reginald Algernon Capel;
M. James Head;
M. George T. Symons,

et deux membres devant être désignés par les actionnaires français et belges et dont les noms seront soumis à l'Assemblée. »

Par ordre du Conseil d'administration,

J. N. Cowper,
Secrétaire.

3, Gracechurch Street, E. C.

Le Conseil anglais a tenu compte des observations présentées par les Comités français et belge et par le Comité des trusts anglais. Il a, en effet, laissé aux dits Comités la liberté la plus absolue pour le choix des membres devant composer la future Commission d'enquête; quant aux attributions à donner à cette Commission, elles ont été spécifiées par les Comités eux-mêmes, et le Conseil, dans son avis de convocation, s'est contenté de transmettre leur décision aux actionnaires.

La nouvelle assemblée générale extraordinaire aura donc lieu le 5 janvier prochain, à Londres. Le Comité français en avise ses adhérents par circulaire spéciale en les priant d'effectuer le dépôt de leurs actions à partir de lundi prochain, chez MM. de Neuflize et Ce, banquiers, 31, rue Lafayette, à Paris, qui ont été désignés par la Compagnie pour recevoir les dépôts en France, en vue de cette assemblée.

MM. de Neuflize et Ce remettront à chaque porteur, en échange de leurs actions, un récépissé de dépôt qui leur permettra de retirer leurs titres après le 5 janvier, et un pouvoir leur donnant la faculté de se faire représenter à ladite assemblée.

Les dépôts seront reçus par ces Messieurs jusqu'au jeudi 31 décembre, à 4 heures de l'après-midi.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN NOVEMBRE 1896

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des Douanes sur le commerce de la France pendant les onze premiers mois de l'année 1896.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 novembre, à 3.498.037.800 fr., et les exportations à 3 milliards 122.547.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit pour le mois de novembre :

	1896	1895 en francs	
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	95.217.000	107.933.000	— 12.716.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	162.697.000	186.140.000	— 23.443.000
Objets fabriqués.....	51.144.000	49.869.000	+ 1.275.000
Totaux......	309.058.000	343.942.000	— 34.884.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	64.439.000	63.658.000	+ 781.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	78.502.000	75.773.000	+ 2.729.000
Objets fabriqués.....	152.728.000	180.347.000	— 27.619.000
Colis postaux.......	11.317.000	17.054.000	— 5.737.000
Totaux......	306.986.000	336.832.000	— 29.846.000

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 novembre 1896, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui des onze premiers mois de 1895 :

IMPORTATIONS	1896	1895	Dif. en 1896
Objets d'alimentation	965.033.000	918.500.000	+ 46.533.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	1967.611.000	1882.771.000	+ 84.840.000
Objets fabriqués.....	565.393.000	523 953.000	+ 41.440.000
Totaux......	3498.037.000	3325.224.000	+ 172.813.000
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	579.243.000	529.833.000	+ 49.510.000
Matières nécessaires à l'industrie.......	754.762.000	793.238.000	— 38.476.000
Objets fabriqués....	1659.395.000	1618.727.000	+ 40.668.000
Colis postaux.......	129.147.000	101.714.000	+ 27.433.000
Totaux......	3122.547.000	3043.512.000	+ 79.035.000

Les valeurs mentionnées au présent tableau ont été établies d'après les taux fixés pour l'année par la Commission permanente des valeurs de douane.

LE PROJET DE RENOUVELLEMENT

du Privilège de la Banque de France

Les Travaux de la Commission

Séance du 14 décembre

Le Gouvernement, dans la personne de M. Méline, président du Conseil, et de M. Georges Cochery, ministre des finances, a été entendu, lundi dernier, par la Commission, présidée par M. Ribot.

M. Méline, prenant la parole le premier, s'explique sur la question du crédit agricole.

La Banque de France, dit-il, fait déjà du crédit agricole, notamment avec les éleveurs de la Nièvre ; mais il faudrait généraliser cette pratique. Quand un agriculteur isolé se présente à l'escompte, il est difficile qu'il y soit accueilli, mais, en employant des intermédiaires, de petites banques locales par exemple, la solution devient plus facile. C'est dans cet ordre d'idées que la loi votée en 1894 permet aux syndicats de faire des opérations de banque.

Actuellement, une centaine de ces petites banques existent et fonctionnent ; mais le crédit de ces petits établissements est forcément limité. Ce n'est pas un mal d'ailleurs. Il faut d'abord créer les mœurs nécessaires au crédit.

Voici comment ces banques fonctionnent : un individu veut acheter du bétail, des engrais ou des semences ; il fait un billet à son vendeur, qui l'endosse et le négocie à la banque locale ; voilà les trois signatures réalisées.

La première difficulté est ainsi résolue ; reste la seconde : celle du délai. L'opération agricole a besoin de plus de quatre-vingt-dix jours. La Banque de France peut, en fait, accorder des facilités, consentir à un renouvellement et même à deux ; mais, elle ne peut pas, en droit, prendre l'engagement de le faire. Elle ne saurait le faire sans porter atteinte à son propre crédit. Il faudrait donc placer entre la Banque de France et les petites banques locales un établissement intermédiaire.

C'est ainsi que se pose la question de savoir si l'on ne pourrait pas profiter des ressources en argent que la Banque de France va mettre à la disposition de l'Etat pour créer un ou plusieurs Etablissements de crédit agricole.

Faut-il instituer une banque centrale ou des banques régionales ? C'est une question qu'on ne peut trancher à cette heure ; mais le Gouvernement est tout prêt à affecter les ressources provenant du nouveau contrat avec la Banque à la création d'un ou plusieurs Etablissements de crédit agricole. Vous aurez à voir, ajoute M. Méline, s'il faut y affecter soit l'avance permanente de 40 millions, soit le paiement annuel d'une garantie d'intérêt.

M. Méline dit que, quant à lui, il inclinerait en faveur de la garantie d'intérêt.

M. Rouvier fait observer que la Banque de crédit agricole pourrait, pour se procurer des fonds, émettre des obligations à un an d'échéance gagées sur la subvention de l'Etat.

M. Méline. — C'est, en effet, un des procédés auxquels on pourrait avoir recours. Mais on règlera la question dans le projet de loi spécial qui sera nécessaire pour créer un ou plusieurs Etablissements de crédit agricole.

M. Codet. — Ne serait-il pas possible d'obtenir de la Banque de France qu'elle accorde un délai de plus de trois mois au papier provenant des banques de crédit agricole?

M. Méline répond que la Banque peut le faire, mais sans

obligation. Si elle prenait un tel engagement en cas de crise son crédit pourrait être discuté.

M. Goirand. — En fait, dans l'exemple cité par M. Méline, il n'y a pas d'escompte de papier agricole. Il s'agit seulement d'un agriculteur qui a trouvé un vendeur à crédit. C'est l'exception et souvent l'agriculteur craindra de recourir à ce procédé.

Ce dont il a besoin, ce n'est pas de l'escompte d'un billet, mais d'une avance d'argent. Ne vaudrait-il pas mieux faire prendre le papier à deux signatures?

M. Méline. — Mais il va de soi, que la ou les Banques de crédit agricole prendront le papier à deux signatures.

Une discussion s'engage ensuite sur le moment où le Gouvernement compte saisir la Chambre du projet de crédit agricole.

Plusieurs membres insistent pour que ce projet soit déposé avant le vote du projet sur la Banque de France par la Chambre.

M. Méline répond qu'il y a intérêt à ne pas mêler les deux questions. Pour présenter un projet, il faut que le Gouvernement négocie avec un Etablissement de crédit; il aurait ensuite à soumettre à la Chambre la convention qui interviendrait.

MM. Rouvier et *Philipon* proposent d'insérer dans le projet sur la Banque de France un article stipulant qu'il ne sera fait emploi ni des 40 millions d'avance permanente, ni du versement annuel de la Banque, tant qu'une loi n'aura pas institué un ou plusieurs Etablissements de crédit agricoles.

M. Méline accepte cette disposition additionnelle.

Le Président du Conseil se retire, et le Ministre des finances reste pour répondre aux autres questions qui pourraient être soulevées.

***

Après le départ du Président du Conseil, M. Cochery, ministre des finances, a examiné avec la Commission les autres dispositions du projet de renouvellement :

M. Cochery, ministre des finances. — Le projet soumis à la Chambre, bien qu'il ait la forme d'un projet de loi, est une convention. Celle-ci comprend tous les avantages obtenus en 1892 par M. Rouvier et de nouveaux résultats des efforts du Gouvernement actuel.

On a demandé des modifications aux statuts intérieurs de la Banque, par exemple, que l'assemblée générale fût ouverte à tout porteur de 20 actions, au lieu de 200 actions, chiffre actuellement exigé ; on aurait ainsi 2.000 participants à l'assemblée générale.

La Banque de France n'est pas une Société comme une autre. Elle doit surtout rendre des services au public. Si l'assemblée générale était ouverte à tous les porteurs de 20 ou de 10 actions, elle ne tarderait pas à rechercher l'augmentation du dividende, au lieu de persévérer dans les traditions de sagesse et de prudence qui ont tant contribué au crédit dont jouit le billet de banque.

On a critiqué aussi l'élévation à cinq milliards de la circulation des billets.

L'augmentation de la circulation des billets n'est pas stipulée en faveur de la Banque, mais pour la plus grande facilité du public.

Si on avait réduit le maximum de la circulation permise, la Banque devrait payer en or au grand détriment de notre réserve métallique.

A défaut du paiement en or, la Banque pourrait encore élever le taux de l'escompte au grand détriment des besoins du commerce.

M. Ribot, président de la Commission, appelle l'attention du Ministre sur la redevance annuelle que la Banque doit verser à l'Etat.

La Commission paraît désirer qu'il soit fixé un *minimum.* Le chiffres de 2.500,000 fr., accepté par la Banque en 1892, semble indiqué comme minimum.

M. Cochery. — Le Gouvernement a préféré une redevance proportionnelle plutôt que fixe pour donner satisfaction aux idées qui s'étaient manifestées lors de la discussion du projet de 1892.

M. Cochery dit qu'il ne serait pas personnellement hostile à la fixation d'un minimum, mais il ignore si l'on pourra obtenir de la Banque cette nouvelle concession. Il le tentera cependant.

On a fait remarquer que la redevance proportionnelle a pour base le taux de l'escompte, tandis que les bénéfices de la Banque se composent de l'escompte et aussi des avances sur titres dont le taux est plus élevé que celui de l'escompte ; mais il faut considérer que l'Etat n'a pas voulu partager les bénéfices de la Banque, mais bien asseoir la redevance proportionnelle sur une base simple.

Au surplus, la Banque fait aussi des avances sur lingots et autres opérations à un taux inférieur à celui de l'escompte.

En prenant pour base le taux de l'escompte, on adopte une sorte de moyenne entre les différentes opérations productives de la Banque.

Il faut aussi tenir compte du coefficient de la part de l'Etat. La Banque ne voulait verser à l'Etat que le dixième : le Ministre a eu une peine extrême à obtenir un huitième.

M. Rouvier rappelle qu'il avait, en 1892, préféré la redevance fixe qui aurait eu le caractère d'une sorte de patente spéciale plutôt qu'un système de participation qui peut déterminer l'intervention de l'Etat et du Parlement dans les affaires de la Banque.

Il persiste dans son opinion, mais il n'insiste pas pour substituer son système à celui du projet du Gouvernement, ne voulant pas compliquer les difficultés de la question.

M. Cochery aborde ensuite l'examen de la question des relations de la Banque avec le Trésor public en ce qui touche les opérations faites par les trésoriers généraux, les receveurs particuliers ou autres comptables du Trésor.

Il rappelle l'étendue et la multiplicité des opérations de ces comptables. Elles sont en tel nombre et de telle nature qu'on ne saurait les transférer toutes à un Etablissement financier quelconque.

Il faudra toujours un agent direct du Trésor pour les opérations autres que les mouvements de fonds. L'Etat a, d'ailleurs, intérêt pour son propre crédit à avoir des agents qui ne relèvent que de lui.

Il ne faut pas oublier non plus que les trésoriers généraux et les receveurs particuliers sont responsables de tous les agents de perception placés sous leurs ordres.

Si l'on donnait à la Banque l'ensemble des services de la Trésorerie, l'importance de la Banque, déjà grande, deviendrait exorbitante.

Les agents de contrôle du Trésor seraient de bien petits personnages à côté des agents de la Banque.

Au surplus, l'économie ne représenterait que 900.000 fr. pour les trésoreries, 1 300.000 pour les trésoreries et les recettes particulières réunies. Mais il faudrait que la Banque créât elle même des agents nouveaux.

Elle estime qu'il faudrait prévoir une dépense de 700.000 fr. que l'Etat devrait rembourser à la Banque. Celle-ci réclamerait aussi une indemnité pour les risques nouveaux qu'elle aurait à courir. Il faudrait encore tenir compte des frais que la Banque devrait faire pour l'installation matérielle des services et souvent le remaniement des immeubles où sont situées les succursales. On peut donc envisager qu'en dernière analyse on aurait peut-être une augmentation de dépense au lieu d'une économie.

M. Vallé, de tous les arguments du Ministre, ne veut retenir que ce qui touche au développement excessif de l'influence de la Banque de France, mais il ne peut pas admettre qu'on ne puisse imposer à la Banque le service de la trésorerie d'Etat sans l'indemniser d'aucune manière.

Le Président. — Dans tous les cas, quelles que soient nos vues sur la question, on ne peut pas prétendre qu'elle pourrait être réglée sans de nouvelles négociations avec la Banque.

M. Cochery. — J'ai commencé par déclarer que, même si l'économie était réelle, les raisons morales que j'ai indiquées suffiraient pour ne pas supprimer l'organisme financier propre à l'Etat.

Le Président. — Il reste une dernière question : celle de la durée de la prorogation. On a demandé qu'une clause soit introduite permettant au bout de douze ou de quinze ans de dénoncer par une loi de contrat.

M. Cochery. — Je crains une grande résistance de la part de la Banque. Je pourrai cependant tenter, si la Commission le veut.

M. Rouvier dit qu'il n'est point un de ceux qui ont proposé cette clause : mais il se demande s'il n'est pas à craindre qu'une motion de ce genre ne soit adoptée par la Chambre.

En la débattant d'avance avec la Banque on arrivera à une meilleure formule. La dénonciation ne pouvant être faite qu'en vertu d'une loi votée par les deux Chambres, semble offrir une suffisante garantie pour les intérêts de la Banque autant que pour ceux de l'Etat.

M. Cochery. — Quand la Commission aura émis des votes, je tenterai de négocier de nouveau.

Le Président précise en rappelant qu'il y a deux points sur lesquels on a particulièrement insisté :

1° Un minimum de redevance;
2° La clause de dénonciation facultative après quinze ans.

Le Ministre des finances, dont les explications si complètes et si précises ont fait une grande impression sur la Commission, s'est retiré après ces paroles de M. Ribot. La

Commission s'est ensuite ajournée à mercredi pour continuer la discussion.

Séance du 16 décembre

La Commission a discuté et adopté les articles de 1 à 7 du projet de loi. Elle a d'abord ajouté à l'article 1er un paragraphe additionnel autorisant la dénonciation avant l'expiration du contrat.

L'article 1er du projet du Gouvernement est ainsi conçu :

Le privilège concédé à la Banque de France, dont la durée expirerait le 31 décembre 1897 est prorogé de vingt-trois ans et ne prendra fin que le 31 décembre 1920.

Le paragraphe additionnel ajouté par la Commission est ainsi conçu :

Néanmoins, il pourra prendre fin ou être modifié le 31 décembre 1912, s'il en est ainsi ordonné par une loi votée par les deux Chambres avant le 31 décembre 1911.

La décision a été prise à l'unanimité.

La Commission a ensuite introduit dans l'article 2 une modification de simple forme, acceptée par le Gouvernement.

Le texte primitif rappelant le paragraphe 1er de l'article 9 des statuts de la Banque définissant les conditions ordinaires de l'escompte, ajoutait un paragraphe disant que la Banque était autorisée à escompter dans les mêmes conditions les lettres de change et autres effets de commerce à ordre présentés par des associations syndicales, agricoles et autres notoirement solvables.

La Commission a fondu ces deux paragraphes en un seul de façon à faire disparaître la difficulté d'interprétation que pouvait faire naître les mots « dans les mêmes conditions ».

L'article 2 nouveau ajoute seulement les associations syndicales, agricoles et autres à la liste des personnes admises à l'escompte aux conditions actuellement établies.

Sur l'article 3 la Commission décide de maintenir le principe de la redevance proportionnelle, telle que l'article la définit, mais en assurant à l'Etat un minimum dont elle ne détermine pas le chiffre laissant ainsi au Ministre des finances plus de latitude pour traiter avec la Banque de France.

L'article 4 est adopté sans modification. A propos de l'article 5 et relativement à la réserve acceptée par le Gouvernement relativement à l'emploi de la redevance pour la création d'un Crédit agricole, la disposition suivante est adoptée par la Commission :

« Les sommes versées par la Banque par application des articles 3 et 5 de la présente loi seront reversées et portées à un compte spécial jusqu'à ce qu'une loi ait établi les conditions de création et de fonctionnement d'un ou plusieurs établissements de crédit agricole ».

M. Rouvier accepte cette modification, qui est conforme aux idées qu'il a développées.

Elle est adoptée par 12 voix contre 4.

La Commission décide ensuite que cette disposition deviendra un article additionnel.

Les articles 5, 6 et 7 sont ensuite adoptés et la Commission remet la suite de la discussion à une prochaine séance.

Séance du 18 décembre

La Commission de la Banque a repris la suite de l'examen du projet par l'article 8, qui autorise les comptables du Trésor à opérer des versements ou prélèvements dans les succursales de la Banque.

M. Jourdan proposait d'ajouter les mots :

Si l'Etat le requiert, la Banque recevra gratuitement de toute personne les versements destinés aux comptables du Trésor et payera à toute personne pour le compte du Trésor, sur pièces dûment visées par les comptables de l'Etat ayant qualité à cet effet.

Cet amendement, combattu par MM. Rouvier, Jumel, Lacombe, Goirand, a été repoussé par 10 voix contre 4.

Sur l'article 3 au lieu de : « la banque créera, à partir de 1900 et jusqu'à 1915, au moins 15 bureaux auxiliaires nouveaux », la Commission a modifié ainsi le texte : « à partir de 1900 la banque créera au moins un bureau auxiliaire chaque année ».

Les articles 10, 11, 12 sont adoptés sans modification.

Les articles 13, 14 et 15 sont également votés.

L'examen du projet est terminé.

M. Jourdan demande par un article additionnel que les porteurs de 30 actions aient le droit d'assister à l'assemblée générale.

L'amendement est repoussé.

L'ensemble du projet est adopté par 13 voix contre 4 abstentions.

M. Maurice Lebon est nommé rapporteur par 9 voix contre 4 à M. Goirand, 2, à M. Jumel, 1, à M. Jourdan et 1, à M. Bertrand.

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	10 décembre	17 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(10 décembre / 17 décembre)		
Or .... 1.928 541.254 / 1 927.939 761	3.159.330.821	3.159.474.692
Argent... 1.230.786 566 / 1.231 531 931		
3.159.330.821 / 3.159 474 692		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	22.467	43.289
Portefeuille Paris { Effets Paris........	345.357.936	339.655.336
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales..........	408 774.319	430.922.061
Avances sur lingots à Paris...........	111 000	»
Avances sur lingots dans les succursales	109 600	109.600
Avances sur titres à Paris............	161.115 636	164 891 376
Avances sur titres dans les succursales	199 733 773	196 864.112
Avances à l'Etat......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles....................	99.626.320	99.626.320
Rentes immobilisées...................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.............	14.922.418	14 816.971
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales..................	6.453 880	6 582 714
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers...............................	44.464.078	39 501.879
Total...........	4.705 349.876	4 717 876.548
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital........	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.623.083 715	3.622 502 855
Arrérages de valeurs déposées..........	17.273.432	16 502 327
Billets à ordre et récépissés...........	17.607 786	17 603 097
Compte courant du Trésor, créditeur...	288.656 194	299 439 645
Comptes courants de Paris.............	430.456.032	435.714 381
Comptes courants dans les succursales.	66.056 149	63.736 615
Dividendes à payer....................	1 644.399	1 591.308
Escompte et intérêts divers............	9 501 117	9.836.925
Réescompte du dernier semestre........	863.575	863.575
Divers...............................	25 192 005	25 070 310
Total...........	4.705.349.871	4.717.876.548

Comparaison avec les années précédentes

	23 déc. 1892	21 déc. 1893	20 déc. 1894	19 déc. 1895	17 déc. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.232 3	3.437.1	3.455 8	3.473 2	3.622.5
Encaisse...........	2 980 1	2.981 9	3.292.1	3.203.6	3.159.4
Portefeuille........	487.7	550.2	462.8	607.8	770.5
Avances aux partic.	310.9	293.8	296.3	367 6	361.8
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	323 0	153 8	168 6	227.6	299 4
— part...	388 6	386.3	570.7	619.3	499 4
Taux d'Escompte.	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 0/0
Prime de l'or.......	1 0/00	2 0/00	pair	pair	4 ½ 0/00
Bénéfices nets......	2.132.7	3.500.0	1.448.5	2.398.9	3.254.2

Avis de la Chambre Syndicale des Agents de change de la Ville de Paris

Depuis le 14 décembre présent mois, les actions et les obligations de la Société Franco-Australienne, Digeon et Cie, ont cessé d'être négociables à la Bourse de Paris.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Compagnie Française d'Entreprises militaires et civiles, en date du 12 novembre 1896, a voté le remboursement d'une somme de 75 francs par action.

Ce remboursement est constaté par une estampille apposée sur les titres et ainsi conçue : « Sur la valeur de cette action, une somme de 75 francs a été remboursée. Cette somme peut être rappelée sur simple décision du Conseil d'administration. (Décision du Conseil d'administration du 12 octobre 1896.) —

(Vote de l'assemblée générale extraordinaire du 12 novembre 1896). »

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 15 décembre présent mois, lesdites actions ne seront plus négociables qu'en titres estampillés de ce remboursement.

Elles seront cotées sous la rubrique : « Actions de 500 fr. — 75 francs remboursés » et avec la mention « net à payer ».

Depuis le 15 décembre présent mois, les 876 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0, numéros 1723 à 2598, formant la 3e série de l'Emprunt du Département du Nord de 2.595.000 fr. sont admises aux négociations de la Bourse au comptant, à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations sont munies d'un coupon intérimaire de 13 fr. 12 (au lieu de 17 fr. 50), à l'échéance du 25 mars 1897, et ne seront par conséquent assimilées aux obligations anciennes qu'après détachement dudit coupon.

Par suite, le nombre des obligations dudit Emprunt, négociables sur notre marché, se trouve porté de 1.722 à 2.598.

Depuis le 16 décembre présent mois, les 2.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, numéros 1 à 2000, série verte, de la Société des Chemins de fer Economiques du Nord, qui étaient inscrites à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sont admises à la première partie dudit Bulletin.

Et les 6.000 obligations, numéros 2001 à 8000, de la même série, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la première partie du Bulletin de la Cote.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 12.000 à 18.000, comportant deux rubriques distinctes affetées :

L'une aux 8.000 obligations (teinte verte), numéros 1 à 8000, remboursables avant 1944 ;

Et l'autre aux 10.000 obligations (teinte lilas), numéros 1 à 10000, remboursables avant 1958.

Compagnie Générale de Chemins de fer Brésiliens

Paranagua-Curityba (111 kilom.) (1)	1896 Francs	1895 Francs
Recettes du mois de novembre	458.757	440.980
Recettes des mois antérieurs	4.637.421	3.828.767
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	5.096.178	4.269.747
Recettes kilométriques annuelles du mois de novembre	50.421	48.335
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	50.160	42.036
Prolongements (Longueur actuelle 306 kil. 150) (2)		
Recettes du mois de novembre	386.723	354.682
Recettes des mois antérieurs	3.765.674	2.894.433
Recettes totales des mois écoulés de l'exercice	4.152.397	3.249.115
Recettes kilométriques annuelles du mois de novembre	15.411	14.093
Recettes kilométriques annuelles des mois écoulés de l'exercice	14.818	11.749

Forges de Montataire. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 30 octobre.

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil et du Commissaire des comptes, ils ont approuvé ces comptes, tels qu'ils leur étaient présentés pour l'exercice 1895-96, et fixé le dividende y afférent à 5 fr. par action, qui sont mis en paiement depuis le 2 novembre.

L'assemblée a, en outre, réélu les administrateurs sortants, MM. L. de Gossellin et le général Coudren, et nommé deux nouveaux administrateurs, MM. Ernest Lehideux et Liébaut. Les pouvoirs du commissaire des comptes, M. Picquet, ont été renouvelés pour l'exercice en cours.

Réunis ensuite en assemblée extraordinaire, les actionnaires ont adopté les propositions du Conseil, relativement à l'emprunt voté par l'assemblée extraordinaire de 1886.

Ils ont donné au Conseil les pouvoirs nécessaires pour rétablir cet emprunt avec la réduction de chiffre apportée par décision de l'assemblée du 15 octobre 1892, chiffre sur lequel certains remboursements ont été opérés depuis l'année 1892.

(1) Garantie par kilomètre 20.608 fr.
(2) — — 5.084 fr.

Nomination d'agent de change à Reims. — Par décret en date du 29 novembre 1896, rendu sur le rapport du Ministre du commerce, de l'industrie, des postes et des télégraphes, M. Hubert (Antoine-François-Marie) est nommé agent de change à Reims (Marne), en remplacement de M. Pérard (Maxime), démissionnaire.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 25 nov. au 1er déc. 1896** (48e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1896	Rec. br. de la semaine 1895	Rec. br. depuis le 1er janvier 1896	Rec. br. depuis le 1er janvier 1895	Différence pr 1896	
Etat	2.791	795	862	40 067	38 187	+	1.879
Paris-Lyon-Méditer.	3.697	7.216	7.130	349.116	343.141	+	5 974
— Rhône au Mont-Cenis	133	78	82	4 238	4 229	+	8
— Chemins Algériens..	513	181	216	7 246	8.066	—	820
Nord	3.745	4 288	4.029	187 125	182 235	+	4 890
Ouest	5.514	2.939	2.977	151 408	146 468	+	4 940
Orléans	6.775	3.587	3.597	174 990	170.846	+	4.143
Est	4.333	3.032	2.951	147 599	142 476	+	5.123
Midi	3.204	1.878	1.873	91.647	93 643	—	1 996
Est-Algérien	898	133	144	5 072	5.730	—	658
Bône-Guelma voie larg.	607	84	85	4.286	4 521	—	235
— voie étroite	292	20	22	1 164	907	+	257
Ouest-Algérien	296	69	56	2 696	2 763	—	66
Arzew à Kralfallab..	214	..	..	1 330	1.379	—	48
Médoc	101	22	21	1.259	1.163	+	93

Recettes du transit du Canal de Suez

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 novembre...	72.800.000	71 450.000
Du 1er au 10 décembre	2.020.000	1.940.000
Du 11 au 17 décembre	1.220.000	1.320.000
Du 1er janvier au 17 décembre....	76.040.000	74.710.000

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Contrairement à ce que l'on pensait il y a huit jours, les affaires ont été plus animées cette semaine, non pas à cause de la liquidation de quinzaine, qui s'est passée sans incident, mais bien par suite d'un certain retour du public, qui paraît vouloir profiter du moment actuel et avant que les coupons de janvier ne viennent se remployer sur le marché.

Cette situation va certainement modifier les idées d'un certain clan de spéculateurs, qui avaient toujours compté que les portefeuilles songeraient plutôt à s'alléger qu'à acheter de nouveau. Aussi pourrait-on assister, dans les jours qui vont suivre, à des rachats suivis, qui aideront considérablement à la consolidation des cours.

★ ★ Nos *Fonds Nationaux* ont été quelque peu hésitants au début de la semaine. Le *3 0/0 Perpétuel*, qui restait à 103 22 1/2 vendredi dernier, est revenu, en effet, à 102 12 1/2, ex-coupon sur le comptant qui se montrait moins actif. Dans les deux dernières séances, cependant, il se raffermit à 102 47 1/2 ce qui, en tenant compte du coupon trimestriel détaché, ne constitue aucune variation sur vendredi dernier. Pour justifier cette bonne tenue, il faut prendre en considération les remplois auxquels le public aura à procéder le mois prochain. Quant au bruit qui a couru concernant un nouvel emprunt 2 1/2 0/0, dont le produit serait destiné à la réfection de notre marine, disons qu'il est bien prématuré. En effet, le Trésor pourra facilement se procurer, par l'émission de bons à terme plus ou moins éloigné, les ressources qui lui seront nécessaires, les besoins ne pouvant pas excéder 60 millions par an environ. *Rente 3 1/2 0/0*, 105 72 1/2, contre 105 60. *Rente 3 0/0 amortissable*, 101 47 1/2, malgré l'approche de son coupon.

Les *obligations Tunisiennes 3 0/0 1892*, qui clôturaient à 501 50, reviennent à 500. *Emprunt 2 1/2 0/0 du protectorat de l'Annam et du Tonkin*, sans changement, à 92 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* continuent, comme antérieurement, à donner lieu à des échanges suivis. Toutefois, leurs variations de cours ne sont pas importantes.

Les *Obligations 1855-1860*, que nous laissions à 636 fr., gagnent pourtant 4 fr. à 640 fr., pendant que l'*Obligation 4 0/0 1865* s'inscrit à 573 50, contre 572 50; *Obligations 3 0/0 1869* 431 50, en légère moins-value de 0,50 centimes; *Obligations 3 0/0 1871* 421 50, contre 421; *Quarts* 112 75.

Peu de changements sur les *Obligations 4 0/0 1875*, que nous retrouvons à 578 50, contre 578; *Obligations 4 0/0 1876* 578 fr., comme il y a huit jours; *Obligations 4 0/0 1886* 403 50, perdant 0,75 centimes; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 392 francs; *Quarts* 101 fr., en avance de 1 franc; *Obligations entièrement libérées* 392 50, en moins-value de 1 franc; *Quarts libérés*, à leur même cours de 101 50.

Les *Nouvelles Obligations 1894-1896* sont très fermes à 390 fr.; *Quarts* 98 50, demandés.

★ ★ Sur les votes émis par la Commission chargée d'examiner le projet de prorogation de son privilège, la *Banque de France*, qui clôturait à 3.650 il y a huit jours, passe à 3.695. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers des vingt-cinq premières semaines du second semestre en cours se sont élevés à 3.254.211 fr., contre 2.152.737 fr. en 1895. 1.210.619 fr. en 1894, 3.201.472 fr. en 1893, 2.591.940 fr. en 1892 et 6.340.354 francs en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont été particulièrement animées cette semaine. De 656 fr. au comptant et de 659 fr. à terme, elles ont passé à 672 francs. Nous les retrouvons, au dernier moment, à 667 à terme, sur les deux marchés. On semble commencer à comprendre, dans le public, que le taux de capitalisation de ces titres doit s'établir plus bas qu'il n'est actuellement.

Dans le groupe des *Obligations Foncières et Communales*, c'est toujours la fermeté qui prédomine, en raison des demandes suivies des portefeuilles.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1879* passent de 504 francs à 505 fr. et les *Foncières 3 0/0 1879*, de 500 fr. à 501 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1880* 502 50, un peu moins soutenues; par contre, *Foncières 3 0/0 1883*, en bénéfice de 3 fr., à 469 fr. ; *Foncières 3 0/0 1885* 501 fr., gagnant 1 franc; *Cinquièmes* 103 fr., comme précédemment.

Les *Communales 3 0/0 1891* sont revenues de 401 50 à 401 fr.; *Obligations 3 20 0/0 1892* 510 fr., ex-tirage du 22 décembre ; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées* 485 fr., également ex-tirage au 22 courant contre 488 francs ; *Titres libérés de 240 francs* 485 francs, comme il y a huit jours.

★ ★ L'approche des acomptes de dividendes ne peut manquer d'influencer nos grands *Etablissements de Crédit*.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, bien que ne conservant pas ses hauts cours précédents, n'en est pas moins très ferme à 805 au comptant et à 807 à terme. Son Conseil d'administration a décidé de mettre en paiement, à partir du 2 janvier, un acompte du dividende de l'exercice qui prend fin le 31 courant, de 20 fr. par action. Cet acompte sera payé à raison de 19 fr. 20 nets par titre nominatif et 18 fr. 35 par titre au porteur. *Comptoir National d'Escompte*, 569 contre 570. La situation générale de cet Etablissement au 30 novembre fait ressortir un mouvement de 619 millions de francs, soit une augmentation sur le mois précédent de près de 20 millions de francs. C'est une preuve évidente de la confiance qu'il inspire et de l'activité qu'il déploie.

Le *Credit Lyonnais* clôturait vendredi dernier à 765 au comptant, et à 764 à terme, est à 765 sur ces deux marchés. *Société Générale*, 508 50 contre 509. Dans le bilan de cet établissement au 30 novembre nous trouvons, sur la situation dressée au 31 octobre, les principales variations suivantes : *Augmentations* : Portefeuille commercial, 14.536.702 fr.; avances sur garanties, 3.459.282 fr.; comptes courants débiteurs, 5 millions 993.621 fr.; dépôts à échéances fixes, 1.167.700 fr.; comptes courants créditeurs, 10.034.904 fr.; effets à payer, 9.996.777 fr.; profits et pertes, 305.160 fr. *Diminutions* : Espèces et banque, 3.221.241 fr.; reports, 3.905.597 fr.; comptes de chèques, 3.545.969 fr.; comptes à disponibilité, 439.482 fr. *Crédit Industriel et Commercial*, 578 contre 580. Les comptes de cette Société établis au 30 novembre accusent, sur ceux au 31 octobre, les principales modifications que voici : *Augmentations* : Espèces, 571.572 fr.; avances, 853.091 francs ; profits et pertes, 290.386 fr. *Diminutions* : Portefeuille commercial, 5.698.567 fr.; reports, 5 millions 704.331 fr.; comptes courants débiteurs, 840.085 francs ; comptes de dépôts, 1.002.677 fr.; comptes courants créditeurs, 9.433.764 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui restait à 89 50, clôture à 89 au comptant. On a appris cette semaine que le comité du Stock Exchange avait décidé d'admettre les actions de cette Institution à la cote officielle de Londres. Ajoutons que pour les assemblées générales ordinaires de la *Robinson Gold* et de la *Rand Mines*, qui auront lieu à Johannesburg les 8 et 18 mars prochain, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* se met à la disposition des actionnaires pour les représenter en ces circonstances. A cet effet, elle les prie de bien vouloir lui envoyer le plus tôt possible les pouvoirs nécessaires.

La *Banque Internationale de Paris* bénéficie de 3 fr. à 590 fr. Le Conseil d'administration a décidé de mettre en paiement, à partir du 2 janvier, une somme de 12 fr. 50 par action, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice en cours. *Banque Parisienne*, en reprise de 5 fr. à 430.

Les actions de la *Société des Immeubles*, que nous laissions à 32 fr., cotent 31 ; *Obligations Nouvelles de 475 fr.*, 153, contre 154 ; *Obligations de 400 fr.*, 133 50, cours précédent. On fait observer avec raison, au sujet de ces deux types d'obligations, que le point principal est que le revenu soit assuré pour les années à venir. Il est bon d'ajouter que rien, jusqu'à présent, ne donne lieu de penser qu'il n'en sera pas ainsi.

De nouveaux mouvements sont à signaler sur les actions de la *Rente Foncière*, qui de 388 à terme et de 390 au comptant, reviennent à 385 et à 390 fr. Les oscillations de cette valeur sont toujours diversement interprétées. Il est à peine besoin de dire que le Conseil d'administration est étranger aux mouvements que l'on a eu à enregistrer dans tous ces derniers temps, et qui sembleraient plutôt causer quelque inquiétude. Cependant, il faut bien mentionner qu'une circulaire, parvenue récemment aux actionnaires, donne des détails très intéressants. C'est ainsi que les non-valeurs, qui s'élevaient, au 31 décembre 1895, à 655.000 fr., étaient déjà réduites, le mois dernier, de 130.000 fr. D'un autre côté, l'augmentation des produits des Etablissements industriels continuait dans des proportions très satisfaisantes. Tout cela, naturellement, en dehors des arrangements intervenus au sujet de la prorogation de son bail à la *Société du Grand-Hôtel*, arrangement dont nous avons parlé, ici même, il y a huit jours.

★ ★ De nouveau, le marché de nos grandes *Compagnies de Chemins de fer* est redevenu large et la tendance de cette catégorie de valeurs ne laisse trop rien à désirer, bien qu'il y ait à noter quelques réalisations.

L'*Est*, qui restait à 976 fr., gagne 2 fr., à 978; par contre, le *Lyon* revient de 1.645 au comptant et de 1.647 à terme à 1.638 et 1.642, pendant que le *Nord*, que nous laissions à 1.842 et 1.843, au comptant et à terme, monte à 1.849 au comptant. *Orléans*, 1.655 au comptant et 1.656 à terme, contre 1.650. L'enquête relative aux travaux de transfèrement de la gare d'Austerlitz au quai d'Orsay se poursuit activement. La Compagnie a fourni les détails les plus circonstanciés sur l'économie

générale du projet, et on ne doute pas que le rapport qui sera déposé à cet effet ne conclue à son adoption. *Ouest* 1.112 50, contre 1.115. *Midi* 1.327, gagnant 2 fr. Le projet approuvant la convention préliminaire passée entre le Ministre des travaux publics et cette Compagnie a été voté par la Chambre des députés.

Pour la 49e semaine de 1896, les recettes des grandes Compagnies de Chemins de fer présentent, sur la période correspondante de 1895, une augmentation de 376.021 fr. A noter que la Compagnie de l'*Ouest* ne figure pas encore dans ce montant. En tout cas, et en ne tenant compte que des chiffres susmentionnés, les recettes, depuis le 1er janvier dernier, sont en plus-value de 21.618.697 fr. sur l'année précédente.

Les actions du *Sud de la France* gardent leur cours de 220 fr.; *Obligations 3 0/0* 437, en légère plus-value.

★ ★ On est toujours actif sur le groupe de nos grandes *Valeurs industrielles et commerciales*, qui se conserve excessivement ferme.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* continuent à être recherchés, et progressent de 614 fr. à 618 fr. *Compagnie Parisienne du Gaz* recherchée à 1.125, en plus-value de 16 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui restait à 377, s'inscrit à 375; *Messageries Maritimes* 715, contre 716. L'élévation du fret provoquée par la grande quantité de marchandises à expédier des ports de la Turquie, à destination de Marseille, doit profiter à cette Entreprise. *Chargeurs Réunis*, 1.445, sans changement.

Les *Omnibus de Paris* gagnent 15 fr. à 1.310. Les recettes de cette Entreprise, pour la 49e semaine de l'exercice en cours, se sont élevées à 859.536 fr. 75, contre 842.117 fr. 35 en 1895. Par suite, et du 1er janvier au 8 décembre, les recettes atteignent 41.754.760 francs 50, en augmentation, sur 1895, de 2.975.167 fr. 60. *Voitures à Paris*, 630, contre 635.

De fortes demandes ont porté les actions de la *Compagnie Française des Métaux* de 539 fr. à terme et 542 au comptant, réciproquement à 574 et à 570.

Cette avance est due à la situation très favorable de cette Société. On dit que les bénéfices réalisés par elle, pendant le premier semestre de l'exercice en cours, sont supérieurs à ceux du semestre correspondant de l'année dernière, et que cet état de choses paraît devoir durer.

Les valeurs de *Suez* sont plutôt calmes. Les actions clôturent à 3.360, en recul de 7 fr. *Parts Civiles* 2.235 contre 2.240. On annonce que le prince d'Arenberg, président du Conseil d'administration de cette Compagnie, est parti pour l'Egypte.

Les *Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale*, qui restaient à 612 50 revient à 601. *Société d'Incandescence par le Gaz (Bec Auer)*, en bénéfice de 5 francs. Le Tribunal de première instance d'Orléans a, le 11 courant, prononcé la condamnation, par défaut, des contrefacteurs et intermédiaires vendeurs que poursuivait la Société. Ajoutons que cette entreprise vient de décider que la nouvelle lampe à pétrole sera mise en vente à partir du 20 au 25 courant, au siège social et dans les succursales.

Les actions des *Etablissements Decauville* restent à leur cours précédent de 198; *Actions Malfidano* 1.020, en avance de 10 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été mouvementés. La plupart d'entre eux sont très fermes.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1896*, qui restaient à 423 fr., conservent facilement ce cours. Le Ministre des finances ne s'est pas encore complètement mis d'accord avec le Dr Pellegrini, au sujet des mesures à adopter pour le rétablissement des finances du pays.

Les *Fonds Brésiliens* sont bien tenus. Le *4 0/0 1889*, qui clôturait à 68 90 au comptant et à 68 à terme est à 68 50 sur le premier de ces deux marchés, et à 68 25 sur le second; *4 1/2 0/0 1888*, 71 95, contre 72 10. On annonce que le budget brésilien vient d'être publié. Les recettes sont estimées à 339 millions de milreis-papier, et les dépenses à 313 millions de milreis. Ce dernier montant comprend 79 000.000 de milreis pour les dépenses de l'armée et de la marine, et 75.000.000 de milreis pour le service de la dette en or de la République. En ce qui regarde la question du chemin de fer central, l'affermage porterait sur une période de 90 ans, contre paiement d'une somme de 8 millions de livres sterling comptant, et 6 millions 1/2 d'ici un an. Les négociations engagées à ce sujet avec un Syndicat européen seraient, dit-on, fort avancées.

Toujours grande fermeté sur la *Rente Chinoise or 4 0/0*, qui reste demandée, comme vendredi dernier, à 106 60.

Nouveaux mouvements à enregistrer sur la *Rente Extérieure Espagnole*, qui reperd une grande partie de l'avance de ces derniers temps en fléchissant de 60 95 à 59 05 pour rester en dernier lieu à 59 20, en moins-value de 1 fr. 75. Toutes sortes de bruits ont de nouveau été lancés. On a parlé de la situation difficile aux Philippines, et de mauvaises nouvelles reçues de ce côté, nouvelles nullement confirmées du reste.

La *Rente Italienne* est excessivement ferme. Elle clôturait à 92 95 et monte à 93 85 pour rester à 93 70. La Chambre italienne a voté à une immense majorité le traité italo-tunisien; on croit que le Sénat approuvera ce traité sans discussion. D'un autre côté, on s'entretient beaucoup de la future entente commerciale entre la France et l'Italie.

La *Rente Roumaine 4 0/0 Amortissable 1896*, est recherchée au comptant, où elle gagne 20 centimes à 86 95. A terme, également 20 centimes de plus-value à 87 fr. 05.

Les *Fonds Russes* s'animent en fin de semaine. Le *Russe 1867-1869* est à 102 95, contre 102 70; *Consolidés 1re et 2e série* 103 40, en gain de 0,25 centimes; *Russe 3 0/0 1891-1896* 93 85, contre 93 85, contre 93 80; *Russe 3 0/0 1896* 92 85, contre 92 80.

Le *Serbe 4 0/0 Amortissable 1895* s'inscrit à 68, contre 68 30. On annonce que l'Administration autonome des Monopoles, après avoir assuré son service d'intérêt et d'amortissement, sera en mesure de verser au Trésor un excédent de recettes de 4 à 5 millions. On sait que le service d'intérêt et d'amortissement absorbe 17 3/4 millions de dinars. Or les recettes de l'Administration des Monopoles, pour les onze premiers mois de 1896, s'élèvent déjà à 21 1/2 millions.

Bonne tendance, sur les *Fonds Ottomans*. Personne ne doute que les puissances n'arrivent à obtenir satisfaction de la Turquie en ce qui regarde sa situation financière. Aussi voyons-nous le *Turc C* s'avancer de 20 50 à terme à 21; *Turc D* 20 62 1/2 au comptant et 20 65 à terme, contre 19 95 et 20 fr. *Priorités Ottomanes* en reprise de 13 fr. à 419.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens* est à 539, gagnant 2 fr.; *Banque Impériale Ottomane* 531, en reprise de 4 fr.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 624 monte à 635 50. Une deuxième assemblée extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie, a eu lieu le 14 décembre à Londres, qui a voté la division des 325.000 actions existantes de 10 liv. st. de capital, en deux actions de 5 liv. st. chacune, dont l'une sera une action ordinaire, et l'autre une action de préférence portant 5 0/0 par an d'intérêt. Une dernière assemblée aura lieu le 30 courant, pour ratifier les divisions de l'assemblée du 14.

Le actions des *Wagons-Lits* clôturent à 570.

Le groupe des *Obligations Ottomanes des Chemins Ottomans* est en reprise. Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* gagnent 8 fr. à 250 fr.; *Obligations Smyrne-Cassaba et prolongement anciennes* (*série 1894*) 385 en plus-value de 380; *Obligations nouvelles* (*série 1895*) 300 fr. contre 290.

Les *Délégations Unifiées de la Compagnie Générale Française d'Electricité et de Force* cotent 310 fr. environ et s'y tiennent fermes; on sait que ces titres, aux cours actuels, rapportent bien près de 4 0/0 net.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % ... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 60	102 70	103 22	103 10	102 47
			Compt.										102 50	102 70	103 10	103 ..	102 35
3936	118.094.730		3 % Amortissable Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 90	100 97	... ..	101 60	101 47
			Compt.										100 75	101 ..	101 45	101 75	101 30
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 20	105 22	105 50	105 60	105 72
			Compt.										105 15	105 12	105 35	105 50	105 60
25929	811.856.654																
393.736 obl. de 500 fr.			**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	500 ..	500 ..	499 75	501 50	500 ..
919.500 obl. de 100 fr.			**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France).. .. .. Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	627 ..	632 50	630 ..	636 ..	640 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	8 75	547 50	565 ..	580 ..	572 ..	572 ..	573 75	572 50	573 50
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	432 ..	432 75	432 ..	432 ..	431 50
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	420 50	420 ..	420 25	421 ..	421 50
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	110 75	111 25	112 50	113 ..	112 75
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	578 50	578 ..	579 75	578 ..	578 50
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	578 50	578 ..	578 50	578 .	578 ..
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	407 ..	405 50	406 ..	424 25	403 50
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 ..	102 ..	102 ..	102 ..	101 25
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	... ..	375 ..	382 50	386 ..	393 75	392 25	393 ..	392 50	392 ..
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	100 ..	99 75	100 ..	100 ..	101 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	410 ..	409 ..	411 ..	410 50	410 75
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	506 ..	504 75	506 50	504 ..	505 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	... ..	13 ..	13 ..	... ..	... ..	488 75	476 ..	487 ..	487 .	487 ..	487 50	489 ..
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	500 50	500 50	500 ..	500 ..	501 ..
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	502 ..	503 ..	504 ..	504 50	504 50
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	463 ..	464 ..	467 50	466 ..	469 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	499 ..	499 59	499 50	500 ..	501 ..
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	102 ..	101 75	102 50	103 ..	103 ..
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	402 ..	401 ..	401 50	401 ..	400 ..
999.468	500	500	— **1892** 3,20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	508 ..	510 ..	511 ..	509 ..	510 ..
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	... ..	... ..	490 ..	482 ..	484 ..	485 ..	485 ..	485 ..	485 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	75 ..	69 ..	62 25	62 50	62 50	62 50	61 ..
148.909	200	100	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	72 50	60 ..	52 25	53 ..	53 50	52 50	53 25
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	575 50	.. ..	571 25	570 ..	572 50
187.464	500	500	— — **1881**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	457 50	459 ..	463 ..	463 75	464 50
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3649 ..	3675 ..	3700 ..	3650 ..	3695 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	40 ..	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	799 ..	804 ..	804 ..	812 .	807 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	12 50	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	393 ..	395 ..	... ..	... ..	... ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	31 ..	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	669 50	669 ..	668 ..	667 ..	669 ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	25 .	483 75	506 25	597 50	584 ..	568 50	568 ..	569 50	570 ..	569 ..
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	800 ..	815 ..	900 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	12 50	422 50	395 ..	417 50	422 ..	445 ..	445 ..	450 ..	460 ..	457 50
341.000	500	500	**Crédit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	26 ..	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	657 ..	655 ..	654 ..	659 ..	667 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	12 50	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	575 ..	580 ..	579 ..	580 ..	578 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	34 ..	762 50	737 50	822 50	780 ..	770 ..	764 ..	768 ..	764 ..	765 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	509 ..	508 ..	509 ..	509 ..	510 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	120 ..	93 ..	91 ..	81 ..	89 50	88 50
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	35 ..	430 ..	472 50	572 50	633 ..	581 ..	589 ..	585 ..	587 ..	588 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	432 ..	439 ..	435 ..	425 ..	430 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	... ..	... ..	545 ..	547 ..	546 ..	540 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	744 ..	740 ..	739 ..	735 ..	740 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	473 ..	473 ..	472 ..	473 ..	475 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	672 ..	675 ..	... ..	673 ..	... ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	459 50	464 ..	467 ..	461 ..	467 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	458 ..	464 50	463 ..	465 ..	469 ..
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	419 ..	460 ..	458 50	457 ..	458 ..	459 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	607 50	582 50	612 50	650 ..	670 ..	670 ..	665 ..	668 ..	669 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	458 50	458 75	461 ..	460 25	462 ..
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	977 50	971 ..	976 .	976 ..	978 ..
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	... ..	... ..	425 ..	... ..	447 ..	448 ..	447 ..	450 ..	450 ..
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	485 ..	485 ..	482 50	476 ..	475 25
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	480 ..	480 ..	479 ..	481 ..	480 ..
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	478 50	481 ..	480 50	480 50	480 50
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1621 ..	1612 ..	1616 .	1647 ..	1642 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	... ..	477 50	480 50	478 50	479 ..	479 ..
1438397	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	481 ..	486 ..	484 ..	486 ..	484 ..
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	479 ..	482 ..	479 50	481 ..	479 75
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	450 ..	446 ..	445 75	446 ..	445 75
240.417	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1315 ..	1310 ..	1315 ..	1325 ..	1327 ..
2628029	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	478 ..	479 50	479 50	481 .	480 25
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	477 ..	477 50	476 75	477 75	478 ..
510.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	62 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1835 ..	1828 ..	1833 ..	1843 ..	1849 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	487 50	487 50	487 25	489 50	486 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	... ..	... ..	487 50	489 ..	489 ..	488 75	487 50	487 50	489 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	453 ..	453 ..	453 ..	453 .
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	477 50	477 50	480 ..	482 ..	478 50
515.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1591 5	1447 50	1580 ..	1602 ..	1644 ..	1638 ..	1645 ..	1650 ..	1656 ..

Nombre de titres	Val. n. m.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1165 ..	1166 ..	1168 ..	1175 ..	1185 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	480 .	480 ..	481 ..	485 25	484 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	482 .	484 .	481 ..	484 ..	481 50
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	...	...	...	...	...	...	...	...	442 ..	450 50	450 ..	451 ..	451 75	447 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	480 ..	483 ..	481 50	481 75	481 50
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1107 50	1107 ..	1110	1115 ..	1112 50
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	482 ..	484 ..	483 50	485 ..	484 50
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	479 25	482 ..	481 ..	482 .	481 ..
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	650 ..	650 .	655 ..	652 ..	655 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	462 50	463 25	463 ..	462 ..	463 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	473 ..	472 ..	474 ..	476 ..	473 50
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	...	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	212 .	219 ..	219 ..	220 ..	220 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	436 25	437 ..	436 ..	436 50	437 ..
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	18 ..	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	404 ..	403 50	403 ..	405 ..	405 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	13 75a	565 ..	572 50	587 50	590 ..	615 ..	619 50	615 ..	614 ..	618 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	64 50	1990 ..	...	...	1950 ..	1900 .	1930 ..	1940 ..	1960 ..	1930 ..
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1099 ..	1100 ..	1130 ..	1119 ..	1128 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	827 .	832 ..	840 ..	840 ..	839 50
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	15 ..	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	365 ..	376 ..	379 ..	375 ..	375 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	30 ..	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	710 ..	729 ..	725 ..	716 ..	715 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	45 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1304 ..	1295 ..	1283 ..	1295 ..	1310 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	20 ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	695 ..	677 50	640 ..	670 ..	670 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	28 50	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	598 ..	622 50	635 ..	635 ..	630 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	40 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1029 ..	1015 ..	1015 ..	1010 ..	1020 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	27 50	...	...	650 ..	740 ..	740 ..	716 ..	725 ..	727 ..	725 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	...	...	...	...	7 ..	...	...	133 75	140 ..	128 ..	133 ..	124 ..	132 ..	128 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	...	...	37 50	12 ..	30 ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	534 ..	548 ..	541 ..	542 ..	574 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	...	...	...	630 ..	626 ..	620 .	610 .	612 50	600 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	...	...	...	...	...	17 50	18 75	8 75	...	5 50	5 50	5 25	5 50	5 50
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	...	...	...	...	...	...	113 75	143 75	147 ..	137 ..	135 75	134 ..	130 75	132 50
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	99 49	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3357 ..	3370 ..	3354 ..	3367 ..	3360 .
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	41 96	1132 50	1156 25	1330 ..	1365 ..	1320 ..	1325 ..	1315 ..	1325 ..	1325 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	...	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	470 ..	495 ..	505 ..	490 ..	485 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	...	...	...	...	...	110 ..	118 75	97 50	82 ..	75 ..	68 ..	74 ..	70 ..	74 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	...	...	...	...	...	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	...	...	...	...	...

Capital ou Nombre de titres	Fin de l'amt	FONDS D'ETATS ÉTRANGERS	1891	1892	1893	1894	1895	1893	1894	1895	1896	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
523717.714 £	»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25 20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	111 ..	111 05	111 75	112 40	111 ..
164825.000 f.	1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	...	404 ..	...	...	...
524306.200 fl.	»	**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	104 70	104 75	104 95	104 75	104 70
5769.100 £	»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	68 50	69 25	...	72 ..	71 95
19122.300 £	»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	65 35	64 40	65 50	68 ..	68 25
400000.000 f.	1932	**Chine** 4 % or 1895	...	...	...	...	4 ..	...	...	...	106 40	105 50	105 65	105 95	106 60	106 60
1488.225 ob	1987	**Congo** lots 1888	...	...	...	...	...	...	...	97 50	84 ..	83 50	83 50	83 75	82 50	80 50
35000.000 f.	»	**Danemark** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	98 ..	98 50	99 ..	99 .	99 ..	97 60	97 50
166109.000 f.	»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 70	103 50	103 50	103 75	104 75
1399395500 f.	1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	104 ..	103 20	104 ..	105 ..	105 50
734839.500 f.	»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	101 ..	101 10	100 70	101 25	101 50
	»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	58 65	58 40	58 30	60 95	59 20
1194.500 ob	1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	346 ..	319 ..	348 ..	365 ..	345 ..
613.400 ob	1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	292 ..	291 ..	295 ..	311 ..	290 ..
40207.145 f.	1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	...	...	634 ..	628 50	...	...
63.353 ob	1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	...	237 50	242 50	232 ..	215 ..	210 ..	215 ..	220 .	220 ..
208.320 ob	1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	...	...	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	151 ..	150 ..	154 ..	150 ..	...
266.390 ob	1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	...	...	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	159 ..	158 ..	...	154 .	148 ..
682000.000 fl	«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	105 10	105 ..	104 90	105 40	105 75
8406196129 li	»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	91 40	91 95	93 22	92 95	93 70
3465.640 £	1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	...	100 ..	100 ..	...	99 70	100 ..
2188.000 £	1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	...	99 15	100 75	105 ..	102 90	103 ..	103 ..	103 .	103 ..
70381.920 £	»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 35	25 20	24 80	24 70	25 50
470.420 ob	1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	...	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	480 ..	481 75	477 ..	470 ..	478 ..
27632.000 f.	1955	**Québec** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	89 30	92 ..	...	91 75	92 ..	91 50	92 ..
29000.000 f.	»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 50	102 50	101 75	102 05	102 ..
266228.500 f.	1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	98 70	89 15	89 50	89 50	90 40
118971.500 f.	1939	— 4 % amort. 1894	...	...	...	4 ..	4 ..	...	...	89 40	89 40	89 50	89 50	89 45	88 45	89 15
1068.164 ob	1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 67	102 65	102 75	102 70	102 95
144770.125 r.	1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 80	102 35	103 ..	102 90	102 75
493812.500 f.	1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 ..	103 75	104 60	104 30	103 15	103 40
652787.500 f.	1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	104 60	105 .	104 75	103 55	103 60
40812.500 f.	1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 50	105 25	104 75	104 15	104 85
177587.500 f.	1975	— — 1893 (5e émis.)	...	...	4 ..	4 ..	4 ..	...	101 30	103 05	106 ..	104 90	105 25	105 50	105 80	106 ..
453237.500 f.	1975	— — 1894 (6e émis.)	...	...	...	4 ..	4 ..	...	100 50	104 ..	105 85	105 75	105 90	106 30	106 40	106 40
1920017000 f.	1970	— Consolidé 1 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	104 ..	104 30	104 60	103 17	103 50
660300.000 f.	1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 20	93 20	93 75	93 80	93 90
399550.000 f.	1976	— 3 ½ % 1894	...	...	...	3 50	3 50	...	...	98 30	101 75	101 50	100 15	100 50	101 85	100 95
107000.000 f.	1967	**Serbie** 4 % 1895	...	...	...	...	4 ..	...	...	...	70 70	65 97	68 20	67 60	67 95	68 ..
25000.000 f.	1950	**Suède** 3 % 1894	...	...	...	3 ..	3 ..	...	...	97 75	102 ..	101 25	100 75	100 25	101 ..	100 80
145454400 f.	1930	— 3 ½ % 1895	...	...	...	...	3 50	...	...	...	103 95	102 50	102 50	103 ..	103 50	103 75
69333.000 f.	»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 10	104 10	104 25	104 30	104 35
9306.335 £T	»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	32 60	32 ..	32 ..	31 60	32 60
32424.888 £T	»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 75	20 40	20 52	20 50	21 ..
47018.911 £T	»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 15	20 15	20 10	20 ..	20 65
106657.500 f.	1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	355 ..	344 ..	342 ..	341 ..	353 ..
184868.500 f.	1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	432 ..	422 ..	420 ..	423 ..	432 ..
134219.500 f.	»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	470 50	470 ..	472 ..	460 ..	466 ..
6188.920 £	1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	...	103 20	102 ..	100 ..	...	...	...	...
22015.000 f.	1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	431 25	467 50	373 ..	320 ..	305 ..	304 ..	295 ..	309 50
39711.500 f.	1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	...	438 75	487 50	431 ..	420 ..	412 ..	412 ..	409 ..	413 ..
8172.180 £	1988	— 3 ½ % 1894	...	...	...	3 50	3 50	...	...	99 ..	96 75	93 ..	94 50	94 25	94 55	95 75
20500.000 £	»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	48 25	46 05	46 ..	48 75	44 75

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	537 ..	510 ..	510 ..	537 ..	539 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	... ..	465 ..	500 ..	499 ..	... ..	490 ..	.. ..	... ..	492 50
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	18 48	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	576 ..	580 ..	580 ..	... .	582 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	532 ..	530 ..	528 ..	527 ..	531 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	. .	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	... ..	... ..	... ..	153 ..	113 ..	116 ..	104 ..	114 ..	108 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	37 50	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1240 ..	1248 ..	1239 ..	1248 50	1250 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	480 ..	480 ..	481 ..	489 ..	476 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	49 ..	48 50	48 ..	47 50	46 50
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	109 ..	103 ..	98 ..	98 ..	90 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	232 ..	230 ..	220 ..	225 ..	215 ..
99.000	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	227 .	224 ..	212 ..	218 ..	209 ..
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	28 ..	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	756 ..	760 ..	768 ..	773 ..	774 .
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	473 50	476 ..	480 ..	479 ..	480 ..
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	462 50	463 ..	465 ..	465 50	465 ..
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	454 75	456 25	457 ..	460 ..	460 ..
396.742	500	500	— nouv. — série A........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	467 25	468 50	468 50	470 ..	471 ..
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	297 50	300 ..	300 ..	299 ..	298 50
736.529	500	500	Act. **Lombards**.............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	5 ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	220 ..	224 ..	221 ..	220 ..	214 .
3150587	500	500	Obl. — 3 %........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	373 ..	373 ..	372 50	373 25	373 50
890.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	370 ..	370 ..	368 50	369 25	369 50
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	33 l.	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	626 ..	630 ..	634 ..	635 ..	636 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	... ..	... ..	450 ..	200 ..	147 ..	151 ..	148 ..	... ..	124 .
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	99 ..	98 ..	96 50	98 .	94 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	233 ..	230 ..	227 50	233 ..	220 ..
250.512	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	214 ..	213 50	210 ..	215 ..	208 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	217 ..	216 ..	217 50	217 ..	211 50
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	215 ..	214 ..	210 ..	216 ..	208 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	217 ..	212 50	215 ..	216 ..	212 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	219 ..	217 75	216 ..	219 50	213 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	229 75	230 ..	227 50	230 ..	225 .
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	223 50	221 ..	216 .	223 ..	216 75
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	210 ..	212 ..	207 ..	214 ..	205 50
57.718	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	212 ..	212 50	210 ..	215 ..	... ..
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	16 ..	... ..	550 ..	517 50	483 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	... ..	58 25	58 ..	50 ..	55 ..
535.994	500	500	Obl. — anc	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	... ..	318 75	320 ..	280 ..	256 ..	251 ..	242 ..	242 ..	250 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	146 ..	145 ..	142 ..	148 ..	144 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	315 ..	310 75	309 ..	314 50	302 50
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 .	302 ..	298 ..	295 ..	300 ..	286 ..
68.671	500	500	— -- — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	295 ..	290 ..	287 .	290 ..	277 50
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	440 ..	418 ..	393 50	395 ..	395 ..	380 ..	385 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	... ..	... ..	... ..	362 ..	295 ..	290 ..	285 ..	290 ..	300 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	92 50	93 75	94 ..	95 ..	99 50
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	124 ..	120 50	... ..	120 ..	122 ..
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld...........	25 ..	17 50	17 60	10 05	27 65	... ..	325 ..	400 ..	610 ..	635 ..	625 ..	618 ..	624 ..	635 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	... ..	145 ..	142 50	76 ..	63 50	61 ..	61 ..	62 50	61 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**........	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	12 20	... ..	... ..	190 ..	160 ..	... ..	150 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	19 ..	... ..	... ..	496 25	354 ..	326 ..	321 ..	309 ..	310 ..	318 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	560 .	550 ..	550 ..	570 ..	565 ..
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	14 55	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	540 .	545 ..	531 ..	535 ..	540 ..

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	11 déc.	18 déc.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.985	»	»	**Midi** jouiss.....................	705 ..	702 ..	... ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss....................	1385 ..	.... ..	1385 ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss....................	604 ..	603 ..	604 .
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	510 ..	515 ..	... ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	... ..	.. ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**.....	925 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	... ..	... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	... ..	... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**................	540 ..	... ..	540 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**..........	1910 ..	.... ..	1940 ..
3.400	»	»	— jouiss.....	1295 ..	.... ..	1300 ..
26.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale).............	1367 ..	.... ..	1368 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	560 ..	... ..	... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	125 ..	115 ..	115 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')...............	128 ..	122 ..	.. ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de).........	1100 ..	.... ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	660 ..	670 ..	670 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**.....................	155 ..	155 ..	160 ..
20.000	500	500	**Aciéries de France**.........	645 ..	630 ..	650 ..
40.000	500	500	**Aciéries de Longwy**.......	880 ..	... ..	.. ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	565 ..	560 ..	565 ..
6.500	500	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	500 ..	. ..	... ..
24.000	500	500	**Fives-Lille**..................	770 ..	770 ..	770 ..
24.000	500	500	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1072 ..	1040 ..	1070 ..
40.000	500	500	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	995 ..	1005 ..	1000 ..
20.000	500	500	**Bateaux-Parisiens**.........	735 ..	.... ..	735 ..
25.000	500	500	**Chargeurs-Réunis**..........	1440 ..	1445 ..	1445 ..
10.000	500	500	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav.** à Vapeur................	535 ..	530 ..	535 .
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3582 50	3500 ..	3580 ..
14.000	500	500	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	380 ..	... ..	.... ..
9.123	500	500	**Etablissements Duval**......	3228 ..	3230 ..	3215 ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	798 ..	790 ..	799 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	349 ..	350 ..	340 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1235 ..	1250 ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotés	11 déc.	18 déc.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	298 ..	298 75	298 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	127 ..	... ..	... ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	... ..	523 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	232 ..	... ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	190 ..	. . ..	195 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	441 ..	447 50	... ..
49.000	500	500	— 3 % nouv.	443 ..	... ..	444 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %............	505 50	505 50	... ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	520 .	519 75	520 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	520 ..	507 75	518 ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	484 .	484 ..	... ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	500 ..	496 ..	500 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	510 ..	503 ..	505 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	510 ..	508 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %............ ..	521 ..	518 ..	524 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	513 ..	514 ..	513 ..
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	367 ..	364 ..	365 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	445 ..	444 ..	442 ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	310 ..	.... ..	... ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %.........	611 50	614 ..	615 ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	667 ..	668 ..	667 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	489 75	... .	. . ..
218.900	500	500	— — 2e série............	487 50	487 75	487 50
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
57.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	142 ..	... ..	140 ..
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	199 ..	... ..	200 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	391 50	390 ..	391 75
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	546 ..	546 .	546 ..
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	827 50	810 ..	835 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	527 .	527 50	528 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**....	570 ..	570 ..	570 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	514 ..	511 ..	... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 17 décembre 1896

Tendances politiques. — La Subvention aux Compagnies de navigation. — Les Agrariens et la loi sur les Bourses. — Règlement fédéral sur l'admission des valeurs à la Cote. — Règlement prussien sur les agents de change.

L'attention politique n'est plus concentrée sur les débats du Reichstag : elle se porte plutôt du côté des tribunaux, qui auront à élucider l'affaire de Tausch, et du côté de la camarilla de la Cour et de Friedrichsruhe.

C'est là qu'agissent les défenseurs naturels, sinon avoués du Commissaire de Tausch.

Le Reichstag a discuté cependant une question intéressante : celle de la subvention aux Compagnies de navigation, qui trafiquent avec l'Extrême-Orient. Auront-elles ou non leur augmentation de 1.500.000 *M.* (1.875.000 fr.) pour établir quatre services par mois au lieu de deux ? En Allemagne, comme en France, les armateurs reprochent aux Compagnies subventionnées d'accaparer le fret et de leur faire une concurrence ruineuse à l'aide de la subvention.

Les agrariens sont aussi hostiles aux subventions. Ils prétendent que c'est l'agriculture qui les paie. Aussi a-t-on renvoyé le projet à une Commission. Certains prétendent que les conservateurs agrariens voteront la subvention, si le Gouvernement présente une nouvelle loi sur le commerce de la margarine.

Le même parti est mécontent de la façon dont se prépare la mise en vigueur de la loi sur la Bourse. Ils se plaignent que parmi les membres non financiers du Comité central provisoire de la Bourse de Berlin, on ait nommé des professeurs et des économistes aux lieu et place d'agriculteurs. Ils parlaient d'interpellation à ce sujet ; mais comme le Centre ne les suit pas dans cette voie, force leur est de ronger leur frein.

Le marché s'intéresse toujours à la loi des Bourses. A Berlin, l'opposition à l'inscription sur le registre de la Bourse est toujours aussi forte. D'autre part, le Conseil fédéral promulgue les règlements d'administration prévus par la loi.

Celui qui a trait à l'admission des valeurs aux négociations de Bourse, diffère quelque peu du projet primitif. Meilleur sur certains points, il provoque sur d'autres des observations peu sympathiques.

Le montant du capital nominal reste une des conditions essentielles de l'admission : il est fixé à 1 million de *M.*, soit 1.250.000 fr. pour les grandes Bourses de Berlin, de Francfort et de Hambourg, à 500.000 *M.* ou 625.000 fr. pour les autres Bourses. Mais ce minimum s'entend de la partie des titres immédiatement émise. Il n'est pas exigible des valeurs locales, sous réserve de l'autorisation des Gouvernements particulièrement.

Sous la même réserve, le montant nominal de chaque action étrangère doit être de 1.000 *M.*, complètement versés, les actions des Compagnies d'assurance restant exemptes de cette obligation.

Pour les emprunts d'Etats étrangers, la réglementation reste aussi rigoureuse. Le dernier budget et les résultats définitifs des trois exercices précédents doivent être insérés dans le prospectus ainsi qu'un tableau de la Dette publique. Il en est de même pour les emprunts communaux de villes étrangères. On prévoit bien des exceptions à cette règle, mais elles sont bien vagues : « Si la situation financière du débiteur est si claire qu'il n'y ait pas lieu de fournir au public des renseignements complets ». Dans ce cas, seulement, les autorités chargées d'autoriser les admissions à la cote auront leurs coudées franches. Autant dire qu'il n'y aura pas d'exception à la règle.

Le prospectus des obligations industrielles, doit contenir l'indication des droits conférés aux porteurs vis-à-vis du débiteur.

Pour l'admission des actions à la cote, la somme des frais de constitution doit figurer dans le prospectus. Les diverses dispositions qui précèdent sont étendues aux obligations d'une Société à responsabilité limitée.

Les obligations garanties par les Etats peuvent être admises, sans mention des données obligatoires sur la situation financière de l'Etat garanti, mais seulement à titre exceptionnel ; d'où il résulte que, si l'autorité chargée de l'admission ne tolère pas d'exception, ces indications doivent figurer dans le prospectus.

Le Ministre prussien du Commerce et de l'Industrie, M. Brefeld, a aussi publié les mesures nouvelles sur la nomination et la révocation des agents de change.

Les gens d'affaires regrettent que le Ministre n'ait pas tenu compte des vœux émis par le Collège des Anciens. Sous cette réserve, l'ordonnance correspond aux prévisions générales. Les agents de change sont nommés à Berlin par le président supérieur (gouverneur de province), ailleurs, par le président de la Régence (préfet), s'il y a lieu d'en nommer.

On déduit aussi de certains articles de l'ordonnance qu'il y aura des exceptions au mode de détermination des cours officiels, non seulement dans les villes de la Hanse, mais dans les Bourses de Prusse.

Avant la nomination des agents de changes, les organes chargés de la surveillance des Bourses et la représentation des agents de changes existants, seront consultés.

L'autorité, qui nomme les agents, leur délivre un brevet. Elle peut le retirer, après avoir entendu les corps désignés ci-dessus :

« Si l'agent de change se rend coupable d'une violation grossière des devoirs qui lui incombent ou si, par sa conduite dans l'exercice ou en dehors de l'exercice de ses fonctions, il se montre indigne de la considération, de l'estime et de la confiance qu'exige sa profession ou s'il devient incapable, à titre permanent, de remplir ses fonctions. »

Les mêmes dispositions sont applicables aux représentants, qui peuvent être appelés, pour un temps fixé à l'avance, à exercer les fonctions de l'agent de change avec les mêmes attributions et les mêmes devoirs.

Les agents de change sont soumis aux prescriptions de la loi et du règlement de la Bourse, applicables aux boursiers, notamment aux tribunaux d'honneur, à l'admission à la Bourse et à l'exclusion des locaux.

Finalement, l'article 7 décide que les devoirs des agents, l'organisation de leur représentation, leurs rapports avec les commissaires d'Etats et les organes de la Bourse seront déterminés par des règles particulières à chaque Bourse.

L'article 7 règle aussi le mode de surveillance relatif à l'observation de l'article 32 § 1er de la loi impériale des Bourses, article qui limite l'intervention directe des agents de change dans la conclusion des affaires à l'exécution stricte des ordres qui leur sont transmis.

Les Fidéicommis. — A l'instigation du Ministère de l'agriculture, des domaines et forêts, des renseignements sur les fidéicommis en Prusse (y compris les fiefs de la couronne) ont été fournis par les tribunaux provinciaux et centralisés au bureau des statistiques. D'après les résultats, à la fin de 1895, les fidéicommis comprenaient, en Prusse, 2.121.636 hectares ou 6.04 0/0 de la surface totale de l'Etat, et le pourcentage atteignait :

dans la Prusse de l'est..	3 40	dans le Schleswig-Hols.	7 28
Prusse de l'ouest	3 38	Hanovre	2 13
Brandebourg ...	7 55	Westphalie.....	7 54
Poméranie......	6 64	Hesse-Nassau..	4 57
Prov. de Posen.	6 »	Prov. rhénane..	2 65
Silésie.........	13 66	Hohenzollern...	16 32
Saxe..........	5 95		

A l'exception de la Silésie, où le district d'Oppeln atteint le chiffre de 18 93 0/0 et où les forêts des fidéicommis couvrent presque la neuvième partie de l'étendue de tout le district, le Hohenzollern s'élève considérablement au-dessus de la moyenne des autres Etats. Il y a en tout 33 circonscriptions dans lesquelles les fidéicommis comprennent plus de la cinquième partie de la surface totale : 16 dans la Silésie, 3 dans la province de Posen, une ou deux dans les autres provinces, à l'exception des provinces rhénanes, où il n'y en a pas. Les fidéicommis couverts de forêts ont, en moyenne, une

étendue à peu près double de celle des propriétés forestières de l'Etat en général, c'est-à-dire 45 50 0/0. Dans les contrées peu boisées, les fidéicommis ne sont pas aussi riches en forêts, mais ils sont toujours plus riches sous ce rapport que les autres propriétés. Dans le Schleswig-Holstein, les fidéicommis ont une propriété forestière qui atteint le chiffre de 18 49 0/0 et la province n'atteint seulement que 6 56 0/0. Dans 21 circonscriptions, les forêts des fidéicommis comprennent plus de la moitié des forêts de la circonscription.

L'influence des fidéicommis sur la conservation des forêts n'est presque pas contestable. En 1895, les fidéicommis ont gagné 12.491 hectares et en ont perdu 700; c'est donc un gain de 11.791 hectares.

La surface totale des fidéicommis se compose pour environ un cinquième de fiefs avec ou sans adjonction d'autres propriétés. Environ deux cinquièmes de cette surface deviendront la propriété des fidéicommissaires dans la seconde moitié de ce siècle.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 décembre 1896.

L'argent est toujours assez cher et tend à renchérir davantage; mais, malgré les nouvelles inquiétantes de Turquie et des Etats-Unis, les valeurs ottomanes sont restées bien tenues. La tendance du marché est plutôt lourde. L'Italien est calme, comme les Chemins autrichiens.

Le Gouvernement hellénique a, dit-on, repris les négociations avec le Comité des porteurs de titres.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 17 décembre 1896.

Question monétaire. — La Caisse d'épargne postale. — La Grève des Chemins de fer.

La question monétaire fait toujours l'objet des principales préoccupations du marché. La hausse légère qui s'est produite sur le cours de la roupie a attiré l'attention sur la possibilité de nouveaux envois d'or à destination des Indes. On espère, cependant, que ces envois trouveront leur compensation dans les arrivages d'or de provenance américaine que l'on prévoit devoir se produire au commencement de l'année prochaine.

En attendant, le prix de l'argent augmente, comme c'est toujours le cas aux approches de la fin de l'année et à cette situation normale s'ajoutent les demandes d'or assez importantes qui se produisent pour le continent. Ces demandes, qui se manifestent surtout pour l'Allemagne, ont eu une forte influence sur les taux et bien qu'on n'ait prévu à aucun moment la possibilité d'une nouvelle élévation du taux de l'escompte, on estime que l'argent sera plus cher jusqu'à 1897. C'est ce qui explique le léger recul subi par les Consolidés.

Il est probable que le Parlement aura à s'occuper pendant la prochaine session de la question des dépôts à la Caisse d'épargne postale. On sait que la situation de cette Banque a été complètement modifiée par l'amendement de sir W. Harcourt, qui a porté à 200 liv. st. le maximum des dépôts individuels. Cette modification et le bon marché de l'argent ont provoqué un considérable accroissement des versements. La Caisse postale acceptant de l'argent au taux de 2 1/2 0/0, faisait ainsi en 1894 et 1895 des conditions meilleures que les banquiers; aussi tous les capitalistes, sauf ceux pour lesquels elle a été instituée, se sont-ils adressés à elle. La question est moins importante aujourd'hui que les conditions ne sont plus aussi avantageuses, puisque l'escompte et les prêts à court terme rapportent davantage, mais on s'est demandé s'il ne serait pas convenable d'étendre la sphère d'initiative de la Banque d'épargne postale, de lui permettre d'acheter plus librement des titres.

D'autres pensent qu'il serait dangereux d'accorder de trop grandes libertés aux administrateurs et estiment que l'achat de valeurs par la Caisse d'épargne postale équivaudrait à la garantie formelle de ces valeurs par le Gouvernement. On cite l'exemple de la pratique observée en France et en Belgique; on demande de réduire le maximum de versement... Il serait intéressant de connaître à ce sujet l'opinion du Gouvernement.

Nous avons été sur le point d'avoir une grève des employés du chemin de fer de la London and North Western, pendant la période des fêtes. Ils demandaient une diminution des heures de travail et refusaient de rompre avec leur syndicat. Grâce aux efforts de la presse et du Board of Trade, ce nouveau conflit entre le capital et le travail a pu être arrêté. Les Compagnies ont accepté d'examiner les demandes des grévistes et de reprendre les employés renvoyés.

La question principale qui avait provoqué le mouvement reste encore à résoudre, mais avec le temps on arrivera à une solution donnant satisfaction à tous. Le point important était d'écarter tout danger de grève au moment où cette suppression de travail aurait été plus fortement ressentie. De même que l'on avait félicité autrefois lord Rosebery d'avoir réussi à arrêter la grève des charbonnages, il faut rendre aujourd'hui à M. Ritchie le mérite de l'entente survenue entre les employés de chemins de fer et la Compagnie.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
16 Décembre 1896

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.	49.874.855	Dette fixe de l'Etat...	11 015.100
		Rentes immobilisées..	5.784.900
		Or monnayé et lingots	33 074.855
Total..........	49.874.855	Total..........	49.874.855

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	13.752 969
Réserve et profits et pertes.............	3.166 073	Portefeuille et avances	27 137.935
Trésor et administration publique.......	6.826 337	Billets en réserve....	23 853 005
Comptes particuliers..	42.213.382	Or et argent monnayés	2.118.236
Billets à sept jours, etc.	133 353		
Total..........	66.892.145	Total	66.892.145

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et Lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	DÉPOTS	Dispon. du dép. des opérations de Banque	RÉSERVE	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'es. %
9 sept.........	42 721	27.141	37.365	43 334	32.379	56⅜	2
16 »	42 146	26.835	57 677	43.292	32 110	56⅛	»
23 »	41 155	25 662	56.210	43 373	31.292	55½	2½
30 »	40 386	28 033	55.782	41.979	29.152	52⅛	»
7 oct....	39 513	28.169	55 379	45.076	28.144	50⅝	3
14 »	37.596	27 625	53.127	41.171	26.770	50¼	»
21 »	36 699	26.979	51 141	43 059	25.919	50½	4
28 »	36 182	26.708	49.355	41 929	26.273	53	»
4 nov..........	35 807	27 136	48.880	41.256	25.470	52	»
11 »	35.465	26 546	48 903	41.087	25.718	52⅜	»
18 »	35.678	26.247	49.787	41.446	26 231	52½	»
25 »	36.650	26.070	49 876	40 975	26 780	53½	»
2 déc..	35 581	26.156	48.582	40 204	26 225	53¾	»
9 »	35 688	25.870	49.070	40.302	26.617	54	»
16 »	35.223	26.021	49 039	40.890	26.001	52⅞	»

Clearing-House

Résultat des compensations du 10 au 16 décembre

Jeudi 10 déc...... £	22.576 000	Lundi 14 déc...... £	26 414.000
Vendredi 11 déc. ...	43.358.000	Mardi 15 déc........	22 849 000
Samedi 12 déc	26.003.000	Mercredi 16 déc.	24 535.000
		Total.........£	165.735.000

Pour la semaine correspondante de 1895, le total a été de £ 170.654.000.

Le Commerce extérieur en novembre. — Nous publions ci-dessous notre tableau mensuel des Importations et Exportations anglaises :

IMPORTATIONS EN ANGLETERRE

(Novembre 1896)

DÉSIGNATION	Novembre 1896	Comparaison avec Nov. 1895	11 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	763 512	— 113 963	9.788 833	+ 1.502.212
Objets d'alimentat.	14.085.506	+1.427 324	131 437 609	+ 2.982 351
Exempts..........				
Taxes............	2.870 932	+ 228 039	23 192.092	+ 382.021
Tabacs...........	390.246	+ 141 651	3 970 628	+ 932.467
Metaux...........	1.581 522	+ 93 237	18.620.952	+ 1 742 562
Prod.chimiq., coul..	374.377	— 87 451	6 342.200	+ 272 885
Huiles...........	807 822	— 8.524	7.560.983	+ 242.151
Mat. premières textil.	9.816 248	+2 109 876	64.413.540	+ 1.843.721
Mat. premières autres	3.914 985	— 184 869	43.719 357	+ 3 063 905
Objets fabriqués...	6.327.126	— 118.358	74 821.435	+ 5.114 510
Divers...........	1.466.730	— 18 446	13 476.052	+ 424.031
Colis postaux......	110.863	+ 27.402	959.990	+ 50.814
Totaux........	42.502.969	+ {3 496 028 =8.22 %	398.303.740	+ {18.553 717 = 4.88 %

EXPORTATIONS DE L'ANGLETERRE

(Novembre 1896)

DÉSIGNATION	Novembre 1896	Comparaison avec Nov. 1895	11 mois de 1896	Comparaison entre 1896 et 1895
	£	£	£	£
Animaux vivants...	83.774	+ 17.973	844 853	+ 122 671
Objets d'alimentat.	1.096.577	— 28.822	10 372.921	+ 220.504
Matières premières.	1.439.773	— 51.124	16 222.752	— 756.296
Obj.fabr.ou en partie Fils et tissus.......	7 623.984	— 324.745	96.646.093	+ 3.745.799
Met. et ouvrages en mét.(sauf les mach.)	2.720.569	+ 62 091	30.759.625	+ 4.731.326
Machines.........	1.403 755	+ 77.921	15.515 900	+ 1.622 728
Confections........	723.496	— 95.772	9.557.064	+ 1.076 188
Prod.chim.et pharm.	591.998	— 145.788	7 513 352	— 112 478
Divers...........	2.682 539	— 57 926	30.676 898	+ 1.659 370
Colis postaux.......	173.391	+ 45.712	1 521.545	+ 331.555
Totaux.....	18.539.853	— {1000 480 (=5.12 %	219.631.003	+ {12.641.317 = 6.11 %

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 décembre 1896.

Les demandes d'or ont provoqué un resserrement sur le marché monétaire et il en est résulté une certaine lourdeur des Consolidés et des grandes valeurs de placement. Le reste du marché a montré des dispositions fort peu actives : ce fait ne doit pas surprendre, étant donné les besoins de la fin d'année et la diminution de transactions que provoque toujours l'approche des fêtes.

Les Chemins anglais, mieux influencés par l'heureuse solution apportée à la grève des employés, font preuve de tendances meilleures.

Le groupe américain est influencé par les craintes de complication que fait naître l'agitation en faveur de Cuba.

Les réalisations ont atteint également les valeurs sud-américaines.

Le Rio et la De Beers entretiennent un marché calme, mais ferme.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 15 décembre 1896.

Débats Parlementaires. — Assurances obligatoires. — Traité de Commerce Bulgare. — Une création du Credit Anstalt. — Taux de l'Argent. — Futurs Dividendes des Chemins de fer. — Retrait des Bons de Salines.

Nos deux Parlements sont occupés à la discussion du Budget, c'est-à-dire que les députés discutent et pérorent sur toutes les questions imaginables, voire sur les finances. A Pesth, le Ministère a obtenu un bill d'indemnité et le vote des crédits nécessaires à l'achèvement de l'exercice en cours. Après les accusations naturelles de l'opposition contre les manœuvres électorales de l'Administration, on a remarqué le discours de M. Abranyi, député indépendant. Enivré par le succès (?) de l'Exposition du Millénaire, il s'est hasardé à tenir pour admissible le relèvement à 40 0/0 et même à 50 0/0 de la quote-part hongroise dans les dépenses communes de la Monarchie. Tout naturellement, il y a eu un *tolle* d'indignation.

Au Reichstag, la discussion générale a été moins animée. Toutes les questions litigieuses avaient été réglées à l'avance dans la discussion à la Commission du budget. M. de Bilinski a dû refaire ses discours en faveur de son plan financier. Il a réussi à se faire entendre avec plaisir de ses auditeurs.

La discussion générale s'est close jeudi. On discute aujourd'hui le budget de l'intérieur.

La question de l'assurance obligatoire et monopolisée contre l'incendie n'est pas enterrée. La Commission spéciale, nommée à cet effet, a nommé un sous-Comité qui a résolu de s'entendre avec le Gouvernement. Il se propose de préparer un projet de loi basé autant que possible sur le principe du monopole et de l'obligation.

Les termes du traité de commerce avec la Bulgarie, dont on annonce depuis si longtemps la conclusion, sont définitivement arrêtés.

Le dernier point en suspens, la date de la mise en vigueur, a été réglé avant hier. Le traité sera valable huit jours après l'échange des ratifications, mais au plus tard le 13 mai 1897.

Voilà seize mois qu'on négociait ; il était temps d'aboutir.

Vous savez que les Sociétés anonymes sont soumises à l'autorisation administrative. La *Crédit Anstalt* vient de demander le droit de créer une *Société autrichienne de l'industrie du naphte.* Elle serait au capital de 3 millions de florins. On a déjà annoncé qu'elle prendrait les gisements pétrolifères de la *Société hongroise d'huile brute*, dont les actions sont placées dans le portefeuille de la *Société de raffinerie d'huile minérale de Fiume.*

Le marché des capitaux est assez resserré ; il est presque impossible d'obtenir de l'argent au-dessous du taux officiel de l'escompte à 4 0/0.

A la Banque, on a demandé 2 millions et demi de florins ; mais les échéances du jour sont supérieures : on les évalue à 3 millions et demi de florins.

A l'approche de la fin de l'année, il est bon de jeter un coup d'œil sur les résultats de l'exploitation des chemins de fer. Quoique les capitalistes français n'aient pas en portefeuille des titres de toutes nos Sociétés, un coup d'œil d'ensemble n'est pas superflu. Il permet, d'ailleurs, de constater un résultat général aussi satisfaisant que l'était peu celui de l'an dernier.

Jusqu'à la fin d'octobre, les chemins de fer de l'Etat et des Compagnies ont realisé une plus-value de 12 millions de florins, soit environ 25 millions de francs. C'est un beau denier, quel que soit l'accroissement simultané des dépenses. Il faut, d'ailleurs, noter que les données définitives ont déjà été arrêtées jusqu'au 30 juin.

Si les recettes de décembre sont seulement équivalentes à celles du mois correspondant de l'an dernier, l'excédent total sera de 13 millions de florins.

Sans doute, cette augmentation des recettes ne sera affectée qu'en partie à l'amélioration des dividendes mais il en restera une bonne part.

Ce sera le cas pour les chemins de fer autrichiens (Staatsbahn), pour le Chemin de fer du Nord, les deux lignes du N.-O. et le réseau B du chemin de fer de Buschtierad. Bref, malgré les sacrifices imposés par les frais de l'assurance sur les accidents, les actionnaires des chemins de fer ont tout lieu d'espérer des dividendes supérieurs à ceux de l'an dernier.

Le programme des travaux nouveaux ou complémentaires à effectuer sur le réseau des Lombards a été de nouveau discuté entre l'Administration de cette Compagnie et le Ministère des chemins de fer. Il s'agit de les fixer pour les 3 prochains exercices. Comme ressource financières, la Compagnie disposerait du solde de son emprunt 4 0/0 en marks, de 1887, qui s'élève à

17 millions de *M.*, soit 21.250.000 fr. Lorsque cette question sera définitivement réglée, il y aura lieu de prendre une décision au sujet de la conversion des obligations de priorité.

Les opérations relatives à la *valuta* continuent. Le Ministre des finances a fait racheter pour 10 millions de florins sur les bons de salines. Il n'en reste plus que pour 70 millions de florins, somme qui doit être rachetée entièrement pendant l'année prochaine. Il ne reste actuellement en circulation que pour 44 millions de florins.

Informations Économiques et Financières

Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pendant les dix premiers mois. — Valeurs des groupes de marchandises représentant, par année, environ 40 millions de florins, soit à l'importation, soit à l'exportation :

	Importation		Exportation	
	1895	1896	1895	1896
	(Milliers de florins)			
I. Denrées coloniales.	32.782	33.761	»	»
IV. Sucre..............	47	171	47.606	57.230
VI. Céréales...........	24.896	17.291	44.404	52.086
VIII. Animaux..........	15.124	9.882	55.766	41.264
X. Matières animales..	34.541	37.015	61.870	60.563
XV. Combustibles......	30.938	34.515	79.314	88.907
XXII. Coton	61.595	58.632	7.667	8.662
XXIV. Laine	66.564	64.098	24.581	26.940
XXXII. Cuir et objets cuir..	16.358	17.813	30.797	36.480
Totaux (toutes marchand.).	596.998	601.973	607.848	644.531
Métaux précieux.........	47.019	63.091	21.920	34.978

Situation de la Dette flottante de l'Autriche. — A la fin de novembre 1896, d'après le rapport de la Commission de contrôle de la Dette, il y avait en circulation ;

1° *En mandats partiels hypothécaires* : Sans intérêt, 15.700 fl.; à 3 1/2 0/0, coupons semestriels, 41.954.950 fl ; à 3 0/0, coupons trimestriels, 2.868.350 fl. Ensemble : 44 millions 839.000 fl.

2° *En billets d'Etat*, émis en vertu de l'autorisation commune des deux Commissions de contrôle : billets de 1 florin, 760.843 fl.; de 5 fl., 109.494.300 fl., et de 50 fl. 37.652.000 fl. Ensemble : 147.897.143 fl. Soit, au total : 192.736.143 fl.

Comme comparaison avec la situation à la fin d'octobre, la somme totale de la Dette a diminué de 4.017 fl. La circulation des bons de Salines s'est réduite de 868.200 fl.: la circulation des billets d'Etat s'est accrue de 846 183 fl.; celle des billets de 1 fl. a diminué de 4.017 fl.; celle des billets de 5 fl. a diminué de 217.950 fl ; celle des billets de 50 fl. s'est accrue de 1.086.350 fl. Des 312 millions de florins à rembourser sur les dépenses générales, il avait été retiré de la circulation et anéanti, à la fin d'octobre, pour 199.25 millions de florins en billets de 1 fl., 5 fl. et 50 fl. Il restait donc à rembourser 112.75 millions de florins. Depuis le 24 juillet 1894, 57.13 millions de florins, en billets de 1 fl., ont été retirés de la circulation et anéantis, de telle sorte qu'à la fin de novembre il ne reste plus en cours que 750.843 fl. de billets de 1 fl.

La circulation des bons de Salines, maintenant que 20 millions de florins de ces bons ont été retirés des caisses du Ministère des finances autrichien et anéantis, est d'environ 80 millions de florins. En réalité, il a été émis 44.840.000 florins de bons de Salines et, actuellement, 35.160.000 florins, en billets d'Etat, circulent à la place de ces bons.

Régie des Tabacs. — Pendant les trois premiers trimestres de l'année courante, les recettes de la Régie des Tabacs autrichienne se sont élevées à 69.348.000 fl., contre 66.520.000 florins pendant la même période de l'année précédente ; il y a donc une augmentation de 2.828.000 fl.

Recensement électoral de Vienne. — On a fait connaître officiellement le résultat du recensement de la population de Vienne, entrepris dans le but de constater le nombre des personnes qui auront à exercer leur droit électoral dans la nouvelle cinquième curie. En chiffres ronds, leur nombre est de 300.000, parmi lesquels se trouvent déjà comptés les 80.000 électeurs anciens des quatre autres curies, dont 52.000 seulement ont voté lors des dernières élections. Il y aurait donc 220.000 nouveaux électeurs dont, cependant, près de la moitié, 100.000 personnes, ont négligé, jusqu'à présent, de réclamer leur droit.

Traité de commerce austro-japonais. — On lit dans la *Correspondance politique* :

« Les négociations avec le délégué japonais, au sujet de la conclusion d'un nouveau traité de commerce entre l'Autriche-Hongrie et le Japon, sont près d'être closes. L'Autriche-Hongrie se proposait d'abord de conclure un traité de tarifs, afin d'obtenir des réductions de droits pour les articles qui forment l'objet principal de l'exportation austro-hongroise au Japon. Mais le Gouvernement japonais a répondu qu'il n'était pas en mesure de déférer à ce désir. Cela étant, on se bornera peut-être à la conclusion d'un traité de commerce et de navigation basé sur le traitement de la nation la plus favorisée. La conférence douanière et commerciale austro-hongroise, dans la séance qu'elle tiendra la semaine prochaine, sera aussi saisie du traité de commerce avec le Japon. »

Nord-Ouest Autrichien. — Les recettes se sont élevées, pendant la première décade du mois de de décembre, à 313.714 florins (+ 19.649 fl.) et, depuis le 1er janvier, à 10.417.046 fl. (+ 698.013 fl.) Les recettes du réseau supplémentaire ont été de 207.087 fl. (+ 9.352 fl.) et depuis le 1er janvier, de 6 millions 530.472 fl. (+ 350.725 fl.)

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 18 décembre 1896.

Tendance calme et lourde. On traite toujours peu d'affaires. La spéculation opère toujours à la baisse sur les Chemins autrichiens, en alléguant certaines mesures toujours fantaisistes ou exagérées à dessein.

BELGIQUE

Loi sur les Opérations de Bourse. — Le Sénat belge a discuté, cette semaine, le projet de loi sur les jeux et paris de Bourse. Voici le texte qui a été voté :

Article premier. — Les marchés à terme sont reconnus par la loi et doivent être exécutés comme toute convention licite.

Art. 2. — Les paris ou jeux de Bourse sont frappés d'une nullité d'ordre public, comme contraires aux bonnes mœurs.

Art. 3. — Est pari ou jeu de Bourse toute convention dans laquelle l'intention commune des parties d'exclure la livraison et la réception des denrées, marchandises ou valeurs mobilières quelconques, sur lesquelles elles ne traitent qu'en apparence, et de borner l'objet du contrat à une simple différence sur la hausse ou la baisse des cours.

Art. 4. — Le pari ou jeu de Bourse ne se présume pas et doit être prouvé par celui qui l'allègue. La preuve peut en être faite par tous les moyens de droit.

Art 5. — Sont nuls, au même titre que les paris ou jeux de Bourse, tous gages, promesses, hypothèques, cautionnements, couvertures, marges, toutes stipulations ou prestations de commissions et de salaires et, en général, tous actes, de quelque nature qu'ils puissent être, qui ont pour cause juridique, soit le pari ou jeu de Bourse, soit la dette qui en est née.

Cette nullité ne peut être opposée au tiers de bonne foi.

Art. 6. — Sera puni d'un emprisonnement de huit jours à six mois et d'une amende de 100 à 5.000 fr., ou d'une de ces peines seulement, celui qui aura sciemment et habituellement servi d'intermédiaire pour des paris ou jeux de Bourse.

Les peines pourront être portées au double s'il y a eu habituellement abus des besoins, faiblesses ou passions des joueurs.

Douanes Belges. — Les recettes des douanes belges se sont élevées, pendant les onze premiers mois de 1896, à 34.675.701 fr. Pour les onze premiers mois de 1895 et de 1894, ces recettes avaient été respectivement de 30.996.961 fr. et de 29.148.317 fr.

Admissions à la Cote officielle. — A partir du 3 décembre 1896 :

Les obligations de 1.000, 500 et 100 francs de l'emprunt 4 0/0 de 1.500.000 francs de l'Etat indépendant du Congo. Ces titres se traiteront jouissance 1er juillet 1896, coupon n° 1, échéance 2 janvier 1897, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait à la Trésorerie de l'Etat indépendant du Congo et chez M. L. Lambert, banquier, à Bruxelles.

4.000 actions privilégiées de 500 francs, et

2.000 actions ordinaires, sans désignation de valeur, de la

Société anonyme de Travaux et d'Entreprises au Brésil. Ces titres se traiteront coupon n° 10, exercice 1896, attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait au siège social, rue des Douze-Apôtres, 28, à Bruxelles.

200.000 actions de 100 pesos, de la Société du Crédit Foncier de Santa-Fé. Ces titres se traiteront coupon n° 1 attaché.

Le service des titres et des coupons sera fait par la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Bruxelles.

A partir de la même date, le nombre d'actions de la Société des Charbonnages. Mines et Usines de Sosnowice, admises à la cote officielle, sera porté de 34.000 à 52.000.

Demandes d'admission à la Cote officielle. — 4.000 actions de capital de 500 fr. nouvelles, 6.000 actions ordinaires de 500 fr. et 10.000 obligations hypothécaires 4 1/2 0/0, de 500 fr. de la Compagnie du Chemin de fer du Congo.

2.000 actions de capital de 500 fr., 500 actions privilégiées de 500 fr., 500 actions de dividende sans désignation de valeur, 3.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de la Compagnie de Traction électrique.

2.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, 1re émission ; 2.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, 2e émission, de la Société anonyme des Charbonnages d'Abhooz et Bonne-Foi-Hareng, à Herstal.

Caisse Générale d'épargne et de retraite de Belgique. — Pendant le mois de septembre dernier le nombre des versements s'est élevé au chiffre de 120.891, ayant porté sur une somme totale de 18.191.152 fr. 40. Pendant le même mois, le chiffre des remboursements était de 48.501, ayant porté sur la somme de 16.701.355 fr. 73. Les versements ont donc, pendant le mois qui nous occupe, dépassé les remboursements de 1.489.796 fr. 67. Le nombre des livrets ouverts, toujours pendant le même mois, s'élève à 8.898 ; celui des livrets soldés, à 6.410 ; il reste donc un excédent de 2.488 du côté des livrets ouverts.

Le montant total des versements effectués depuis le 1er janvier jusqu'au 30 septembre 1896 s'élève à 187.685.979 fr. 29, se répartissant sur un nombre de versements de 1.760 407. Le nombre des remboursements faits pendant la même période s'élève à 508.519, représentant une somme de 176 millions 706.278 fr. 36. Le nombre des versements a, par conséquent, dépassé, pendant les neuf premiers mois de 1896, de 1.251.888 celui des remboursements, et l'import de cet excédent est de 10.979.700 fr. 93.

Le solde resté au 31 décembre 1895 étant de 466.360.863 fr. 03, le chiffre total du solde au 30 septembre dernier s'élève donc à 477.340.563 fr. 96, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 1.216.178.

BULGARIE

Exposition de 1900. — Le Gouvernement vient de décider, sur l'invitation qu'il avait reçue lui-même du Gouvernement français, de proposer aux commerçants et industriels de la Principauté de prendre part à l'Exposition française de 1900.

Recettes des Chemins de fer Bulgares pendant le 1er semestre 1896. — Suivant un rapport officiel, les données d'exploitation du réseau des Chemins de fer bulgares ont été les suivantes depuis le 1er janvier jusqu'au 30 juin de l'année courante :

	Voyageurs	Bagages
	—	—
		Tonnes
Trafic local	48.935	113
— de transit	2.422	110
— international	25.442	270
Ligne de Tsaribrod, Bellova, Sofia, Pernik	76.799	493
Trafic local	31.312	166
— international	1.596	42
Ligne de Bourgas à Yamboli	32.908	208
Trafic local	59.729	297
— de transit	20	»
Ligne Roustchouk, Varna, Choumla	59.749	297
Réseau bulgare	169.456	998

	Vitesses Grande	Vitesses Petite
	(en tonnes)	
Trafic local	18	47.935
— de transit	37	5.300
— international	568	45.689
Ligne de Tsaribrod, Bellova, Sofia, Pernik	623	98.924
Trafic local	48	84.085
— international	82	45.868
Ligne de Yamboli à Bourgas	130	129.953
Trafic local	94	68.096
— du Levant	»	63
Ligne Roustchouk, Varna, Choumla	94	68.159
Réseau bulgare	847	297.036

Le trafic des céréales entrait dans le tonnage de la petite vitesse pour 50.986 tonnes, dont 28.111 tonnes par les Chemins de fer orientaux, dans le mouvement de la ligne Yamboli-Bourgas, sur la ligne Routschouk-Varna.

Les recettes du 1er semestre, supérieures de 256.787 fr. à celles de la période correspondante de l'année 1895, se sont réparties comme suit :

	Francs
Ligne de Tsaribrod, Bellova, Sofia, Pernik	905.764
— Zamboli-Bourgas	518.482
— Roustchouk, Varna, Caspitch., Choumla	561.300
Total	1.985.546

L'augmentation des recettes dépasse 14 0/0. Elle sera au moins égale pendant le second semestre, car l'exportation des céréales sera plus abondante que l'an dernier.

Recettes des Impôts directs du Trésor. — Le produit des impôts directs pendant le mois de septembre a été de 4.303.572 fr., dont 2.632.745 fr. sur l'exercice courant, 1.531.576 fr. sur les exercices 1894-1895 et 139.249 fr. sur les anciens arriérés des exercices 1877 à 1891.

Au 1er septembre. la somme des arriérés s'élevait à 36.714.662 fr., dont 9.224.664 fr. sur les exercices 1877 à 1891.

Récolte du Froment en Bulgarie. — La récolte approximative, pour 1896, est de 19.400.000 hectolitres. Elle a été, en 1895, de 17.900.000 hectolitres. L'exportation approximative est évaluée à 5.400.000 hectolitres.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 15 décembre 1896.

L'Insurrection de Cuba. — Le Message du Président Cleveland. — Les Affaires des Philippines.

L'enthousiasme provoqué par la mort de Maceo n'a nullement diminué et, depuis huit jours, la presse ne cesse de nous entretenir des circonstances qui ont entouré la mort du chef des insurgés, des plans du général Weyler, de la carrière du major Cirujeda. L'étranger avait paru douter d'abord de la nouvelle, mais, si l'on n'est pas encore fixé sur la version définitive de l'engagement où Maceo a trouvé la mort, nul ne songe à la mettre en doute, et tout le monde ici continue à considérer la disparition du chef des insurgés comme devant porter le dernier coup à l'insurrection.

Les espérances conçues à ce sujet ont fait ressentir d'une façon d'autant plus vive les incidents qui se sont produits aux Etats Unis. On avait quelque peu oublié, au milieu des manifestations qui ont éclaté dans toute l'Espagne, la fâcheuse impression produite par le message du président Cleveland. L'agitation que les partisans de l'intervention américaine dans les affaires de Cuba entretiennent depuis quelques jours aux Etats-Unis, a suscité de nouvelles colères et. en présence des efforts aujourd'hui apparents des Etats-Unis pour susciter de nouvelles complications, on comprendra facilement les sentiments éprouvés par les Espagnols, qui n'ont reculé devant aucun sacrifice pour soutenir la lutte.

Le Président du Conseil a voulu attendre la réception du texte officiel du message pour se former une opinion définitive ; le Cabinet garde donc une grande réserve ; je crois cependant savoir que les cercles officiels interprètent le document dans un sens beaucoup plus large que ne l'a fait l'opinion publique. On a rapproché, en effet, les termes du message de ceux dont s'était servi, l'année dernière, M. Cleveland, à propos de la question du Venezuela et l'on a reconnu que l'Espagne avait été mieux traitée que l'Angleterre ; on a, de plus, attaché une certaine importance au silence gardé par le Président au sujet de l'indépendance de Cuba.

M. Cleveland ne paraît pas disposé à engager la politique du pays, mais M. Cleveland n'est pas seul ; le Congrès peut avoir à dire son mot sur cette affaire et il est à craindre que l'opinion publique ne fasse naître un débat qui provoquerait ici la plus vive émotion.

Il importe donc que le général Weyleer profite rapidement de la situation créée par la mort de Maceo pour se débarrasser de l'insurrection. Ce sera la meilleure réponse à faire aux attaques américaines.

Aux Philippines, la situation varie peu. Le général Blanco s'est embarqué pour retourner en Espagne et le général Polavieja a pris le commandement général des opérations militaires. L'importance des renforts qui lui sont envoyés nous permet d'espérer qu'il ne tardera pas à frapper un grand coup et à avoir raison de l'insurrection. Contrairement à ce qui s'est passé à Cuba, les rebelles ici sont mal armés et sans discipline.

Informations Économiques et Financières

Recettes du Trésor espagnol de juillet à fin octobre 1896. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor espagnol pendant les quatre premiers mois de l'exercice actuel. Le total s'élève à 267.942.525 pesetas, contre 249.187.691 pendant la même période de 1895.

Voici, du reste, le tableau détaillé comparé à la période correspondante de 1895 :

Nature des recettes	1895-96	1896-97
—	(En pesetas)	
Contributions immob.	32.739.174	33.822.107
Contributions industr.	8.221.580	8.249.005
Impôt :		
des droits royaux	8.822.301	7.938.018
des cédules personnelles	2.827.809	3.607.251
sur appointements	5.919.133	5.881.126
sur paiements de l'Etat	389.730	1:058.771
sur voitures de luxe	111.240	106.569
Contributions des provinces Basques et de la Navarre	1.546.184	1.583.348
Impôt de 1 25 0/0 sur les intérêts de la dette intérieure	330.789	1.527.929
Droits de Douanes	36.147.869	38.441.095
— des Consulats	553.119	569.695
Impôt :		
de consommation	19.777.774	19.764.744
spécial sur les alcools	447.390	487.618
sur le sucre	5.133.160	3.142.017
spécial sur les articles des colonies	2.964.337	3.321.599
sur tarifs de ch. de fer	3.672.770	3.800.880
Timbre d'État	16.396.039	14.172.454
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	393.523	375.454
Tabacs	29.999.366	31.666.666
Allumettes	1.593.750	1.592.664
Loteries	4.566.790	4.716.345
Mines de Linarès	93.750	93.750
Produit des canaux	397.933	500.891
Rente de Cruzada	»	»
Rachat du service milit.	21.965.500	33.286.500
Autres ressources	6.800.062	11.979.379
Total	211.811.182	231.685.888
Résultat des exercices de 1850 à 1895-96	37.376.509	36.256.637
Total	249.187.691	267.942.525
Augmentations en 1896-97	18.754.834	

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 24 novembre 1896 (47 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous (1067 kil.)	13 255 265	14.110.360	14.137.005	14 374.047
Nord de l'Espagne (2070 k.)	52.706.190	53.423.956	49.522 520	53.728.140
Asturies (784 kil.)	11 171.452	12.152.251	12.719.129	13.751.077
Lérida-Reus (103 kil.)	1.210.495	1.080 457	1.172.717	1.041.718
Almansa-Valence (499 kil.)	9 510.323	9.688.649	9.125.583	10.300.629
Saragosse (2927 kil.)	46 583 793	47.020.076	47.293.185	51.982 114

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 décembre 1896.

L'excellente impression ressentie à la nouvelle de la mort de Maceo est toujours aussi forte, mais le Marché est plus hésitant en présence de l'agitation entretenue aux Etats-Unis par le parti de l'intervention. La crainte de complications a provoqué quelques ventes qui ont fait perdre à nos cours une partie de l'avance obtenue.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 décembre 1896.

La Situation parlementaire. — Le Traité italo-tunisien. — Le Budget de la Marine. — Les Recettes du Trésor.

Malgré le succès remporté par le Ministère depuis la rentrée des Chambres et l'accueil favorable obtenu par l'exposé de M. Luzzatti, la situation parlementaire du Cabinet ne paraît plus être aussi ferme qu'auparavant. Les mesures de rigueur prises à l'égard de quelques-unes des Associations des radicaux ont mécontenté ce parti, et l'on croit que M. di Rudini devra bientôt mettre au nombre des éventualités la dissolution de la Chmbre.

En attendant, on a discuté le traité italo-tunisien, dont la Commission de la Chambre a demandé la ratification.

Je n'entrerai pas dans le détail de la discussion : la partie la plus intéressante a été le discours de M. Visconti-Venosta, ministre des affaires étrangères, qui a montré que, si le nouveau tarif et le système privilégié français sont causes d'une perte pour le commerce italien, le traité, en lui-même, renferme des avantages économiques et politiques auxquels l'Italie ne pouvait pas renoncer. « L'accord, a-t-il ajouté, par lequel l'Italie et la France ont pu s'entendre sur la question paraissant plus apte à les diviser qu'à les rapprocher, crée dans leurs rapports un état de choses meilleur qui leur permettra, un jour ou l'autre, de considérer dans leur ensemble leurs relations économiques afin de faire cesser ce qu'elles ont d'anormal. »

Dans sa conclusion, le Ministre a même insisté sur le désir de rapprochement qui existe entre les deux pays et il a montré que la signature du traité est un premier pas fait en vue d'autres accords pour le bien commun des deux pays.

Ces déclarations ont été favorablement accueillies et ont produit la meilleure impression.

L'attention attirée dans divers pays par la discussion du budget de la marine donne un intérêt particulier à la présentation de ce budget à la Chambre italienne. Les évaluations soumises au Parlement ont été précédées d'un exposé où le Ministre établit que, depuis 1893, le budget de la marine a subi des réductions successives pour des motifs d'économie. L'œuvre de restauration de la flotte n'a pu être ainsi poursuivie comme on l'aurait désiré; elle sera même arrêtée si le Parlement ne prend les mesures nécessaires. La somme votée annuellement pour la marine était de 214 millions de lire en 1891 : elle a été réduite à 93 millions pendant les cinq dernières années. Les résultats de cette réduction se sont faits considérablement sentir et, si l'on persiste dans

cette voie, la défense maritime du pays peut être compromise.

Le plan de construction navale arrêté en 1887 devait être achevé au 1er janvier 1898. Des crédits extraordinaires avaient été votés dans ce but et une somme fixe de 27 millions avait été décidée annuellement pour le renouvellement de la flotte. Depuis 1891, les crédits extraordinaires n'ont plus été votés et la somme annuelle a été ramenée de 27 à 22 millions ; elle a, de plus, été affectée à d'autres dépenses. On doit, par conséquent, renoncer à voir aboutir le plan de 1887 ; la flotte que l'on voulait créer ne pourra l'être. Dans ces conditions, le Ministre a demandé, que l'on fasse des sacrifices pour mettre au moins la marine italienne au niveau des autres marines et, dans ce but, il a proposé d'ajouter une somme de 7 millions de lire aux crédits qui lui sont accordés pour la construction de nouveaux navires. Il a demandé, en outre, que, pendant les années à venir, l'excédent du Trésor soit donné à son Département. On prévoit que ces demandes soulèveront bien des discussions.

La Direction générale du Trésor vient de publier les chiffres des recettes pendant les cinq premiers mois de l'exercice 1896-97. Les impôts directs ont produit 130 millions 411.986 lire, soit une augmentation de 1 million 72.009 sur la période correspondante de 1895-96. Les taxes de consommation ont donné 151.002.241 lire, soit une diminution de 7.395 855 lire attribuée au moindre rendement des douanes à cause de la forte diminution de l'importation des blés. Les monopoles ont donné 134.461.112 lire, soit une augmentation de 776.590 lire. Dans l'ensemble, les taxes de consommation et de monopoles ont produit 285.463.353 lire, soit une diminution de 6.619.265 lire.

Les taxes sur les affaires ont produit 86.441.079 lire, soit une augmentation de 6.520.266 lire.

Pendant la première décade de décembre, les impôts ont donné une forte augmentation par rapport aux prévisions du Ministre.

Le Commerce Extérieur de l'Italie de 1866 à 1895

(En milliers de francs)

Années	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Totales (déduction faite des métaux précieux)	Métaux précieux (or brut, monn. d'or et d'argent	Totales (déduction faite des métaux précieux)	Métaux précieux (or brut, monn. d'or et d'argent
—	—	—	—	—
1866....	868.684	1.364	612.997	4.691
1867....	884.429	1.481	732.221	7.753
1868....	895.111	1.457	785.627	1.473
1869....	935.010	1.512	791.431	157
1870....	894.367	1.350	755.302	974
1871....	961.456	2.242	1.074.589	10.870
1872....	1.182.509	4.101	1.162.262	4.938
1873....	1.261.170	25.482	1.131.395	1.765
1874....	1.295.646	9.347	978.188	7.269
1875....	1.206.919	8.389	1.022.290	11.395
1876....	1.307.079	20.142	1.208.488	8.356
1877....	1.141.542	14.722	933.966	19.221
1878....	1.062.344	8.292	1.021.331	23.970
1879....	1.251.696	9.955	1.071.969	34.949
1880....	1.186.831	38.813	1.104.126	28.162
1881....	1.239.671	92.340	1.165.516	26.806
1882....	1.227.033	118.368	1.151.784	4.048
1883....	1.288.078	92.782	1.186.464	12.196
1884....	1.319.758	24.987	1.071.051	25.488
1885....	1.459.877	115.367	950.548	183.561
1886....	1.458.243	52.711	1.028.231	47.870
1887....	1.605.679	84.806	1.002.414	107.245
1888....	1.174.601	67.030	891.934	75.478
1889....	1.391.154	49.612	950.645	55.058
1890....	1.319.638	57.648	895.945	66.655
1891....	1.126.584	54.286	876.800	62.709
1892....	1.170.328	43 971	957.895	53.907
1893....	1.190.148	43.014	964.124	94.173
1894....	1.094.621	108.135	1.025.664	31.517
1895....	1.187.258	7.293	1.038.277	21.302

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 décembre 1896.

Le Marché conservé de bonnes tendances. L'impression ressentie à la suite de l'exposé financier de M. Luzzatti est toujours favorable et on a fait le meilleur accueil aux déclations de M. Visconti-Venosta à propos de la discussion du traité italo-tunisien. La situation financière continue, du reste à présenter les meilleures indications et les recettes publiques, depuis le commencement du mois, sont en forte plus-value.

ROUMANIE

LA SITUATION

Bucharest, 1er/13 décembre 1896.

Le Changement Ministériel. — Les Travaux Parlementaires. — Modification de la Loi sur les Bourses.

J'ai pu vous télégraphier la nouvelle de la démission du Ministère Stourdza et son remplacement par le Ministère Aurelian. Ce changement, dû à divers événements politiques intérieurs, n'a pas eu d'influence sur le marché : l'avènement au pouvoir d'un cabinet national libéral fortifié par de nouveaux éléments libéraux considérés comme plus pacifiques n'apportera, en effet, aucune modification à l'œuvre de réforme politique et économique que le Ministère Stourdza avait entreprise. Les cercles financiers ont, d'ailleurs, accueilli avec satisfaction la nomination d'un économiste aussi distingué que M. Aurelian comme Ministre des domaines et le maintien aux finances de M. Cantacuzino.

Bien que le changement de Ministère n'ait provoqué aucune modification politique, il s'est produit un retard inévitable dans les travaux parlementaires. La Chambre a dû, en effet, élire un nouveau président en remplacement de M. Aurelian ; il a fallu ensuite compléter la Commission chargée de répondre au discours du Trône et élire les Commissions financières et budgétaires. Elle va maintenant pouvoir se mettre à l'œuvre et discuter le programme qui lui a été soumis.

Aux projets que je vous ai déjà résumés va bientôt s'en ajouter un autre. Le nouveau Ministre des domaines prépare une modification de la loi actuelle des Bourses dont les vices ont été bien des fois signalés.

Jusqu'en 1881, les opérations de Bourse étaient tout à fait libres. A cette date, une loi organique a établi le monopole des opérations et est venue en contradiction avec les usages admis. L'échec de cette combinaison était facile à prévoir, étant donné les conditions de la place, les coutumes de la spéculation roumaine et le manque total des éléments qui forment la base des Bourses étrangères. Malgré tous les efforts, le marché officiel est resté sans affaires, tandis que le marché libre prenait un développement de plus en plus grand. Tous ceux qui ont à vendre ou à acheter des titres s'adressent au marché libre et les agents de change n'ont autre chose à faire que d'aller de banquier à banquier pour s'informer des opérations faites et établir sur cette base une cote arbitraire qui porte les noms d'offres et de demandes. Si l'Etat et les officiers ministériels n'étaient tenus de vendre à la Bourse les effets provenant de garanties ou de l'avoir des mineurs, le rôle des agents de change serait complètement nul.

C'est un pareil état de choses que le Ministre cherche à réformer, et il paraît devoir le faire par la suppression du monopole et une réglementation du marché libre.

Recettes et Dépenses publiques. — D'après le compte rendu officiel du Ministère des finances sur les opérations du premier semestre de l'exercice 1896-97, les encaissements, du 1er avril au 30 septembre, s'élèvent à 103 .350.468 fr. Les encaissements de l'époque correspondante de l'an passé étant de 87.216.827 fr., il en résulte que ceux de l'année courante sont de 16.133.640 fr. supérieurs à ceux de 1895.

Il est à observer qu'outre les revenus du Ministère des affaires étrangères qui sont d'environ 8.879 fr. inférieurs, toutes les autres branches présentent des excédents d'encaissements, comme on le voit par le tableau suivant :

Nature des revenus	Encaissements du 1er avril au 30 sept. 1896	Différences par rapport à 1895
—	—	—
	(En francs)	
Contribut. directes	12.374.658 96	+ 885.617 12
— indirectes	27.162.607 68	+ 151.601 35
Monopoles de l'Etat	24.546.188 27	+ 1.240.314 28
Revenus des Ministères :		
Domaines	11.052.798 19	+ 1.452.364 44
Travaux publics	11.600.000 »	+ 5.600.000 »
Intérieur	4.487.439 28	+ 88.236 41
Finances	919.221 01	+ 124.810 11
Guerre	597.122 32	+ 43.376 90
Affaires étrangères	68.042 83	— 8.879 »
Cultes et Instr. publ.	364.742 97	+ 100.557 81
Justice	73.208 79	+ 72.948 79
Revenus divers	10.104.437 96	+ 6.382.692 38
Totaux	153.350.468 26	+16.133.640 67

En ce qui concerne les dépenses, les crédits accordés par le Budget se chiffrent à 208.626.275 fr. Si nous ajoutons à cette somme 1.494.234 fr. pour crédits supplémentaires, extraordinaires et reportés, nous atteignons un total de 210 millions 120.509 fr. pour l'exercice entier 1896-97.

Sur ces crédits on a payé, du 1er avril au 30 septembre, 89.782.728 fr. A l'époque correspondante de l'an passé, les paiements effectués ayant été de 93.186.666 fr., il en résulte que, pour le premier semestre de l'exercice courant, les paiements sont de 3.405.938 fr. inférieurs à ceux de 1895.

Voici maintenant, plus en détail, la situation des dépenses au 30 septembre 1896 comparées à celles du 30 septembre 1895 :

Ministères	Paiements effectués du 1er avril au 30 septembre 96	Paiements effectués du 1er avril au 30 septembre 95
—	—	—
	(En francs)	
Dette publique	31.821.103 68	33.166.133 04
Ministère de la guerre	20.401.916 29	20.323.074 19
— des finances	8.071.650 89	9.321.572 81
— des cultes	10.615.195 10	10.051.502 16
— de l'intérieur	8.567.730 82	9.775.814 32
— des trav. publics	3.213.112 51	3.628.361 83
— de la justice	3.264.351 28	3.255.045 08
— des domaines	2.829.262 50	2.801.744 23
— des aff étrangères	970.264 55	840.739 74
Conseil des Ministres	23.140 50	24.679 10
Totaux	89.782.728 13	93.188.666 50

En ajoutant encore au chiffre des encaissements de 103 millions 818.456 fr., 366.508 fr. encaissés sur les revenus extraordinaires non prévus dans le budget, nous avons un total d'encaissements de 104.184.964 fr.

Les paiements s'élevant à 89.782.728 fr., il en résulte, au 30 septembre 1896, un excédent d'encaissements de 14 millions 402.236 fr.

RUSSIE

Situation budgétaire aux 31 juillet 1896 et 1895. — Voici le résumé, par titre du budget des recettes effectuées pendant les huit premiers mois des années 1896 et 1895 :

	1896	1895
	—	—
	En milliers de roubles	
Contributions directes	48.963	51.326
Contributions indirectes	359.754	352.572
Droits (timbre, enregistrement)	49.137	47.129
Droits régaliens (postes, etc.)	41.607	34.450
Domaines (chemins de fer)	203.801	136.479
Aliénation de domaines	383	358
Annuités de rachat	28.210	33.923
Recouvrements de débours	42.806	44.789
Recettes diverses	4.485	6.390
Recettes ordinaires	779.146	707.416

L'augmentation des recettes ordinaires est de 71.730.000 roubles, dont 65.719.000 viennent des chemins de fer, 11 millions 285.000 des douanes, 4.895.000 roubles du monopole des spiritueux. Les moins-values sont dues aux annuités de rachat (5.713.000 roubles), aux sucres (4.063.000 roubles), aux contributions foncières (3.298.000 roubles).

Diverses réductions sont causées par des dégrèvements ou des retards gracieux dans la levée des impôts. Mais, en somme, les augmentations de recettes restent faibles, car on ne peut faire état des recettes de chemins de fer rachetés.

Les dépenses de recettes extraordinaires ont passé de 142.487.000 roubles à 30.284.000 roubles, différence due à l'absence d'emprunt.

Les dépenses se divisent comme suit :

Budget ordinaire

	1896	1895	Différence
	—	—	—
	(En milliers de roubles)		
Dépenses ordinaires	566.186	489.810	+ 76.376
Service de la Dette	154.049	166.582	— 12.533
Dépenses ordinaires	720.235	656.392	+ 63.843

L'augmentation des dépenses, en partie motivées par les annexions de chemins de fer au réseau de l'Etat, ne saurait, faute de détail, provoquer de commentaires. Le budget ordinaire se clot, jusqu'à ce jour, par un excédent de recettes montant à 58.911.000 roubles, supérieur de 7.887.000 roubles à celui de l'an dernier.

Pour faire face aux charges du budget extraordinaire, le Ministère des finances disposait donc des ressources suivantes :

	1896	1895
	—	—
	(En milliers de roubles)	
Excédent du budget ordinaire	58.911	51.024
Recettes extraordinaires	30.284	142.487
Ressources	89.195	193.511

Les dépenses extraordinaires s'étant élevées à :

148.456.000 roubles en 1896	et à 282.354.000 roubles en 1895
89.195.000 ressources	193.511.000
59 261.000	88.843.000

les prélèvements sur l'encaisse du Trésor impérial se sont réduits à 59.261.000 roubles pendant les huit premiers mois de l'exercice courant, contre 88.343.000 roubles en 1895.

Notons, sans commentaire, la diminution de 12.533.000 roubles dans les dépenses de la Dette publique.

Le Commerce extérieur de la Russie pendant les huit premiers mois de 1896. — L'Administration des Douanes russes vient de faire paraître le bulletin sur le mouvement du commerce extérieur se rapportant aux huit premiers mois de 1896.

Les recettes douanières effectuées se chiffrent par 85.176.000 roubles or, contre 76.130.000 roubles or en 1895 et 73.935.000 roubles or en 1894.

Quant au mouvement des exportations et des importations, il se résume comme suit :

	1er janvier au 1er sept. 1896	1895	Différ.
	(Milliers de roubles crédit)		
Exportation :			
Objets d'alimentation	234.625	256.878	— 21.253
Matières nécessaires à l'industrie	153.375	159.178	— 5.803
Animaux	10.299	9.830	+ 469
Objets fabriqués	7.747	6.212	+ 1.535
Total	406.046	432.098	— 26.022
Métaux précieux (or et argent en lingots et monnayé)	76	37	+ 39
Importation :			
Objets d'alimentation	44.706	43.669	+ 1.037
Matières nécessaires à l'industrie	205.633	188.531	+ 17.102
Animaux	1.593	1.753	— 160
Objets fabriqués	106.165	86.540	+ 19.625
Total	358 097	320.493	+ 37.604
Métaux précieux	51.026	9.796	+ 41.230

La balance du mouvement des marchandises, qui était de 111.605.000 roubles crédit au profit de l'exportation en 1895, s'est réduite, cette année, à 47.949.000 roubles crédit. C'est le résultat de la diminution des exportations des céréales et de l'accroissement des importations de matières premières et de produits fabriqués ; mais le mouvement des métaux précieux laisse un excédent d'entrées de 50.950.000 roubles crédit contre 9.759.000 roubles en 1895.

Récoltes de 1896 en Russie. — Le *Bulletin du Ministère de l'agriculture et des domaines* donne les résultats définitifs de la récolte de céréales dans la Russie d'Europe en 1896. Ces données ont été tirées de plus de six mille communications faites par les correspondants provinciaux dudit Ministère et elles confirment les prévisions défavorables sur la récolte de cette année.

En somme, la dernière récolte des principales espèces de céréales (les pois et le millet exceptés) se trouve être au-dessous de la moyenne, comme il résulte des chiffres des récoltes des cinq dernières années comparés à la moyenne des récoltes des treize dernières années.

	Comparé à la moyenne Déficit	Excédent
	—	—
En 1892....	11.811.000 tchet.	»
En 1893....	»	62.010.000 tchet.
En 1894....	»	38.387.000 —
En 1895....	»	8.859.000 —
En 1896....	12.939.000 —	»

On voit, par ces chiffres, que la récolte de cette année est sensiblement moindre que celle des trois années antérieures et est presque semblable à la récolte de 1892, qui a suivi de près celle de la disette de 1891.

Le déficit de toutes les espèces de céréales, évalué cette fois à 12.939.000 tchetverts (27.174.000 hect.), ne se rapporte, comme il a été dit plus haut, qu'à la Russie d'Europe ; il faut y ajouter encore 1.133.000 tchetverts qui manquaient à la récolte en Pologne, comparativement à la moyenne, plus 2 millions 600.000 tchetverts dans les Gouvernement situés au nord du Caucase, ce qui fait monter le déficit de cette année à 16.672.000 tchetverts (35.011.000 hect.) de céréales de toutes les espèces.

Les quantités effectives de céréales et autres produits alimentaires récoltés en Russie d'Europe avec la Ciscaucasie et en Pologne, pendant l'année courante, ont été les suivantes :

Blé d'hiver	90.309.500	tchetverts
— d'été...........	29.264.500	—
Seigle...............	117.619.000	—
Avoine..............	95.333.000	—
Orge..................	31.105.000	—
Sarrasin	7.060.000	—
Millet	11.884.000	—
Maïs..................	2.906.000	—
Pois	3.156.000	—
Total.......	318.637.000	tchetverts

La récolte du blé égale 104 millions d'hectolitres, et l'ensemble des denrées mentionnées ci-dessus 669 millions d'hectolitres.

Emprunt de la Ville de Saint-Pétersbourg. — L'Administration municipale a résolu de solliciter l'autorisation du Gouvernement pour contracter un nouvel emprunt de 20 millions de roubles. Il porterait intérêt à 4 0/0 et serait remboursable en l'espace de 81 ans. L'emprunt, qui a pour objet divers travaux d'édilité, ne sera émis que par fractions.

Nouveaux Chemins de fer dans la Russie méridionale. — Le Ministre des travaux publics a mis à l'étude deux projets de chemins de fer dont la construction intéresserait fort la Russie méridionale.

La première de ces lignes projetées est le chemin du Don méridional qui doit réunir la Petite Russie, c'est-à-dire le Gouvernement de Kherson, Poltava, Kief et Tzaritzine, pour approvisionner cette région du pétrole de la mer Caspienne et des poissons du Volga.

La seconde ligne, dite de Millerow, qui doit partir de Lougansk, le point central du bassin houiller du Donetz, a pour but l'union directe de ce bassin aux gouvernements de la Petite Russie, particulièrement celui de Poltava qui, faute d'une bonne loi forestière, souffre déjà de la dévastation des forêts.

SUISSE

Le Commerce Extérieur en 1895. — Le mouvement général du commerce pendant l'année 1895 a progressé dans d'assez fortes proportions : alors qu'en 1894 les importations représentaient une valeur de 825 millions, elles se sont élevées à 915 millions en 1895 ; les exportations, de leur côté, ont passé de 621 millions en 1894 à 663 millions l'année suivante. Dans ces chiffres, ne sont pas compris les métaux précieux.

L'augmentation des importations porte surtout sur les objets d'alimentation (23 millions). Celle constatée aux exportations provient principalement des produits de l'industrie textile, des soieries, de l'horlogerie (4 millions), des pailles, des confections, des cuirs.

L'Allemagne tient la tête des pays en relations avec la Suisse : les importations d'Allemagne dans ce dernier pays ont passé de 242 millions en 1894 à 273 millions en 1895, soit un progrès de 31 millions, provenant des céréales, des chevaux, du bétail, du sucre. Les exportations de Suisse en Allemagne augmentent également, mais dans une proportion moindre : 157 millions en 1894 et 164 millions en 1895, provenant exclusivement des tissus de soie, en progrès de 10 millions. Sans la soie il y aurait eu recul sur l'ensemble.

Par suite du récent arrangement commercial franco-suisse, les exportations françaises en Suisse ont passé de 110 à 138 millions, alors que les exportations de Suisse en France étaient presque stationnaires : 73 millions en 1894 et 74 1/2 en 1895.

Quant aux autres pays, voici un petit tableau résumant le mouvement des importations et des exportations de Suisse pendant les années 1894 et 1895 (en millions de francs) :

Pays	Importat. en Suisse 1894	1895	Exportat. en Suisse 1894	1895
—	—	—	—	—
Autriche...	80	67	39	39
Italie......	143	157	37	39
Angleterre..	43	47	117	130
Etats-Unis..	?		71	90

La forte augmentation constatée sur les importations italiennes en Suisse porte surtout sur la soie brute. En revanche, la Suisse fournit à l'Italie beaucoup de machines à tisser. Les principaux articles d'exportation de la Suisse vers tous les pays restent les produits laitiers, l'horlogerie, les soieries et les broderies.

Recettes des Douanes Suisses. — Les recettes des douanes présentent pour novembre 1896 un excédent de recettes de 304.021 fr. 81 c. sur novembre 1895. Du 1er janvier à fin novembre 1896, elles présentent un excédent de 2.476.456 fr. 76 cent. sur la période correspondante de 1895.

Une Banque cantonale à Bâle. — Le Conseil d'Etat propose au Grand Conseil une loi créant une banque cantonale à Bâle au capital de 5 millions. Cet Etablissement ferait le service de Caisse de l'Etat et exploiterait les mêmes branches d'activité que les établissements analogues. Elle émettrait des billets. Elle serait dirigée par un Conseil de banque et une direction.

La Régie des Alcools. — Le budget de la régie de l'alcool, que le Conseil fédéral soumettra à l'Assemblée fédérale, s'élève à 12.581.000 fr. pour les recettes et 6.612.000 fr. pour les dépenses ; il y a donc un excédent de recettes de 5.969.000 fr., laissant comme bénéfice net 5.350.000 fr., soit environ 1 fr. 82 par tête d'habitant, à répartir entre les cantons. Le canton de Genève recevra 194.876 fr.

Schweizerischer Bankverein. — Le Conseil d'administration du Basler und Zürcherbankverein a approuvé, le 26 novembre, le traité de fusion avec l'Unionbank de Saint-Gall. Le nouvel établissement s'appellera désormais Schweizerischer Bankverein. Le capital-actions sera porté à quarante millions.

Budget de la Ville de Berne. — Le budget de la ville de Berne pour 1897 boucle, avec 2.282.129 fr. aux recettes et 2.464.908 fr. aux dépenses, par un déficit présumé de 182.779 francs. Ce résultat est dû surtout aux dépenses extraordinaires pour de grandes entreprises de travaux publics, le pont de la Grenette, etc.

Le Conseil administratif demande un crédit de 150.000 fr. pour agrandissement de l'usine à gaz et un crédit de 135.000 francs pour la construction d'un nouveau réservoir.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Programme des Réformes. — Le vice-Président de la République poursuit la réalisation de son programme de réformes, et l'énergie dont il fait preuve a eu pour conséquence de faire disparaître toutes les craintes que la brusque transmission des pouvoirs avait pu susciter.

Nous avons parlé la semaine dernière des ordres donnés par le vice-Président pour suspendre les travaux ajournables et les commandes en Europe, et ne plus remplir les vacances venant à se produire dans les fonctions publiques non indispensables à la marche administrative du pays. On sait comment il s'est opposé à toute émission de papier et l'on est au courant de l'opération de crédit greffée sur l'affermage du Chemin de fer Central dont il veut faire la base de son programme. M. Victorino vient de donner une nouvelle preuve de sa volonté de faire rentrer les revenus publics en même temps qu'il réduira les charges de l'Union. Il a, en effet, opposé déjà trois vetos aux délibérations du Congrès, en refusant de sanctionner : 1° une loi exemptant pendant dix ans la Compagnie des Pétroles de Marahu de droits de douanes sur le matériel importé; 2° une loi validant à nouveau la concession périmée du chemin de fer Estreito à San Francisco et Chopim; 3° une loi accordant au chemin de fer du Sud l'entrée libre de droits de son matériel.

Du chef de ces exemptions, le Trésor perdait un encaissement d'au moins 20.000 contos. Il est donc à souhaiter, qu'en présence du veto présidentiel, les Chambres ne maintiennent pas leurs votes.

La Loi des Finances. — La loi des finances pour l'exercice 1897 vient d'être publiée. Les recettes évaluées s'élèvent à 339.000.000 milreis-papier et les dépenses à 313.000.000 milreis. Cette dernière somme comprend 79.000.000 milreis pour les dépenses de l'armée et de la marine et 75.000.000 pour le service de la Dette en or de la République.

Le Budget des Recettes. — La Chambre a voté le budget des recettes. En outre des amendements déjà connus, elle a approuvé définitivement : le transfert à l'Union du droit de timbre jusqu'ici perçu par la municipalité du district fédéral; la suppression comme inutile de l'autorisation pour le Gouvernement de s'entendre avec les Gouvernements du Chili, de l'Uruguay et de la République Argentine, afin d'obtenir une réduction de droits divers contre des réductions réciproques dans les tarifs brésiliens sur les produits de ces pays, moyennant le *referendum* du Congrès; l'interdiction aux militaires en activité ou retraités de cumuler leur solde ou leur pension avec les émoluments afférents à l'exercice d'un mandat populaire; le transfert à l'Administration fédérale du port d'Imbetiba de l'Etat de Rio, le Gouvernement devant racheter immédiatement la concession faite pour l'amélioration de ce port; la diminution de 50 0/0 des tarifs des chemins de fer de l'Union sur divers articles de première nécessité; la conversion des bons industriels en papier-monnaie.

Parmi les amendements rejetés, sont à signaler : celui qui autorisait le Gouvernement à faire frapper à l'étranger 10.000 contos de pièces de nickel de 100 reis; celui autorisant le Gouvernement à reviser le tarif de douanes, en altérant les tarifs en plus ou en moins, suivant le cas, jusqu'au maximum de 50 0/0; celui autorisant le Gouvernement à garantir un emprunt de 6 millions de livres pour les travaux de salubrité de Rio, et enfin celui l'autorisant à admettre libres de droits d'importation et d'*expediente*, quand les circonstances le conseilleraient et qu'il le jugerait convenable, les articles de première nécessité. Les transactions à terme sur le change sont interdites, sauf pour les Banques et les commerçants qui paieront un droit de 1/20e 0/0.

Recettes douanières. — Nous donnons à la suite, en contos de reis, les recettes douanières de quelques chefs-lieux des Etats de l'Union, pendant le mois d'octobre dernier, comparativement au même mois de 1895 :

Victoria (Espirito Santo), 114 contos contre 112. Bahia, 2.207, contre 1.857; Santos (Saint-Paulo) 3.320 contre 3.319 : Porto-Alegre (Rio Grande du Sud). Fortaleza (Ceara), 246; Natal (Rio Grande de Norte), 29 contre 27.

Les douanes d'Uruguayana, de Penedo et de Yaragua ont produit respectivement 78, 2 et 208 contos de reis. La douane de Rio Grande a encaissé 704 contos contre 557.

ÉTATS-UNIS

La Situation du Trésor américain. — Nous avons publié, la semaine dernière, un aperçu de la situation du Trésor des Etats-Unis, pendant l'année fiscale 1895-96, tel que nous l'a communiquée le télégraphe : nous avons aujourd'hui le rapport officiel complet et ce document mérite d'attirer l'attention.

La moins-value des recettes sur les dépenses a été pour les douze mois de 25.203.246 dol., soit 17.601.977 dollars de moins que pendant l'exercice 1894 95.

Par rapport à cet exercice, l'année a bénéficié d'une augmentation dans toutes les sources de recettes, sauf dans les ventes de terres publiques; l'augmentation provenant des recettes douanières a été de 7.863.134 dollars; celle provenant de revenus intérieurs de 3.341.192 dol.

Ces diverses augmentations montrent que, pendant l'année fiscale, le pays s'est trouvé dans une situation meilleure et le déficit ne peut pas être considéré comme trop défavorable puisqu'il représente encore une reprise importante par rapport à l'année antérieure et que les dépenses ont diminué de 4.015.852 dol.

Les recettes totales provenant du premier emprunt de 50 millions de dollars de 1894 ont été de 58.060.917 dollars ; les recettes provenant de l'emprunt du même montant, à 58.719.710 dol.; celles de l'emprunt de 62.315.400 dol. de 1895, à 65.428.056 dol.; celles de l'emprunt de 100 millions de dollars de 1896, à 111.355.612 dol., soit un total général de 293.564.295 dollars pour les diverses ventes de bons. Le rapport établit que les caves du Clearing-house renferment, maintenant, 40 millions de dollars or soit, depuis l'élection, une augmentation de 10 millions de dollars. L'augmentation totale de l'encaisse depuis le 7 novembre a été de 30 millions de dollars. Au 30 juin, la dette publique était de 1.760.840.323 dol., ce qui représentait une augmentation de 84.719.340 dol. par rapport à la même époque de l'année dernière.

Les chiffres rectifiés, qui diffèrent assez sensiblement des chiffres primitifs, nous indiquent la décomposition du stock monétaire à la fin de l'année fiscale. Les espèces métalliques du Trésor étaient de 660.097.061 dol.; les espèces métalliques en circulation, de 568.258.284 dollars. Le papier du Trésor était de 180.803.989 dol. et le papier en circulation de 939.208.547 dol. : soit un total d'espèces et papier de 840.071.040 dol. au Trésor et de 1.507.467.531 dol. en circulation ou un total général de 2.348.338.571 dol. au lieu de 2.390.704.688 dollars au 30 juin 1895. Depuis la fin de l'année fiscale cette perte a été complètement recouvrée par suite des importations d'or.

Ces chiffres sont intéressants, car ils montrent exactement la situation des Etats-Unis. Le point qui nous intéresse plus particulièrement est le chiffre du déficit, car c'est d'après lui que les Républicains paraissent vouloir modifier les tarifs.

Le Commerce extérieur en novembre. — Les exportations pendant le mois de novembre se sont élevées à 107 millions 840.877 dollars et les importations à 50.038.052 dollars. Les exportations des onze premiers mois bénéficient d'une augmentation de 104.000.000 de dollars par rapport à la période correspondante de 1895 et les importations ont diminué de 117.000.000 de dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 10 décembre 1896.

Bien que le volume d'affaires ait été un peu plus fort que la semaine dernière, les tendances du Marché ont été peu actives et la lourdeur a prévalu. Les transactions ont été, du reste, influencées par l'agitation que les partisans de l'intervention américaine dans les affaires de Cuba n'ont cessé d'entretenir.

On estime cependant que l'attitude de M. Mac-Kinley sera la même que celle du président Cleveland et, dans les cercles bien informés, on prétend que le Congrès n'adoptera pas une politique différente.

Pendant la semaine, la moyenne des titres échangés à chaque séance a été de 160.000.

Les titres de chemins de fer sont assez calmes. Les recettes brutes de la Baltimore and Ohio, pour le mois de novembre, ont montré une augmentation de 73.589 dollars; celles de l'Union Pacific Railroald, une diminution de 89.595 dollars.

Le Marché monétaire est toujours faible : l'argent au jour le jour vaut 1 1/2 à 2 0/0. Les changes sont fermes et en hausse. On ne croit pas qu'il y ait des exportations d'or avant longtemps.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur en 1895. — Le rapport adressé au Foreign-Office par M. Carden, consul anglais, sur le commerce extérieur du Mexique en 1895, constate que depuis deux années il s'est produit une amélioration fort satisfaisante, basée sur le développement général des ressources et non, comme autrefois, sur le produit des mines d'argent.

Les importations, évaluées en livres, ont été de 7.249.000 liv. st., contre 6.043.000 liv. st. en 1894. Les exportations se sont élevées à 11.208.000 liv. st., contre 8.766.000 liv. st.

Ce sont les importations des Etats-Unis qui tiennent la première place avec 3.243.000 liv. st., contre 2.693.000 liv. st. en 1894. L'Angleterre vient ensuite avec 1.378.000 liv. st., contre 1.223.000 liv. st.; puis la France avec 1.194.000 liv. st., contre 893.000 liv. st.; l'Allemagne avec 777.000 liv. st., contre 569.000 liv. st. et l'Espagne avec 396.000 liv. st., contre 404.000 liv. st.

Ce sont encore les Etats-Unis qui viennent en premier lieu pour les exportations. Ils out exporté 8.682.000 liv. st. en 1895, contre 6.608 000 liv. st. en 1894. L'Angleterre vient ensuite avec 1.640.000 liv. st., contre 1.338.000 liv. st.; puis l'Allemagne avec 333.000 liv. st., contre 271.000 liv. st.; la France avec 307.000 liv. st., contre 275.000 liv. st. et l'Espagne avec 82.000 liv. st., contre 82.000 liv. st.

Le voisinage des Etats-Unis explique qu'ils tiennent la première place dans le commerce du Mexique ; quant à l'Angleterre, elle participe pour 60 0/0 dans l'importation totale des cotonnades et pour 30 0/0 dans celle du fer et de l'acier; M. Carden constate que cette situation pourrait se modifier au détriment de l'Angleterre, à cause du développement de la fabrication locale des cotonnades.

Nous pouvons compléter ces renseignements avec les chiffres concernant l'exercice 1895-96 terminé au 30 juin dernier.

D'après la statistique officielle, les importations se sont élevées à 42 millions de dollars-or, contre seulement 34 millions l'année précédente. Ce surplus de 8 millions se répartit sur presque tous les articles d'importation. En machines, on a importé pour 5 millions contre 3 millions ; en tissus, pour 9 millions contre 7; en matières minérales, 8 millions contre 1; etc. L'exportation, composée en majeure partie de produits agricoles, s'élève à 40 millions de dollars mexicains argent, contre 38 millions de dollars, soit 1 million de plus. Il est à remarquer que la valeur moyenne du dollar mexicain, à New-York, a été égale à 0.5335 dollar-or. A l'exportation des marchandises, il convient encore d'ajouter celle des métaux précieux et des minerais, s'élevant à 64 millions, contre 52 millions.

Le Budget mexicain pour 1896-97. — Le Budget de 1896-1897 est fixé, pour les recettes, à 50.521.470 piastres, et pour les dépenses à 45.070.123 piastres; l'excédent est de 5 millions 1/2 de piastres environ.

Pour le budget de 1897-98, l'excédent est évalué à 25.500 piastres.

Le Ministre des finances propose l'abolition des impôts sur les traitements des fonctionnaires, la réduction ou la suppression de certaines taxes.

Les droits d'importation, de juillet à octobre, présentent une augmentation de 436.000 piastres sur la période correspondante de 1895.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Finances Argentines. — Le Dr Romero, ministre des finances, vient de publier un volumineux rapport en réponse aux quatre questions suivantes que lui avait posées le Sénat : 1o Quel a été, pendant l'année 1894, l'excédent des recettes ordinaires et extraordinaires sur les dépenses; 2o quel a été cet excédent pendant l'exercice 1895; 3o quelle est l'évaluation du déficit pour 1896; 4o quelles sont les opérations d'emprunt projetées pour couvrir ce déficit.

La réponse de M. Romero donne un aperçu très complet de la situation des finances argentines.

A la première question, le Dr Romero répond que la différence entre les recettes et les dépenses en 1894 a été de 16.874.537 pesos-papier et 5.358.597 pesos-or en faveur des dépenses. Le déficit a été couvert par des moyens de crédit.

En 1895, la différence entre les recettes et les dépenses s'est élevée à 19.042.637,80 pesos-papier et 9 millions 801.616,92 pesos-or, sommes auxquelles il a été pourvu par des opérations de crédit conclues avec la maison J. S. Morgan et la Disconto-Gesellschaft de Berlin.

En ce qui concerne le déficit présumé de 1896, le Dr Romero, ne pouvant évaluer dès aujourd'hui les recettes totales de l'année, donne les résultats obtenus au 30 septembre :

	Pesos-papier	Pesos-or
Recettes	25.408.958	24.120.778
Dépenses	57.087.476	4.429.335
— par lois spéciales	7.725.876	3.948.176

Au 30 septembre, les dépenses étaient donc de 64 millions 813.000 pesos-papier et 8.377.000 pesos-or.

Pour répondre à la quatrième question, portant sur les opérations de crédit projetées pour combler le déficit, le Dr Romero a résumé les opérations effectuées en 1894 et 1895 qui donnent un total de 13.042.857 pesos-papier et 6.921.693 pesos-or.

Le Ministre des finances établit une distinction entre « différence entre les recettes et les dépenses » et le déficit, et, dans le tableau suivant, il indique les déficits de 1894 et 1895 :

Années	Pesos-papier	Pesos-or
1894	3.959.844 33	3.343.963 84
1895	10.443.666 33	6.594.552 87
	14.408.510 66	9.938.516 71

Par conséquent, dit le Dr Romero, il est démontré que si les différences entre les recettes et les dépenses en 1894 ont été de 16.874.537 pesos-papier et 5.358.597 pesos-or, le déficit, pendant cette année, était en réalité de 3.959.844 pesos-papier et 3.343.963 pesos-or, la balance correspondant aux sommes données en paiement d'engagements antérieurs. Le Dr Romero explique de la même façon la différence et le déficit de 1895.

URUGUAY

Recettes douanières de l'Uruguay. — Les recettes douanières en Uruguay ont donné, pour le mois d'octobre 1896, les résultats que voici :

Importation	$	738.417 71
Exportation		37.407 92
Départements (estimation)		46.000 »
Total	$	821.825 83

Voici le tableau indiquant les recettes mensuelles de la douane depuis 1893 :

(En pesos)

	1893	1894	1895	1896
Janvier	767.675	924.716	885.103	1.065.819
Février	744.003	910.022	900.135	1.960.464
Mars	821.610	1.053.068	1.036.617	101.270
Avril	873.430	1.007.392	1.114.904	1.035.919
Mai	732.943	862.115	908.235	701.314
Juin	670.726	785.011	665.711	665.640
Juillet	637.644	730.636	883.742	806.608
Août	772.500	884.415	808.084	821.979
Septembre	788.225	810.344	860.465	879.582
Octobre	758.640	863.343	874.879	821.825
Novembre	647.969	696.528	774.624	»
Décembre	754.634	728 412	919.829	»
	8.970.899	10.256.002	10.632.328	8.860.420

1888 Recettes totales	8.873.297
1889 —	10.810.815
1890 —	9.882.975
1891 —	8.655.825

Les recettes d'octobre ont donc présenté une diminution, mais on doit constater que depuis plusieurs années elles progressent d'une façon remarquable ; en cinq ans, elles ont augmenté d'environ 45 0/0.

Le Budget de l'Uruguay pour 1896-97. – Avec tous les nouveaux crédits votés par la Législature dans sa dernière session, les dépenses budgétaires pour l'exercice 1896-97 ont été évaluées par le Ministre des finances à 15.982.150 p. 54, contre une estimation primitive de 14.378.815 p. 60, soit une majoration de 1.663.335 pesos

Les recettes ont été portées à 15 352.086 p. 91, contre une évaluation primitive de 14.570 555 p. 39. Il y aurait donc un déficit de 630.063 p. 63.

La Commission des finances, corrigeant ces chiffres, a pris pour base d'évaluation des revenus les chiffres de 1895 96 et non ceux de 1894-95, ce qui lui a donné une augmentation de 572.733 p. et lui a permis de porter l'estimation à 15.924.819 piastres. Elle a ensuite éliminé les obligations nationales, le service de l'emprunt des banques, en exprimant l'espoir que ce service pourra être entièrement couvert par les bénéfices de la Banque. Par cette suppression, elle a obtenu une économie de 572.733 p. dans les dépenses.

Après ces corrections, le budget de 1896-97 arrêté par la Commission des finances se présente donc comme suit :

Recettes	$ 15.924.819 70
Dépenses	15.885.605 97
Surplus	39.213 73

Le déficit prévu par le Pouvoir exécutif s'est ainsi transformé en plus value de 39.213 p. 73.

Le Gouvernement de l'Uruguay et la London and River Plate Bank. — Le correspondant du *Times* à Montevideo télégraphie que la *London and River Plate Bank* a reçu avis du Gouvernement de l'Uruguay de retirer ses billets de la circulation dans un délai de six mois. La légalité de cet ordre est considérée comme discutable, mais l'émission des billets (qui s'élève à environ 650.000 liv.) n'est pas assez profitable à la Banque pour qu'elle juge utile de résister. On estime que l'abolition de la circulation des billets de la *London and River Plate Bank* a été jugée nécessaire pour assurer le succès de la nouvelle Banque Nationale, mais cette décision ne paraît pas devoir être accueillie très favorablement par le monde des affaires de Montevideo, qui s'est toujours opposé à la création du monopole d'Etat pour l'émission des billets, dans la crainte que l'Uruguay ne tombe dans les abus qui ont été constatés dans les autres- pays sud-américains. Jusqu'ici l'Uruguay était resté fidèle à l'étalon-or.

Voici les clauses principales se rapportant au privilège d'émission de la Banque de la République de l'Uruguay :

8*a*. — La Banque de la République jouira du privilège exclusif d'émettre, jusqu'à concurrence de 50 0/0 de son capital versé, des billets au-dessous de 10 pesos, remboursables en monnaie d'argent ou d'or, au choix de la Banque.

9*a*. — Lorsque sera expiré le délai pour lequel le droit a été légalement concédé à d'autres banques privées d'émettre des billets de 10 pesos ou au-dessus, ou à partir du moment où lesdites banques renonceront à ce droit, le pouvoir d'émettre des billets de banque de quelque valeur que ce soit, appartiendra exclusivement à la Banque de la République.

13*a*. — La Banque de la République peut émettre, jusqu'à concurrence du double montant de son capital versé, des billets de 10 pesos ou au-dessus, payables en or au porteur et à vue, avec obligation d'avoir toujours une réserve en or atteignant 40 0/0 des dépôts remboursables après avis et du chiffre le plus élevé de l'émission en circulation.

ASIE

CHINE

Le Commerce entre la Chine et le Tonkin. — Nous trouvons dans les documents annuels, publiés par les douanes impériales chinoises, des renseignements intéressants sur les rapports commerciaux de la Chine et du Tonkin. Les douanes chinoises ont deux bureaux : l'un à Long-Tcheou (Kouang-si), qui est en communication régulière avec Langson ; le second à Mongtzé (Yunnan) qui est en communication avec Laokaï par le fleuve Rouge.

Les transactions du côté de Long-Tcheou ne sont pas très importantes. En 1893, elles se sont élevées à 175.000 fr. pour progresser l'année suivante à 1.200.000 francs et revenir en 1895 à 365.000 fr. Cette diminution, d'après la Commission des douanes, provient de l'arrêt de la navigation fluviale à cause de la baisse anormale des eaux en 1895. Un grand courant commercial ne paraît pas, d'ailleurs, devoir s'établir dans cette direction, au moins tant que la voie ferrée de Langson ne pénétrera pas sur le territoire chinois.

La situation du côté du Yunnan est meilleure. En 1895, le mouvement commercial a été de 12 millions de francs environ, en augmentation de plus de 30 0/0, sur l'année précédente : les conditions de la navigation ont été d'ailleurs, bien meilleures. Les importations de marchandises étrangères ont été estimées à la somme de 7 millions et demi, soit une augmentation de 2.250.000 fr., portant presque exclusivement sur les cotonnades.

D'après la Commission des douanes de Mongtzé, le transit par la voie du fleuve Rouge serait menacé par l'ouverture de la rivière de l'Ouest au commerce étranger, et par l'établissement projeté d'un bureau de douane à la frontière de Birmanie.

INDE ANGLAISE

Le Mouvement des métaux précieux en 1895-96. — Nous avons donné, la semaine dernière, les chiffres du commerce de l'Inde pendant l'exercice 1895-96. Nous complétons aujourd'hui nos renseignements en publiant le mouvement des métaux précieux pendant le même exercice :

	Importations	Exportations
	(En roupies)	
Or	5.039.269	2.503.317
Argent	8.329.716	1.728.984
	13.368.985	4.232.301

On constatera que le chiffre des exportations de métaux précieux ajouté à celui des exportations de marchandises indiennes (109.545.161 roupies) que nous avons publié la semaine dernière, s'écarte de 4.717.979 roupies du chiffre total des exportations. La différence est due aux marchandises étrangères réexportées.

JAPON

Finances Japonaises. — D'après une correspondance envoyée de Hong-Kong au *Times*, le Gouvernement japonais rencontrerait quelques difficultés pour appliquer le programme de dépenses qui avait été projeté afin de donner au pays le développement que la situation comporte. Une hausse des prix et, par conséquent, une augmentation du coût de la main-d'œuvre doit provoquer une réaction défavorable pour les projets d'entreprises nouvelles et, notamment, pour ceux relatifs à la construction de nouveaux navires. Il y a d'autres considérations qui peuvent aboutir à provoquer ce même effet. Ce sont, d'après le correspondant du *Times* : 1° Les pertes dues aux récentes catastrophes, pertes qui s'élèveraient à une somme de dix millions de liv. st.;

2° Les dépenses de guerre, pensions, indemnités aux familles, etc. Depuis la fin de la campagne, le Japon évalue, en effet, officiellement à 24 millions les dépenses extraordinaires. Il y a en[illegible] l'expédition de Formose et le maintien des troupes en [illegible] après la paix ; 3° Les subsides accordés aux Compagnies de navigation d'après les actes votés il y a un an. Une seule Compagnie reçoit déjà près d'un demi-million de livres sterling par an, comme subvention, et cette Compagnie se propose de construire environ douze nouveaux vapeurs, ce qui occasionnera une nouvelle saignée au Trésor ; 4° En ce qui concerne la guerre, les navires capturés eux-mêmes, qui peuvent être considérés comme un actif, sont actuellement une source de dépenses à cause de leur mise en état ; 5° Par contre, le Japon peut compter sur 37 millions d'indemnité et sur une expansion de recettes.

La Population du Japon. — La *Gazette Officielle* du Japon publie les résultats du recensement qui a eu lieu au Japon le 31 décembre 1895.

Il en résulte que la population de ce pays comptait, à la date indiquée, 42.270.628 individus, dont 21.345.750 hommes et 20.934.878 femmes. Le nombre des maisons était de 9 millions 935.969. La population se répartit comme suit entre les différentes classes : 4.162 nobles, dont 644 chefs de famille, 2.050 144 *shizoku* et enfin 40.216.314 *heimin*.

Le nombre des mariages enregistrés, pendant l'année 1895, était de 365.633 et celui des divorces de 110.838.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Samedi avec un Supplément	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algérie : Un an... **25 fr.**		**Annonces** en 7 points **2.50**
— — Six mois. **14 fr.**	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	**Réclames** en 8 points .... **4 »**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**	France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**	Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
— — Six mois.. **18 fr.**		

Nº 259. — 10e volume. (26) ‖ **BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS** ‖ Samedi 26 décembre 1896

SOMMAIRE DU Nº 259

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'émission de l'Europe (en millions de fr.)

Dates	Encaisse métallique			Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
	Or	Argent	Total			
FRANCE. — Banque de France						
1895 26 déc..	1.963.0	1.239.9	3.202.9	3.484.9	92	2
1896 10 déc..	1.928.5	1.230.8	3.159.3	3.623.1	87	2
1896 17 déc..	1.927.9	1.231.5	3.159.4	3.622.5	87	2
1896 24 déc .	1,928.2	1.233.6	3.161.8	3.628.8	87	2
ALLEMAGNE. — Banque Impériale						
1895 15 déc..	808.6	314.4	1.123 0	1.359.9	82	4
1896 30 nov.	718.3	353.8	1.072.1	1.331.8	81	5
1896 7 déc..	716.5	352.9	1.069.4	1.302.0	82	5
1896 15 déc..	725.5	357.3	1.082.8	1.310.1	82	5
ANGLETERRE. — Banque d'Angleterre						
1895 19 déc..	1.114.4	»	1.114.4	639.1	176	2
1896 3 déc..	889.5	»	889.5	653.9	137	4
1896 10 déc..	892.2	»	892.2	646.7	130	4
1896 17 déc..	880.6	»	880.6	650.5	135	4
ANGLETERRE. — Banques d'Ecosse						
1895 5 oct..	122.5	15.0	137.5	177.5	76	»
1896 8 août.	132.8	9.7	142.5	182.5	77	»
1896 5 sept.	132.5	15.0	147.5	180.0	82	»
1896 3 oct..	130.0	15.0	145.0	177.5	78	»
ANGLETERRE. — Banques d'Irlande						
1895 5 oct..	72.5	10.0	82.5	157.5	52	»
1896 8 août.	65.4	9.6	75.0	147.2	51	»
1896 7 sept.	67.5	10.0	77.5	147.5	52	»
1896 3 oct..	70.0	10.0	80.0	155.0	52	»
AUTRICHE. — Banque d'Autriche-Hongrie						
1895 15 déc..	495.8	268.6	764.4	1.221.0	62	5
1896 30 nov.	643.4	264.6	908.0	1.346.9	67	4
1896 7 déc..	643.2	264.4	907.6	1.330.3	68	4
1896 15 déc..	642.0	264.8	906.8	1.320.9	69	4
BELGIQUE. — Banque Nationale						
1895 19 dec..	80.6	21.4	102.0	442.7	23	2½
1896 3 déc..	89.5	14.6	104.1	448.2	22	3
1896 10 déc..	87.2	14.2	101.4	453.4	23	3
1896 17 déc..	89.6	14.6	104.2	455.5	23	3
BULGARIE. — Banque Nationale						
1895 31 oct..	1.6	3.7	5.3	2.3	230	8
1896 14 oct..	1.5	4.6	6.1	3.3	185	8
1896 22 oct..	1.9	4.4	6.3	3.3	190	8
1896 31 oct..	2.3	5.4	7.7	3.0	257	8
DANEMARK. — Banque Nationale						
1895 30 nov.	93.8	»	93.8	111.7	84	3½
1896 30 sept.	78.7	»	78.7	113.8	69	4
1896 31 oct..	82.9	»	82.9	119.8	69	4
1896 30 nov.	88.2	»	88.2	115.4	77	4
ESPAGNE. — Banque d'Espagne						
1895 21 déc..	200.1	262.4	462.5	980.6	47	4½
1896 5 déc..	213.2	255.0	468 2	1029.0	45	5
1896 12 déc..	213.2	257.1	470.3	1023.7	45	5
1896 19 déc..	213.2	261.1	474.3	1013.0	45	5
GRÈCE. — Banque Nationale						
1895 31 oct..	1.8	»	1.8	114.6	2	6½
1896 31 août.	1.8	»	1.8	106.8	2	6½
1896 30 sept.	1.8	»	1.8	111.4	2	6½
1896 31 oct..	1.8	»	1.8	111.9	2	6½
HOLLANDE. — Banque des Pays-Bas						
1895 21 déc..	91.1	172.8	263.9	433.2	61	2½
1896 5 dec..	66.4	170.6	237.0	429.2	55	3½
1896 12 déc..	66.4	171.6	238.0	426.7	56	3½
1896 19 déc..	66.4	172.6	239.0	420.8	55	3
ITALIE. — Banque d'Italie						
1895 10 déc..	299.3	53.2	352.5	758.3	46	5
1896 20 nov.	299.2	62.8	362.0	767.1	47	5
1896 30 nov.	299.0	63.4	362.4	772.2	47	5
1896 10 déc..	298.9	63.7	362.6	767.8	47	5
ITALIE. — Banque de Naples						
1895 20 nov.	105.6	10.4	116.0	241.7	48	5
1896 31 oct..	105.6	10.5	116.1	237.9	48	5
1896 10 nov.	105.6	10.5	116.1	238.4	48	5
1896 20 nov.	105.6	10.5	116.1	239.9	48	5
ITALIE. — Banque de Sicile						
1895 20 nov.	35.2	1.5	36.7	52.7	69	5
1896 31 oct..	35.2	1.5	36.7	59.5	56	5
1896 10 nov.	35.2	1.5	36.7	64.8	57	5
1896 20 nov.	35.2	1.5	36.7	63.2	58	5
NORVEGE. — Banque de Norvège						
1895 31 oct..	41.2	»	41.2	74.0	55	4
1896 31 août.	41.9	»	41.9	74.9	56	4
1896 30 sept.	37.0	»	37.0	74.3	49	4
1896 31 oct..	38.8	»	38.8	74.5	51	4½
PORTUGAL. — Banque de Portugal						
1895 18 déc..	26.7	41.6	68.3	311.4	22	6
1896 2 déc..	26.7	48.8	75.5	331.6	23	5½
1896 9 déc..	26.7	48.8	75.5	330.5	23	5½
1896 16 déc..	26.7	48.8	75.5	329.8	23	5½
ROUMANIE. — Banque Nationale						
1895 14 déc..	64.4	2.7	67.1	142.9	47	5
1896 28 nov.	65.0	1.2	66.2	157.1	42	5
1896 5 déc..	64.6	1.2	65.8	154.2	42	5
1896 12 déc..	65.1	1.2	66.3	152.4	43	5

Dates	Encaisse métallique Or	Argent	Total	Circulation	Rapport de l'encaisse à la circul.	Taux de l'escompte
RUSSIE. — Banque Impériale						
1895 1er déc.	1.924.3	19.0	1.943.3	4.332.5	44	4½
1896 1er nov.	2.295.3	27.8	2.323.1	4.372.5	53	4½
1896 16 nov.	2.311.0	29.2	2.340.2	4.381.5	53	4½
1896 1er déc.	2.361.1	33.4	2.394.5	4.367.6	54	4½
RUSSIE. — Banque de Finlande						
1895 30 nov.	21.7	3.0	24.7	57.5	43	»
1896 30 sept.	22.0	3.1	25.1	62.4	40	»
1896 31 oct.	22.7	3.4	25.1	66.7	39	»
1896 30 nov.	22.1	3.6	25.7	64.6	38	»
SERBIE. — Banque Nationale						
1895 30 nov.	6.4	4.7	11.1	25.6	44	6
1896 15 nov.	7.0	4.9	11.9	25.1	47	6
1896 22 nov.	7.2	4.9	12.1	24.9	48	6
1896 30 nov.	7.3	4.9	12.2	24.8	50	6
SUÈDE. — Banque Royale						
1895 31 oct.	34.0	3.4	37.4	76.2	49	4
1896 31 août.	33.6	3.6	37.2	75.7	49	3½
1896 30 sept.	33.5	3.4	36.9	83.7	44	3½
1896 31 oct.	33.3	2.4	35.7	84.6	42	3½
SUÈDE. — Banques Privées						
1895 31 oct.	10.5	15.8	26.3	84.8	31	»
1896 31 août.	10.8	15.7	26.5	95.9	27	»
1896 30 sept.	10.6	16.9	27.5	96.0	32	»
1896 31 oct.	10.6	15.0	25.6	93.8	27	»
SUISSE. — Banques d'Emission						
1895 21 déc.	83.8	13.0	96.8	186.1	52	4½
1896 5 déc.	88.1	11.4	99.5	197.0	51	4½
1896 12 déc.	88.0	11.9	99.9	196.4	51	4½
1896 19 déc.	88.3	11.4	99.7	196.7	51	4½

TOTAUX POUR L'EUROPE (1) (En millions de francs)

1895 26 déc.	7 698,1	2 476,9	10 175,0	15 476,0	65%
1896 10 déc.	7 884,6	2 509,2	10 393,8	15 900,2	66
1896 17 déc.	7 868,8	2 513,1	10 381,9	15 847,4	66
1896 24 déc.	7 932,0	2 530,4	10 462,4	15 832,5	66

TOTAUX au 31 décembre

1891 31 déc.	5 642,7	2 571,5	8 214,2	14 015,6	58%
1892 31 déc.	6 207,1	2 495,1	8 702,2	14 805,5	58
1893 31 déc.	6 116,5	2 493,1	8 609,6	15 264,1	56
1894 31 déc.	6 952,0	2 603,7	9 555,7	15 359,5	62
1895 31 déc.	7 863,4	2 506,3	10 102,6	16 072,6	63

(1) La décomposition des Encaisses en or et en argent résulte soit es bilans des Banques, soit de nos renseignements particuliers.

Les totaux ci-dessus, comprenant des situations à des dates différentes, ne sont donnés qu'à titre de simple renseignement; ils ne s'écartent, d'ailleurs, que très peu de la vérité.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de :

	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.
Amsterdam	47 87	47 87	47 90	47 85	47 87	47 90
Anvers	100 17	100 17	100 15	100 05	100 13	100 14
Athènes	169 75	169 50	169 50	169 50	169 50	169 50
Barcelone	26 40	24 50	24 50	24 70	25 90	25 90
Berlin	80 70	80 75	80 70	80 70	80 55	80 70
Bruxelles	100 15	100 12	100 12	100 10	100 07	100 12
Bucharest	100 25	100 50	100 50	100 50	100 50	100 50
Constantinople	22 87	22 95	22 87	23 ..	22 90	22 97
Francfort	80 75	80 67	80 72	80 67	80 58	80 70
Gênes	105 37	105 15	104 70	104 62	104 70	104 72
Genève	100 12	100 28	100 34	100 37	100 40	100 38
Lisbonne	742 .	746 ..	753 .	756 ..	745 ..	751 ..
Londres	25 41	25 40	25 40	25 40	25 41	25 41
Madrid	26 25	24 10	24 37	24 55	25 50	25 77
Rome	105 35	105 22	104 75	101 65	104 72	104 80
Saint-Pétersbourg	37 12	37 17	37 22	37 15	37 15	37 17
Vienne (à vue)	47 57	47 55	47 60	47 57	47 60	47 60
— (à 3 mois)	47 52	47 50	47 55	47 52	47 55	47 55

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Vendredi, de Paris sur :

Valeurs à trois mois	Plus	27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.
Amsterdam. pap. court	4 %	206 50	206 50	206 50	206 50	206 37
Allemagne.. —	4 %	122 56	122 56	122 62	122 75	122 62
Vienne-Tr.. —	4 %	208 25	208 25	208 25	208 25	208 25
Barcelone.. —	4 %	398 ..	396 ..	398 50	393 ..	393 ..
Madrid..... —	4 %	398 ..	396 ..	398 50	393 ..	393 ..
Lisb.-Porto. —	4 %	400 ..	395 ..	393 ..	396 ..	396 ..
St-Pétersb.. —	4 %	264 50	264 50	265 ..	265 ..	264 50
Valeurs à vue	moins					
Londres..... —	2 %	25 21½	25 21	25 22½	25 22½	25 20½
— ..... ch. court	2 %	25 23½	25 23	25 24½	25 24½	25 22½
Belgique.... —	2 ½ %	0 19 p.	0 16 p.	0 12 p.	0 16 p	0 16p.
Italie........ —	5 %	4 87 p.	4 50 p.	4 62 p.	4 50 p.	4 62p.
Suisse....... —	3 %	0 37 p.	0 50 p.	0 50 p.	0 50 p.	0 43p.
New-York.........	2 ½ %	516 ..	516 ..	516 ..	516 ..	515 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.).	3437 »	3449 02	3445 55	3449 62	3450 74	3445 58
Argent id. (le kil.).	218 89	110 ..	108 90	108 90	109 55	108 90
Quadruples espagnols....		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis....		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900m)		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeur des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 237	1 237	1 238	1 246	1 238
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 20	25 20	25 21	25 22	25 17
Autr.-Hongrie (fl. or).	2 10	2 11	2 11	2 11	2 11	2 11
Belgique (franc or)..	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 80	0 80	0 80	0 79	0 79
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 58	0 58	0 58	0 58	0 58
Hollande (fl. or)	2 10	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira pap.). ...	1 »	0 95	0 95	0 95	0 95	0 95
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 04	3 99	3 97	4 »	4 ..
Russie (roubles cr.).	4 »	2 67	2 67	2 68	2 68	2 67
Suisse (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 64	2 64	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	1 76	1 75	1 76	1 77	1 80
Chili (peso papier)...	5 »	1 84	1 84	1 84	1 84	1 84
Brésil (milreis papier)	2 60	0 85	0 86	0 94	0 95	0 90
Indes (roupie argent)	2 38	1 58	1 60	1 61	1 59	1 60
Japon (yen argent)...	5 39	2 79	2 79	2 80	2 81	2 79
Chine(Shanghaï)(taëlarg.)	7 47	2 84	3 84	3 86	3 87	3 85

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 24 décembre 1896

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger :		**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	99 66	Billets *Allemands*	100 34
En *Angleterre*	99 99	— *Anglais*	100 01
En *Autriche-Hongrie*	99 85	— *Austro-Hongrois*	100 15
En *Belgique*	100 16	— *Belges*	99 84
En *Espagne*	125 99	— *Espagnols*	79 38
En *Grèce*	169 50	— *Grecs*	58 99
En *Hollande*	100 75	— *Hollandais*	99 25
En *Italie*	104 84	— *Italiens*	95 38
En *Portugal*	140 ..	— *Portugais*	71 42
En *Russie*	149 73	— *Russes*	66 78
En *Suisse*	100 43	— *Suisses*	99 57
Aux *Etats-Unis*	100 48	Pièces des *Etats-Unis*	99 52
Au *Mexique*	206 85	— du *Mexique*	48 35
En *Républ. Argentine*	278 ..	Billets de la *Rép. Argent.*	36 .
Au *Chili*	271 73	— du *Chili*	36 80
Au *Brésil*	288 80	— du *Brésil*	34 61
Aux *Indes*	148 75	Pièces des *Indes*	67 22
Au *Japon*	193 18	— du *Japon*	51 76
En *Chine*	194 02	— de la *Chine*	51 53

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 24 décembre 1896.

Les devises hollandaise et allemande ont un peu baissé, la Valuta reste invariablement à 208 25, le papier espagnol, est à 393 comme la semaine dernière; le calme a dominé sur toutes les valeurs espagnoles, par conséquent, la cote actuelle est bien l'expression véritable de la dépréciation de la monnaie de papier. Les libéraux peuvent jouir maintenant de leur

ouvrage, et juger combien leur opposition aux revendications les plus justifiées et les plus équitables des Chemins de fer, et aux bonnes intentions du cabinet Canovas, ont empiré la situation du pays. Nous ne considérons pas comme probable une guerre avec les Etats-Unis, l'explosion de *jingoïsme* qui s'est manifestée de l'autre côté de l'Atlantique n'est pas sérieuse, elle est le fait de gens qui, heureusement, ne représentent à aucun degré la nation, et les Américains ont autre chose à faire qu'à se battre pour Cuba, mais l'insurrection s'éternise et on ne voit pas comment elle finira. La guerre carliste a duré bien des années, celle de Cuba est tout aussi sérieuse et peut-être plus ruineuse.

Le papier portugais reste à 396, le change hellénique détient toujours le record en Europe, mais au train dont vont les choses, le change portugais pourrait bien ne pas tarder à arriver bon premier.

Le rouble est un peu plus faible à 264 50.

Le chèque sur Londres est au pair, les besoins de fin d'année ont ralenti les exportations de capitaux français en Angleterre. Le papier belge perd 0,16 0/0 comme la semaine dernière, le papier italien a légèrement baissé, le papier suisse est mieux tenu.

Le New-York a reculé de 516 à 515 50; cette baisse est le premier symptôme de la reprise des exportations d'or de New-York. Importations et exportations sont nulles en ce moment, mais la loi de Gresham ne va pas tarder à fonctionner.

CHANGES DE LONDRES: Cours moyens du jeudi, de Londres sur

Valeurs à 4 mois	26 nov.	3 déc.	10 déc.	17 déc.	23 déc.
Hong-Kong. ...	2/1 3/4	2/1 13/16	2/1 3/4	2/1 3/4	2/1 5/8
Shanghaï	2/11 1/2	2/11 1/2	2/11 5/8	2/11 3/4	2/11 5/8
Yokohama......	2/1 13/16	2/1 3/4	2/1 7/8	2/1 15/16	2/1 13/16
Valeurs à vue:					
Singapoure	2/1 15/16	2/1 3/4	2/1 7/8	2/1 15/16	2/1 13/16
Bombay.	1/3 ./	1/3 7/32	1/3 5/16	1/3 1/8	1/3 9/32
Calcutta	1/3 1/32	1/3 3/16	1/3 5/16	1/3 1/8	1/3 9/32
Rio-Janeiro.	8 1/8	8 1/4	8 15/16	9 1/16	8 9/16
Valparaiso	17 9/16	17 9/16	17 9/16	17 9/16	17 9/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	183 1/2	183 1/2	183 ./.	181 ./.	178 ./.
Argent en barres	30 ./.	29 7/8	29 15/16	30 ./.	30 ./.

Bien que les cours de l'argent métal n'aient pas changé, les devises de l'Extrême-Orient ont légèrement réactionné.

Le total des exportations d'argent de Londres en Orient est un peu inférieur à celui de l'année dernière, le déchet porte sur l'Inde; la Chine, au contraire, est beaucoup demandé; voici, du reste, d'après la circulaire Pixley et Abell, la statistique des expéditions d'argent, à la date du 17 décembre:

	De Londres			
Années	Inde	Chine	Détroits	Total
—	—	—	—	—
	£	£	£	£
1886	4.348.010	363.593	594.280	5.305.883
1887	4.068.289	293.266	568.570	4.930.125
1888	4.348.529	319.121	661.527	5.329.177
1889	5.834.334	355.874	1.681.114	7.871.332
1890	7.330.356	263.947	912.606	8.506.909
1891	4.462.754	241.985	2.209.966	6.914.705
1892	7.229.199	147.082	3.826.739	11.203.820
1893	7.052.271	2.390.969	1.612.513	11.055.753
1894	5.012.093	2.728.771	1.233.446	8.974.310
1895	3.624.496	1.652.523	753.883	6.030.902
1896	4.486.178	727.285	804.396	6.017.859
Pér.corr. de 1895	3.535.596	1.630.023	753.883	5.919.502

La roupie gagne 5/32 d.; la *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication mercredi 30 laks de roupies; les soumissions se sont élevées à 43 laks pour les traites et à 13 laks pour les câbles-transports; les souscripteurs à 15 d. 5/16 pour les traites et à 15 13/32 pour les transports ont reçu 84 0/0 de leurs demandes.

Les *Banques du Bengale et de Bombay* ont porté le taux de leur escompte de 9 à 10 0/0.

Le Rio est en grande baisse : il perd 1/2 d. Pas de changement sur le Valparaiso. L'agio de l'or a baissé de 3 points à Buenos-Ayres.

La prime de l'or est tombée à Paris à 2 1/2 0/00; à Londres, on se tient toujours entre 77/10 1/2 et 78.

L'argent-métal est un peu plus faible à Paris; à Londres, il reste à 30 d.

Encaisses. — Circulation fiduciaire.

L'encaisse or de la *Banque de France* a augmenté de 260.000 fr. La circulation a prélevé 2.828.000 fr. à Paris et rendu 3.100.000 fr. dans les succursales : il est venu 200.000 fr. de Tunis. Il est sorti pour 22.000 fr. de matières et il a été expédié, à Bombay, 190.000 fr. en pièces de 5 fr.

L'encaisse argent a gagné 2.050.000 fr.; en voici les mouvements :

La circulation a versé 1.570.000 fr. à Paris et 810.000 francs dans les succursales; il est venu 250.000 fr. de Berne, 40.000 fr. de Tunis, 10.000 fr. de Suisse; il est sorti 200.000 fr. pour Madagascar et 430.000 fr. pour la Suisse.

La circulation fiduciaire n'a pas changé.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* a grossi de 13.400.000 fr.

Aucun changement dans l'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie*. Nous ne tarderons pas à être fixés sur les conditions auxquelles sera renouvelé le privilège de cet Etablissement.

La *Banque de Belgique* a regagné le métal qu'elle avait perdu il y a huit jours; la semaine prochaine, nous aurons probablement à constater une diminution de 2 à 3 millions.

A la *Banque d'Espagne* il est rentré 4 millions de pesetas d'argent. Son portefeuille effets de commerce, qui avait beaucoup grossi lors de l'emprunt, s'est vidé. Les banquiers n'avaient escompté que leur papier brûlant.

L'encaisse-or de la *Banque de Russie* a augmenté de 50.100.000 francs.

Voici la situation complète de l'or dans cet Etablissement, à la date du 1er/13 décembre :

Encaisse et fonds d'échange des billets de crédit........................Fr.	2.361.100.000
Or à l'étranger	17.100.000
Or appartenant au Trésor en dépôt à la Banque............................	477.300.000
Total	2.855.500.000

C'est là le plus gros stock d'or qui ait jamais été accumulé; il présage la prochaine rectification de la valuta.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	du 28 nov. au 5 déc.	depuis le 1er janv.	du 28 nov. au 5 déc.	depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	12.089.260	3.661	43.682.838
France.........	»	8.357.541	»	8.942.498
Allemagne......	»	27.002.066	»	19.991.918
Autres pays....	51.820	3.845.890	3.005	10.139.037
Total 1896...	51.820	51.294.757	6.666	82.756.291
— 1895...	3.579.162	88.590.863	29.644	25.179.590
— 1894...	1.273.268	86.826.542	29.598	16.423.752
ARGENT				
Grande-Bretagne	976.750	44.615.474	»	13.277
France.........	»	3.731.689	»	6.613
Allemagne......	»	85.170	»	9.935
Autres pays....	8.540	504.199	27.835	2.737.523
Total 1896...	985.290	48.936.532	27.835	2.767.348
— 1895...	690.230	35.938.829	66.112	1.734.453
— 1894...	607.381	31.796.544	72.111	1.652.377

Encaisse des Banques associées de New-York

1895.....	21 déc...	67.900.000	dollars
1896.....	5 déc...	75.700.000	—
1896.....	12 déc...	76.700.000	—
1896.....	19 déc...	77.300.000	—

Les importations d'or à New-York sont finies et bien finies; il reste à savoir si les exportations américaines vont suffire pour fermer l'opération. Dans tous les cas, le répit ne va pas être de longue durée et il va falloir sous peu étudier sérieusement le moyen de conserver l'or acheté à grands frais.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Déclarations du Premier Ministre français au sujet d'un arrangement international.

Nous lisons dans *The Bimetallist* de Londres, du 15 décembre :

Le 9 décembre, au cours de la discussion du budget de l'agriculture, M. Méline, président du Conseil et ministre de l'agriculture, a fait de très intéressantes déclarations.

Parlant tout d'abord de la crise agricole, M. Méline a fait ressortir toute la difficulté qu'il y avait à en dégager les causes d'une façon succincte. La principale de ces causes est sans doute la baisse continue et progressive du prix des principaux produits agricoles durant les dix ou quinze dernières années. Après avoir montré, au moyen des index-numbers de M. Sauerbeck, que cette baisse est générale, et non point circonscrite à un pays en particulier, M. Méline a démontré que, tandis que M. Sauerbeck établissait le fait de la baisse générale des prix, les consuls britanniques établissaient — et ils continuent à établir — un autre fait non moins intéressant; c'est sur ce fait que M. Méline a cru devoir attirer l'attention de l'Assemblée, voici en quels termes.

L'honorable M. Joseph Jourdan ayant dit que c'était se tromper que d'attribuer à la hausse ou à la baisse du change une influence quelconque sur le prix des objets de première nécessité — c'est avec les bases données dans leurs Rapports par les Consuls anglais des différentes parties du monde, que M. Méline demande la permission de lui répondre. Dans sa réponse, M. Méline a montré en effet, grâce à ces rapports, que la baisse des prix n'existait pas dans les pays à étalon d'argent. Dans ces pays, la même quantité d'argent, ou à très peu de chose près, continue à acheter la même quantité de produits, par conséquent le prix des objets de première nécessité dans ces pays n'a que très peu varié, ou même n'a pas varié du tout.

Pourquoi, dès lors, les prix ont-ils baissé dans les pays à étalon d'or? Ce n'est pas parce que l'argent a baissé, mais parce que l'or s'est élevé de valeur par rapport à l'argent. La raison de la hausse de l'or est d'ailleurs fort simple: elle provient de l'énorme privilège conféré au seul métal jaune, depuis la fermeture des Monnaies à l'argent, le privilège de la frappe libre. Grâce à ce privilège, tout possesseur d'une barre d'or trouve toujours un marché où il peut écouler le métal qu'il détient, à un taux fixe; tandis que l'argent ayant été, au contraire, privé du même privilège, est tombé au rang de simple marchandise.

C'est alors que se sont produits tous les phénomènes de baisse qu'il s'agissait d'expliquer ; il s'est passé ce qu'on pouvait prévoir : les contrées au régime de l'étalon d'argent, vendant leurs produits sur les marchés à étalon d'or — par exemple sur les marchés européens — ont pu les vendre à moitié environ du prix en or auquel elles les fournissaient jusque-là, tout en continuant à réaliser les mêmes bénéfices qu'il y a vingt ans. En effet, les produits en question sont payés en or ; mais une somme donnée en or, bien que moitié moindre que celle précédemment nécessaire pour l'achat des mêmes produits, continue à représenter la même quantité d'argent pour le producteur, dans son propre pays. C'est pourquoi les importations des pays à étalon déprécié par rapport à l'or, ont, peu à peu, fait baisser le prix en or des objets de consommation en Europe, proportionnellement à la hausse de l'or pour ces pays. C'est là — nul ne pourrait le nier — un important facteur de la baisse des objets de consommation dans tous les pays au régime de l'or.

Sans vouloir s'engager dans une discussion complète, qui serait fort longue, sur un sujet aussi complexe, M. Méline a seulement voulu indiquer le remède, fort simple, à une pareille situation; il consisterait, purement et simplement, à revenir à l'état de choses qui, jusqu'à 1873, a maintenu la sécurité dans les affaires, c'est-à-dire le rétablissement d'un *rapport fixe* entre l'or et l'argent.

Un membre de la Chambre ayant objecté que ce retour à l'ancien état de choses n'était qu'une « chimère », M. Méline a répondu que loin d'être un rêve, le retour à l'ancien état de choses ne serait que le retour à la législation qui, jusqu'en 1873, a régné sur le monde. Mais M. Méline a reconnu et ajouté que c'était là une question *internationale* au premier chef, qu'un pays ne saurait résoudre sans l'accord des autres grandes puissances. Il a, en terminant, dit qu'il voulait, à titre de membre du Gouvernement français, déclarer qu'il ferait tout ce qui serait en son pouvoir pour hâter la convocation d'une conférence internationale destinée à régler la question bimétallique.

Déclarations de M. Bryan sur la Situation aux Etats-Unis

En réponse à une question du correspondant de l'agence Dalziel, M. Bryan a envoyé le télégramme suivant: « Vous me demandez mon avis sur les faillites de Banques à Chicago, et autres désastres de maisons commerciales, qui se sont produits depuis l'élection présidentielle. J'estime que ces faillites ont été causées par le manque de confiance du public dans la puissance de restauration de la politique financière du pays. La masse est favorable aux principes monétaires récemment affirmés, bien que l'influence de l'élément banquier ait causé leur défaite. Le fait est prouvé par la stagnation continue des affaires. Les brillantes espérances qui ont été formulées immédiatement après l'élection n'ont pas été soutenues par les événements. Le public constate que nous avons la même politique financière qui a mené le pays à un déficit de 25.000.000 de dol. l'année dernière et qui promet un déficit de 45.000.000 de dol. pour l'année prochaine. D'après le rapport de M. Carlisle, secrétaire du Trésor, cet état de choses continuera. Voilà la cause du manque de confiance. »

Le Dollar d'argent et le Prix du Grain

Le *Prix courant de Cincinnati* du dernier mois donne le nombre de livres anglaises de grain achetables au 1er octobre avec un dollar d'argent, valeur en lingot, à Chicago, avec la comparaison par rapport aux années précédentes :

1872.....	55	1880.....	50	1888.....	50
1873.....	58	1881.....	46	1889.....	50
1874.....	61	1882.....	44	1890.....	54
1875.....	67	1883.....	50	1891.....	47
1876.....	58	1884.....	62	1892.....	52
1877.....	46	1885.....	56	1893.....	53
1878.....	58	1886.....	61	1894.....	52
1879.....	52	1887.....	61	1895.....	49

Commentant ces chiffres, notre confrère *The Bimetallist* ajoute : « Nous ne connaissons pas de meilleure preuve de la relation directe qui existe entre l'argent et le grain, dans le mouvement des prix. »

Ils démontrent, en effet, qu'année par année l'once d'argent achète, à très peu de chose près, la même quantité de grain, dans les pays à étalon d'argent, qu'elle en achetait avant la grande démonétisation du métal blanc en 1893. Si l'on pouvait établir le prix moyen du grain pour le *monde entier*, il est probable qu'on constaterait l'universalité de cette corrélation.

Mais pour nous en tenir aux prix de Chicago, qui s'appliquent à des quantités assez considérables pour que l'exemple soit normal, nous constatons que les quantités moyennes de grain achetables avec un dollar d'argent (valeur en lingot), ont été — par périodes de cinq années depuis 1875 — les suivantes :

4	années à partir de	1875,	moyenne	60	liv. anglaises.
5	—	1880	—	53	—
5	—	1885	—	51	—
5	—	1890	—	55	—
5	—	1895	—	51	—

Ce tableau montre que le grain, *par rapport à l'argent*, a conservé la fermeté de ses prix depuis 1875, ceux-ci s'étant, d'ailleurs, légèrement accrus entre la première période quinquennale (prenant fin en 1880) et la dernière.

D'un autre côté, le prix *en or* du grain, à Chicago, est tombé de 101 cents 22 le bushel, pendant les cinq années ayant pris fin en 1880, — à 72 cents 36 pendant les cinq années prenant fin en 1895, soit une baisse de 28 1/2 0/0. Durant la première période considérée, avec un *dollar d'or*, on aurait acheté 59 liv. anglaises de grain en moyenne; durant la dernière, 83 liv. anglaises. Les pouvoirs d'achat comparés d'un dollar-or et d'un dollar-argent à Chicago (en livres anglaises de grain) ont été les suivantes :

	dollar-or	dol.-argent
	—	—
5 années jusqu'à 1880, moyenne	59 liv. angl.	53 liv. ang.
5 — 1895 —	83 —	51 —

C'est là, on le voit, une preuve matérielle de la fermeté de l'argent par rapport au grain, eu égard à l'énorme appréciation de l'or dans ce même rapport.

Sir John Lubbock et le Bimétallisme

(*Suite*) (1)

QUELLE EST LA CAUSE DE LA HAUSSE DE L'OR ?

Avant de laisser ce point de mon sujet, je dois signaler une méprise assez sérieuse de la part de sir John, méprise qui ne pouvait manquer d'égarer ses lecteurs. A l'appui de son argument que la baisse des prix est due à des causes affectant les marchandises, il cite un passage du rapport des membres monométallistes de la Commission Royale, comme si ce rapport était celui de la Commission elle-même. Il dit aussi (page 2, § 4) : « Je dois citer l'autorité de la Commission Royale » et : « la Commission, sur ce point est d'avis que... », puis il cite l'opinion de la minorité monométalliste de la Commission, minorité dont sir John Lubbock lui-même faisait partie. Je dis « minorité » car si, à cette époque, six Commissaires ont conclu en faveur du bimétallisme et six en faveur du monométallisme, un de ces six derniers, M. Léonard Courtney, a changé depuis d'opinion et est devenu bimétalliste. Il nous arrive à tous de commettre des erreurs, mais il ne nous arrive pas de voir nos erreurs recueillies par nos amis comme nos principaux arguments et citées par la *Gold Standard Defence Association*.

LA RARETÉ DE L'OR

Sir John Lubbock avance que les bimétallistes ont comme argument la rareté de l'or et il démontre facilement que la quantité d'or a augmenté.

En réalité, l'argument bimétalliste est que l'or est *relativement* rare, si l'on tient compte de l'augmentation de la demande. Si, comme les monométallistes le prétendent, l'argument bimétalliste était basé sur cette idée que les modifications dans l'offre peuvent seules affecter les valeurs sans tenir compte des modifications dans la demande, le mouvement bimétalliste n'aurait pas reçu l'appui des principaux économistes de ce pays et de l'étranger; et je suggérerais aux monométallistes que, s'ils désirent pousser leur argument jusqu'au bout, ils devraient s'appliquer à montrer que M. Goschen eut tort en 1883, quand il montra que la baisse des prix était due à ce fait que la demande d'or pour les besoins monétaires avait augmenté dans une plus grande proportion que l'offre.

LES EFFETS DE LA DÉMONÉTISATION DE L'ARGENT

Un autre argument de sir John est que les bimétallistes appuient une partie de leur argumentation sur la démonétisation de l'argent, alors que l'argent est encore employé comme monnaie par la majorité de l'humanité.

Sans doute, le fait est exact et tombe sous le sens ; mais il est parfaitement connu que la démonétisation dont nous parlons est celle survenue en Allemagne, en France et aux Etats-Unis. L'Allemagne employait l'argent seul ; la France et les Etats-Unis, l'argent et l'or, mais actuellement ces trois nations n'ont que l'or comme étalon : ainsi, avant 1873, le monde, à l'exception de l'Angleterre et du Portugal, se servait de l'argent comme étalon ; l'or jouait un rôle subsidiaire comme seul étalon de deux pays et comme co-étalon de deux autres pays. Aujourd'hui, l'or est le seul étalon de toutes les principales nations commerciales qui ont démonétisé l'argent. Le résultat de cet état de choses est que, aucune nation ou groupe des nations n'étant préparée à employer indifféremment l'un ou l'autre étalon. les valeurs des métaux varient plus ou moins suivant les demandes ou les offres séparées qui se produisent de temps en temps ; il n'y a plus de parité ou de fixité entre les deux monnaies du monde.

Cet état de choses est considéré avec satisfaction par sir John Lubbock. Il dit « Une moitié du monde emploie l'or, l'autre moitié emploie l'argent. C'est un arrangement convenable et qu'il ne faudrait pas troubler. » Si c'est un « arrangement convenable » que la moitié du système commercial du monde soit basée sur la circulation-argent et une moitié sur la circulation-or, pourquoi n'étendons-nous pas cet arrangement à chaque portion du monde commercial ? Il s'ensuit sûrement que ce serait un « arrangement convenable » si la moitié de cette contrée employait l'or et l'autre moitié l'argent ! ou si la moitié de Londres employait l'or et l'autre moitié l'argent ! ou, mieux encore, comme l'absence de monnaie commune dans le commerce est un « arrangement convenable » si nous reprenions notre ancien et naturel système d'échange !

Le fait est cependant que ceux qui, comme sir John, sont familiarisés avec le commerce intérieur, savent que l'absence d'une monnaie commune serait fort incommode. Il est raisonnable aussi de prétendre que lorsque ceux qui sont familiarisés avec le commerce extérieur et international prétendent que l'absence d'une monnaie commune est désavantageuse pour eux, il y a quelque chose à dire aussi pour nos affaires intérieures. En effet, si nous considérons l'importance énorme du commerce international de l'Angleterre, nous devrions lui donner, autant que possible, les mêmes avantages que nous accordons à nos banquiers, qui ne sont qu'un incident nécessaire dans le commerce réel du pays.

QUESTION DE TERMES

Je ne suivrai pas sir John Lubbock dans sa dissertation sur le vrai et le faux bimétallisme, car ces termes n'ont qu'un mince intérêt pour moi. Ce que nous demandons, c'est un système qui établisse un rapport fixe entre l'or et l'argent, cela pour la décharge de la dette. Qu'on appelle ce système comme on voudra, monométallisme même si le terme plaît davantage. On considère Locke comme monométalliste, parce qu'il a dit qu'un métal doit toujours être l'étalon et que l'autre métal doit être estimé par rapport à lui. Disons donc comme lui : demandons l'or comme étalon et que l'on estime l'argent par rapport à lui ; appelons le bimétallisme, comme le fait sir John, « monométallisme à la volonté d'un parti ». Les noms ne nous effraient pas.

LES PAIEMENTS EN OR OU EN ARGENT AU CHOIX DU DÉBITEUR

Sir John paraît être sous l'impression qu'il a fait une découverte quand il a établi que la livre sterling, avec le bimétallisme, serait autant de l'or que de l'argent, *au choix du débiteur* ; mais si ce choix n'est pas toujours exprimé distinctement, c'est parce que quelquefois, peut-être imprudemment, nous admettons que nos lecteurs connaissent les bases élémentaires de la science monétaire et sont capables de comprendre l'expression « monnaie pleinement légale pour les deux métaux », expression qui signifie simplement que le débiteur aura le droit de payer en monnaie du métal qu'il choisira. Il est curieux que sir John Lubbock nous dise que ce choix n'est pas exprimé par les bimétallistes, car, d'après le « Livre Bleu », il était présent à la 15e réunion de la Commission Royale, où, en réponse à la question 3461, le Président de la Ligue Bimétallique a donné la définition suivante du Bimétallisme :

« 1° Une Monnaie ouverte où toute personne pourra faire frapper, soit de l'or, soit de l'argent ;

« 2° Un rapport fixe qui existera entre l'or et l'argent ;

« 3° L'acte législatif par lequel la monnaie ainsi frappée sera monnaie légale, pour quelque quantité que ce soit, *au choix du payeur*. »

Le passage le plus remarquable de l'étude de sir John Lubbock sur le bimétallisme est peut-être le suivant, qu'il imprime en caractères plus gros : « La Ligue Bimétallique maintient cependant que la valeur de l'or et de l'argent ne peut varier. Ont-ils le courage de leur opinion ? Donneraient-ils le choix au créancier ? Certainement non.

« S'ils ont émis une telle proposition, ils savent qu'elle ne repose sur rien et que si leur principe est exact il est sans importance que le choix reste à l'un ou à l'autre, car il n'aura jamais aucune valeur. » sir John s'est donné du mal pour

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 256, p. 709.

établir que l'une des conditions du bimétallisme est que le paiement en or ou en argent doive être au choix du débiteur, car il est absolument inexact de dire que les bimétallistes « maintiennent que la valeur de l'or et de l'argent ne varierait jamais ». Ce qu'ils disent, et sir John Lubbock sait qu'ils le disent, c'est que la valeur relative de l'or et de l'argent ne varierait jamais *si le choix était donné au débiteur*. Sir John prétend que « si le principe des bimétallistes est exact, il sera sans importance que le cholx soit laissé à l'un ou à l'autre ». Voyons quel est ce principe.

Les Gouvernements ont le pouvoir de décider en quel métal les dettes sont payables.

L'effet de cette décision est d'augmenter la demande du métal choisi et l'effet de cette augmentation de demande est d'accroître la valeur du métal. Le système bimétalliste prévoit que cette augmentation de demandes opèrera automatiquement pour contrebalancer l'effet de toute augmentation d'offres en donnant au débiteur le choix de décider en quel métal les dettes seront payées. Le débiteur choisit naturellement le métal le plus offert et, par conséquent, la demande monétaire du pays bimétalliste reste active pour le métal le plus abondant et maintient ainsi sa valeur. Si, cependant, on laissait le choix au créancier, il demanderait le métal le moins abondant et ce métal moins offert se trouverait plus demandé ; ainsi (si les conseils de sir John étaient suivis et le choix laissé au créancier), si un métal montrait une tendance à progresser par rapport à l'autre, le pouvoir des nations bimétallistes serait employé à augmenter la hausse au lieu de l'arrêter. Telle est la remarque générale qu'il est nécessaire de faire sur le bimétallisme renversé de sir John Lubbock. Il est cependant nécessaire de rappeler à sir John que même si les créanciers et les débiteurs pouvaient être si nettement séparés les uns des autres, la conception du paiement avec l'un ou l'autre métal au choix du créancier serait inconnue et tout à fait étrangère à toute loi ou usage. Créanciers et débiteurs ne peuvent être aussi nettement séparés. Ils sont, en fait, confondus et conduits, surtout dans ce pays, par l'intermédiaire général des banquiers qui agissent pour tous et sont à la fois les plus grands créanciers et les plus grands débiteurs de la communauté.

La conséquence est que, sous le régime du système bimétalliste, ni débiteurs, ni créanciers ne se préoccuperaient du métal avec lequel ils seraient payés ou ils paieraient.

La question monétaire est un sujet de la plus grande importance pour la prospérité de l'Empire. Sir John Lubbock a, pendant plusieurs années, attiré et dirigé l'attention de ses compatriotes sur une grande variété de sujets et, par conséquent, sur la question monétaire si peu comprise ; son opinion a donc un grand poids sur le public. C'est, par conséquent, un fait de quelque importance que de décider si l'écrivain de l' « Etude sur le Bimétallisme » et la *Gold Standard Defence Association*, qui l'a publiée, comprennent ou ne comprennent pas la base de la théorie contre laquelle ils se prononcent avec une telle assurance. Mon opinion, que j'émets avec respect et courtoisie, est qu'ils ne la comprennent pas et le paragraphe que je viens de discuter prouve que j'ai raison. Nul ayant une connaissance élémentaire du bimétallisme ne peut, en effet, supposer qu'il serait indifférent que le choix du métal avec lequel les dettes seront payées appartînt au débiteur ou au creancier.

Il est, sans doute, parfaitement vrai que, dans tout contrat, une partie seulement (c'est-à-dire le débiteur) devrait avoir le choix du métal avec lequel sera fait le paiement ; non seulement c'est une certitude que la demande monétaire des nations bimétalliques serait capable d'empêcher la valeur *relative* des métaux de se modifier ; mais il est également vrai que la valeur *actuelle* de la monnaie remboursée représenterait plus exactement la valeur *actuelle* de la monnaie prêtée (mesurée en marchandises) qu'elle ne la représente dans les conditions existantes du monde soumis à l'étalon or. C'est là un point de la plus haute importance pour tout système, car il donne une plus grande sécurité à la fois au débiteur et au créancier. Jevons et d'autres ont démontré qu'un étalon bimétallique doit être plus stable qu'un étalon monométallique, bien que, temporairement, le dernier puisse le paraître davantage. Il est important de considérer lequel des deux étalons a été stable depuis 1873, époque à laquelle ils ont été séparés. L'argent s'est montré stable, car les prix en argent des marchandises ne se sont pas modifiés ; les prix en or ont, par contre, considérablement baissé. Sir John déclare qu' « une cause du développement de notre commerce est la confiance que l'on a dans la stabilité de notre étalon ». Stabilité ! Mesurée par quoi ? L'or est notoirement et grotesquement instable, car la valeur relative de l'or et autres marchandises s'écarte de jour en jour davantage.

(*A suivre*)

FONDS D'ETATS EUROPEENS à la Bourse de Paris.
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTATS	18 décembre Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu p. 0/0	24 décembre Derniers Cours	P. de 1 f. de rente	Revenu 0/0
Français 3 % (perpétuel)	102 47	34 15	2 92	102 45	34 15	2 92
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	111 ..	40 36	2 47	111 75	40 63	2 44
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	104 70	26 17	3 82	104 90	26 22	3 81
Belgique 3 %	101 75	33 91	2 94	102 05	34 01	2 93
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	59 20	14 80	6 75	60 05	15 01	6 66
Grèce 5 % 1881 (en suspension)	150 ..	.. ..	. ..	145 ..	.. ..	. ..
Hollande 3 % (à Amsterdam)	98 37	32 79	3 04	98 50	32 83	3 04
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	105 75	26 43	3 78	105 80	26 45	3 78
Italie 4 % net	93 70	23 42	4 26	93 35	23 33	4 28
Norvège 3 % (ch. f. 25 fr. 20)	100 ..	33 33	3 .	98 75	32 91	3 03
Portugal 3 % (1 fr. net)	25 50	25 50	3 92	25 15	25 15	3 93
Roumanie 5 %	102 ..	20 40	4 90	102 ..	20 40	4 90
Russie 3 % or 1891 libéré	93 90	31 30	3 19	93 65	31 21	3 20
Serbie 4 % 1895	68 ..	17 ..	5 88	68 25	17 06	5 86
Suède 3 ½ 1895 (ch. f. 25 fr. 20)	103 75	29 64	3 37	104 .	29 71	3 36
Suisse rente 3 % (chemin de fer)	104 35	34 78	2 87	103 80	34 60	2 89
Turquie convertie 1 % série D.	20 65	20 65	4 84	20 60	20 60	4 84
— Priorité 4 % 1890	432 ..	21 60	4 62	429 ..	21 45	4 66
Consolidé Prussien 3 % à Berlin)	98 10	32 70	3 05	98 70	32 90	3 03

Situation Financière générale

France. — Comme il fallait s'y attendre, c'est le calme qui a prévalu au cours de cette semaine ; mais la Cote n'en a été nullement affectée. Tout indique donc que l'année va se terminer dans des conditions favorables. Il va de soi qu'il ne faut pas compter sur une reprise sérieuse des affaires avant les premiers jours de janvier. A ce moment, les remplois de capitaux viendront, vraisemblablement, alimenter le Marché et aider au mouvement qui se dessine dès maintenant.

Les Rentes françaises sont calmes, mais soutenues. Quelques-unes de nos *Grandes Valeurs Industrielles* sont particulièrement recherchées. A remarquer que c'est cette catégorie de titres, ainsi, du reste, que les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, qui a le plus profité pendant l'année 1896.

Le resserrement des capitaux, que l'on signale des autres grandes places européennes, n'a eu aucune répercussion chez nous. Au reste, ce resserrement n'est que passager, comme il arrive tous les ans à pareille époque.

Allemagne. — Le Marché attend toujours avec anxiété la promulgation du règlement d'administration publique sur l'application de la loi sur les Bourses.

Le Conseil d'administration de la *Berliner Bank* a résolu de proposer à la prochaine assemblée générale l'élévation à 20 millions de marks du capital actuel, qui est de 7 millions et demi de marks. On explique cette élévation par la nécessité de disponibilités plus considérables, eu égard à la transformation des affaires à terme en affaires au comptant.

Angleterre. — L'approche des fêtes a fait sentir son influence sur l'ensemble du marché. Les affaires ont été sensiblement réduites, mais les tendances ont conservé leur fermeté.

Sur le marché monétaire, les perspectives sont en faveur d'une nouvelle élévation des taux, provenant de besoins ordinaires de la fin d'année et de la liquidation du Stock-Exchange.

La décision prise par le Gouvernement indien d'augmenter la circulation des billets de deux millions de roupies n'éloigne pas complètement la possibilité d'une reprise plus ou moins prompte des envois d'or aux Indes.

Autriche-Hongrie. — Le Reichsrath a dû voter un budget provisoire pour le mois de janvier. Le Gouvernement est autorisé à percevoir tous impôts, revenus et droits existants, plus les surtaxes à l'impôt sur les

profits et salaires et sur les revenus, d'après la loi de finances du 28 mars 1896. La Chambre des députés s'est séparée le 1er décembre pour se réunir le 4 janvier de l'an prochain.

De nouvelles négociations sont ouvertes entre la Banque d'Autriche et les deux Gouvernements. On assure que ceux-ci sont décidés à des concessions au sujet de leur veto sur la fixation du taux de l'escompte.

Danemark. — Le Ministre de l'agriculture a déposé sur le bureau du Folkething trois vastes projets de loi conçus dans l'intérêt de la petite bourgeoisie rurale. L'Etat favorisera l'obtention des prêts hypothécaires à bon marché, l'organisation des petites industries agricoles et procurera des capitaux de roulement aux Associations agricoles et aux petits agriculteurs. Toutefois, le montant global des débours de l'Etat ne pourra dépasser 11 1/2 millions de couronnes, soit 15.962.000 francs.

Espagne. — La résolution prise par la Commission sénatoriale américaine a donné un nouveau coup de fouet à l'opinion nationale; l'alarme a été jetée sur le Marché et nul n'a pu empêcher les valeurs espagnoles de perdre le terrain gagné au lendemain de la mort de Maceo. Cependant, l'attitude prise par le président Cleveland et la fermeté montrée par M. Canovas ont rassuré le pays et la Bourse a montré aussitôt des tendances meilleures.

La situation économique de l'Espagne est toujours aussi favorable : les recettes poursuivent leur plus-value.

Italie. — La discussion de la loi sur les Banques a provoqué un fort intéressant débat entre M. Sonnino et M. Luzzatti. Le Ministre a défendu son projet avec succès et c'est avec une forte majorité que la Chambre a voté le passage à la discussion des articles.

Ce succès a contribué à entretenir les bonnes dispositions du Marché. On remarque cependant que l'approche des fêtes a provoqué, comme toujours, une raréfaction des transactions.

Portugal. — La situation ne s'est pas modifiée et la forte élévation du change continue à préoccuper vivement le public. L'*Economista*, tout en constatant ce fâcheux état de choses, prétend cependant que les faits économiques ne donnent aucunement raison à la dépréciation subie par la monnaie du pays et attribue la crise à la spéculation.

Le Trésor a versé à la *Junta do Credito Publico* les sommes nécessaires pour le paiement du coupon de janvier. La Compagnie Royale a déposé dans les caisses de ses correspondants à l'étranger les sommes nécessaires au paiement du coupon du deuxième semestre.

Suède. — Pendant les onze premiers mois de cette année, le Trésor suédois a encaissé 67.935.337 couronnes, contre 64.508.993 en 1895. L'estimation pour toute l'année est de 64,7 millions; elle est donc dépassée de 3 millions 1/4.

Amérique. — Le Marché américain, affecté lourdement, vendredi dernier, par la résolution de la Commission sénatoriale relative à Cuba, a bénéficié d'une reprise sensible sur le renvoi de l'examen de cette résolution. La suspension des paiements de la Banque Nationale de l'Illinois a causé depuis une certaine réaction.

Nos lecteurs trouveront plus loin le résumé de l'exposé du Secrétaire du Trésor pour l'exercice 1895-96.

Les statistiques du commerce extérieur de novembre ont montré un excédent des exportations, qui n'est comparable qu'à celui d'octobre.

Au Brésil, les pourparlers se poursuivent en faveur de l'affermage des chemins de fer, qui vient de faire l'objet d'un projet de loi dont nous donnons le résumé. Cette opération est la base des réformes financières dont le Gouvernement a résolu la réalisation.

Dans la République Argentine, M. Romero, ministre des finances, vient de donner sa démission à la suite des votes du Sénat en opposition avec ses projets.

Asie. — Aux Indes anglaises, pour venir en aide au commerce, qui souffre d'un resserrement monétaire de plus en plus fort, le Conseil législatif impérial vient de prendre une mesure exceptionnelle autorisant le Gouvernement à ajouter à la circulation actuelle du papier-monnaie deux crores de roupies faisant partie de la réserve et à augmenter celle-ci d'une somme équivalente.

Le commerce extérieur du Japon, pour le mois d'octobre, présente un excédent de 2.070.000 yen aux importations.

FRANCE

La Politique. — Le Conseil supérieur du Travail. — La Réforme des Boissons. — La Clôture de la Session. — L'ordre à Madagascar

La Commission permanente du Conseil supérieur du travail, réunie cette semaine sous la présidence de M. Boucher, ministre du commerce, a successivement examiné deux intéressantes questions : l'insaisissabilité des pensions ouvrières et le chômage.

Aux termes du projet d'insaisissabilité des pensions ouvrières, que la Commission du travail a adopté sur le rapport de M. Georges Paulet, les pensions de retraite constituées au profit d'ouvriers, gens de service, employés et commis ou leurs veuves et enfants, sont insaisissables et incessibles jusqu'à concurrence de 360 francs. Les pensions d'invalidité constituées par les maîtres ou patrons, à la suite d'accidents, ou attribuées dans le même cas par décision judiciaire, sont également insaisissables et incessibles jusqu'à concurrence d'un capital représentatif d'une rente de 570 francs. L'insaisissabilité n'est pas applicable pour les créances postérieures à l'accident.

En ce qui concerne la question du chômage, la Commission du travail a été d'avis qu'une circulaire ministérielle porte à la connaissance des préfets et des maires les résultats des travaux de secours contre le contre le chômage entrepris par 114 communes pendant les années 1890 à 1895.

Enfin les délégués ouvriers ayant fait connaître au Ministre du commerce qu'ils étaient saisis, pour l'Exposition de 1900, d'un grand nombre de demandes de travail émanant d'ouvriers de province, le Ministre a répondu que l'Exposition de 1900 ne pouvait guère être envisagée par les ouvriers comme un remède au chômage, attendu que, d'après les prévisions de M. Picard, commissaire général, le chiffre total des ouvriers occupés sur les chantiers des travaux de l'Exposition de 1900 n'excéderait pas cinq mille.

~ Les Ministres se sont réunis, le 19 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure.

M. Hanotaux, ministre des affaires étrangères, a entretenu le Conseil de la situation en Orient et a donné communication des instructions envoyées à M. Cambon.

Un projet de loi tendant à accorder des récompenses exceptionnelles dans l'ordre de la Légion d'honneur aux membres de la mission Hourst, sera déposé par le Ministre des colonies sur le bureau de la Chambre.

~ La Chambre des députés, dans sa séance du 19, a terminé la discussion du budget du Ministère de la guerre. M. Dejeante, au début de la séance, a déposé une proposition de résolution tendant au désarmement national et a demandé une déclaration d'urgence qui a été repoussée par 479 voix contre 31. En fin de séance M. Méline, président du Conseil des Ministres, est monté à la tribune et a lu le décret clôturant la session extraordinaire de 1896.

~ Le 19, le Sénat a adopté le projet de loi relatif à l'Exposition internationale de Bruxelles et voté l'ouverture d'un crédit de 549.650 francs pour les dépenses de cette exposition. Le décret clôturant la session extraordinaire de 1896 a été lu par M. Darlan, garde des sceaux.

~ Deux élections législatives ont eu lieu le 20 décembre. A Pontarlier (Doubs), M. Grenier, radical, a été élu en remplacement de M. Dyonis Ordinaire, décédé, et à Sens (Yonne) M. Cornet, radical, a été élu en remplacement de M. Bézine, nommé sénateur.

~~ La Commission du budget de 1897 s'est réunie le 21, pour continuer l'examen de la réforme des boissons, modifiée par le Sénat.

Elle a entendu de nouveau M. Catusse, directeur général des contributions indirectes, qui lui a fourni des explications sur la portée des articles 1er (Déclaration préalable), 12 (Pénalités) et 17 (Dénaturation de l'alcool).

La Commission a ensuite voté, par 6 voix contre 2, la nouvelle rédaction suivante de l'article 1er :

« Nul ne peut se livrer à la fabrication des eaux-de-vie, esprits et alcools de toute nature, ou en vue de la distillation préparer des macérations de graines, de matières farineuses ou amylacées, ni mettre en fermentation des matières sucrées, ni procéder, en *dehors des recherches scientifiques*, à aucune opération chimique ayant pour but une production directe ou indirecte d'alcool, sans en avoir préalablement fait la déclaration au bureau de la régie. »

La Commission reprendra ses travaux le samedi 9 janvier.

~~ Les Ministres se sont réunis le 22, à l'Elysée, sous la présidence de M. Félix Faure. M. Turrel, absent de Paris, n'assistait pas à la séance.

M. Barthou, ministre de l'intérieur, a entretenu le Conseil des élections sénatoriales du 3 janvier.

Le Ministre des colonies a annoncé que d'après les nouvelles télégraphiques parvenues de Tananarive, le général Gallieni est presque complètement maître de l'insurrection dans l'Emyrne; les dernières bandes ont été rejetées dans la forêt où les dispositions sont prises pour les harceler et les traquer.

Le Ministre de la guerre a entretenu ses collègues du projet de loi, soumis la veille au Conseil supérieur de la guerre, relatif au rétablissement des quatrièmes bataillons d'infanterie.

~~ Les Ministres se sont réunis, le 24, en Conseil de Cabinet, au Ministère de l'agriculture, sous la présidence de M. Méline.

Ils se sont occupés de diverses affaires extérieures et intérieures en cours, notamment de la succession de M. Rousseau au gouvernement général de l'Indo-Chine. Aucun choix n'est encore arrêté définitivement, mais nous pouvons dire que, contrairement à ce qui a été annoncé, ce n'est pas M. Gérard, ministre de France en Chine, qui sera nommé.

Les nominations et promotions dans la Légion d'honneur seront faites, comme d'habitude, à l'occasion du nouvel an, malgré le petit nombre de croix dont disposent les Ministres. Mais les décrets ne seront publiés qu'après les élections sénatoriales du 3 janvier.

Le Conseil s'est occupé de la translation du Musée des arts décoratifs au pavillon de Marsan, qui sera probablement autorisé. Il s'est occupé également du projet tendant à installer la Cour des comptes dans un immeuble à construire sur les terrains de la rue Cambon appartenant à l'Etat.

QUESTIONS DU JOUR

Banque de France et Banque d'Allemagne

On accuse souvent les Français d'ignorer ce qui se passe à l'étranger : nous avons aujourd'hui le plaisir de constater que l'on peut faire le même reproche aux Allemands et, en particulier, à M. le Dr Koch, Président de la Banque Impériale d'Allemagne (Reichsbank). En effet, dans la discussion qui a eu lieu le 16 décembre dernier devant la Chambre des Seigneurs de Prusse, relativement au projet de conversion du *4 0/0 Prussien*, dont nous avons déjà parlé, M. le Dr Koch répondant au comte de Mirbach (qui avait constaté que le taux élevé de l'escompte à la Reichsbank était défavorable aux intérêts de l'industrie allemande) a dit :

M. de Mirbach aime surtout à comparer notre Banque aux Banques étrangères, à lui préférer surtout la *Banque de France*. Mais les conditions des différentes Banques sont aussi multiples que les pays, varient entre eux. La *Banque d'Angleterre*, dont l'escompte est maintenant à 4 0/0, eut parfois un taux plus élevé que le nôtre. En 1890, il resta trois mois à 6 0/0; nous avions alors 5 1/2 0/0. Dans ces derniers temps on demanda bien moins à la *Banque d'Angleterre* qu'à la nôtre. On peut en dire autant de la *Banque de France*. Un jugement impartial reconnaîtra que ces deux Etablissements ne remplissent pas, dans leurs pays, le rôle que la *Reichsbank* joue en Allemagne, qu'ils ne sont pas, comme nous, à la disposition du petit commerce et de la petite industrie.

Nous n'avons pas à prendre, ici, la défense de la *Banque d'Angleterre*, mais nous allons démontrer que, en ce qui concerne spécialement la *Banque de France*, M. le Dr Koch s'est radicalement trompé.

***

PREMIÈRE ERREUR : Dans la situation du 7 décembre 1895, nous relevons dans le bilan de la *Reichsbank*, 628 millions de marks de lettres de change (escompte), et 83 millions d'avances sur titres : soit, au total, 711 millions de marks d'effets escomptés ou d'avances faites à l'industrie et au commerce allemand. Son taux de l'escompte était alors à 4 0/0.

Dans la situation du 7 décembre 1896, le même bilan nous donne : 651 millions de lettres de change; 107 millions de prêts sur titres : soit, au total, 758 millions de marks, avec un taux d'escompte de 5 0/0.

Dans le courant de l'année, les sommes avancées à l'industrie et au commerce allemands par la *Reichsbank*, ont donc augmenté de 6,61 0/0, tandis que le taux de l'escompte est passé de 4 à 5 0/0, soit une augmentation de 25 0/0.

Pour la *Banque de France*, dans ses situations des 5 décembre 1895 et 3 décembre 1896 — comparables entre elles comme les deux situations ci-dessus de la *Reichsbank* — nous relevons :

Pour 1895 : portefeuille d'escompte, 747 millions de francs; avances sur titres, 368 millions. Soit, au total, 1.115 millions de francs, avec un taux d'escompte de 2 0/0.

Pour 1896 : portefeuille d'escompte, 888 millions de francs; avances sur titres, 365 millions; soit, au total 1.253 millions de francs, avec le même taux d'escompte de 2 0/0.

Ainsi, les sommes avancées par la *Banque de France* à l'industrie et au commerce français se sont accrues de 12,37 0/0 entre les deux situations semblables de 1895 et 1896, alors que son taux d'escompte est resté invariablement à 2 0/0.

Donc, et contrairement aux déclarations du Dr Koch, *on a, dans ces derniers temps, demandé beaucoup plus à la Banque de France qu'à la Reichsbank* et cependant le taux réduit de 2 0/0 a été maintenu en France.

Si le Dr Koch s'était donné la peine de lire les derniers rapports de la *Banque de France*, il aurait pu trouver, dans ces documents, des indications qui lui auraient fait comprendre que cet Etablissement d'émission rend à l'industrie et au commerce français des services beaucoup plus nombreux et certainement bien moins onéreux que ceux rendus par la *Reichsbank* à l'industrie et au commerce allemands.

Il aurait constaté, par exemple, que le nombre des effets de commerce escomptés avait atteint, en 1895, le chiffre de 13.382.494 effets, pour une somme totale de 8.622 millions de francs, représentant une moyenne par effet de 644 francs. Cette même moyenne atteignait 646 francs en 1894 avec 13.489.506 effets ou lettres de change pour 13.489 millions de francs de sommes escomptées.

Nous n'avons pas sous la main la décomposition de l'escompte de la Reichsbank pour l'année 1895,

mais voici les chiffres de 1894 : Nombre de lettres de change : 3.138.439 ; sommes escomptées : 3.730 millions de marks : moyenne par lettre : 1.188 marks, ou 1.485 francs en comptant le mark à 1 fr. 25.

Il est donc manifestement évident que, malgré son taux réduit d'escompte, les services de la *Banque de France* sont beaucoup plus accessibles au petit commerce et à la petite industrie que ne l'est en réalité la *Reichsbank*.

***

Dans une réplique, le Dr Koch a encore ajouté :

La *Banque de France* devrait avoir la tâche d'encourager la petite industrie, cela est démenti par le fait que son stock de traites a diminué. La *Banque de France* a laissé de plus en plus l'escompte aux autres grands Etablissements de crédit. Elle met toujours des règles plus sévères — prohibitives — à l'acceptation des billets des négociants. La Banque a vu diminuer ses revenus précisément parce qu'elle refuse trop de valeurs et ne remplit plus sa mission.

Il faut vraiment que M. le Président de la Reichsbank ignore tout ce qui se passe en France pour tenir un pareil langage.

Les grands Etablissements de crédit français font, au point de vue de l'escompte, une grande concurrence à la *Banque de France*, simplement parce qu'ils acceptent les gros effets bancables, souscrits par les grandes maisons de commerce, d'industrie ou de banque, *à un taux d'intérêt inférieur au taux de 2 0/0 appliqué par la Banque à tout le monde*, pour les effets de 100.000 francs comme pour les effets de 10 fr.

Pour donner à M. le Dr Koch une idée plus juste des services que la *Banque de France* rend au public français, et lui prouver que ces services sont de moins en moins onéreux pour notre commerce et notre industrie, nous allons rappeler le total de l'escompte et la masse globale des opérations de la Banque — comprenant l'escompte, les avances, les comptes courants, virements, etc... — pour les quatre dernières années et, en regard de cette masse, le chiffre total de ses bénéfices particuliers et la moyenne des bénéfices par million d'opérations :

Années	Escompte	Total des opérations de la Banque	Bénéfices totaux	Bénéfices par million d'opérations
	Millions de francs		Mille fr.	Francs
1892.......	8.416	112.605	25.044	0,222
1893.......	8.831	114.649	23.883	0,208
1894.......	8.725	130.815	21.496	0,164
1895.......	8.621	143.170	21.052	0,154

Ainsi donc les bénéfices de la *Banque de France* ne diminuent pas parce que la masse de ses opérations d'escompte, ou le total de ses opérations, sont en diminution, mais simplement parce que le *prix de revient* que le public français paye pour ces opérations se réduit lui-même d'année en année. Nous serions curieux de savoir s'il en est de même à la *Reichsbank*.

Loin d'avoir aggravé, dans ces derniers temps, les règles de son escompte au point de les rendre prohibitives — comme M. le Dr Koch l'a affirmé — la *Banque de France* a, au cours des années 1894 et 1895, complété ou organisé des services de *comptes de dépôts libres*, de *comptes courants simples*, de *comptes courants avec faculté d'escompte*, de *comptes courants d'avances*, dont nous engageons M. le Président de la *Reichsbank* à faire étudier le fonctionnement. Il comprendra, alors, que s'il existe en Europe quelques Banques d'émission qui ne remplissent pas leur véritable mission, ce n'est pas du côté de la France qu'il faut regarder.

***

DEUXIÈME ERREUR : Le Dr Koch a encore fait cette déclaration singulière :

« L'élévation de l'escompte n'a rien à voir avec la pénurie de la circulation, avec ce qu'on appelle *« la bataille pour l'or.* » Le taux de 5 0/0 est uniquement la conséquence de l'assaut donné aux Banques par les besoins des transactions, et ces besoins des transactions viennent de l'immense extension qu'elles ont heureusement prise. »

Si cette affirmation tombe sous les yeux des économistes anglais, il est probable que la réputation du Dr Koch baissera sensiblement dans leur esprit. Cette affirmation est, en effet, en contradiction formelle avec la vérité des faits.

Nous venons de démontrer que les services que la *Banque de France* a dû rendre entre 1895 et 1896 ont été beaucoup plus nombreux que ceux que l'industrie et le commerce allemands ont demandés à la *Reichsbank*..., et cependant la *Banque de France* n'a pas été dans la nécessité d'élever le taux de son escompte. Il y a donc d'autres raisons qui obligent les Banques d'émission — indépendamment de l'extension des transactions — à élever le taux de leur escompte... et l'une des principales, c'est précisément la *lutte pour l'or*, que le Dr Koch prétend être étrangère à la question de l'escompte proprement dite.

Il nous faudrait entrer dans de trop longs développements pour démontrer, par exemple, que la *Banque d'Angleterre* ne peut défendre son encaisse métallique que par l'élévation du taux de son escompte et que — neuf fois sur dix — les demandes d'or qui se produisent en Angleterre sont indépendantes des demandes réelles de l'industrie et du commerce anglais.

L'or — quoi qu'en dise le Dr Koch — est aujourd'hui un instrument d'échange international, nous pouvons même dire l'*unique instrument d'échange international*. Quand un besoin d'or est constaté sur un point quelconque du globe, la spéculation cambiste intervient pour l'obtenir dans les pays où elle peut s'en procurer, afin de le prêter — sous une forme quelconque — aux pays où il fait défaut.

C'est au marché libre anglais, puis à la *Banque d'Angleterre*, que le change international s'adresse de préférence, parce qu'en temps ordinaire, l'or est véritablement libre dans ce pays.

Mais les ressources du marché anglais sont insuffisantes pour faire face à tous les besoins monétaires de l'univers..... surtout depuis que la disqualification de l'argent comme monnaie internationale a privé la civilisation de la moitié de son ancien stock monétaire. En période de calme, le danger de cette situation reste inaperçu, mais à la plus petite alerte, la *Banque d'Angleterre* se voit obligée de recourir au grand, au seul moyen qu'elle ait à sa disposition pour défendre son or..... et ce moyen tous les économistes le connaissent : il s'appelle *l'élévation du taux de l'escompte !*

Dans le courant de septembre il a suffi d'une simple demande d'or de la part des Etats-Unis pour forcer la *Banque d'Angleterre* à porter le taux de son escompte de 2 à 3 0/0, puis à 4 0/0, taux qu'elle a conservé depuis. La *Banque d'Allemagne* a suivi fidèlement son exemple : elle est passée de 3 0/0 à 4, puis de 4 0/0 à 5.

Conséquence : Un besoin d'or des Etats-Unis, survenu en septembre dernier, fait payer depuis

quatre mois, à l'industrie et au commerce allemands, le loyer du crédit avec une augmentation de 66 0/0 par rapport au taux du commencement de septembre.

Pendant cette période, la *Banque de France* a augmenté considérablement son portefeuille d'escompte (157 millions en plus) et a cependant maintenu son taux d'escompte à 2 0/0. C'est que la *Banque de France* a un moyen plus rationnel pour défendre son or contre les demandes de la spéculation cambiste : et ce moyen c'est le *bimétallisme !*

La *Banque de France*, en effet, et malgré la fermeture de nos Hôtels de monnaie à la frappe libre de l'argent, est toujours régie par la loi bimétallique française. Grâce à cette loi, elle peut rembourser ses billets à vue, soit en louis d'or, soit en écus d'argent ; elle peut ainsi refuser de l'or à la spéculation cambiste proprement dite, et défendre pratiquement son encaisse-or contre cette spéculation sans recourir à l'élévation du taux de l'escompte, mesure toujours préjudiciable aux véritables intérêts nationaux.

Si cet exemple ne suffisait pas pour prouver que la *lutte pour l'or* est la raison capitale des variations incessantes du taux de l'escompte en Angleterre et dans les pays dont les Banques d'émission — comme celle d'Allemagne — sont *tenues de rembourser en or* leurs billets à vue, variations que tous les économistes déclarent funestes à l'industrie et au commerce, nous rappellerions simplement que du 1er janvier 1883 au 24 décembre courant, la *Banque d'Angleterre* a dû modifier 92 fois le taux de son escompte, alors que le taux de la *Banque de France* n'a subi que 8 variations.

C'est tout ce que nous avons à répondre à M. le Dr Koch.

EDMOND THÉRY.

FINANCES HELLÉNIQUES

Le projet de budget pour 1897 que M. Delyannis vient de soumettre à la Chambre hellénique ne contient aucune innovation. Le premier Ministre a déclaré, en effet, qu'il ne pourrait pas être opéré de changement fondamental tant que l'arrangement avec les créanciers n'aurait pas été réglé. Pour la même raison, certaines réductions d'impôts qui avaient été promises l'année dernière n'ont pas été effectuées.

Les chiffres présentés par le président du Conseil montrent, d'ailleurs, une situation plus satisfaisante : le budget de l'exercice prévoit un revenu de 95.343.000 drachmes, contre 93.752.000 drachmes de dépenses, ce qui laisserait un excédent de 1.591.000 drachmes, si des découverts antérieurs ne devaient l'absorber. M. Delyannis, basant ses calculs sur les recettes de 1895, et sur celles des huit premiers mois de la présente année qui dépassent déjà les prévisions de 2.200.000 drachmes, escompte un accroissement semblable dans les revenus publics.

Ces résultats, ajoute M. Delyannis, montrent que la Grèce est entrée dans une période de *convalescence financière* et ce fait est prouvé par la reprise continue du taux du change, qui se manifeste depuis le jour où le Gouvernement actuel est venu au pouvoir, et cela malgré la fâcheuse situation dans laquelle s'est trouvée l'Europe orientale.

Cette amélioration, à laquelle a contribué l'administration actuelle, qui a tenu fermement la main à l'exécution de l'engagement moral pris il y a deux ans, de ne pas dépasser une limite d'environ 70 0/0 pour les dépenses administratives proprement dites, cette amélioration, disons-nous, crée au Gouvernement grec l'obligation de ne pas négliger plus longtemps la grosse question de l'arrangement de la Dette.

Le moment ne saurait être mieux choisi pour mettre un terme à l'état de banqueroute dans lequel se trouve le pays. Depuis la mort de M. Tricoupis, le parti dont il était le chef n'a pu se mettre d'accord pour lui nommer un successeur, et M. Delyannis se trouve en possession d'une majorité qui le rend maître absolu de la situation. Il doit donc tenir, après avoir remis de l'ordre dans les finances, à relever le crédit moral et matériel de son pays : il peut être certain que sa majorité le suivra.

Dans sa pensée, d'ailleurs, la rupture avec les créanciers n'a jamais pu être définitive. Il a déclaré que le plus vif désir du Gouvernement est d'arriver à une entente. Il a ajouté qu'il avait espéré, l'année dernière, que les créanciers accepteraient ce que la Grèce pouvait offrir avec des impôts élevés au maximum et des dépenses réduites à la dernière limite.

On sait pourquoi les pourparlers échouèrent. La rupture provint du refus de la Grèce de faire participer les créanciers aux futurs excédents de recettes. Leurs propositions, qui n'ont pas varié, tendaient en même temps au rétablissement de la Compagnie des Monopoles, chargée d'administrer les revenus dévolus au service de la Dette extérieure.

Le projet de M. Tricoupis faisait payer par la Grèce un revenu fixe ou un taux d'intérêt établi selon une échelle correspondant à la prospérité du royaume et à la réduction du change ; les porteurs n'étaient jamais admis à participer à l'amélioration des finances.

Les créanciers ne pouvaient admettre une telle prétention. Ils consentaient bien à accepter un taux minimum d'intérêt tant que la situation serait difficile, mais ils voulaient en même temps — et ce n'était que leur droit strict—participer aux améliorations futures. Si la Grèce doit, dans l'avenir, recouvrer une situation plus forte, n'est-il pas juste qu'elle ne puisse échapper à faire face à ses anciens engagements ?

***

M. Delyannis paraît l'avoir compris, et c'est en ce sens qu'il a établi ses propositions d'arrangement.

D'après son projet, les créanciers seront admis de la manière suivante à participer directement aux plus-values de bénéfices : à la réserve affectée au service de la Dette, il sera ajouté une somme égale aux deux cinquièmes du rendement supplémentaire des revenus concédés spécialement, plus un quart des bénéfices à attendre, en cas d'amélioration du change, de la conversion en or des fonds destinés au paiement du coupon.

Comme, d'après l'examen des budgets antérieurs, les recettes ne pourraient dépasser le chiffre actuel sans excéder les forces du pays et que les frais d'administration ont été réduits à leur strict minimum, il resterait pour assurer le service de la Dette à l'intérieur et à l'étranger, 20 millions environ de drachmes.

Cette somme pourrait s'accroître du fait des revenus concédés spécialement et M. Delyannis a demandé que, sans altérer la perception des revenus et l'imposition des taxes, les paiements soient effectués dans une banque acceptée par les créanciers et par le Gouvernement, banque qui serait chargée de payer le coupon des obligations.

Il nous reste à voir comment ce chiffre de 20 millions de drachmes se comporte vis-à-vis du capital de la Dette extérieure. En décembre 1893, époque de la suspension des paiements, le capital de cette dette était de 554.413.000 fr. Or, la somme de 20 millions de drachmes réservée au paiement de l'intérêt des obligations de l'Etat représente en or, au taux actuel 11.800.000 fr., c'est-à-dire un peu plus de 2 0/0 du capital nominal. Comme le service de la Dette intérieure et l'amortissement de l'emprunt des trois grandes puissances absorbe près de 5 millions, il ne reste que 6 millions environ pour le service de la Dette extérieure, ce qui réduit le coupon à un peu plus de 1 0/0. On voit que ces conditions sont fort peu avantageuses et il est difficile de croire à la

réussite de la combinaison que propose M. Delyannis pour arriver à donner un intérêt de 2 0/0, combinaison consistant dans l'émission d'un emprunt destiné à éteindre la Dette flottante.

***

Ce projet a au moins l'avantage de reconnaître en principe les prétentions des créanciers étrangers et de mettre les négociations sur un terrain nouveau. Le désaccord entre le Gouvernement grec et les créanciers ne provient plus du refus de la concession des plus-values mais de la nature des garanties et de l'importance de l'intérêt accordé.

Nul ne désire pousser la Grèce vers un arrangement qui causerait un nouveau désastre; nul ne songe à demander des conditions, qui pourraient humilier le pays ou porter atteinte à la souveraineté de l'Etat.

Les créanciers demandent cependant une sorte de contrôle sur les revenus, qui leur seront affectés et nous ne voyons pas comment l'exercice de ce contrôle pourrait blesser l'amour-propre hellénique.

En revenant de part et d'autre à l'examen de la question, il est difficile qu'on ne trouve pas un terrain de transaction, donnant également satisfaction aux préoccupations d'autonomie de l'Etat hellénique et aux légitimes préoccupations des porteurs.

Ce n'est pas au moment où les Républiques défaillantes de l'Amérique du Sud montrent le désir de reprendre le paiement intégral de leurs obligations, qu'un Etat européen évitera de tout mettre en œuvre pour donner satisfaction à ses créanciers. Tout en faisant état de la pauvreté de son pays, M. Delyannis a reconnu, comme nous l'avons fait ressortir, que la Grèce est entrée dans une période de convalescence financière; c'est une raison de plus pour faire un sérieux effort en vue d'un arrangement et la reprise des négociations avec les représentants des obligataires est déjà un pas sérieux fait dans cette voie.

Le jour où la Grèce aura retrouvé ainsi son crédit moral et matériel, elle pourra accomplir plus facilement la grande idée qui a paru être la destinée de l'hellénisme.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE DE FIVES-LILLE

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie de Fives-Lille* a eu lieu le 28 novembre dernier. Le dividende proposé pour l'exercice 1895-96 et approuvé par les intéressés, a été fixé à 35 fr., comme l'année dernière. Rappelons que c'est ce même dividende qui a toujours été réparti depuis l'exercice 1882-83.

Les bénéfices bruts pour l'année sociale qui a pris fin le 30 juin dernier, se sont élevés à 1.570.043 fr. et ont reçu les allocations suivantes :

	Francs
Bénéfices	1.570.043 »
Moins : Amortissement de 1.515 obligations	606.000 »
	964.043 »
A déduire encore : Réserve statutaire	48.202 20
Reste solde	915.840 80
Répartition :	
Dividende aux actions de 6 0/0 sur le capital versé	720.000 »
Dividende complémentaire de 1 0/0	120.000 »
Allocation au Conseil	21.176 »
Solde disponible	54.664 80
Somme égale	915.840 80

Si, à ce montant de 54.664 fr. 80, on ajoute le solde reporté des exercices antérieurs, qui s'élevait à 440.014 fr. 30, on obtient un total de 494.679 fr. 10 qui figurera dans les comptes de 1895-96.

L'exercice dont nous rendons compte a été très satisfaisant, bien qu'un peu moins favorisé que le précédent qui avait accusé, comme bénéfices bruts, un montant de 1.786.659 fr. 08. La diminution est donc de 216.616 fr. Néanmoins, le dividende de 35 fr. a pu être maintenu, en n'ajoutant que les 54.664 fr. 80 ci-dessus au solde des années passées.

En examinant le bilan de la Compagnie, on trouve que la première série des obligations a été complètement amortie pendant l'exercice 1895-1896 et que, après clôture des comptes, la réserve statutaire s'établit à 1.655.000 fr., la réserve extraordinaire à 300.000 fr., et l'amortissement statutaire à 9.725.667 fr.

En ce qui regarde la marche de l'entreprise, disons que les travaux n'ont cessé de se poursuivre dans tous les ateliers d'une façon normale, les commandes n'ayant jamais manqué. De la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* on en a reçu une de 25 locomotives qui sont actuellement en construction. D'un autre côté, la Compagnie a pu se faire adjuger l'installation à effectuer pour le compte de la Ville de Paris, de huit machines à vapeur de 350 chevaux chaque pour refouler les eaux d'égoût qui viennent se réunir à Bois-Colombes. De plus, on achève, dans les ateliers, les deux grands viaducs destinés à la ligne de Linarès à Almeria; on s'occupe d'une nouvelle fourniture au Gouvernement roumain, de tabliers métalliques, et on termine, pour la Société des sucreries de la Haute-Egypte, le matériel de la grande fabrique de Naghiamadi. Ajoutons que les appareils de la fabrique de Cheikh-Faddl ont été doublés, et que ceux des sucreries de Fives-Lille ont subi des modifications importantes.

Dans la fabrication, une autre branche est exploitée d'une manière heureuse par la *Compagnie de Fives-Lille*. Nous voulons parler des véhicules à appareils électriques. C'est ainsi que la Compagnie a fourni le matériel roulant aux tramways électriques d'Angers; qu'elle a reçu, de la *Compagnie des Omnibus de Paris*, une commande de véhicules du système Serpollet, et qu'elle a aussi construit des locomotives sans foyer, système Francq, pour plusieurs tramways. Ajoutons que, dans les brevets Serpollet, la Compagnie a cru devoir prendre un intérêt.

En dehors de ce qui précède, il convient de mentionner le traité passé avec le Gouvernement chinois pour la construction et l'exploitation d'un chemin de fer d'une étendue de 60 kilomètres, allant du Dong-Dang (frontière de Chine) à Long-Tcheou. C'est la première concession de ce genre que la Chine ait accordée, et celle de prolongement de la susdite ligne jusqu'à la rivière de Canton est assurée.

Les travaux de la ligne Linarès-Almeria continuent. La section de Guadix à Moreda, qui comprend 25 kilomètres, a été mise en exploitation en septembre dernier. L'ouverture de la section de Moreda au viaduc de Guadahortuna est proche, et il ne reste plus à construire que les 34 kilomètres de viaduc entre Guadahortuna et le Salado. La Compagnie compte achever cette entreprise pour le mois de juin 1898, si le Gouvernement continue à payer régulièrement la subvention convenue.

En ce qui regarde les affaires argentines, le réglement en est toujours retardé par le procès en suspens. Quant à la ligne de San-Cristobal à Tucuman, elle a été rachetée par le Gouvernement, mais la Compagnie de Santa-Fé n'a pas obtenu, de la province, le paiement de la garantie d'intérêts.

La campagne sucrière a continué à donner des résultats satisfaisants. Toutefois, celle en cours se présente moins favorablement. Grâce, pourtant, aux améliorations apportées à ses fabriques, la Compagnie n'aura, de ce chef, aucune perte à supporter.

En résumé, la *Compagnie de Fives-Lille* sait toujours s'occuper activement, et il semble qu'elle ne perde aucune occasion de donner à son industrie une importance nouvelle.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT LES ONZE PREMIERS MOIS DE 1896

RÉSUMÉ COMPARATIF des Importations et Exportations par catégories pendant les onze premiers mois des dix dernières années (1887-1896).

IMPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières premières	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Total des import.	Or, arg. et billon
1896	1 967.611	565.393	965.033	3 498.037	431.817
1895	1 882 771	523.953	918.500	3.325 224	363.178
1894	1.930.557	496 932	1 093.391	3.520.880	461 976
1893	2 002.327	509.587	938.976	3 450.890	446.286
1892	1.970.096	554.435	1.285 263	3.810.794	470 181
1891	2.215.497	591 310	1 480.101	4 286 908	507.637
1890	2.183.987	548 436	1.298 171	4.030.567	229 036
1889	2.074.274	519 109	1.301 974	3.895.357	44.383
1888	1.898.405	489 412	1.349 835	3 737 652	224.118
1887	1.836.619	506 081	1.256.922	3.599.622	249.417

EXPORTATIONS Commerce spécial (en milliers de francs)

Années	Matières prem.	Objets fabriqués	Objets d'alimen.	Colis postaux	Total des export.	Or, arg. et billon
1896	754.762	1.659.395	579 243	129.147	3.122.547	359.597
1895	793.238	1 618.727	529 833	101.714	3 043.512	270 801
1894	686 046	1 388.940	595.174	68.054	2.738.214	189.813
1893	710.058	1 515 389	640.019	63 230	2.928 696	228.487
1892	742 849	1.642.087	695.132	50.106	3.130.174	194.916
1891	744.664	1 701.016	715.581	54.134	3.215.385	355 996
1890	806.492	1.763 703	760.904	39.598	3.370.697	343.128
1889	846.760	1.720.723	735.959	35.381	3.338.803	197 522
1888	737.721	1 509.146	646.444	32.565	2 925.876	273 531
1887	715.676	1 539 530	632.504	28.456	2.916.165	224 066

Résumé des échanges avec les principaux pays

(En milliers de francs)

ÉTATS	11 premiers mois 1896 Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.	Novembre 1896 Importat.	Exportat.	Différ. pr l'exp.
Russie	159.181	21.052	—135.129	15.768	3.791	— 11.977
Angleterre	458.160	933.435	+475.275	37.686	91 241	+ 53.555
Allemagne	285.436	312.933	+ 27.497	29.578	37 775	+ 8.197
Belgique	256.972	457.630	+200.658	22.936	53.049	+ 30.113
Suisse	70.131	166.966	+ 96.835	6 569	17.441	+ 10 872
Italie	115.810	103 859	— 11.951	9.529	8.328	— 1 201
Espagne	271.977	96.082	—175.895	18.349	8.949	— 9 400
Turquie	84.038	37.292	— 46.746	13.254	3.038	— 10.216
Etats-Unis	268.683	213.714	— 54.939	23.786	15.172	— 8.614
Brésil	85.626	62.985	— 22.641	8.062	1.581	— 3 481
Républ. Argentine	202.943	53.505	—149.438	11.737	5.884	— 5.853

Voici, par pays, à l'importation et à l'exportation, les différences par rapport à 1895 :

	Importations Augment.	Dimin.	Exportations Augment.	Dimin.
	(Milliers de francs)		(Milliers de francs)	
Angleterre	17.015	»	35.426	»
Allemagne	7.422	»	25.680	»
Belgique	»	6.009	279	»
Suisse	10.023	»	22.244	»
Italie	13.358	»	»	18.102
Espagne	92.014	»	»	3.963
Turquie	3.505	»	»	10.124
Etats-Unis	22.764	»	»	51.518
Brésil	9.126	»	»	5.784
République Argent.	37.156	»	14.695	»

MÉTAUX PRÉCIEUX. — Importations et Exportations des Métaux précieux pendant les onze premiers mois des années 1894-1895-1896 (Valeur en milliers de francs) :

Matières	IMPORTATIONS (milliers de fr.) 1896	1895	1894	EXPORTATIONS (milliers de fr.) 1896	1895	1894
[illegible] lingots	134 012	73 772	177 275	21 277	8.667	6.029
[illegible]	152 782	167 208	200.889	244 007	190.872	76.467
Argent en lingots	46 769	30.079	21.854	4.635	7 287	6.270
[illegible]	101.124	83.052	60 467	89 006	62 011	100.570
Monnaie de billon	127	64	1.489	670	1 962	475
Totaux	434 817	363 177	761 975	359.597	270 801	189.813

RÉSUMÉ des perceptions opérées par le service des douanes et le service des contributions indirectes pendant les onze premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 :

DÉSIGNATION	1896	1895	1894
Service des Douanes :	Mille fr.	Mille fr.	Mille fr.
Droits de douanes à l'importation	381.255	354.360	320.748
— de statistique	6 046	6.232	6.382
— de navigation	6.969	7.056	7.636
— et produits divers de douanes	5 109	5 394	5.049
Taxe de consommation des sels	20.232	19 195	18.342
Total	419.611	392.237	458.157
Service des contribut. indirectes :			
Boissons et droit de fabr. des bières	418 844	414.388	405.531
Sels	8.745	8.737	8.857
Sucre indigène (droit de fabrication)	131.587	137.709	129 901
Droits divers et rec. à diff. titres	115.133	111.303	109 352
Vente des tabacs	357 863	345 698	341 375
— des poudres	10 455	10.544	9 988
— des allumettes	25.410	24 090	23 605
Total	1071.037	1052 469	1028.609
Total général des perceptions	1490.648	1444.706	1486.766
A déd. les dép. p. primes ou drawbacks	595	570	552
Reste acquis au Trésor	1490.053	1444.124	1486.214

RÉSUMÉ de la navigation de la France pendant les onze premiers mois des années 1895 et 1896 *(navires chargés)* :

	ENTRÉE 1896 Nomb de navir.	Ton.	ENTRÉE 1895 Nomb de navir.	Ton.	SORTIE 1896 Nomb de navir.	Ton.	SORTIE 1895 Nomb de navir.	Ton.
Navires français		(mill.)		(mill.)		(mill.)		(mill.)
Avec colonies et possessions françaises	1.915	1.414	1.932	1.381	2.066	1.535	2.090	1.540
Grande pêche	589	54	562	54	490	60	586	57
Etranger :								
Pays d'Europe	3.977	1.547	3.588	1.249	3.894	1 479	3 959	1.332
— hors d'Europe	543	829	548	816	507	798	457	684
Total	7.024	3.844	6.630	3.502	6.957	3.873	7.062	3.614
Navires étrang.								
Avec colonies et possessions françaises	179	105	139	98	131	51	100	52
Etranger :								
Pays d'Europe	14.441	6 726	12 614	5.593	11.222	4.615	11.066	3 645
— hors d'Europe	1.364	2.203	1 251	1.973	561	1.014	487	807
Total	15 984	9 035	14 004	7.665	11.914	5 681	11.653	4.506
Total général	23 008	12880	20.634	11167	18 871	9 555	18 715	8.120

TONNAGE des navires chargés, français et étrangers, pendant les onze premiers mois des années 1894, 1895 et 1896 (entrées et sorties réunies) : (En tonneaux)

	1894	1895	1896	Différence par rapport à 1895 Totale	%
Dunkerque	1.491.183	1.361.793	1 447.330	+ 85 537	6 28
Calais	796 402	826.709	1 030 509	+ 203 800	24 65
Boulogne	1.202 507	1.107.431	1.219 389	+ 111.958	10.10
Rouen	929.191	817 317	902.848	+ 85.531	10 46
Dieppe	690.404	642 696	626.642	— 16.054	2.49
Le Havre	3.384 311	3.161.892	3.304.014	+ 142 122	4 49
Nantes	177.676	224 949	236.849	+ 11.900	5.29
Saint-Nazaire	651.529	618 397	649.009	+ 30 612	4.95
La Rochelle	304 851	548 311	593.322	+ 45.011	8.20
Bordeaux	1.617 715	1.467 575	1.592.056	+ 124 481	8 48
Bayonne	312.126	295.878	308.501	+ 12.623	4.26
Cette	566.202	829.977	1.040.821	+ 210 844	25 46
Marseille	6 053.501	5.849 828	6.372 709	+ 522.881	8.93
Nice	111.857	108 782	127 203	+ 18.421	16.93
Autres ports	2.163.459	1.948 136	2.986.108	+ 1.037 972	53 28
Tous les ports	20.493 247	19.288.625	22.436.314	+ 3.147.689	16.31

LE PROJET DE RENOUVELLEMENT

du Privilège de la Banque de France

EXPOSÉ DES MOTIFS

(Suite et fin)

Emploi des bénéfices réalisés par l'escompte et les avances au-dessus de 5 0/0

L'article 8 de la loi du 9 juin 1857, en accordant à la Banque la faculté d'élever le taux de l'escompte au-dessus du taux légal (6 0/0), y a mis pour condition que les bénéfices

ainsi obtenus ne pourraient venir en accroissement des sommes distribuées aux actionnaires. Quoique la limitation légale du taux de l'intérêt en matière commerciale ait été supprimée par la loi du 14 janvier 1886, les raisons d'ordre général qui avaient guidé le législateur de 1857 n'ont actuellement rien perdu de leur valeur.

Pas plus ajourd'hui qu'à cette époque, on ne saurait admettre que la nécessité où peut se trouver la Banque, dans un moment de crise et pour défendre son encaisse, d'élever au-dessus d'un certain chiffre le taux de son escompte, soit pour les actionnaires une cause d'augmentation des dividendes. Le Gouvernement a même pensé que la baisse générale du loyer de l'argent justifiait aujourd'hui la réduction à 5 0/0 du taux au-dessus duquel le produit de l'escompte et des avances cessera de venir en addition des bénéfices à distribuer.

Cette disposition n'aura, d'ailleurs, si l'avenir confirme l'expérience du passé, qu'une portée purement théorique. Depuis dix ans, sauf pendant une courte période, du 13 septembre 1888 au 7 février 1889, le taux de l'escompte n'a pas dépassé 3 0/0.

Le tableau ci-après fait ressortir, pendant le même temps la situation respective du taux moyen de l'escompte en Angleterre et en Allemagne :

Années	France	Angleterre	Allemagne
	—	—	—
1886..........	3 »	3 05	3 27
1887..........	3 »	3 34	3 36
1888..........	3 07	3 30	3 31
1889..........	3 10	3 55	3 67
1890..........	3 »	4 55	4 38
1891..........	3 »	3 35	3 80
1892..........	2 70	2 52	3 20
1893..........	2 50	3 05	4 08
1894..........	2 50	2 11	3 12
1895..........	2 10	2 »	3 10
1896..........	2 »	2 98	3 97
		à 4 0/0 le 22 oct.	à 5 0/0 le 15 oct.

Toutefois, si la question de la limite de l'émission n'intéresse pas la Banque, qui n'a d'ailleurs formulé à ce sujet aucune demande, elle est de la plus haute importance pour le public. Lorsque cette limite est trop étroite, la Banque se trouve réduite à suspendre l'émission de ses billets et à faire ses escomptes en numéraire. C'est ce qui est arrivé déjà en 1893; en une seule semaine, 116 millions d'or sortirent des caves de la Banque. L'inconvénient n'était pas seulement de contrarier, au rebours du progrès, les préférences du public, mais de mettre nos réserves métalliques à la portée d'une spéculation active qui les entraînait vers l'étranger. D'autre part, s'il était survenu au même moment une de ces crises commerciales qui comportent en peu de jours des escomptes de plusieurs centaines de millions, l'existence d'une limite comprimant l'émission aurait causé dans le pays les perturbations les plus graves.

La fixation d'une limite d'émission, en dehors des périodes de cours forcés, est d'ailleurs d'origine toute récente. La loi du 13 février 1800 n'imposait, à cet égard, à la Banque d'autre obligation que de renfermer la circulation fiduciaire dans des proportions telles que le remboursement des billets fût toujours assuré par le numéraire en caisse et les échéances des effets du portefeuille.

On voit par les chiffres qui précèdent que, depuis dix ans, le commerce français a eu presque constamment l'escompte à un taux plus favorable que celui des deux grands pays voisins. Ainsi que nous l'indiquons plus haut, la situation actuelle (octobre 1896) est plus concluante encore. Alors que le taux de l'escompte est, en Angleterre, de 4 0/0, à Berlin et à Genève, de 5 0/0, la Banque de France a pu maintenir sans modification le taux de 2 0/0 et, cela sans que son encaisse-or fût sensiblement réduite.

Ce résultat, qui démontre d'une façon manifeste l'excellence de notre organisation fiduciaire, ne saurait manquer d'appeler votre attention au moment où l'étude du projet de renouvellement du privilège de la Banque de France amène nécessairement des comparaisons entre le fonctionnement des Banques étrangères et celui de notre graud Etablissement de crédit.

Effets des associations syndicales, agricoles et autres

Ces améliorations importantes apportées en faveur du public se trouvent complétées par une disposition qui avait été déjà introduite dès 1891, sur la demande de l'honorable M. Méline, dans le projet de renouvellement et qui, sous l'influence d'une loi récente, est appelée à donner des résultats féconds pour notre agriculture.

Les procédés nouveaux de l'agriculture impliquent une mise de fonds de plus en plus considérable. De même que le commerce, l'agriculture a besoin de crédit pour commencer ses opérations, et malheureusement elle ne se trouve pas, comme le commerce, dans une situation favorable pour obtenir ce crédit. Le papier de l'agriculteur n'est pas par lui-même commercial ; le recouvrement ne peut en être poursuivi par les voies sommaires édictées par le Code de commerce; c'est là une première difficulté. La seconde consiste en ce que les opérations agricoles ne sont entièrement consommées qu'au bout de longs délais et que l'agriculteur ne peut s'engager, comme le commerçant, à rembourser à une échéance moyenne de 90 jours les avances qui lui sont faites. Or, il est évident que le banquier, qui est appelé à faire face à des exigibilités immédiates, ne peut prendre en portefeuilles des effets qui seraient communément à neuf mois ou à un an d'échéance.

Il ne pouvait être question d'obliger la Banque de France à se départir, même dans l'intérêt de l'agriculture, des règles de prudence qui font sa force et sur lesquelles repose toute l'organisation de notre crédit. Le seul moyen de mettre le crédit de la Banque à la portée de l'agriculture, sans péril pour les intérêts généraux, était de créer des intermédiaires qui fussent capables de remplir, vis-à-vis de la Banque, les conditions auxquelles l'agriculteur ne peut satisfaire personnellement. Tel a été le but de la loi du 5 novembre 1894.

Les associations syndicales qu'elle institue donneront au papier de l'agriculteur le caractère commercial qui lui fait défaut. Grâce à leurs ressources propres, elles pourront le conserver pendant quelque temps ; elles pourront aussi, grâce à la garantie résultant de leur signature, l'escompter auprès d'autres établissements. Dans un cas comme dans l'autre, l'interposition de ces syndicats permettra au papier agricole d'atteindre le moment où la Banque de France pourra, sans inconvénients, le placer dans son portefeuille.

L'article 2 du projet vise cette dernière phase de l'opération en indiquant que la Banque escomptera, dans les mêmes conditions, les lettres de change et autres effets de commerce à ordre qui seront présentés par des associations syndicales, agricoles et autres, « notoirement solvables ». Ainsi qu'il résulte du texte, ce ne sont pas seulement les associations agricoles, mais encore toutes les associations remplissant les conditions voulues, qui sont appelées à bénéficier de cette disposition.

Les sympathies du gouvernement de la Banque et de son Conseil général à l'égard des intérêts agricoles ne sont d'ailleurs pas douteuses. L'administration de la Banque a même déjà escompté, en quelque sorte, sur certains points du territoire, le vote de la loi et elle s'est prêtée, avec toute la souplesse compatible avec la prudence que lui impose le souci du crédit de ses billets, à d'intéressantes expériences.

Il est entendu, en outre, qu'après la prorogation de son privilège, la Banque réservera, dans le Conseil institué auprès de chacune de ses succursales, une place d'administrateur aux représentants des intérêts agricoles.

Cette disposition complètera utilement les stipulations relatives au papier des syndicats agricoles.

LIMITE DE L'ÉMISSION

Aux importants avantages que le projet consacre soit au profit de l'Etat, soit au profit du public, vient s'ajouter une disposition qui en est, en quelque sorte, le complément naturel, puisque c'est elle qui doit permettre à la Banque de rendre à l'Etat et au public, dans toute leur plénitude, les services qu'on attend d'elle. Cette disposition est celle qui consiste à élever à 5 milliards le maximum de la circulation actuellement limitée à 4 milliards par la loi du 25 janvier 1893.

Il importe tout d'abord de bien établir le caractère et la portée d'une mesure de ce genre.

Le billet de banque remplit la double fonction de monnaie fiduciaire et d'instrument de crédit.

En tant que monnaie, il épargne le désagrément et les frais du maniement des espèces; son utilité, à cet égard, est si bien appréciée que le public tend de plus en plus à verser à la Banque son numéraire pour se servir presque exclusivement de billets.

C'est ce que confirme le tableau suivant qui fait connaître, au 30 juin des six dernières années, la situation comparative de l'encaisse et de la circulation :

Années	Encaisse	Circul.	Portion de la circul. non représentée par des espèces métalliques
—	—	—	—
	Millions	Millions	Millions
1891..........	2.606	3.075	469
1892..........	2.885	3.162	277
1893..........	2.996	3.478	482
1894..........	3.066	3.460	394
1895..........	3.303	3.528	225
1896..........	3.300	3.619	319

Ainsi la portion de la circulation qui est couverte par l'encaisse et qui a par conséquent le caractère d'un dépôt est de plus en plus considérable. Or, cette portion, loin d'être pour la Banque une source de profits, lui impose des dépenses élevées en frais d'administration, frais d'entretien des billets et impôt du timbre.

C'est seulement pour l'excédent de la circulation sur l'encaisse que le billet de banque est un instrument de crédit et peut concourir à des opérations productives. Mais le tableau ci-dessus montre que cette seconde portion n'a qu'une importance très faible relativement à la première, que, loin de se développer, elle a au contraire une tendance à décroître et que, dans tous les cas, les variations en sont absolument indépendantes de celles de la circulation totale. Aucun rapport n'existe entre le chiffre absolu de la circulation et le montant des bénéfices résultant du privilège de l'émission.

Dans les circonstances exceptionnelles où il a été nécessaire d'établir le cours forcé, cette règle qui cessait d'être applicable a dû être remplacée par la détermination d'un maximum. C'est ainsi que la circulation fiduciaire, libre jusqu'en 1848, limitée à 350 et à 452 millions du 15 mars 1848 (cours forcé) au 6 août 1850, est redevenue libre à partir de cette date, jusqu'au jour où les événements de 1870 rendirent nécessaire le rétablissement du cours forcé. Lorsqu'en vertu de la loi du 3 août 1875, ce régime exceptionnel disparut, ce ne fut que par une sorte de dérogation aux statuts fondamentaux de la Banque que la limitation ne fut pas abrogée.

En 1891, le projet de renouvellement proposa de porter de 3.500 millions à 4 milliards le maximum de l'émission. On faisait remarquer à cette époque que la Banque disposait, avec le maximum de 3 milliards 1/2, d'une marge d'émission d'environ 400 millions et qu'il suffisait, pour parer à toutes les éventualités, de la relever encore d'un demi-milliard.

Ces prévisions étaient insuffisantes. Au 12 janvier 1893, il s'en fallut de 27 millions seulement que la limite de 3 milliards 1/2 restée en vigueur, par suite de l'ajournement du projet, fût atteinte, et le Gouvernement se trouva dans la nécessité de proposer à la sanction du Parlement, sans plus attendre, l'élévation du maximum à 4 milliards. Depuis lors, la circulation s'est encore développée, elle a atteint hier (30 octobre) plus de 3.750 millions, ne laissant plus à la Banque, en l'absence cependant de toute crise commerciale, qu'une marge de 250 millions.

En tenant compte de l'enseignement de ces dernières années, il nous paraîtrait tout à fait insuffisant de ne proposer, à l'occasion du renouvellement du privilège, qu'une augmentation d'un demi-milliard, et nous avons jugé préférable de fixer, dès à présent, une limite assez libérale pour que l'emploi du billet de banque, envisagé soit comme moyen de paiement, soit comme instrument de crédit, ne souffre d'aucune restriction préjudiciable aux besoins du public.

Telles sont les conditions dans lesquelles se présente le projet de loi soumis à vos délibérations.

L'examen de ces conditions vous convaincra, nous n'en doutons pas, que le renouvellement du privilège est une mesure dictée par le souci des intérêts supérieurs du pays.

DURÉE DE LA PROROGATION

Il nous reste à examiner, en nous inspirant des mêmes préoccupations, pour quel délai ce renouvellement doit être consenti.

Le privilège d'émission fut donné à la Banque pour quinze ans par la loi du 14 avril 1803.

Il fut prorogé une première fois, le 22 avril 1806, pour vingt-cinq ans au delà des quinze années primitivement concédées ;

Une seconde fois, le 21 mai 1840, pour vingt-cinq années au delà des quatre restant à courir ;

Enfin, le 9 juin 1857, pour trente années en sus des dix qui restaient à courir.

Bien que le texte qui vous est soumis impose à la Banque de nombreuses concessions en plus de celles qu'elle avait consenties en 1892, nous ne vous proposons pas d'étendre au delà du terme fixé à cette époque, c'est-à-dire du 31 décembre 1920, la proposition qu'il s'agit de déterminer aujourd'hui. En nous arrêtant ainsi à une durée bien inférieure à celle qui a fait l'objet des renouvellements précédents, nous croyons réserver, dans la plus large mesure possible, le droit que l'Etat possède de reviser, à certaines époques, pour les mettre d'accord avec une situation nouvelle, les conditions du fonctionnement de la Banque.

Abréger encore ce délai, serait contraire aux véritables intérêts du pays. Il importe de donner à la nation l'assurance que le crédit de notre billet de banque est, pour longtemps, à l'abri de toute discussion.

Le passé, d'ailleurs, de la Banque de France vous répond de sa gestion à venir ; son organisation même, si propre à la poursuite désintéressée des améliorations nécessaires, l'a amenée maintes fois à subordonner les considérations pécuniaires à l'intérêt général. Les progrès qu'elle a su réaliser d'elle-même au cours de son privilège nous donnent l'assurance qu'elle saurait répondre aux besoins nouveaux résultant des modifications économiques qui pourraient se produire.

FIN

Informations Économiques et Financières

Situation hebdomadaire de la Banque de France

PARIS ET SUCCURSALES	17 décembre	24 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(17 décembre / 24 décembre)		
Or .... 1.927.939 761 / 1.928 200 255	3.159.474.692	3.161 784.359
Argent... 1.231 531 931 / 1.233.584.103		
3.159 474 692 / 3.161 784.359		
Effets échus hier à recevoir ce jour....	43.289	58.054
Portefeuille Paris { Effets Paris........	339.655.336	363 418 491
Portefeuille Paris { Effets Etranger....	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales...........	430.922.061	410 750 376
Avances sur lingots à Paris............	»	»
Avances sur lingots dans les succursales	109.600	109 600
Avances sur titres à Paris.............	164 891 376	160 847.704
Avances sur titres dans les succursales	196 864.112	200 788 618
Avances à l'Etat.......................	140.000.000	140.000.000
Rentes de la réserve....................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la réserve (ex-banques)......	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626.320	99.626.320
Rentes immobilisées....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.........	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales.............	14 816.971	14.817.194
Dépenses d'administration de la Banque et des succursales....................	6 582 714	6.622 195
Emploi de la réserve spéciale..........	8.407.444	8.407.444
Divers	39 501.879	48.281 838
Total...........	4.717 876.548	4.732.492.946
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en addition au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque......	4.000.000	4 000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation........	3.622.562.855	3.628.820.910
Arrérages de valeurs déposées..........	16 502.327	15 184.657
Billets à ordre et récépissés............	17 603 097	17.925 371
Compte courant du Trésor, créditeur ...	299 439.645	299.507.636
Comptes courants de Paris..............	435.714 381	447 921 807
Comptes courants dans les succursales.	63.736 615	60.697 343
Dividendes à payer.....................	1 591.308	1 551.431
Escompte et intérêts divers.............	9.836.925	10 164.361
Réescompte du dernier semestre	863.575	863.575
Divers	25.070.310	24 840.344
Total...	4.717.876.548	4.732 492.946

Comparaison avec les années précédentes

	29 déc. 1892	28 déc. 1893	27 déc. 1894	26 déc. 1895	24 déc. 1896
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	3.298.2	3.478 8	3.481.5	3.484.9	3.628.8
Encaisse............	2 979 1	2.974.4	3.311.5	3.202 9	3.161.7
Portefeuille........	587.7	628.8	497.6	625.8	774.1
Avances aux partic.	320.5	294.8	291 5	370 4	367.7
— à l'Etat....	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Compt. cour. Trésor	309 7	168.2	187.7	235.7	299 5
— part...	440 6	409.4	558 1	605.5	548.6
Taux d'Escompte	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 ½ 0/0	2 0/0	2 ½ 0/00
Prime de l'or.......	1 0/00	2 0/00	pair	pair	2 0/0
Bénéfices nets......	329.1	413.2	267.6	2.551 7	3.542.1

Compagnie des Agents de change de Paris. — La Compagnie des Agents de change de Paris, dans son assemblée générale du 21 décembre courant, a élu, pour composer sa Chambre syndicale durant l'exercice 1897 :

MM. de Verneuil, syndic ; Chabert, Roblot, Roland-Gosselin, Aubry, Duverger, Pouquet, adjoints au syndic.

MM. Gadala et Couturier, adjoints sortants, aux termes du règlement, n'étaient pas rééligibles.

Recettes de l'Etat serbe pour l'exercice 1896-1897. — Nous recevons de source officielle un tableau des recettes

de l'État pour l'exercice courant jusqu'au 15 novembre, qui nous semble devoir compléter utilement les renseignements fournis par les bulletins statistiques mensuels de l'administration autonome des Monopoles, publiés jusqu'à fin novembre.

D'après ce tableau, l'évaluation pour les divers impôts de l'année financière courante commençant le 1er mars, s'élève à 11.206.000 dinars, auxquels il y aurait lieu d'ajouter les centimes additionnels de 62 pour cent (à l'exclusion de l'Obrt.), ce qui donne un total de 18.153.720 dinars de recettes prévues. Les impôts ont produit, du 1er mars jusqu'au 15 novembre, 13.069.084 dinars. On obtient donc une moyenne mensuelle de 1.537.539 dinars, et comme les recettes des trois derniers mois et demi de l'exercice, qui sont les plus productifs, font défaut, on peut estimer, pour l'exercice prenant fin le 1er mars 1897, que non seulement les 5.000.000 de dinars, qui manquent actuellement au total prévu, seront atteints, mais qu'encore on pourra obtenir un excédent pour l'exercice courant. Si l'on se base sur les recettes rentrées jusqu'à présent et sur la moyenne adoptée pour l'évaluation, on voit que les premiers huit mois et demi montrent un excédent mensuel de 25.000 dinars et un excédent total de 210.284 dinars.

D'autre part, d'après nos informations, on a encaissé jusqu'au 15 novembre dernier, 2.503.998 dinars sur les arriérés des années précédentes, alors que les recettes totales prévues pour l'exercice n'étaient que de 4 1/4 millions de dinars. C'est un résultat d'autant plus heureux, que les arriérés n'avaient fait qu'augmenter les années précédentes. Il faut remarquer en outre, que l'exercice courant a été favorisé par une excellente récolte et par la levée des mesures d'interdiction prises à l'égard de l'exportation des porcs. En outre, le pays a été exempt cette année des troubles politiques qui, à maintes reprises ont précédemment occasionné une augmentation de dépenses et simultanément une diminution de recettes. Le Gouvernement va proposer à la Skoupchtina un projet de loi tendant à confier la perception des impôts exclusivement à des fonctionnaires du Ministère des finances, ce qui permettra d'éviter que, comme précédemment, le paiement des intérêts soit lié à des questions d'élection et de partis politiques.

Les Monopoles Serbes. — Les recettes brutes de l'Administration autonome des Monopoles en Serbie se sont élevées, pendant le mois de novembre 1896, à :

	Francs
Tabacs	877.716
Sel	325.238
Pétrole	394.806
Douanes	352.845
Obrt	162.156
Timbre	194.053
Chemins de fer	100.000
Ensemble	2.406.854

En ajoutant les encaissements des mois antérieurs, soit :

Janvier	1.523.430	
Février	1.638.352	
Mars	1.656.729	
Avril	1.719.038	
Mai	2.398.169	
Juin	1.590.893	
Juillet	1.821.915	
Août	2.162.805	
Septembre	2.295.653	
Octobre	2.774.913	
		19.581.897
On obtient, pour les onze premiers mois de 1896, un total de recettes brutes de		21.988.751
Chiffre auquel il faut ajouter la rentrée des recettes diverses, s'appliquant à différents mois, soit		721.675
Ensemble		22.710.426
Si l'on déduit de cette somme les frais généraux et débours, pour achat de matières premières, s'élevant ensemble à		5.854.589
Il ressort, pour les onze premiers mois de 1896, un chiffre de recettes nettes de		16.855.837

On dément officiellement, de Belgrade, que le budget soumis à la Skoupchtina se solde en déficit.

Octroi de Paris. — Les produits de l'octroi de Paris se sont élevés, pendant le mois de novembre 1896, à 13 millions 652.622 fr., en diminution de 1.185.374 fr. sur les produits de novembre 1895 et de 744.677 fr. sur les évaluations budgétaires correspondantes.

Les produits depuis le 1er janvier 1896, se sont élevés à 137.675.928 fr., en diminution de 892.330 fr. sur l'année 1895 et en augmentation de 2.010.828 fr., comparativement aux évaluations budgétaires.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 novembre 1896

Reçu des déposants :		
A Paris	1.054 versements...	84.689 64
Dans les départements	39.548 — ..	434.061 »
Ensemble	40.602 versements...	518.750 64
Payé aux déposants :		
Arrérages de rentes viagères		851.302 48
Payé à leurs héritiers :		
Remboursements de capitaux réservés		1.195.299 45
Ensemble		2.046.601 93
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à... aux noms de 3.568 parties.		335.069 »
Le total des rentes viagères est de... réparties entre 204.991 titres.		33.251.406 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs		1.948.864 74
Elle a placé :		
En obligations départementales et communales		965.140 79

Renouvellement des coupons du 3 0/0. — Par arrêté du Ministre des finances, en date du 24 novembre 1896, les titres au porteur émis pour le fonds 3 0/0 amortissable seront, à partir du 3 janvier 1897, munis de coupons pour une période de dix ans.

La Production du sucre en 1896-97. — Voici l'estimation de la production de la présente campagne, d'après les relevés du 10 décembre centralisés par l'Association internationale pour la statistique sucrière :

	1895-96	1896-97
	(Tonnes)	
Allemagne	1.637.000	1.767.000
Autriche-Hongrie	781.000	946.000
France	625.000	700.000
Belgique	220.000	271.000
Hollande	102.000	147.000
Russie	773.000	741.000
Suède	79.000	102.000

On constate, sur l'ensemble, une augmentation de plus de 10 0/0.

Recettes du transit du Canal de Suez

	1896	1895
Du 1er janvier au 30 novembre	72.800.000	71 450.000
Du 1er au 10 décembre	2.020.000	1.940.000
Du 11 au 20 décembre	2.010.000	2.020.000
Du 21 au 23 décembre	710.000	1.070.000
Du 1er janvier au 23 décembre	77.540.000	76.480.000

REVUE HEBDOMADAIRE

DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS

Nous avons eu, depuis notre dernière *Revue Hebdomadaire*, à compter avec le vote du Comité des affaires étrangères du Sénat américain dont parle, dans sa lettre, notre correspondant de Madrid. Ce vote a causé un instant d'émotion, d'autant plus que New-York s'était montré, à ce sujet, profondément impressionné. Toutefois, l'effet n'a été que passager, et on s'est vite repris, ce qui est une preuve que les dispositions favorables persistent partout.

A Londres et à Berlin cependant, on signale un resserrement des capitaux causé par l'approche de la fin de l'année. Ce resserrement n'a aucun effet ici. Au reste, l'argent est toujours plus rare à cette époque, mais il faut toujours ne pas perdre de vue qu'il devient de nouveau abondant dès les premiers jours de janvier. Cette circonstance n'est donc que passagère, et elle se modifiera dans un jour très prochain.

En fin de semaine, un incident vient de se produire en Egypte. Par un vote, le Conseil législatif égyptien a refusé le budget de l'armée d'occupation. Le monde financier n'a prêté aucune attention à cette nouvelle.

On ne parle pas encore de la liquidation de fin décembre, mais on estime qu'elle se passera de la façon la plus satisfaisante. On a été plus animé ce mois-ci qu'en novembre, mais il faut remarquer que ce n'est pas tant la spéculation qui a travaillé que le vrai public. Par suite, il n'y aurait à compter avec aucune position à la hausse chargée. Ce sera un très bon début pour l'année dans laquelle nous allons entrer.

★ ★ Nos *Fonds Nationaux* ont été très calmes dans ces derniers jours, mais leur fermeté ne s'est pas démentie. Le *3 0/0 Perpétuel*, que nous laissions à 102 47 1/2, s'est à peine écarté de ce cours, et il clôture à 102 45, en légère moins-value de 2 centimes 1/2. Dans les dernières séances, le comptant paraissait un peu moins soutenu ; mais il ne faut pas perdre de vue que nous ne sommes pas encore tout à fait arrivés au moment où la grande masse des coupons échus lance dans la circulation des capitaux considérables. Par contre, *Rente 3 1/2 0/0*, 105 80, en plus-value de 7 centimes 1/2. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 101 47 1/2, malgré l'approche de son coupon trimestriel.

Les *Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892* sont à 499, contre 501 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin* sans changement à 92 fr. Le deuxième tirage semestriel des obligations de cet emprunt aura lieu le 2 janvier prochain.

★ ★ Peu de mouvements sur les *Obligations de la Ville de Paris*, qui restent néanmoins toujours recherchées.

Les *Obligations 1855-1860*, qui clôturaient à 640 fr., gagnent, pourtant, 5 fr. ; *Obligations 4 0/0 1865* 572, en perte de 1 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, sans changement à 431 50. La prochain tirage de ces titres aura lieu le 15 janvier ; *Obligations 3 0/0 1871* 424, en bénéfice de 2 fr. 50. Le tirage des séries de ces obligations sera effectué le 10 janvier. C'est le 20 janvier que le tirage définitif aura lieu.

Sur les *Obligations 4 0/0 1875*, on passe de 578 50 à 579 50 ; *Obligations 4 0/0 1876*, 578 50, contre 578 ; *Obligations 4 0/0 1886*, 403, sans variation appréciable ; *Obligations 2 1/2 0/0 1892, libérées de 160 francs*, 392 50, en légère avance de 0 50 centimes. *Quarts* 101, comme il y a huit jours ; *Obligations entièrement libérées* 392 50, sans changement ; *Quarts libérés*, au même cours de 101 50. Mentionnons que le prochain tirage des *Obligations 1892* aura lieu le 22 janvier prochain.

Les *Nouvelles Obligations 1894-1896*, qui restaient à 390, sont demandées à 389 50 ; *Quarts* 98 50.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* restent à leur cours antérieur de 3.695. Les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers du deuxième semestre de l'exercice 1896 se sont élevés à 3.542.106 fr., contre 2.398.923 fr. en 1895 ; 1.448.582 fr., en 1894 ; 3.500.077 francs, en 1893 ; 2.132.722 fr., en 1892, et 5.998.078 fr., en 1891.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* n'ont pas tout à fait conservé leur cours antérieur de 667 fr. Elles n'en sont pas moins fermes à 663.

En ce qui regarde les *Obligations Foncières et Communales*, disons que leur marché est toujours actif et très soutenu.

Les *Obligations 3 0/0 Communales 1879*, qui restaient à 505 fr. clôturent à 504 francs, pendant que les *Foncières 3 0/0 1879*, avec tirage au 5 janvier prochain, sont à 503 75 contre 501 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1880* 504 50, en bénéfice de 2 fr. ; *Foncières 3 0/0 1883* 468, contre 469 ; *Foncières 3 0/0 1885*, sans changement à 501 fr. Le prochain tirage de ces titres aura lieu le 5 janvier.

Les *Communales 3 0/0 1891*, qui cotaient 401 fr. reviennent à 400 ; *Obligations 3 20 0/0 1892* 511 75, en bénéfice de 1 fr. 75 ; *Obligations Foncières 1895 2 80 0/0 entièrement libérées* 489 50, contre 485 fr. *Titres libérés de 240 francs* 485, en recul de 3 francs.

★ ★ Les actions de nos grands *Etablissements de Crédit* sont fermes, mais sans variation sensible.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 805 au comptant et à 807 à terme, cote respectivement 810 et 809. Eu égard à l'acompte de dividende que nous annoncions samedi dernier, on peut augurer que le dividende de l'exercice 1896 sera au moins égal à celui réparti pour l'année 1895, et qui s'élevait à 40 fr. *Comptoir National d'Escompte* 570, gagnant 1 franc.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait au comptant et à à terme à 765, s'inscrit, sur ces deux marchés, à 765. *Société Générale* 509, contre 508 50. *Crédit Industriel et Commercial* sans changement, mais ferme à 578.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'est largement traitée cette semaine. On a même recherché les primes qui sont, du reste, fort rares. En fin de semaine, ses actions restent à 90 50 au comptant et à terme, contre 89 vendredi dernier.

La *Banque Internationale de Paris*, que nous laissions à 590 francs, passe à 601 fr., en plus-value de 11 francs. *Banque Parisienne* 430 fr., sans changement.

Les actions de la *Société des Immeubles*, que nous laissions à 31 francs, clôturent à 30 fr. 25. *Obligations nouvelles de 475 francs* 150 fr. contre 153 fr. ; *Obligations de 400 francs* 128 fr., en recul de 5 fr. 50. Quant au bon de liquidation, sur lequel on paraissait devoir attirer l'attention, il est offert aux environs de 19 fr. 50.

Le marché des actions de la *Rente Foncière* est toujours très animé. Ces titres, qui restaient il y a huit jours à 385 fr. à terme et à 390 fr. au comptant, sont revenus à 368 fr. et à 366 fr. *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* 157 francs. L'assemblée générale des actionnaires, qui avait été convoquée pour le 28 courant, ne pourra être tenue, en raison du nombre insuffisant d'actions déposées. En conséquence, ladite assemblée est renvoyée au 22 janvier prochain.

★ ★ Les actions de nos Grandes *Compagnies de Chemins de fer* ont été plutôt calmes. Cependant, plusieurs, parmi elles, sont en avance sensible.

L'*Est* monte de 976 à 984 50. A partir du 2 janvier prochain, cette Compagnie offre, sans frais, au public, à son siège à Paris, et dans toutes les gares de son réseau, des nouvelles obligations de 500 francs du type de 2 1/2 0/0, rapportant un intérêt annuel de 12 fr. 50, payable, semestriellement, les 1er janvier et 1er juillet, à raison de 6 fr. 25 par obligation. L'amortissement à 500 francs de ces nouveaux titres se fera par voie de tirages semestriels. Ajoutons que ces obligations seront admises aux négociations de la Cote officielle de la Bourse de Paris à cette même date de 2 janvier 1897. *Lyon* 1.638 au comptant, sans variation, et 1.642 à terme, comme il y a huit jours ; *Orléans* 1.660 au comptant, gagnant 5 francs ; à terme, on cote aussi 1.660, soit une plus-value de 4 francs ; *Ouest* 1.118, en bénéfice de 5 fr. 50 ; *Nord* 1.856 au comptant, en progrès de 7 francs. A terme, on demande à 1.860. *Midi* 1.329 au comptant et 1.330 à terme, contre 1.327.

Pour la 50e semaine de 1896, les recettes de nos six grandes Compagnies présentent, sur la période correspondante de 1895 une plus-value de 259.655 fr. Depuis le 1er janvier 1896, les recettes sont en augmentation de 21.920.828 francs.

Les actions du *Sud de la France* ont passé de 220 à 226 ; *Obligations 3 0/0* 436 50, contre 437 50.

★ ★ Bien que la semaine ait été calme au point de vue des échanges, certaines de nos grandes *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont en plus-value sensible.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* s'avancent de 618 à 635 ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 1.115, contre 1.125.

La *Compagnie Générale Transatlantique* progresse de 8 fr. à 383. D'accord avec la *Compagnie des Transports Maritimes* et la *Société Mixte de Navigation*, cette entreprise vient de signer avec le Ministre du

commerce un contrat pour l'exploitation des services postaux entre la France, l'Algérie, la Tunisie et le Maroc. Deux grands avantages résultent de ce projet : d'un côté, toute la côte algérienne se trouvera désormais desservie ; et, d'un autre côté, les charges budgétaires seront très réduites ; *Messageries Maritimes* presque sans changement à 714. Les nouveaux services du Sud de l'Afrique de cette Société semblent tellement avoir été appréciés, que l'on demande à ce que l'itinéraire primitivement fixé soit quelque peu modifié pour servir tous les intérêts en jeu. *Chargeurs-Réunis* à leur même cours de 1.445.

Les *Omnibus de Paris* reviennent de 1.310 à 1.305. Les recettes de cette Compagnie, pour la 50e semaine de 1896, se sont élevées à 853.900 fr. 05, contre 852.283 francs 10 pour la période correspondante de 1895. Du 1er janvier au 15 décembre, les recettes atteignent 42 millions 680.060 fr. 55, contre 39.601.176 fr. l'année dernière. Il y a donc là une augmentation de 3.006.884 francs en faveur de l'année qui prend fin. *Voitures à Paris* 625, en recul de 5 fr.

Les actions de la *Compagnie Française des Métaux* ont passé de 574, à terme, et 570, au comptant, à 609 et restent à 595, au comptant, et à 596, à terme. Nous avons, il y a huit jours, fait allusion aux profits qui auraient été réalisés par cette Société pendant le premier semestre de son exercice. Ces profits ne sont que la conséquence de la situation qu'a su reconquérir la Compagnie et la confirmation de ce que nous avons toujours avancé à son sujet.

Les valeurs de *Suez* ne se sont pas animées. L'*action* revient de 3.360 à 3.352; *Parts Civiles* 2.239, en bénéfice de 4 fr.

Les *Sels Gemmes et Houilles Naturelles de la Russie Méridionale* reprennent de 14 fr., à 615 fr. *Société d'Incandescence par le Gaz* (*Bec Auer*), 1.025 fr.

Les actions des *Etablissements Decauville* perdent 1 fr., à 197 fr.; *Actions Malfidano* 1.025, en plus-value de 5 fr,

★ ★ En raison des nouvelles parvenues et de la situation de certains marchés étrangers, les *Fonds d'Etats* divers sont plutôt plus lourds.

Les *Obligations Argentines 5 0/0 1896* conservent facilement leur cours de 423 francs. On avait raison de dire, il y a huit jours, que le Ministre des finances ne s'était pas encore mis d'accord avec le Dr Pellegrini au sujet des réformes à opérer. Les dépêches qui viennent de parvenir mentionnent, en effet, que le Dr Romero vient de donner sa démission. On annonce que les affaires commerciales, notamment en laines, reprennent à Buenos-Ayres.

Les *Fonds Brésiliens* ont eu à supporter de nouvelles réalisations. Le *4 0/0 1889*, que nous laissions à 68 50 au comptant et à terme, revient à 67 95 sur le premier de ces deux marchés, et à 67 75 sur le second. Quant au *4 1/2 0/0 1888*, qui clôturait à 71 95, il reste demandé à 71 fr. Toutes les mesures que l'on prend ou que l'on prépare, à Rio-de-Janeiro, produisent des effets très satisfaisants.

La *Rente Chinoise*, qui était il y a huit jours à 106 60, reste à 106 50, toujours demandée par les portefeuilles.

La *Rente Extérieure Espagnole* a été mouvementée, cette semaine, en raison des résolutions auxquelles s'est arrêté le Conseil des affaires étrangères des Etats-Unis, et dont nous parlons plus haut. Quant à tous les faux bruits qui ont été mis de nouveau en circulation au sujet des Philippines et de Cuba, ils prouvent qu'il existe toujours sur la *Rente Extérieure Espagnole* un découvert important désireux de jeter sur ce fonds un discrédit momentané, qui permettrait aux rachats de s'effectuer dans des conditions avantageuses. Malgré tout, on reste ferme à 60 05, en reprise de 85 centimes.

La *Rente Italienne* n'a pas pu conserver ses hauts cours précédents, et revient de 93 70 à 93 35, après même 93 fr. Il semble que les livraisons de titres, que l'on appréhendait fin novembre, aient été différées et qu'il y ait, fin décembre, à compter avec elles. En tout cas, l'Allemagne, qui porte un gros montant de ce fonds, n'a cessé de s'alléger dans ces derniers temps.

La Rente Roumaine 4 0/0 amortissable 1896, que nous laissions à 86 95 au comptant et à 87 05 à terme, est à 87 05 et à 87 fr.

Les *Fonds Russes* sont plutôt calmes. Les *Russes 1867-1869* sont à 102 65, contre 102 95 ; *Consolidés 1re et 2e Séries*, 103 22 1/2, en moins-value de 0,17 1/2 centimes. *Russe 3 0/0 1891-1894*, 93 65, en perte de 20 centimes ; *Russe 3 0/0 1896*, 92 55, contre 92 85.

Le *Serbe 4 0/0 amortissable 1895*, très animé, surtout au comptant, monte de 68 à 68 40. On dément officiellement les nouvelles mises en circulation et qui prétendaient que le budget soumis à la Skoupchtina se soldait en déficit. En ce qui regarde les recettes de l'Administration autonome des Monopoles, en Serbie, nous nous reportons à ce que nous publions d'autre part.

Au sujet des recettes proprement dites de l'Etat serbe, disons qu'elles s'effectuent de telle façon que les huit et demi premiers mois de l'année financière en cours accusent, sur les évaluations, un excédent total de 210.284 dinars. On peut donc avancer que les 18.153.720 dinars de recettes prévues pour toute l'année seront non seulement atteints, mais que l'on pourra obtenir encore un excédent. A ce sujet, nous nous reportons à la note que nous publions aujourd'hui dans nos *Informations Financières*.

Les *Valeurs Ottomanes* sont un peu indécises, en dépit des appréciations que l'on formule à leur sujet. Les recettes de la Dette Publique Ottomane, pour le mois de novembre dernier, se sont élevées à 108.205 livres turques, contre 91.934 liv. t. en novembre 1895 ; *Turc C*, 21 fr., comme vendredi dernier ; *Turc D*, 2.060, contre 2.065 ; par contre, *Priorités Ottomanes*, 427, en plus-value de 8 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'avance de 539 à 542. *Banque Impériale Ottomane* 529, contre 531.

Le *Rio-Tinto*, qui clôturait à 635 50, s'inscrit à 636. On commence à ne pas entrevoir clairement l'avantage qui ressortira, pour les actionnaires de cette Compagnie, de la division des actions dont nous parlions il y a huit jours, et qui a reçu l'approbation de l'assemblée du 14 courant.

Les actions de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits* qui clôturaient à 570 vendredi dernier, conservent facilement ce cours. Les recettes des voitures de cette Compagnie, du 1er au 10 décembre, se sont élevées à 187.704 fr., contre 174.509 fr. en 1895. Par suite, la Compagnie a encaissé, du 1er janvier au 10 décembre 7.098.179 fr., contre 6.311.946 l'année dernière. Il y a donc, pour 1896, une plus-value de 786.233 fr.

Le groupe des *Obligations Ottomanes garanties des Chemins de fer* est ferme. Les *Obligations 3 0/0 Jonction Salonique-Constantinople* s'inscrivent à 244 ; *Obligations 4 0/0 anciennes* (*série 1894*) de la *Société Smyrne-Cassaba et prolongement* particulièrement recherchées à 387; *Obligations 4 0/0 nouvelles* (*série 1895*), de la même Société 297 fr. A noter qu'un coupon de 10 fr. sera à détacher, au mois de février prochain sur ces deux derniers titres, et qu'aux cours actuels, sans tenir compte de ce coupon, l'*Obligation ancienne* (*série 1894*) *de la Smyrne-Cassaba* donne un rendement de plus de 5 0/0 l'an.

La *Délégation Unifiée* de la *Compagnie Générale Française d'Electricité et de Force* se tient ferme aux environs de 310 fr. On croit que cette affaire pourrait retirer des profits appréciables des multiples applications industrielles de l'électricité, ainsi que des nouvelles voies de communication votées par le Conseil municipal entre Paris et la banlieue, voies qui ne peuvent qu'être profitables au développement des communes suburbaines et, notamment, à celui de la commune de Levallois-Perret, où ladite Compagnie possède le monopole de l'éclairage électrique public et privé.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des Principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nom.	Rentes à payer		Désignation des valeurs	Dividende ou intérêt distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.
Millions	Francs		**RENTES FRANÇAISES**														
15204	456.122.742		3 % ... Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 50	100 45	101 65	100 85	102 70	103 22	103 10	102 47	102 45
			Compt.										102 70	103 10	103 ..	102 35	102 30
3936	118.094.730		3 % Amortissable Terme.	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	97 30	99 70	100 50	99 90	100 97	.... ..	101 60	101 47	.... ..
			Compt.										101 ..	101 15	101 75	101 30	101 25
6789	237.639.132		3 ½ % 1894 (anc. 4 ½) Terme.	4 50	4 50	4 50	3 50	3 50	106 35	107 15	107 60	104 50	105 22	105 50	105 60	105 72	105 80
			Compt.										105 12	105 35	105 50	105 60	105 70
25929	811.856.654																
393.736	obl. de 500 fr.		**Tunis** 3% 1892 (gar. France) Cpt	.. ..	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	481 15	492 50	502 50	498 ..	500 ..	499 75	501 50	500 ..	499 ..
919.500	obl. de 100 fr		**Annam** et **Tonkin** 2 1/2 0/0 (gar. France) ....Terme.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	90 50	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..	92 ..
Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	**VILLE DE PARIS** (COMPTANT)														
12.451	500	500	**1855-1860** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	566 25	573 75	650 ..	640 ..	632 50	630 ..	636 ..	640 ..	645 ..
485.702	500	500	**1865** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	8 75	547 50	565 ..	580 ..	572 ..	573 75	572 50	573 50	572 ..
379.144	400	400	**1869** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	430 ..	430 ..	432 50	439 ..	432 75	432 ..	432 ..	431 50	431 50
1133910	400	400	**1871** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	421 25	422 50	420 ..	428 ..	420 ..	420 25	421 ..	421 50	424 ..
»	100	100	— 3 % quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	111 25	112 50	113 ..	112 75	112 75
466.541	500	500	**1875** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	538 75	548 75	565 ..	584 ..	578 ..	579 75	578 ..	578 50	579 50
241.598	500	500	**1876** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	540 ..	548 75	565 ..	584 ..	578 ..	578 50	578 .	578 ..	578 50
691.950	400	400	**1886** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	418 75	417 50	415 ..	418 ..	405 50	406 ..	424 25	403 50	403 ..
»	100	100	— quarts	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	102 ..	102 ..	102 ..	101 25	101 ..
588.235	400	125	**1892** 2 ½ %	.. ..	.. ..	10 ..	10 ..	10 ..	.... ..	375 ..	382 50	386 ..	392 25	393 ..	392 50	392 ..	392 50
»	100	31 25	— quarts	.. ..	.. ..	2 50	2 50	2 50	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	99 75	100 ..	100 ..	101 ..	100 ..
174.434	400	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	408 75	410 ..	410 ..	411 ..	409 ..	411 ..	410 50	410 75	411 ..
			OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)														
874.846	500	500	**Communales 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	473 75	493 75	502 50	504 ..	504 75	506 50	504 ..	505 ..	504 ..
	500	500	— titres estamp.	.. ..	.. ..	.. ..	13 ..	13 ..	.... ..	.... ..	488 75	476 ..	487 .	487 ..	487 50	489 ..	488 25
1583444	500	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	492 50	500 ..	501 ..	500 50	500 ..	500 ..	501 ..	503 75
879.750	500	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	470 ..	493 75	500 ..	502 ..	503 ..	504 ..	504 50	504 50	504 50
1785663	500	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	455 ..	467 50	465 ..	464 ..	467 50	466 ..	469 ..	468 ..
989.930	500	500	— **1885** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	463 75	490 ..	500 ..	500 ..	499 59	499 50	500 ..	501 ..	501 .
»	100	100	— 5mes	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	101 75	102 50	103 ..	103 ..	102 25
986.723	400	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	12 ..	396 25	395 ..	396 25	399 ..	401 ..	401 50	401 ..	400 ..	400 ..
999.468	500	500	— 1892 3.20 % lib.	.. ..	16 ..	16 ..	16 ..	16 ..	491 25	501 25	507 50	506 ..	510 ..	511 ..	509 ..	510 ..	511 75
499.832	500	90	**Foncières 1895** 2,80 %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	14 ..	.... ..	.... ..	490 ..	482 ..	485 ..	485 ..	485 ..	485 ..	482 ..
225.392	200	100	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	75 ..	69 ..	62 50	62 50	62 50	61 ..	61 ..
148.969	200	100	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	72 50	60 ..	53 ..	53 50	52 50	53 25	53 25
1179404	1000	500	**Banque hypot. de France**	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	525 ..	530 ..	585 ..	555 ..	.. ..	571 25	570 ..	572 50	570 50
187.464	500	500	— — 1881	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	418 75	450 ..	465 ..	465 ..	459 ..	463 ..	463 75	464 50	460 ..
			SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)														
182.500	1000	1000	**Banque de France** nom.	165 ..	135 ..	129 ..	117 70	107 29	3900 ..	3930 ..	3575 ..	3600 ..	3675 ..	3700 ..	3650 ..	3695 ..	3695 ..
125.000	500	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	45 ..	30 ..	30 ..	35 ..	40 ..	630 ..	650 ..	822 50	850 ..	804 ..	804 ..	812 .	807 ..	809 ..
40.000	500	250	**Banque Transatlantique**	15 ..	12 50	12 50	12 50	12 50	391 25	380 ..	420 ..	405 ..	395 ..	.... ..	.... ..	.... ..	400 ..
30.000	500	500	**Compagnie Algérienne**	27 50	27 50	27 50	30 ..	31 ..	471 25	475 ..	545 ..	607 ..	669 ..	668 ..	667 ..	669 ..	.... ..
200.000	500	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	10 ..	12 50	25 ..	25 ..	25 .	483 75	506 25	597 50	584 ..	568 ..	569 50	570 ..	569 ..	570 .
16.000	500	250	**Crédit Algérien**	20 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	800 ..	815 ..	900 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
60.000	500	250	**Créd. Fonc. et Agr. d'Algér**	12 50	12 50	12 50	12 50	12 50	422 50	395 ..	417 50	422 ..	445 ..	450 ..	460 ..	457 50	453 ..
341.000	500	500	**Credit Foncier de France**	60 ..	50 ..	45 ..	44 ..	26 ..	982 50	950 ..	900 ..	670 ..	655 ..	654 ..	659 ..	667 ..	663 ..
120.000	500	125	**Crédit Ind. et Comm.**	15 57	15 62	14 58	12 50	12 50	585 ..	547 50	560 ..	566 ..	580 ..	579 ..	580 ..	578 ..	578 ..
400.000	500	400	**Crédit Lyonnais**	30 ..	30 ..	30 ..	30 50	34 ..	762 50	737 50	822 50	780 ..	764 ..	768 ..	764 ..	765 ..	765 ..
240.000	500	250	**Société Générale**	12 95	13 02	12 50	12 50	12 50	465 ..	457 50	495 ..	509 ..	508 ..	509 ..	509 ..	510 ..	510 ..
500.000	100	100	**B. Franç. de l'Afriq. du Sud.**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	120 ..	91 ..	81 ..	89 50	88 50	90 50
50.000	500	500	**Banque Internat. de Paris**	30 ..	20 ..	25 ..	30 ..	35 ..	430 ..	472 50	572 50	633 ..	589 ..	585 ..	587 ..	588 ..	601 ..
40.000	500	500	**Banque Parisienne**	15 ..	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	370 ..	385 ..	430 ..	444 ..	439 ..	435 ..	425 ..	430 ..	430 ..
40.000	500	500	**Banque de l'Algérie**	74 58	64 17	53 22	40 10	32 04	1075 ..	710 ..	735 ..	.... ..	545 ..	547 ..	546 ..	540 ..	520 ..
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)														
60.000	600	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	30 ..	700 ..	670 ..	715 ..	730 ..	740 ..	739 ..	735 ..	740 ..	755 ..
366.793	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	452 50	446 25	470 ..	473 ..	473 ..	472 ..	473 ..	475 ..	477 ..
60.000	500	250	Act. **Départementaux**	17 50	17 50	17 50	17 50	17 50	575 ..	600 ..	645 ..	675 ..	675 ..	.... ..	673 ..	.... ..	.... ..
52.528	500	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	413 75	445 ..	451 ..	464 ..	467 ..	461 ..	467 ..	467 ..
65.202	500	500	— — 3 % titres rouges	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	417 50	416 25	447 50	452 ..	464 50	463 ..	465 ..	469 ..	468 75
160.218	500	500	— **Economiques** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	416 25	415 ..	440 ..	449 ..	458 50	457 ..	458 ..	459 ..	458 ..
49.790	500	500	Act. **Est-Algérien**	25 ..	27 50	27 50	27 50	27 50	607 50	582 50	612 50	650 ..	670 ..	665 ..	668 ..	669 ..	666 ..
505.379	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	427 50	457 50	461 ..	458 75	461 ..	460 25	462 ..	466 50
527.687	500	500	Act. **Est**	35 50	35 50	35 50	35 50	35 50	950 ..	933 75	960 ..	957 ..	971 ..	976 .	976 ..	978 ..	984 50
56.313	»	»	— — de jouiss.	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	.... ..	.... ..	425 ..	.... ..	448 ..	447 ..	450 ..	450 ..	449 50
2015709	500	500	Obl. — — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	455 ..	457 50	470 ..	474 ..	485 ..	482 50	476 ..	475 25	475 ..
1883127	500	500	— — — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	456 25	455 ..	470 ..	476 ..	480 ..	479 ..	481 .	480 ..	479 75
156.078	500	500	— **Gr. Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	465 ..	477 50	476 ..	481 ..	480 50	480 50	480 50	.... ..
800.000	500	500	Act. **Lyon**	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	55 ..	1505 ..	1370 ..	1485 ..	1557 ..	1612 ..	1616 .	1647 .	1642 ..	1642 ..
217.160	500	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	461 25	461 25	472 ..	.... ..	486 50	478 50	479 ..	479 ..	477 50
4438297	500	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	465 ..	475 ..	482 ..	486 ..	484 .	486 ..	484 ..	483 50
4971373	500	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	458 75	471 25	477 ..	482 ..	479 50	481 ..	479 75	479 ..
200.000	500	500	— — 2 ½ %	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... .	.... ..	.... ..	.... ..	446 .	445 75	443 ..	445 75	445 25
240.447	500	500	Act. **Midi**	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	50 ..	1345 ..	1125 ..	1317 50	1318 ..	1310 ..	1315 ..	1325 ..	1327 ..	1330 ..
2628629	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	451 25	472 50	480 ..	479 50	479 50	481 .	480 25	480 ..
479.902	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	462 50	446 25	470 ..	476 ..	477 50	476 75	477 75	478 ..	477 ..
540.850	400	400	Act. **Nord**	70 ..	66 ..	64 ..	62 ..	62 ..	1902 50	1837 50	1847 50	1834 ..	1828 ..	1833 ..	1843 ..	1849 ..	1860 ..
3119093	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	475 ..	483 75	487 50	489 ..	487 50	487 25	489 50	486 50	486 50
123.901	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.... ..	.... ..	487 50	489 ..	488 75	487 50	487 50	489 ..	486 ..
»	500	500	— — 2 ½ % j. avril et oct.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	453 ..	453 ..	453 ..	453 .	.... ..
144.404	500	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	457 50	460 ..	477 50	475 ..	477 50	480 ..	482 ..	478 50	479 ..
545.236	500	500	Act. **Orléans**	58 50	58 50	58 50	58 50	58 50	1531 [illegible]	1447 50	1580 ..	1602 ..	1638 ..	1645 ..	1650 ..	1656 ..	1660 ..

Nombre de titres	Val n. m.	Somm vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de cloture des 5 dernières sem. 27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.
			CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) (Suite)														
84.764	»	»	Act. **Orléans** jouiss.	43 50	43 50	43 50	43 50	43 50	1132 50	986 25	1125 ..	1130 ..	1166 ..	1168 ..	1175 ..	1185 ..	1180 ..
3499312	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 .	15 ..	466 25	463 75	475 ..	482 ..	485 ..	481 ..	485 25	484 ..	484 ..
1200500	500	500	— — 3 % 1884	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	462 50	472 50	480 ..	484 ..	481 ..	484 ..	481 50	480 ..
25.864	500	500	— — 2 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	442 ..	450 ..	451 ..	451 75	447 ..	452 ..
266.274	500	500	— **Grand Central** 3 % 1855	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	458 75	460 ..	475 ..	478 ..	483 ..	481 50	481 75	481 50	483 ..
267.832	500	500	Act. **Ouest**	38 50	38 50	38 50	38 50	38 50	1097 ..	1082 50	1095 ..	1103 ..	1107 ..	1110 ..	1115 ..	1112 50	1118 ..
3427043	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	466 25	463 75	475 ..	480 ..	484 ..	483 50	485 ..	484 50	484 ..
1086869	500	500	— — 3 % nouv.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	460 ..	460 ..	472 50	478 ..	482 ..	481 ..	482 ..	481 ..	479 .
33.492	600	500	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	617 50	590 ..	620 ..	625 ..	650 ..	655 ..	652 ..	655 ..	650 ..
185.675	500	500	Obl. — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	430 ..	423 75	455 ..	460 ..	463 25	463 ..	462 ..	463 ..	467 ..
151.158	500	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	450 ..	453 75	472 50	475 ..	472 ..	474 ..	476 ..	473 50	477 ..
49.797	500	500	Act. **Sud de la France**	25 ..	22 50	15 ..	13 ..	.. ..	355 ..	290 ..	270 ..	232 ..	219 ..	219 ..	220 ..	220 ..	226 ..
242.554	500	500	Obl — 3 %	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	385 ..	387 50	425 ..	437 ..	437 ..	436 ..	436 50	437 ..	436 50
			SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS AU COMPTANT)														
75.911	500	500	**Docks** et **Entrep. Marseille**	26 ..	25 ..	25 ..	20 ..	18 ..	505 ..	517 50	485 ..	390 ..	403 50	403 ..	405 ..	405 ..	430 ..
60.000	500	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	27 50	27 50	27 50	27 50	13 75a	565 ..	572 50	587 50	590 ..	619 50	615 ..	614 ..	618 ..	635 ..
75.375	500	500	**Eaux** (Cie Gle des)	59 ..	60 ..	62 ..	63 ..	64 50	1990 ..	.. ..	.. ..	1950 ..	1930 ..	1940 ..	1960 ..	1930 ..	1950 .
160.225	250	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	74 50	72 ..	64 ..	62 50	64 50	1380 ..	1097 50	1082 50	1080 ..	1100 ..	1130 ..	1149 ..	1128 ..	1115 ..
175.775	»	»	— — jouiss.	62 ..	59 50	51 50	50 ..	52 ..	1080 ..	795 ..	800 ..	805 ..	832 ..	840 ..	840 ..	839 50	839 ..
80.000	500	500	**Cie Gle Transatlantique**	30 ..	20 ..	20 ..	15 ..	15 ..	505 ..	318 75	345 ..	324 ..	376 ..	379 ..	375 ..	375 ..	382 ..
120.000	500	500	**Messageries Maritimes**	30 ..	25 ..	25 ..	25 ..	30 ..	630 ..	560 ..	617 50	660 ..	729 ..	725 ..	716 ..	715 ..	714 ..
18.871	500	500	**Omnibus de Paris**	45 ..	40 ..	40 ..	40 ..	15 ..	1030 ..	1005 ..	1080 ..	1280 ..	1295 ..	1283 ..	1295 ..	1310 ..	1305 ..
15.129	»	»	— — jouiss.	20 ..	15 ..	15 ..	15 ..	20 ..	405 ..	402 50	502 50	683 ..	677 50	640 ..	670 ..	670 ..	685 ..
32.629	500	500	**Voitures à Paris**	35 ..	35 ..	21 55	27 50	28 50	635 ..	585 ..	575 ..	574 ..	622 50	635 ..	635 ..	630 ..	625 ..
26.160	250	250	**Malfidano** (Mines de)	75 ..	65 ..	52 50	44 ..	40 ..	1105 ..	1080 ..	940 ..	1040 ..	1015 ..	1015 ..	1010 ..	1020 ..	1025 ..
23.840	»	»	— — jouiss.	62 50	52 50	40 ..	31 50	27 50	.. ..	.. ..	650 ..	740 ..	716 ..	725 ..	727 ..	725 ..	730 ..
125.000	100	100	**Mines d'or et d'expl.** (Cie fse)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	7 ..	.. ..	.. ..	133 75	140 ..	133 ..	124 ..	132 ..	128 .	129 ..
50.000	500	500	**Métaux** (Cie fse des)	.. ..	.. ..	37 50	12 ..	30 ..	476 25	342 50	272 50	530 ..	548 ..	541 ..	542 ..	574 ..	596 ..
40.000	500	500	**Sels gemmes, soudes nat. de la Russie mérid.**	20 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	.. ..	.. ..	.. ..	630 ..	620 ..	610 .	612 50	600 ..	613 ..
600.000	500	500	**Canal interoc.** (Cie du) en liq.	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	17 50	18 75	8 75	.. ..	5 50	5 25	5 50	5 50	5 ..
511.107	400	105	— Bons à lots 1889	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	113 75	143 75	147 ..	135 75	134 ..	130 75	132 50	129 50
391.772	500	500	**Canal maritime de Suez**	112 43	99 16	97 09	96 65	99 49	2690 ..	2872 50	3272 50	3500 ..	3370 ..	3354 ..	3367 ..	3360 ..	3365 ..
100.000	»	»	— parts de fond.	49 09	41 72	40 61	40 36	41 96	1132 50	1156 25	1350 ..	1365 ..	1325 ..	1315 ..	1325 ..	1325 ..	1318 ..
39.600	500	500	**Dynamite** (Soc. Centr. de)	25 ..	12 50	.. ..	25 ..	12 50	455 ..	490 ..	585 ..	537 ..	495 ..	505 ..	490 ..	485 ..	498 ..
84.000	500	500	**Télégr. Paris à New-York**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	110 ..	118 75	97 50	82 ..	68 ..	74 ..	70 ..	74 ..	74 ..
50.000	500	500	**Téléphones** (Soc. Gén. des)	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	400 ..	307 50	295 ..	140 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
Capital ou Nombre de titres		Fin de l'amt	**FONDS D'ETATS ÉTRANGERS**														
523717.714 £		»	**Angleterre** 2 ¾ % (ch. fixe 25.20)	2 75	2 75	2 75	2 75	2 75	98 75	101 60	107 65	113 ..	111 05	111 75	112 40	111 .	111 ..
164825.000 f.		1924	**Argentine** 5 % 1891	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	363 75	330 ..	340 ..	428 ..	404 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
524306.200 fl.		»	**Autriche** 1 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 10	98 80	103 50	104 75	104 75	104 95	104 75	104 70	104 90
5769.100 £		»	**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	69 ..	72 70	80 ..	78 50	69 25	.. ..	72 ..	71 95	71 ..
19122.300 £		»	— 4 % 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	64 50	65 80	76 25	73 75	64 40	65 50	68 ..	68 25	67 75
400000.000 f.		1932	**Chine** 4 % or 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	106 40	105 65	105 95	106 60	106 60	106 50
1488.225 ob		1987	**Congo** lots 1888	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	97 50	84 ..	83 50	83 75	82 50	80 50	80 ..
35000.000 f.		»	**Danemark** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	98 ..	98 50	99 ..	99 ..	97 60	97 50	97 80
166109.000 f.		»	**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	102 25	104 35	104 10	103 60	103 50	103 50	103 75	104 75	104 55
1399395500 f.		1941	— (Unifiée 7 %)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	101 ..	102 80	104 70	104 75	103 20	104 ..	105 ..	105 50	105 50
734839.500 f.		»	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	96 ..	101 60	102 70	103 ..	101 10	100 70	101 25	101 50	101 40
		»	**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	63 65	65 40	67 75	65 30	58 40	58 30	60 95	59 20	60 05
1194.500 ob		1936	**Cuba** 6 % 1886	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	6 ..	460 ..	460 ..	440 ..	371 ..	319 ..	318 ..	365 ..	345 ..	351 ..
613.400 ob		1940	— 5 % 1890	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	413 75	405 ..	400 ..	312 ..	291 ..	295 ..	311 ..	290 ..	295 ..
40207.145 f.		1949	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	546 25	586 25	617 50	.. ..	634 ..	628 50	.. ..	.. ..	.. ..
63.353 ob		1922	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	.. ..	237 50	242 50	232 ..	210 ..	215 ..	220 ..	220 ..	213 ..
208.320 ob		1921	**Hellénique** 5 % 1881	5 ..	5 ..	5 ..	.. ..	.. ..	232 50	175 ..	165 ..	158 ..	150 ..	154 ..	150 ..	.. ..	145 ..
266.390 ob		1962	— 4 % 1887	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	250 ..	175 ..	175 ..	177 ..	158 ..	.. ..	154 .	148 ..	148 ..
682000.000 fl		«	**Hongrie** 4 % or	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	103 90	104 25	104 60	105 60	105 ..	104 90	105 40	105 75	105 80
8406196129 li		»	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 34	4 34	4 34	4 ..	4 ..	91 40	79 ..	90 90	89 85	91 95	93 22	92 95	93 70	93 35
3465.640 £		1965	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	89 60	89 50	97 50	.. ..	100 ..	.. ..	99 70	100 ..	98 75
2188.000 £		1944	— 3 ½ % 1894	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	.. ..	99 15	100 75	105 ..	103 ..	103 ..	103 ..	103 ..	103 25
70381.920 £		»	**Portugal** 3 %	3 ..	3 ..	1 ..	1 ..	1 ..	22 55	23 10	26 20	26 95	25 20	24 80	24 70	25 50	25 15
470.420 ob		1925	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	.. ..	22 50	22 50	22 50	22 50	350 ..	397 50	470 ..	489 ..	481 75	477 ..	470 .	478 ..	473 ..
27632.000 f.		1955	**Québec** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	89 30	92 ..	91 75	92 ..	91 50	92 ..	91 25
29000.000 f.		»	**Roumanie** 5 % 1875	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	101 40	99 50	101 50	102 ..	102 50	101 75	102 05	102 ..	102 ..
266228.500 f.		1923	— 4 % 1890	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	83 50	86 65	90 25	89 25	89 15	89 50	89 50	90 40	89 70
118971.500 f.		1939	— 4 % amort. 1894	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	.. ..	89 40	89 40	89 50	89 45	88 45	89 45	89 50
1068.164 ob		1951	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 75	100 20	101 ..	102 65	102 65	102 75	102 70	102 95	102 65
144770.125 r.		1961	— 4 % 1880	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	97 90	99 85	101 ..	102 75	102 35	103 ..	102 90	102 75	102 75
193812.500 f.		1970	— 4 % or 1889	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98	100 30	101 45	103 .	104 60	104 30	103 15	103 40	103 65
652787.500 f.		1971	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 ..	100 20	102 35	103 75	105 ..	104 75	103 55	103 60	103 75
40812.500 f.		1950	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 .	4 ..	97 95	99 75	102 25	104 80	105 25	104 75	104 15	104 85	104 70
177587.500 f.		1975	— — 1893 (5e émis.)	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	4 ..	.. ..	101 30	103 05	106 ..	105 25	105 50	105 80	106 ..	105 60
453237.500 f.		1975	— — 1894 (6e émis.)	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	4 ..	.. ..	100 50	104 ..	105 85	105 90	106 30	106 40	106 40	105 90
1920017000 f.		1970	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	99 35	101 15	102 90	103 90	104 30	104 60	103 17	103 50	104 40
660300.000 f.		1973	— 3 % or 1891 et 2e émis. 1891	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	78 80	88 95	93 30	94 80	93 20	93 75	93 80	93 90	93 65
399550.000 f.		1976	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	98 30	101 75	100 15	100 50	101 85	100 95	101 ..
107000.000 f.		1967	**Serbie** 4 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	70 70	68 20	67 60	67 95	68 ..	68 25
25000.000 f.		1950	**Suède** 3 % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 ..	3 ..	.. ..	.. ..	97 75	102 ..	100 75	100 25	101 ..	100 80	100 40
145454400 f.		1930	— 3 ½ % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	103 95	102 50	103 ..	103 50	103 75	104 ..
69333.000 f.		»	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	3 ..	96 45	99 75	102 ..	104 25	104 10	104 25	104 30	104 35	103 80
9306.335 £T		»	**Dette Ottomane** série B	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	33 10	38 75	44 50	36 50	32 ..	32 ..	31 60	32 60	31 70
32424.888 £T		»	— série C	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	23 05	26 90	28 20	21 20	20 40	20 52	20 50	21 ..	20 95
47018.911 £T		»	— série D	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	21 80	24 50	25 90	20 60	20 15	20 10	20 ..	20 65	20 60
106657.500 f.		1931	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	391 25	438 75	477 50	380 ..	344 ..	342 ..	341 ..	353 ..	348 ..
184868.500 f.		1931	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	446 25	476 25	490 ..	450 ..	422 ..	420 ..	423 ..	432 ..	429 ..
134219.500 f.		»	**Douanes Ottomanes** 5 %	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	25 ..	493 75	511 25	515 ..	488 ..	470 ..	472 ..	460 ..	466 ..	480 ..
6188.920 £		1950	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	4 ..	98 45	.. ..	103 20	102 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
22015.000 f.		1934	— 4 % Tombac 1893	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	431 25	467 50	373 ..	305 ..	304 ..	295 ..	309 50	305 ..
39711.500 f.		1958	— 4 % 1894	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	20 ..	.. ..	438 75	487 50	431 .	412 ..	412 ..	409 ..	413 ..	413 ..
8172.180 £		1988	— 3 ½ % 1894	.. ..	.. ..	.. ..	3 50	3 50	.. ..	.. ..	99 ..	96 75	94 50	94 25	94 55	95 75	93 75
20500.000 £		»	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	34 50	42 70	49 ..	50 50	46 05	46 ..	48 75	44 75	47 ..

Nombre de titres	Val. nom	Somm vers	DÉSIGNATION DES VALEURS	DIVIDENDE ou INTÉRÊT distribué en 1891	1892	1893	1894	1895	Cours de comp. comm. juillet 1893	1894	1895	1896	Cours de clôture des 5 dernières sem. 27 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.	24 déc.
			VALEURS ÉTRANGÈRES														
200.000	500	500	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	11 fl.	13 fl.	14 fl.	16 fl.	14 fl.	512 50	507 50	600 ..	536 ..	510 ..	540 ..	537 ..	539 ..	542 ..
100.000	500	200	**Banque hyp. d'Espagne**...	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	15 p.	.... ..	465 ..	500 ..	499 ..	490 ..	.... ..	.... ..	492 50	.... ..
200.000	500	200	**Banque nat. du Mexique**.	20 32	18 56	17 30	15 75	18 48	480 ..	510 ..	552 50	580 ..	580 ..	580 ..	.... ..	582 ..	582 ..
500.000	500	250	**Banque Ottomane**..........	17 50	17 50	17 50	20 ..	20 ..	585 ..	635 ..	725 ..	572 ..	530 ..	528 ..	527 ..	531 ..	529 ..
744.000	100	100	**Robinson Banking Cy Ld**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	10 ..	.... ..	.... ..	.... ..	153 ..	116 ..	104 ..	114 ..	108 ..	109 ..
120.000	500	200	**Crédit Foncier d'Autriche**	32 50	35 ..	37 50	37 50	37 50	1190 ..	1258 75	1490 ..	1266 .	1248 ..	1239 ..	1248 50	1250 ..	1250 ..
160.000	500	125	**Crédit Foncier Egyptien**..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	5 ..	455 ..	453 75	462 50	479 ..	480 ..	481 ..	489 ..	476 ..	479 ..
100.000	500	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	18 50	19 ..	20 ..	24 ..	24 ..	682 50	730 ..	850 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
95.000	»	»	**Créd. Mob. Espagn.** jouis.	.. ..	3 25	2 ..	.. ..	.. ..	80 ..	58 75	62 50	60 ..	48 50	48 ..	47 50	46 50	48 ..
60.000	500	500	Act. **Andalous**..............	20 ..	20 ..	5 ..	.. ..	5 ..	325 ..	176 25	160 ..	136 ..	103 ..	98 ..	98 ..	90 ..	90 ..
285.056	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	311 25	253 75	250 ..	266 ..	230 ..	220 ..	225 ..	215 ..	212 ..
99.009	500	500	— — — 2e série..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	252 50	248 75	255 ..	224 ..	212 ..	218 ..	209 ..	206 .
526.435	500	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**..	25 ..	22 ..	28 ..	33 ..	28 ..	645 ..	705 ..	937 50	775 ..	760 ..	768 ..	773 ..	774 .	778 ..
670.871	500	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	423 75	445 ..	472 50	475 ..	476 ..	480 ..	479 ..	480 ..	478 50
147.403	500	500	— — — 9e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	408 75	430 ..	461 25	467 ..	463 ..	465 ..	465 50	465 ..	464 50
188.452	500	500	— — — 10e émis....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	400 ..	422 50	455 ..	459 ..	456 25	457 ..	460 ..	460 ..	460 ..
306.742	500	500	— nouv. — série A.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	407 50	431 25	461 25	468 ..	468 50	468 50	470 ..	471 ..	470 50
118.868	500	500	Obl. **Beyr.-Dam.-Haur.** 3%	.. ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	305 ..	301 25	300 ..	304 ..	300 ..	300 ..	299 ..	298 50	299 ..
736.529	500	500	Act. **Lombards**..............	4 ..	3 ..	4 ..	4 ..	5 ..	222 50	222 50	242 50	225 ..	224 ..	221 ..	220 ..	214 .	213 ..
3150587	500	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	316 25	365 ..	364 ..	373 ..	372 50	373 25	373 50	374 ..
890.000	500	500	— — — série X.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	328 75	312 50	362 50	360 ..	370 ..	368 50	369 25	369 50	370 50
411.930	500	500	Act. **Méridionaux**..........	36 ..	36 ..	33 ..	33 ..	33 l.	640 ..	545 ..	657 50	634 ..	630 ..	634 ..	635 ..	636 ..	635 ..
94.749	10£	10£	— **Nitrates Railways** C.ld	20 ..	20 ..	20 ..	40 10	29 25	.... ..	.... ..	450 ..	200 ..	151 ..	148 ..	.... ..	124 .	118 ..
490.000	500	500	— **Nord de l'Espagne**....	5 ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	145 ..	100 ..	87 50	115 ..	98 ..	96 50	98 ..	94 ..	94 ..
616.230	500	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	330 ..	266 25	227 50	253 ..	230 ..	227 50	233 ..	220 ..	227 50
250.542	500	500	— — — 2e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	290 ..	226 25	207 ..	240 ..	213 50	210 ..	215 ..	208 ..	210 ..
47.311	500	500	— — — 3e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	277 50	223 75	200 ..	244 ..	216 ..	217 50	217 ..	211 50	213 ..
47.675	500	500	— — — 4e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	257 50	212 50	195 ..	239 ..	214 ..	210 ..	216 ..	208 ..	214 ..
96.562	500	500	— — — 5e série.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	240 ..	210 ..	195 ..	236 ..	212 50	215 ..	216 ..	212 ..	215 ..
200.623	500	500	— — Pampelune.....	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	312 50	258 75	225 ..	248 ..	217 75	216 ..	219 50	213 ..	215 ..
216.671	500	500	— — Barcelone......	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	316 25	260 ..	235 ..	254 ..	230 ..	227 50	230 ..	225 .	223 ..
236.634	500	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	291 25	228 75	223 75	249 ..	221 ..	216 ..	223 ..	216 75	216 50
95.487	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	265 ..	210 ..	197 50	235 ..	212 ..	207 ..	214 ..	205 50	208 50
57.748	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	245 ..	206 25	197 50	235 ..	212 50	210 ..	215 ..	.... ..	210 50
100.000	500	400	**Orientaux**	25 ..	26 ..	25 ..	16 ..	16 ..	.... ..	550 ..	517 50	483 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
70.000	500	500	Act. **Portugais**..............	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	73 75	45 ..	43 75	65 ..	58 25	58 ..	50 ..	55 ..	.... ..
535.994	500	500	Obl. — anc.........	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	111 25	121 25	123 75	130 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
69.788	500	500	— — 7e série.......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	15 ..	110 ..	120 ..	122 50	130 ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
320.000	500	500	— **Salonique-Constant**..	.. ..	.. ..	7 50	15 ..	15 ..	.... ..	318 75	320 ..	280 ..	251 ..	242 ..	242 ..	250 ..	245 ..
35.932	500	500	Act. **Madrid à Saragosse**..	9 ..	4 25	.. ..	.. ..	.. ..	183 75	146 25	132 50	178 ..	145 ..	142 ..	148 ..	144 ..	144 ..
1140290	500	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	325 ..	283 75	295 ..	328 ..	310 75	309 ..	314 50	302 50	306 75
141.190	500	500	— — — 2e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	306 25	275 ..	285 ..	325 ..	298 ..	295 ..	300 ..	286 ..	294 ..
68.671	500	500	— — — 3e hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	15 ..	268 75	253 75	278 75	320 ..	290 ..	287 .	290 ..	277 50	284 25
113.025	500	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	440 ..	418 ..	395 ..	395 ..	380 ..	385 ..	387 ..
140.000	500	500	— — 4 % 95	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	20 ..	.... ..	.... ..	.... ..	362 ..	290 ..	285 ..	290 ..	300 ..	297 ..
95.816	500	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	15 ..	15 ..	7 50	.. ..	133 75	82 50	85 ..	118 ..	93 75	94 ..	95 ..	99 50	99 ..
42.134	500	500	**Comp. Madrilène du Gaz**.	12 ..	12 ..	17 50	7 50	.. ..	218 75	140 ..	150 ..	143 ..	120 50	.... ..	120 ..	122 ..	119 50
325.000	10£	10£	**Rio-Tinto Cy** Ld..........	25 ..	17 50	17 60	10 05	27 65	.... ..	325 ..	400 ..	610 ..	625 ..	618 ..	624 ..	635 ..	636 ..
120.000	5£	5£	**Lagunas Nitrate Cy**.......	.. ..	.. ..	.. ..	9 ..	.. ..	.... ..	145 ..	142 50	76 ..	61 ..	61 ..	62 50	61 ..	59 ..
110.000	5£	5£	**Lautaro Nitrate Cy**.......	.. ..	5 ..	10 ..	18 30	12 20	.... ..	.... ..	190 ..	160 ..	150 ..	.... ..	.... ..	.... ..	150 ..
200.000	200	200	**Tabacs Ottomans**..........	17 ..	19 ..	20 ..	20 50	19 ..	.... ..	.... ..	496 25	354 ..	321 ..	309 ..	310 ..	318 ..	310 ..
40.000	500	500	**Tabacs des Philippines**...	40 ..	40 ..	40 ..	42 50	.. ..	670 ..	670 ..	670 ..	685 ..	550 ..	550 ..	570 ..	565 ..	550 .
100.000	500	500	**Tabacs du Portugal**.......	6 ..	12 10	11 40	11 85	14 55	410 ..	447 50	535 ..	580 ..	545 ..	531 ..	535 ..	540 ..	540 .

VALEURS FRANÇAISES ET ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

Nombre de titres	Val nom	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	18 déc.	24 déc.
			VALEURS FRANÇ. (act.)			
8.935	»	»	**Midi** jouiss......................	705 ..	.... ..	705 ..
13.377	»	»	**Nord** jouiss.....................	1408 ..	1385 ..	.... ..
28.612	»	»	**Ouest** jouiss.	604 ..	604 .	602 50
20.400	500	500	**Tramways** (Cie Gle Fse).......	513 ..	.... ..	515 ..
6.000	500	500	**Banque de la Guadeloupe**.	1000 ..	.... ..	.... ..
1.200	500	500	— **de la Guyane**	925 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Martinique**.	450 ..	.... ..	.... ..
6.000	500	500	— **de la Réunion**.....	530 ..	.... ..	.... ..
24.000	500	125	— **de l'Indo-Chine**...	775 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Gaz et Eaux**.................	539 ..	540 ..	539 ..
2.900	500	500	**Gaz de Bordeaux**...........	1950 ..	1940 ..	1967 50
3.450	»	»	— jouiss.....	1310 ..	1300 ..	.... ..
25.000	500	500	**Gaz** (Cie centrale)	1375 ..	1368 ..	1380 ..
12.000	500	500	**Dombrowa** (Houillères de)...	560 ..	.... ..	.... ..
20.000	500	500	**Aguas-Tenid.** (Mines de cuiv.)	112 ..	115 ..	110 ..
30.000	500	500	**Aguilas** (Cie d')	125 ..	.. ..	125 ..
23.200	»	»	**Carmaux** (Mines de)..........	1100 ..	.... ..	.... ..
32.600	500	500	**Laurium** (Mines du)..........	669 ..	670 ..	670 ..
25.440	500	500	**Le Nickel**......................	162 ..	160 ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Aciéries de France**.........	649 ..	650 ..	645 ..
[illegible]	[illegible]	500	**Aciéries de Longwy**.......	860 ..	.... ..	860 ..
20.000	500	500	**Atel. et Chant. de la Loire**	570 ..	565 ..	569 ..
6.500	[illegible]	500	**Ch. et Atel. de la Gironde**.	515 ..	.... ..	. ..
24.000	500	[illegible]	**Fives-Lille**....................	770 ..	770 ..	770 ..
24.000	[illegible]	[illegible]	**Forges et Ac. Nord et Est**..	1082 ..	1070 ..	1075 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Hts-F., For. et Aciér. de la Marine et des Ch. de fer**.	998 ..	1000 ..	1000 ..
20.000	[illegible]	[illegible]	**Bateaux-Parisiens**	740 ..	735 ..	744 ..
[illegible]	500	[illegible]	**Chargeurs-Réunis**	1449 ..	1445 ..	1445 ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Cie Havr.-Péninsul. de Nav. à Vapeur**..................	545 ..	535 ..	542 50
5.000	500	500	**Bénéd. de l'Abb. de Féc.**...	3580 ..	3580 ..	.... ..
[illegible]	[illegible]	[illegible]	**Entrepr. milit. et civ.** (Cie Gle)	315 ..	.... ..	.... ..
9.023	500	500	**Etablissements Duval**......	3200 ..	3215 ..	.... ..
12.000	500	500	**Gr. Distill. Cusenier et Cie**.	800 ..	799 ..	800 ..
24.000	500	500	**Gr. Moulins de Corbeil**.....	340 ..	340 ..	335 ..
10.000	500	500	**Lits Militaires**	1250 ..	.... ..	.... ..

Nombre de titres	Val. nom.	Somm. vers.	DÉSIGNATION DES VALEURS	COURS DE CLOTURE Derniers cours cotes	18 déc.	24 déc.
			VALEURS FRANÇ. (obl.)			
112.000	500	500	**Argentins** (Ch. de fer) 5 %...	302 50	298 ..	300 ..
165.000	500	500	**Santa-Fé** (Ch. de fer) 5 %....	127 50	.... ..	128 ..
40.313	500	500	**Cie Gle Fse de Tramways** 5 %	525 ..	523 ..	523 ..
36.347	420	»	**Créd. Fonc. Col.** obl. 420f 5 %	230 ..	.... ..	230 ..
14.363	350	»	— obl. de 350 f.	190 ..	195 ..	190 ..
25.000	500	500	**Soc. Fonc Lyonn.** 3 % anc..	447 50	.... ..	447 50
49.000	500	500	— 3 % nouv.	444 ..	444 ..	444 ..
31.709	500	500	**Gaz et Eaux** 4 %...........	506 50	.... ..	505 ..
294.760	500	500	**Cie Parisienne du Gaz** 4 %.	519 .	520 ..	520 ..
9.705	500	500	**Aciéries de France** 4 %....	520 ..	518 ..	.... ..
19.550	500	500	**Atel. et Ch. de la Loire** 4 %	483 50	.... ..	482 ..
10.144	450	450	**Fives-Lille** 6 % 1re et 2e émis	500 ..	500 ..	504 ..
43.126	500	500	**Métaux** (Cie Fse) obl. hyp. 4 %	510 ..	505 ..	510 ..
65.747	500	500	**Messageries Marit.** 3 ½ %.	508 ..	508 ..	508 ..
139.173	500	500	**Omnibus** 4 %..................	523 75	524 ..	524 ..
28.808	500	500	**Voitures à Paris** 4 %.......	514 50	513 ..	514 50
291.660	500	500	**Cie Transatlantique** 3 %....	365 ..	365 ..	365 ..
6.963	500	500	**Jardin d'Acclimatation** 5 %	450 ..	442 ..	.... ..
5.337	300	300	**Soc. Gle de Laiterie** 5 %....	305 ..	.... ..	305 ..
34.706	600	600	**Lits Militaires** 4 %..........	616 ..	615 ..	.... ..
250.064	500	500	**Suez** 5 %......................	664 ..	667 ..	666 ..
70.291	500	500	— 3 % 1re série...........	490 ..	.... ..	488 75
218.900	500	500	— — 2e série............	487 75	487 50	488 ..
			FONDS D'ÉTATS ÉTRAN.			
97.780	500	500	**Cordoba** 7 % 1888...........	143 ..	140 ..	142 50
49.232	500	500	**Corrientes** 6 % 1888..	202 ..	200 ..	200 ..
35.000	500	500	**Espirito-Santo** 5 % 1894...	389 50	391 75	394 ..
25.154	500	500	**Madagascar** 6 % 1887.......	546 ..	546 ..	....
			VAL. ÉTRANG. (act. et oblig.)			
34.000	500	500	Act. **Charb., Mines et Usines de Sosnowice**........	830 ..	835 ..	840 ..
38.739	500	500	Obl. 5 % — —	527 ..	528 ..	528 ..
25.458	500	500	Act. **Wagons-Lits**............	570 ..	570 ..	570 ..
13.742	500	500	Obl. — 4 % 1re et sér.	510 ..	.... ..	.... ..

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 24 décembre 1896.

Agrariens et financiers. — Le Prix de l'argent. — Opposition à la loi sur les Bourses. — Nominations d'agents de change à Berlin et à Francfort. — Nouvelles conditions des comptes courants.

A l'approche de la fin d'année, c'est-à-dire de la Noël, il n'est guère question de politique. Mais au moment même où je vous écrivais ma dernière correspondance, une discussion intéressante pour le Marché financier se déroulait à la Chambre des Seigneurs prussienne. Le comte de Mirbach avait lancé des critiques fort vives à la Banque de l'Empire. Il déclarait nuisible à la production nationale le taux actuel de l'escompte et en réclamait l'abaissement. Comme l'élévation actuelle du prix de l'argent tient à l'influence relative des capitaux disponibles, le comte de Mirbach demandait le doublement du capital de la Banque de l'Empire.

Le docteur Koch, président de la *Reichsbank*, a répondu à ces observations en invoquant l'impossibilité de rémunérer sur un pied convenable le capital supplémentaire. Les statuts de la Banque limitent trop strictement les dividendes au profit de l'Etat. D'ailleurs, les besoins de l'industrie et du marché, depuis le mois de février 1895 jusqu'à ce jour, ont réduit de 620 millions de *M.* les ressources de la Banque : le doublement du capital n'aurait pas suffi à prévenir la tension du marché des capitaux.

Cette polémique est, en somme, un épisode de la lutte entre l'agriculture et la Bourse. On a aussi réclamé à la Chambre des Seigneurs la séparation de la Bourse des valeurs et de la Bourse des marchandises. En même temps, le Gouvernement, en vertu de la loi nouvelle, est obligé de prendre part à la lutte. Ainsi, les boursiers de Halle, en Saxe, ayant résolu de dissoudre leur organisation officielle, pour n'avoir pas à se soumettre à la nouvelle législation, tout en continuant leurs opérations, le Ministre a fait savoir que la nouvelle loi sur la Bourse s'appliquait à toutes les Associations pratiquant les négociations commerciales *bœrsenmaessige*, c'est-à-dire sous la forme usitée en Bourse.

L'action de la législation nouvelle se fait toujours sentir. On annonce que le Conseil fédéral a résolu qu'il y aurait lieu de nommer un commissaire de la Bourse avec toutes les attributions de ses fonctions dans les villes hanséatiques. Mais on n'y nommera pas de courtiers assermentés, cette institution n'existant pas dans les grands centres commerciaux.

A Francfort, trois Etablissements ont demandé l'inscription au Registre de la Bourse, mais les grands Etablissements se montrent toujours réservés à cet égard.

Ici, la nomination de 59 courtiers assermentés (agents de change) a été confirmée ; deux ne l'ont pas été ; pour le 62e, la décision n'est pas encore connue.

Je rappelle, à ce sujet, que le Gouvernement n'a pas accédé à l'augmentation du nombre des agents de change, comme le demandait le Collège des Anciens.

A Francfort, sur 77 courtiers assermentés, un a donné sa démission, un second est mort ; les 75 autres ont obtenu la confirmation de leurs fonctions. Ils ont prêté serment dans la salle de la Chambre de commerce.

Les Banques de notre place ont expédié à leur clientèle leurs nouvelles conditions sur les affaires de comptes courants. Elles sont modifiées dans le sens prescrit par les lois sur les dépôts et sur les Bourses.

A Cologne, l'opposition à la loi est si forte que les membres de la Bourse du commerce ont résolu de ne plus fréquenter la Bourse à partir du 1er janvier, en signe de protestation contre la loi. Le Syndic de la Chambre de commerce leur a vainement représenté le préjudice qui résulterait de cette décision.

Le Conseil d'administration de la *Berliner Bank* a résolu de proposer à la prochaine assemblée générale l'élévation à 20 millions de *M.* du capital actuel, qui est de 7 millions et demi de *M.* On explique cette élévation par la nécessité de disponibilités plus considérables, en égard à la transformation des affaires à terme en affaires au comptant.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1896		1895	
	15 déc.	Dif. 7 déc.	15 déc.	Dif. 7 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	366.21[illegible]	+ 10.683	898.442	— 436
Billets du Trésor	21.677	+ 190	21.127	+ 102
Billets d'autres banques	12.801	+ 2.738	9.046	— 14
Lettres de change	674 253	+ 23.240	634.429	+ 6.126
Prêts sur titres	108 887	+ 937	81.530	— 2.074
Valeurs	6.641	+ 1.061	12.582	+ 403
Divers	54.354	+ 3.646	57.922	+ 10.691
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	120.000	non mod.	120.000	non mod.
Réserve	30.000	non mod.	30.000	non mod
Circulation de billets	1.048.094	+ 6 484	1.087.877	— 5.857
Autres engagements à vue	521.743	+ 37.163	459.986	+ 20.145
Divers	24 987	— 1.152	17.235	+ 480

Comparaison avec 1895 et 1894

Stock métallique

	1894	1895	1896
30 nov.	1074,3	902,9	857.6
7 déc.	1071,2	898,8	855,5
15 —	1069,4	898,4	866,2
23 —	1047,0	888,1	.....
31 —	1014,2	853,0	.....

Lettres de change et prêts sur titres

	1894	1895	1896
30 nov.	613,8	763,4	794,6
7 déc.	593,6	714,9	758,9
15 —	592,9	715,9	783,1
23 —	613,3	755,2	.....
31 —	703,1	980,2	.....

Circulation

	1894	1895	1896
30 nov.	1064,6	1148,7	1065,4
7 déc.	1040,9	1093,7	1041,6
15 —	1038,8	1087,8	1048.0
23 —	1079,7	1135,1	.....
31 —	1211,2	1320,0	.....

Réserve de billets

	1894	1895	1896
30 nov.	339,6	319,0	362,2
7 déc.	356,0	379.7	389,9
15 —	857,7	385.0	397,3
23 —	291,4	324,9	.....
31 —	123,5	»	.....

Les Caisses d'épargne en Prusse. — Pendant l'exercice 1895, le nombre des livrets en cours s'est élevé à 348.884, contre 271.830 l'année précédente. Il y a, maintenant, 6 millions 876.221 livrets. Les catégories de comptes entrent pour les proportions qui suivent : 1° dans l'augmentation et dans la somme actuelle des livrets :

	Livrets de 60 *M.* et moins	de 60 à 150 *M.*	de 150 à 300 *M.*	de 300 à 600 *M.*	de 600 à 3.000 *M.*	de 3.000 à 10.000 *M.*	de 10.000 *M.* et au-dessus
Augmentat. en 0/0	4	4	4	4	7	10	7
En 0/0 sur la somme	28	15	14	15	22	3	0

Les dépôts se répartissent comme suit entre les provinces :

	Millions de *M.*	%
Russie orientale	84.62	1.95
— occidentale	77.29	1.78
Berlin	191.41	4.41
Brandebourg	301.82	6.95
Poméranie	202.25	4.65
Posen	68.59	1.58
Silésie	363.73	8.37
Saxe	472.09	10.86
Slesvig-Holstein	457.06	10.52
Hanovre	577.92	13.30
Westphalie	700.88	16.13
Hesse-Nassau	202.12	4.65
Rhin	631.99	14.54
Hohenzollern	13.46	0.31

Sur les fonds de réserve, montant à 310 millions de *M.*, la somme des dépôts dans les caisses d'épargne prussiennes atteint 542.200.000 *M.*, soit 5.677.750 francs.

Banque pour les Valeurs allemandes de Chemins de fer. — Divers grands Etablissements financiers de Berlin : la Société de Commerce Berlinoise, l'Union de Banque de Schaaffhausen, Robert Warschauer, etc., ont constitué une Société anonyme au capital de 10 millions de marks, sous la raison sociale : *Bank für Eisenbahn Werthe.* La Société aurait pour but principal le développement des nombreuses entreprises des Chemins de fer de Lenz.

La Société émettrait des obligations ayant pour gages les actions de Chemins de fer déposées dans ses caisses. Les statuts limiteraient au double du capital social versé le montant des obligations à émettre.

En outre, la Société n'acquerrait que les actions de Chemins de fer auxquelles une garantie d'intérêts serait assurée ou qui jouiraient déjà d'un revenu annuel de 4 0/0.

Le Recensement prussien de 1895. — Voici le résultat définitif du recensement de la population opéré en Prusse le 2 décembre 1895 en comparaison avec les données de 1890 :

Population présente, 31.855.123 personnes (contre 29.957.367 le 1er décembre 1890). Sous le rapport du sexe, il y a 15.645.439 (14.703.105) personnes du sexe masculin et 16.209.684 (15 millions 254.262) personnes du sexe féminin. Le chiffre des militaires en activité de service se monte à 352.870 (232.193) hommes. En ce qui concerne les cultes, il y a 20.351.448 (19.232.449) protestants, 10.999.505 (10.252.818) catholiques, 119.245 (95.349) chrétiens dissidents, 379.716 (372.059) israélites et 5.209 (4.695) personnes, dont on ne connaît pas le culte. Sous le rapport de la nationalité, on compte 31.649.182 (29.791.425) Allemands, 205 818 (164.804) étrangers et 123 (1.137) personnes dont la nationalité n'est pas connue.

La Durée des Chômages. — Les résultats des recensements de cette année fournissent les données suivantes sur la durée du chômage :

	Juin	Déc.	Juin	Déc.
	Nombre absolu		%	%
Depuis 1 jour.......	2.104	15.791	1.17	2.85
De 2 à 7 jours	17.471	70.589	9.76	12.75
De 8 à 15 jours......	39.659	155.206	22.16	28.03
De 15 à 28 jours.....	19.782	98.180	11.05	17.74
De 29 à 50 jours.....	25.256	39.051	14.11	7.05
De 91 jours et plus..	35.334	42.013	19.74	7.59
Totaux......	179.004	553.640	100.00	100.00

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 décembre 1896.

Le Marché est calme et la cote ne varie guère ; la Rente prussienne est très bien tenue.

Les Banques ont publié leurs conditions pour le règlement des affaires en valeurs avec delais fixes de livraison.

Le Marché attend toujours avec anxiété la promulgation des règlements d'administration publique sur l'application de la loi sur les Bourses.

Le bureau de l'Association libre de la Bourse des grains a résolu d'attendre leur publication, avant de soumettre des propositions sur la clôture éventuelle de la Bourse des céréales.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 décembre 1896.

Le Marché Monétaire. — La Décision du Gouvernement Indien. — Les Grèves en 1895. — Les Chemins de fer en 1895.

Le marché monétaire a eu des tendances plus calmes, bien que les demandes aient continué à se manifester. Les perspectives sont en faveur d'une nouvelle élévation des taux provenant des besoins ordinaires de la fin d'année et de la liquidation du Stock-Exchange. La question des sorties d'or n'est pas considérée comme étant aussi immédiatement intéressante par suite des tendances plus fermes du marché de Berlin, c'est la seule modification que nous ayons à constater dans la situation que nous avons exposée dernièrement. La décision prise par le Gouvernement indien d'ajouter à la circulation des billets deux crores de roupies et d'augmenter de ce montant la réserve du Trésor, lui permettra, pour le moment, de faire face aux besoins du marché monétaire indien plus facilement qu'il n'eût été possible. Elle n'éloigne pas cependant complètement la possibilité d'une reprise plus ou moins prompte des envois d'or.

La grève avortée des employés de chemins de fer vient de donner un intérêt particulier à la publication du rapport du département du travail du *Board of Trade* pour l'année 1895-96. D'après ce document, les conditions du travail ont été meilleures en 1895 qu'en 1894 et 1893. Les ouvriers du bâtiment ont continué a être bien employés ; ceux des manufactures et des chantiers de construction de navires, ont eu plus d'ouvrage ; la proportion des sans-emploi est revenue de 11.3 0/0 en 1894 à 8.2 0/0 en 1895. La situation a été également meilleure dans les charbonnages.

En 1895, les conflits entre le capital et le travail, ont été moins nombreux. Il y a eu 876 grèves au lieu de 1.061 en 1894 et le nombre des personnes qui y ont été engagées a été de 263.758 au lieu de 324.245 en 1894 et 636.386 en 1893, année de la grande grève des charbonnages. Le nombre des journées de travail perdues par le fait des grèves a été de 5.542.652, c'est une des moyennes les moins élevées ; en 1894, elle avait été de 9.322.096 journées ; en 1893, de 31.205.062 ; en 1892, de 17.248.376 ; en 1891, de 6.809.371 et en 1890, de 7.317.469. Bien que les grèves en 1895 aient été moins nombreuses et moins longues, le degré de succès obtenu par les ouvriers qui y ont pris part a été plus important : 27.9 0/0 n'ont rien obtenu (au lieu de 42.1 0/0 en 1894), 24.1 0/0 (au lieu de 22.1 0/0) ont obtenu un succès complet, 47.1 0/0 (au lieu de 34.2 0/0) un succès partiel.

En 1895, sur 263.758 personnes s'étant mises en grève, 148.198 l'ont fait pour une question de salaires ; 2.858 pour la limitation des heures de travail ; 84.393 pour la réglementation du travail ; 4.467 pour des discussions relatives à l'emploi d'autres classes d'ouvriers. Les diverses catégories d'ouvriers s'étant mis en grève peuvent se diviser comme suit : exploitation des mines et des carrières, 83.879 grévistes ; commerce textile, 57.415 ; commerce du vêtement, 57.078 ; industrie et constructions, 46.314 ; divers, 19.072. La plus forte grève a été celle des ouvriers cordonniers, qui a englobé 46.000 personnes. Quarante-cinq de ces conflits entre le capital et le travail ont été résolus par l'arbitrage et la médiation de parties étrangères.

Un autre rapport du *Board of Trade*, celui ayant trait aux chemins de fer du Royaume-Uni en 1895, mérite d'attirer l'attention. D'après ce document, le réseau complet au 31 décembre 1895 était de 21.174 milles, contre 20.908 milles au 31 décembre 1894. Il y a donc eu, en 1895, une augmentation de 266 milles.

A la même date, le capital versé dépassait un milliard de livres et était supérieur de 15 3/4 millions au chiffre de 1894. L'augmentation, presque aussi importante, qui s'était produite pendant cette dernière année, était due cependant à des versements nouveaux et ne provenait que pour peu de choses du capital nominal. En 1895, au contraire, l'augmentation a été divisée à peu près par moitié en capital réel et en capital nominal provenant des conversions et des consolidations de dettes.

Les recettes des voyageurs, qui étaient de 80 millions de livres en 1893 et de 84.300.000 liv. st. en 1894, se sont élevées à 85.900.000 liv. st. en 1895. Les recettes des marchandises ont passé de 41.095.000 liv. st. en 1893 à 43.379.000 liv. st. en 1894 et à 44.035.000 liv. st. en 1895. On voit donc que les affaires ont été des plus satisfaisantes.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer anglais en 1895. — Voici, d'après le rapport annuel du *Board of Trades* dont notre correspondant parle plus haut, un tableau résumant la situation des Sociétés de Chemins de fer du Royaume-Uni pendant l'année 1895 comparée à l'année 1894 :

	1895	1894	Différence en 1895 Montant	%
	—	—	—	—
Etendue .. Mill.	21.174	20.908	+ 266	+1.3
A double voie et plus..........	11.436	11.392	+ 44	+0.4
Capital....... £	1.001.110.221	985.387.355	+15.722.886	+1.6
Capital par mille exploité	47.280	47.130	+ 150	+0.3
Capital ordinaire	364.037.405	360.086.684	+ 3.950.721	+1.1
Recettes :				
Voyageurs ....£	37.361.162	36.495.488	+ 865.674	+2.4
Marchandises ..	44.034.885	43.379.078	+ 655.807	+1.5
Diverses	4.526.655	4.436.265	+ 90.390	+2.0
Totaux ....£	85.922.702	84.310.831	+ 1.611.871	+1.9
Dépenses d'expl.	47.876.637	47.208.313	+ 668.324	+1.4
Bénéfices nets. £	38.046.065	37.102.518	— 943.547	+2.5
Recettes pr train-mill. de trafic. d	57.65	57.56	+ 0.09	+0.2
Dépenses par train-mille ...	32.32	32.40	— 0.08	—0.02
Bénéf. nets par train-mille..d.	25.33	25.16	+ 0.17	+0.7
Pourcent. des bénéf. nets pr rap. au capital	3.80	3.77	+ 0.03	+0.8
Divid. payé au capital ordinaire	3.95	3.80	+ 0.15	+3.9

Le Canal de Manchester. — Les recettes du canal de Manchester, pendant le mois de novembre, ont été les suivantes : trafic, 11.059 liv. contre 11.582 liv. en novembre 1895 ; passagers, 47 liv. contre 30 liv. ; divers, 1.350 liv. contre 760 ; soit au total, 16.466 liv. au lieu de 12.372 liv. Pour les onze mois de l'année courante, le trafic a été de 1.645.093 tonnes contre 1.228.896 tonnes pendant les onze premiers mois de 1895 et les recettes se sont élevées à 162.120 liv. au lieu de 124.306 liv.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 décembre 1896.

L'approche des fêtes de Noël fait sentir son influence sur le marché ; les affaires se réduisent sensiblement, mais les tendances restent toujours assez fermes.

Les Consolidés, qui avaient été influencés à la fin de la semaine par la baisse du marché de New-York, se sont améliorés.

Les fonds internationaux restent soutenus.

Les emprunts sud-américains ont été influencés par la lourdeur de l'Uruguay, qui persiste dans la mesure d'exception prise contre la *London and Rievr Plate Bank*.

Le Rio est ferme en prévision des importations de cuivre.

La De Beers conserve sa fermeté.

Les Chemins anglais sont bien tenus sur la perspective des augmentations de recettes que vont amener les fêtes.

Les Chemins américains, fort éprouvés à la fin de la semaine dernière, restent plus fermes.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 22 décembre 1896.

Douzième provisoire. — Le Privilège de la Banque. — Les Lois sur la « Valuta ». — Le Dividende de la Banque. — Emprunt de 50 millions de florins de la Ville de Budapesth. — Elections à la Chambre de Commerce. — Les Capitaux viennois à Berlin.

Le Reichsrath n'a pas eu le temps d'achever la discussion du budget des Ministères. Celles du département de la justice ne présentant aucun intérêt particulier, je n'ai pas besoin de vous citer les discours des orateurs. Bref, comme à Pesth, il a fallu voter un budget provisoire pour le mois de janvier de l'an prochain. Le Gouvernement est autorisé à percevoir tous impôts, revenus et droits existants, plus les surtaxes à l'impôt sur les profits et salaires et sur les revenus d'après la loi de finance du 28 mars 1896, et la Chambre des députés s'est séparée le 18 décembre pour se réunir le 4 janvier de l'an prochain. N'oublions pas qu'un député, M. Krumholz, avait demandé la restriction des marchés à terme sur les céréales. Le ministre de l'agriculture, le comte Ledebur, lui a répondu en excellents termes que le législateur n'avait pas à intervenir dans ces questions, qui n'étaient du reste pas sans danger. Le député Steiner n'en a pas moins présenté, à la séance, une proposition d'urgence tendant à l'établissement, au cours de cette législature, d'une loi contre le jeu des différences et contre les marchés à terme. On voit que Vienne subit l'influence de l'Allemagne.

De nouvelles négociations sont ouvertes entre la Banque d'Autriche-Hongrie et les deux Gouvernements. Samedi, les conférences se sont rouvertes à Budapesth. La Banque était représentée par le Secrétaire général et son suppléant, plus deux membres de la Direction.

Je vous ai déjà précisé les points sur lesquels porte le désaccord. On assure que les Gouvernements sont décidés à des concessions au sujet de leur veto sur la fixation du taux de l'escompte ou même à renoncer à ce droit, afin d'assurer l'unité dans la politique de l'escompte. Sur la valeur de ses immeubles la Banque ne tiendrait pas pour inadmissibles les demandes officielles ; elle serait même prête à les accepter, si elle pouvait obtenir quelque compensation. L'accord est donc probable et cette longue et épineuse question finira par se résoudre.

En même temps que l'accord avec la Banque, les deux rapporteurs techniques d'Autriche et de Hongrie ont étudié les lois sur la *valuta*, dont je vous ai indiqué le sens dans une de mes correspondances. Presque tous les points sont arrêtés à quelques détails près. Ces détails portent sur le mode de remboursement des 112 millions de billets d'Etat. Ils seront sans doute réglés à la prochaine conférence des rapporteurs techniques.

C'est le 16 que s'est tenu le dernier Conseil général de la Banque d'Autriche-Hongrie.

Suivant le rapport présenté par le Secrétaire général, la situation des affaires n'exige le recours à aucune mesure exceptionnelle.

Le bénéfice de l'exercice, y compris les opérations de la semaine de décembre, est resté de 600.000 florins au-dessous de celui de l'exercice précédent. Cette baisse est attribuée à l'absence de relèvement dans le taux de l'escompte.

Les dépenses ont aussi été accrues dans une proportion assez sensible par les frais de confection des billets. Aussi le dividende qui était l'an dernier de 44 fl. 20 k., descendra probablement à 41 fl. ou à 40 fl. 1/2. Relativement au capital, le dividende correspond à un intérêt de 4,80/0.

La participation de l'Etat ne commençant que si le dividende dépasse 7 0/0, soit 42 florins, restera purement nominale.

A propos de dividende, je note que la *Œsterreichische Waffen Fabriks-Gesellschafft* distribue 12 florins par action, soit 12 0/0. L'assemblée générale a voté l'élévation de son capital à 4.200.000 fl. par l'émission de 12.000 actions nouvelles à 100 florins,

Les négociations poursuivies entre le Conseil municipal de Budpest et le Syndicat des banquiers paraissent avoir abouti. L'affaire est grosse, car il s'agit de 50 millions de florins en 4 0/0 amortissable en 50 ans, qui serait pris au cours de 96 1/2 0/0.

La Ville concéderait aussi au Syndicat le droit de convertir ses anciennes dettes jusqu'à concurrence de 25 millions de florins.

En 1897, la Ville recevrait seulement 15 millions de florins ; 6 millions seraient affectés au remboursement

d'une avance consentie jusqu'au 1er mai 1897. Le solde de 9 millions serait employé à des travaux publics. On ne sait pas au juste comme se fera l'émission successive des 35 millions restants. Sera-ce par série annuelle de 8 millions, soit pendant 4 années ? sera-ce en 5 ou 6 ans ? Mais la première adjudication aura lieu sans doute vers la mi-janvier.

Deux groupes sollicitent l'affaire.

Le premier, c'est le Syndicat des douze principales Banques de Budapest, à l'exception de la Banque hongroise de rentes et d'agriculture. Au second, cette même Banque réunie à l'Union bank de Vienne et à ses alliés.

Les élections au Conseil de la Bourse ont eu lieu à la fin de la semaine dernière, 445 voix ont été émises. A l'unanimité, MM. Léopold Rechnitzer et Otto Wiedmann ont été réélus pour exercer leurs fonctions pendant trois ans.

La différence du prix de l'argent a attiré de Vienne à Berlin des capitaux considérables. On évalue à 100 millions de marks, soit 125 millions de francs environ, le montant de cet actif. Il comprend trois catégories de capitaux : savoir les crédits permanents, ceux qui résultent des émissions et ceux qui ont été attirés par le loyer actuel des capitaux à Berlin.

Le paiement des coupons avait réduit cet actif. Cette réduction a été compensée par de nouveaux achats. D'après une évaluation assez répandue dans les cercles financiers, les crédits monteraient encore à 75 millions de marks, dont 55 millions pour le compte de Vienne et 20 millions pour celui de Budapest. Cette dernière somme provient de la Banque du Crédit hongrois, de la Banque commerciale de Budapest et de la Caisse d'épargne patriotique de Pesth.

Caisse d'épargne postale autrichienne. — Pendant le mois de novembre 1896, en ce qui concerne le Département des *chèques* la circulation a été de 319.6 millions de florins ; il a été encaissé 161.6 millions de florins. La part revenant aux participants, dont le nombre s'est élevé à 30.612 et s'est augmenté de 217, se monte à 63.18 millions de florins. Parmi les détenteurs de livrets, 22.746 (+ 177) appartiennent au Département du *clearing*. Le Département de l'*épargne* a reçu 3.11 millions de florins et remboursé 2.8 millions de florins. Le solde s'est donc augmenté de 308.238 florins et s'élève actuellement à 48.41 millions de florins. Le nombre des livrets est de 1.172.014 ; il s'est augmenté de 4.800. En somme, le solde général des deux Départements des *chèques* et de l'*épargne* est de 111.6 millions de florins.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 décembre 1896.

Le Marché est de plus en plus calme. Les affaires sont si restreintes et conclues entre un si petit nombre d'intéressés que les cours n'ont guère qu'une valeur nominale pour les valeurs de spéculation.

Sur les Chemins autrichiens et sur les Lombards aucune différence appréciable.

Pour la liquidation, les Banques se montrent très réservées et réclament de 5 3/4 à 6 1/2 0/0.

BELGIQUE

Le Budget belge pour 1897. — Dans notre numéro 255 (28 novembre 1896) nous avons donné les chiffres généraux du budget des recettes et des dépenses de la Belgique pour l'exercice 1897 qui vient d'être soumis aux Chambres. Le tableau des recettes est établi comme suit :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Francs
Contribution foncière	25.276.000
Contribution personnelle	19.846.000
Droit de patente	7.270.000
Redevances sur les mines	400.000
Total	52.792.000

II. — *Impôts indirects et autres produits*

Nature des impôts	Francs
Douanes et accises	89.039.929
Enregistrement	52.100.000
Péages	176.393.500
Capitaux et revenus	12.537.400
Remboursements	4.060.349
Total	334.131.178
Total des revenus	386.923.178

Quant au chapitre des dépenses, il se détaille ainsi :

	Francs
Dette publique	113.659.819
Dotations	4.865.200
Ministères :	
Justice	21.594.240
Affaires étrangères	2.806.014
Intérieur et Instruction publique	26.452.385
Agriculture et Travaux publics	23.171.149
Industrie et Travail	3.095.060
Chemins de fer, Postes et Télégraphes	116.438.585
Guerre	48.381.375
Finances	19.069.415
Gendarmerie	4.856.600
Non-valeurs et remboursements	1.926.000
Total	386.295.842

Le budget est donc établi avec un léger excédent de recettes prévu de 627.336 francs.

Dans son exposé des motifs, le Gouvernement a jugé opportun de signaler aux Chambres la progression des dépenses, spécialement depuis 1894. En effet, par comparaison avec les dépenses budgétaires effectives de 1893, le budget des dépenses pour 1897 accuse un accroissement de plus de 40 millions de francs.

Cependant, si l'on déduit de ces 40 millions d'excédent de dépenses prévues pour 1897 par rapport à 1893 les 13 1/2 millions alloués en plus au département des chemins de fer, postes et télégraphes, qui sont des dépenses productives couvertes par les recettes qu'elles amènent, et 7 millions de dépenses exceptionnelles qui précédemment étaient portées à l'extraordinaire et qui figurent à présent dans le budget ordinaire, l'accroissement des dépenses prévues est ramené à 19 1/2 millions depuis 1893. C'est la conséquence de certaines lois votées depuis 1894 (lois sur la bienfaisance, sur la rémunération en matière de milice, etc.) et de l'extension normale des divers services de l'Etat.

Le budget général pour l'exercice 1897 avait d'abord été établi en recettes à 368.349.678 fr. et en dépenses à 367.237.850 francs, soit avec un excédent de revenus de 1.111.828 fr. Divers amendements apportés par le Gouvernement l'ont augmenté aux chiffres des tableaux ci-dessus et ont ramené l'excédent de recettes à 627.336 francs.

Union des Tramways (Société anonyme). — On nous communique la notice relative à l'émission des obligations 4 0/0 de cette Société. — La Société anonyme Union des Tramways a été constituée le 17 octobre 1895, au capital nominal de 6 millions de francs. Depuis sa fondation jusqu'à ce jour, la Société a pris d'importants intérêts dans les affaires des Tramways de Prague, Kharkoff et Tiflis, affaires en pleine exploitation et assurant à la Société un revenu rémunérateur dès le début, ce revenu devant s'accroître progressivement par suite de transformations éventuelle de la traction par chevaux en traction électrique.

L'Union des Tramways a également racheté le réseau des Tramways à chevaux de Saragosse, dont la Société étudie la transformation en tramways à traction électrique.

La Société s'est, en outre, intéressée pour les deux tiers dans les affaires des Tramways d'Orel et de Witebsk, à traction électrique, fil aérien, dont la construction commencera au printemps prochain et dont l'exploitation promet, suivant l'avis de personnes très compétentes, d'être rémunératrice : en outre, l'Union des Tramways s'est réservée la conduite des travaux de ces entreprises, moyennant un pourcentage sur le montant total des travaux et fournitures, ce qui lui laissera un produit certain et une atténuation dans ses frais généraux.

Enfin, la Société anonyme Union des Tramways a pris une participation avec la Société anonyme l'Entreprise, de Bruxelles, dans une affaire très importante en Algérie, consistant dans la construction d'une réseau de chemin de fer à voie étroite de 180 kilomètres, dont 15 kilomètres à double voie et à traction électrique dans la ville d'Alger même. Cette participation promet de bons résultats.

C'est pour exécuter le programme ci-dessus et permettre

de réaliser d'autres affaires encore à l'étude que le conseil d'administration de la Société Anonyme Union des Tramways a décidé, en vertu des pouvoirs à lui conférés par les statuts constitutifs, d'émettre 6 millions de francs d'obligations 4 0/0, remboursables au pair en trente-cinq années. Il a décidé de placer immédiatement 3 millions de francs, dont 500.000 fr. sont réservés pour l'échange de pareille somme 3 1/2 0/0 en circulation.

BULGARIE

Le Traité de commerce Serbo-Bulgare. — On n'attend plus, pour conclure le traité de commerce entre la Bulgarie et la Serbie, que les dernières instructions de Belgrade aux délégués serbes et le consentement de la Skouptchina, qui se réunit à Belgrade le 28 novembre.

Les Bulgares ont cédé aux Serbes le transit des brebis à Constantinople, et les Serbes, en retour, ont fait de grandes concessions sur la douane des vins, eaux-de-vie, toiles, galons, etc... Il faut donc espérer que la Bulgarie trouvera pour ces objets un bon et sûr marché.

Le Phylloxéra en Bulgarie. — Malgré les mesures prises, le phylloxéra continue à dévaster le vignoble bulgare. Cette maladie a fait son apparition en 1884; 14 hectares de terrain furent alors contaminés dans les districts de Viddin et Lom. Depuis lors, les progrès du fléau ont été rapides, et actuellement 9 districts sont infectés. Sur 7.000 hectares de vignes attaquées, 3.800 sont entièrement détruits. Il ne reste plus que 13.000 hectares intacts parmi les vignobles de ces 9 districts.

Les vignerons, pour combattre le fléau, se servent du système de vaporisation, qui a produit d'assez bons résultats. Le déracinement des souches n'est employé que là où la maladie semble incurable. On sème alors du blé à la place, et le mal est ainsi réparé.

Le Ministère de l'agriculture se préoccupe sérieusement de l'avenir de la viticulture dans notre pays, ainsi que de la reconstitution de nos vignobles. C'est dans ce but que de grandes pépinières de plants américains ont été constituées dans diverses régions de la Bulgarie. On a ouvert, en outre, des cours temporaires à Viddin et à Lom pour y enseigner la plantation de ces nouveaux cépages.

Les Caisses provinciales en Bulgarie. — Voici le bilan de ces caisses au 30 juin 1896 :

Actif : Caisse, 825.042 fr.; portefeuille, 41.610.479; prêts hypothécaires, 4.831.674; prêts sur titres, 108 860; prêts mutuels des caisses, 1.408.322; mobilier, 262.104; administration, 311.473; timbre, 36.002; Divers, 350.567 francs.

Passif : Capital de fondation, 24.289.898 fr.; fonds des orphelins, 4.819.032; dépôts exigibles, 4.522.645; comptes courants, 1.217.227; Banque Nationale de Bulgarie, 6.859.937; Trésor de l'Etat, 2.980.000; à la Banque Nationale de Bulgarie pour remboursement de lots de terrains à la Turquie, comptes mutuels, 1 million 363.118; dépôts judiciaires, 176.605; intérêts et commissions, 2.469.977; gratifications, 391 francs.

Soit un total balancé de 49.744.527 francs.

DANEMARK

LA SITUATION

Copenhague, le 20 décembre 1896.

La Situation politique. — Discussion générale du budget. — Déclaration ministérielle sur les budgets provisoires. — Rupture du parti de la Droite. — La Neutralité danoise. — Les Tempérants.

Le conflit constitutionnel subsiste toujours à l'état latent, malgré le compromis de 1894. On l'a vu une fois de plus pendant la discussion générale du budget. Elle a duré neuf jours; 50 membres, sur 114 députés que compte le Folkething ou Chambre populaire, ont assailli successivement le Ministère, en empruntant toutes les formes des débats parlementaires. Au fond, il s'agit toujours du droit de la Couronne, de faire exécuter à titre provisoire des budgets, qui n'ont pas obtenu l'adhésion explicite des représentants du pays. Les chefs de la gauche radicale, Christensen-Stadil et Hage, ont sommé le Président du Conseil de s'expliquer à cet égard.

Le baron de Reedtz-Thott, qui dirige, en somme, un Cabinet de conciliation, a répondu tout d'abord, en termes satisfaisants pour la gauche. Il déclarait, dans la séance du 21 octobre, que « le Gouvernement actuel devrait considérer sa tâche comme terminée s'il ne réussissait pas à s'entendre avec la Diète sur la loi ordinaire de finances et si un retour au système des budgets provisoires devenait inévitable ».

Mais M. Hage est revenu à la charge. Il demanda au chef du Cabinet s'il était prêt à agir de manière à rendre impossibles les lois financières provisoires, c'est-à-dire à modifier la Constitution dans ce sens. Le premier Ministre a répondu qu'il préférait laisser cette question sans réponse.

C'était tendre la main à la droite : celle-ci l'a refusée. Par l'organe de M. Bramsen, elle a répondu que M. de Reedtz-Thott n'était pas son homme, de sorte que le Ministère actuel reste toujours un Ministère de conciliation, combattu des deux côtés extrêmes de la Chambre.

Mais la Droite elle-même n'est pas d'accord. Dans une réunion tenue le 12 de ce mois, elle a bien voté un programme : « coopération amicale avec les autres partis pour la réalisation de réformes sur l'organisation sociale actuelle; résistance au projet de revision constitutionnelle proposée par la gauche; lutte contre les socialistes démocrates et contre ceux qui l'oppriment directement et indirectement »; mais, tandis qu'un chef de la gauche transigeante assistait à la séance, un membre de la droite, l'ancien ministre des cultes, M. Scavenius, s'est levé. Il a demandé que le parti poursuivît une politique indépendante. Battu, il a quitté la salle avec 125, membres pour aller constituer une Droite d'opposition ou plutôt indépendante du Gouvernement, sous le nom de Droite réformiste.

La majorité de la Droite a pris pour chef M. Dinesen, contrôleur d'Etat. Elle agira d'accord avec le Gouvernement et avec la Gauche modérée.

La publication de la *Pall Mall Gazette*, sur l'adhésion du Danemark, dans l'alliance franco-russe, a provoqué une interpellation de la Gauche réformiste au Gouvernement. Elle a demandé au Gouvernement « quelles communications il pouvait donner pour le maintien de la neutralité danoise. »

M. de Reedtz Thott, président du Ministère, a répondu que pendant la longue paix européenne le Danemark pourrait difficilement proclamer solennellement son intention de se tenir à l'écart de tout conflit. Toutefois, le Gouvernement a fait ressortir en tout temps que les fortifications de Copenhague avaient uniquement pour but de garantir la neutralité. Le Gouvernement actuel s'est constamment efforcé d'éviter tout ce qui, en cas de guerre, pourrait imposer des obligations au Danemark.

Finalement, M. Hage a fait accepter à l'unanimité l'ordre du jour suivant :

« Le Folkthing espère que le Gouvernement ne négligera aucune occasion de convaincre les pays étrangers qu'en cas de conflit entre d'autres puissances, les efforts du Danemark tendront exclusivement au maintien de la neutralité. »

Le Ministre de l'agriculture a déposé le 10 décembre, sur le bureau du Folkthing, trois vastes projets de loi conçus dans l'intérêt de la petite bourgeoisie rurale. L'Etat favorisera l'obtention de prêts hypothécaires à bon marché, l'organisation des petites industries agricoles, et procurera des capitaux de roulement aux associations agricoles et aux petits agriculteurs. Toutefois, le montant global des débours de l'Etat ne pourra pas dépasser 11 1/2 millions de couronnes, soit 15.962.000 fr.

On boit beaucoup, même trop en Danemark. C'est peut-être le pays de l'Europe où la consommation de l'alcool est la plus forte. Une association de tempérance s'est formée dans le pays, à l'exemple des abstinents anglo-saxons. Elle a conquis, paraît-il, 6.000 adhérents nouveaux, et compte maintenant 40.000 membres. Tout récemment, elle a demandé l'adoption du système britannique de l'option locale. Les communes auraient le droit de régler ou d'interdire le débit des boissons alcooliques. La pétition qu'elle a fait circuler a réuni 150.000 signatures. Pour peu que le mouvement s'étende, le Danemark réussira, comme la Suède, à conjurer les dangers de l'alcoolisme.

Informations Économiques et Financières

Câble sous-marin. – Un journal anglais annonce l'établissement d'un câble sous-marin entre l'Angleterre et l'Islande: cette entreprise serait due à l'initiative d'un Ecossais, M. John-M. Mitchel, et du docteur J. Stefansson, né à Reikiavik, Danois par éducation; ils auraient déjà obtenu l'assentiment des Gouvernements anglais, danois et suédois et leur capital, d'environ deux millions et demi de francs, serait souscrit principalement en Angleterre. On pense que l'Islande développerait rapidement ses ressources, si elle était mise en communication avec le commerce européen.

Société Unie de Navigation à vapeur à Copenhague. — La *Banque privée* de Copenhague et la *Landmannsbank* offrent au public les nouvelles actions de la *Société Unie de Navigation à vapeur*. La valeur nominale des actions nouvelles est de deux millions de couronnes (2.776.000 fr.). Elles sont émises au taux de 102 0/0. Avec cet appoint le capital de la Société sera porté de 8 à 10 millions de couronnes (13 millions 880.000 fr.).

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, 22 décembre 1896.

Les Incidents Américains. – L'Opinion de M. Cameron. — Réformes. — La Situation économigue.

Je vous parlais la semaine dernière de l'émotion provoquée en Espagne par l'agitation que continue à entretenir aux Etats-Unis le parti de l'intervention dans les affaires de Cuba. Nul ne prévoyait à ce moment le vote de la résolution de M. Cameron par la Commission du Sénat, résolution dont je crois devoir rappeler le texte :

« Il est résolu par le Sénat et par la Chambre que l'indépendance de Cuba existe, qu'elle est reconnue par les Etats-Unis et que les Etats-Unis emploieront leurs bons offices auprès de l'Espagne pour amener la fin de la guerre. »

Cette résolution a donné un nouveau coup de fouet à l'opinion nationale et l'on a pu craindre un instant que l'on ne pût arrêter les manifestations. L'alarme a été jetée sur le marché et ni la force des acheteurs, ni le patriotisme de beaucoup de capitalistes n'ont pu empêcher les valeurs de perdre le terrain gagné au lendemain de la mort de Maceo. On n'a pas tardé cependant à se ressaisir et à comprendre que l'on avait exagéré beaucoup les conséquences de la résolution de la Commission. Malgré la faiblesse du Président de cette Commission, malgré les dispositions aggressives d'une portion considérable du Sénat, il n'est pas sûr que ce grand corps se décide à ratifier les propositions de sa Commission. Il a déjà été décidé de surseoir jusqu'au 5 janvier à toute discussion et le président Cleveland, appuyé par le Secrétaire d'Etat Olney est résolu, semble-t il, à épuiser toutes les ressources que la Constitution lui met entre les mains pour prévenir un conflit. Il opposera sans hésitation son veto à une résolution conjointe des Chambres.

En présence de cette situation, notre Gouvernement a fait preuve de la plus grande fermeté et de la plus grande sagesse.

M. Canovas a déclaré qu'il ne considérait pas la ratification de la proposition Cameron comme un *casus belli* et qu'il avait confiance dans la correction du président Cleveland. Il a ajouté que le Gouvernement était décidé à appliquer des réformes. Il ne cédera cependant à aucune pression; les résultats seuls de la guerre fixeront le moment de changer le régime politique économique et administratif de Cuba; il a même ajouté que son intention était d'augmenter les réformes bien au delà de ce qui a été voté par les Cortès.

On peut donc considérer que toute crainte de conflit doit être conjurée tant que durera la présidence de M. Cleveland. Le Gouvernement ne donnera au général Weyler que deux mois pour obtenir les résultats qui pourront justifier une modification de politique.

En attendant, les nouvelles de Cuba sont favorables; la disparition de Maceo commence à produire les effets qu'on avait prévus. Le général Weyler est tombé d'accord avec les représentants des planteurs; il permettra les travaux pour la récolte des sucres quand il aura achevé la pacification de la province de Pinar del Rio et qu'il possédera les forces suffisantes pour protéger, dans les provinces de la Havane et de Matangas, les plantations dont les propriétaires n'auraient pas eux-mêmes organisé leur défense.

La situation économique reste toujours aussi favorable : les recettes poursuivent leur plus-value et leurs bonnes tendances font désirer d'autant plus vivement la fin de la double insurrection.

Informations Économiques et Financières

Les Comptes de la Campagne de Cuba. — La *Gaceta* vient de publier le résumé des recettes et paiements effectués en vue de la campagne de Cuba du 1er mars 1895 au 30 juin 1896 :

Recettes	Pesos
Compte de crédit ouvert à la Banque d'Espagne	4.000.000 »
— — — ...	5.000.000 »
— — — ...	5.000.000 »
— — — ...	3.000.000 »
Négociations de billets hypothéc., émiss. 1890	9.425.074 540
— — — 1890	9.425.074 540
Opérations faites avec la Banque de Paris et des Pays-Bas, le 8 octobre 1895 : 40 millions 200.000 fr. et 392.000 liv. st. au pair..	10.000.000 »
Opérations de crédit de 80 millions de pesetas en pagares, séries 1 à 3 : 55.500.000 pes. et 3.750.000 fr. au pair..................	11.850.000 »
Opérations faites avec la Banque d'Espagne, représentées en pagares..................	12.000.000 »
Sommes prises temporairement au compte de crédit ouvert à la Banque d'Espagne, en vertu de la loi du 11 juillet 1894............	1.615.239 200
Bénéfices sur virements.....	466.352 153
Total....	66.761.651 073
Dépenses	
Paiements à la Guerre........................	12.233.841 466
— Marine........................	3.289.567 770
Virements de l'Intendance de Cuba sur Madrid et Londres..................	2.125.000 »
Remises métalliques aux Caisses de Cuba...	18.700.000 »
Entrées dans l'île de Cuba par transferts....	16.129.000 »
Application à Cuba au fonds de campagne pour paiements faits à Madrid............	7.866.111 680
Paiements au Ministère d'Etat...............	55.800 »
Intérêts, change et bénéfices divers..........	2.908.041 224
Anticipations pour paiement des soldes de l'armée de Cuba..........................	495.000 »
Disponible au 30 juin 1896...................	2.959.288 933
Total.............	66.761.651 073
Situation des disponibilités	
A la Banque d'Espagne, au crédit............	2.749.433 491
A la Banque de Paris, 1.049.276 fr. 71, au pair	209.865 342
A la Caisse du Ministère..................	0 150
Total...............	2.959.288 933

Situation des Billets hypothécaires de Cuba
émission de 1890, au 30 juin 1896

Nombre de billets existants qui étaient disponibles en mars 1895		1.265.000
Billets aliénés pour les besoins de la campagne	121.916	
Billets négociés pour les besoins de la campagne	911.196	
Billets engagés pour d'autres besoins	99.860	
Billets amortis	1.800	
		1.194.772
Billets en portefeuille au 30 juin 1896		130.228

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 1er décembre 1896 (48 semaines)

	1893	1894	1895	1896
	Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Andalous ...... (1067 kil.)	13.608.527	14.438.586	14.526.386	14.749.630
Nord de l'Espagne (2070 k.)	53.887.642	54.548.298	50.610.916	54.913.023
Asturies .... (784 kil.)	11.440.857	12.447.842	13.046.383	14.091.621
Lérida-Reus .... (103 kil.)	1.236.904	1.106.783	1.216.476	1.079.122
Almansa-Valence (499 kil.)	9.717.384	9.907.953	9.368.999	10.578.339
Saragosse ......(2927 kil.)	47.696.490	48.033.941	48.453.940	53.193.608

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 décembre 1896.

La sagesse dont le pays a fait preuve en présence des provocations américaines a eu pour conséquence de rassurer les divers marchés et les cours n'ont pas tardé à reprendre le niveau que la résolution du Comité des affaires étrangères du Sénat américain avait fait perdre.

Les affaires ne sont pas très actives, mais les cours sont soutenus.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 22 décembre 1896.

La Discussion de la loi sur les Banques. — Déclaration de M. Luzzatti. — Les Immobilisations.

La discussion de la loi sur les Banques a provoqué un fort intéressant débat entre M. Sonnino et M. Luzzatti. L'ancien ministre, après avoir protesté contre la publication des décrets qui a précédé la délibération, a discuté les termes du projet. « On cherche, a-t-il dit, à régulariser la circulation en renforçant la réserve, mais les dispositions particulières du projet sont absolument inefficaces et dangereuses pour la circulation. En la soutenant, le Trésor va augmenter de 90 millions la circulation des billets d'Etat ; si l'on autorise en même temps une plus forte circulation de 84 millions de la parts des Instituts d'émission, ce sera au préjudice des véritables intérêts de l'industrie. »

M. Sonnino a ajouté que les anticipations statutaires sont apparentes et que l'effet immédiat du projet sera de réduire le stock d'or de garantie.

Examinant plus particulièrement les dispositions relatives à la Banque de Naples, M. Sonnino s'est étonné que le Ministre ait pu montrer le péril imminent de cette Institution. Un examen de la situation de cette Banque l'a conduit à une autre opinion ; mais, même en admettant que le danger soit aussi grand, les dispositions du projet de loi ne sont pas de nature à éloigner le péril.

M. Luzzatti a répondu à ces objections. Il a tenu d'abord à établir une distinction. « Si son opinion est définitive en ce qui concerne les projets relatifs au crédit foncier et à l'opération concernant les 45 millions d'or de la Banque de Naples, la politique du Gouvernement et celle du Parlement ne sont nullement engagées par la prorogation de la faculté d'émission à concéder aux diverses Banques.

Or, un grand courant se manifeste dans l'opinion publique pour renforcer la garantie des billets et si les billets de banque sont la cause des mille difficultés soulevées dans les rapports entre la Banque et l'Etat, la meilleure manière de relâcher ces rapports est de donner une plus grande fermeté aux billets de banque.

En ce qui concerne la Banque de Naples, M. Luzzati a fait observer qu'elle ne pouvait garantir son crédit, ayant en grande partie perdu son capital. Il était nécessaire de pouvoir à la mauvaise situation dans laquelle elle se trouvait, et en imposant pour y parvenir un sacrifice à l'Etat et aux porteurs d'actions, ce fut un acte de force et non de faiblesse.

Les principaux malheurs de la Banque de Naples proviennent de plusieurs mauvaises habitudes de banques qui ont permis, grâce à des inscriptions hypothécaires, d'ouvrir des crédits importants à des personnes insolvables. Ce sont de pareilles habitudes qu'il fallait absolument arrêter en réduisant la faculté de se libérer des dettes contractées envers la Banque au moyen d'inscriptions hypothécaires. Le projet de loi a donc voulu consolider, à ce point de vue, la situation non seulement de la Banque de Naples, mais de toutes les Banques.

M. Luzzati a conclu en montrant la nécessité de renforcer la circulation, de rendre la garantie des billets aussi indépendante que possible des affaires de Banque et de donner toute sécurité aux porteurs de billets.

La Chambre l'a pleinement approuvée et a voté à une grosse majorité le passage à la discussion des articles.

Les mesures déjà adoptées relativement aux immobilisations ont fait courir tant de bruit qu'il importe de préciser la situation. La Banque d'Italie a trois catégories d'immeubles à aliéner : ceux de son Crédit foncier passés à la Banque en représentation de prêts hypothécaires insolvables ; ceux que la liquidation de la Banque romaine lui a légués ; ceux qui sont devenus sa propriété par suite d'effets en souffrance. En ce qui concerne les premiers, le Crédit foncier continue à pourvoir aux opérations à faire ; pour les seconds, la liquidation de la Banque Romaine se poursuit indépendamment de la Banque d'Italie. Quant aux troisièmes, la Banque peut pourvoir elle-même à la désimmobilisation dans les formes qu'elle préfère. Elle peut donc former pour ces immeubles une section autonome chargée de les administrer. L'intérêt qu'à la Banque d'Italie à se défaire de ces immeubles pour retirer les billets en circulation qu'ils représentent et bénéficier des avantages que la convention lui assure est le meilleur des stimulants pour les désimmobilisations.

Recettes ordinaires pendant les cinq premiers mois de 1896-97. — Voici le détail des recettes du Trésor pendant les cinq premiers mois ce l'exercice 1896-97, comparé à celles des mois correspondants de l'exercice précédent :

	1896-97	1895-96	Différence
Impôts directs :		En Lire	
Fonds rustiques et Fabrications	63.922.496	65.745.042	— 1.822.545
Richesse mobilière	63.615.302	65.202.518	— 1.587.215
Taxes sur les affaires :			
Admin. des finances	85.712.480	79.177.455	+ 6.535.025
Mouv. des Ch. de fer.	8.196.530	8.441.036	— 244.506
Légations et consulats	312.860	260.500	— 52.360
Impôts de consommation :			
Taxe de fabrication	17.716.084	16.757.922	+ 958.161
Droits de douanes et Droits maritimes	100.168.956	107.586.845	— 7.417.889
Droits de consommation, à l'exclusion de Naples et Rome	21.057.703	21.074.967	— 17.264
Droits de consommation de Naples	5.320.721	5.396.862	— 76.141
Droits de consommation de Rome	5.942.613	6.010.755	— 68.142
Services privés :			
Tabacs	77.857.146	78.795.214	— 938.068
Sel	29.851.028	29.499.820	+ 351.207
Loteries	22.651.892	21.743.118	+ 908.773

Services publics :			
Postes	21.796.350	21.175.695 +	620.655
Télégraphes	5.597.676	5.086.397 +	511.278
Services divers	7.503.162	7.639.197 —	136.035

Il ressort de ces chiffres que les recettes de l'Etat se sont élevées, pendant cette période, à 42.778.340 lire, contre 36.846.645 lire pendant les cinq mois correspondants de l'exercice antérieur.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 24 décembre 1896.

Le succès que vient de remporter le Gouvernement dans la discussion de la loi des Banques entretient les bonnes dispositions du Marché.

L'approche des fêtes provoque, du reste, comme chaque année, une raréfaction des transactions. Cette absence d'affaires ne nuit pas à la bonne tenue des cours.

PORTUGAL

LA SITUATION

Lisbonne, le 21 décembre 1896.

La Crise du Change. — La Situation du Marché. — Incident avec l'Allemagne. — Les Recettes Publiques.

La situation ne s'est pas modifiée depuis ma dernière lettre et la forte élévation du change continue à préoccuper vivement le public.

L'*Economista*, tout en constatant ce fâcheux état de choses, prétend cependant que les faits économiques ne donnent aucunement raison à la dépréciation subie par la monnaie du pays et attribue la crise à la spéculation. « Le déséquilibre commercial, dit-il, existe mais il est insignifiant; les paiements aux pays étrangers pour les charges nationales sont quatre fois inférieurs à ce qu'ils étaient il y a quatre ans; les ressources propres du Portugal avec lesquelles on peut contrebalancer ces paiements ont augmenté au lieu de diminuer. » Il n'y aurait donc aucune raison, en dehors de besoins spéculatifs, pour expliquer la panique qui s'est produite et se continue sur le marché du change.

En ce qui concerne plus immédiatement la situation actuelle, notre confrère fait observer que la tension doit diminuer puisque le Trésor a versé à la *Junta do Credito Publico* les sommes nécessaires pour le paiement du coupon de janvier; de plus, la Compagnie Royale a annoncé, pour le 1er janvier 1897, le paiement du coupon du deuxième semestre et les fonds sont déjà déposés dans les caisses de ses correspondants à l'étranger. Le dernier courrier du Brésil a apporté, en outre, une forte quantité de lettres de change pour le nord du pays : le change de Rio s'améliore du reste considérablement et l'on espère que pendant les premiers mois de l'année prochaine, les remises de papier pour le Portugal provenant du paiement de droits et dividendes appartenant aux Portugais seront fort importantes.

On peut accepter ces perspectives et souhaiter qu'elles se réalisent.

Pour le moment, les difficultés de la situation financière se compliquent de quelques difficultés politiques. Je n'ai pas à insister sur les querelles intérieures qui se renouvellent toujours quand le pays se trouve dans une passe difficile ; je dois seulement vous signaler les incidents allemands qui viennent de provoquer une très vive émotion. Ce sont les affaires coloniales qui suscitent des difficultés avec l'Empire d'Allemagne. Une question de délimitation de frontières dans la province d'Angola a été d'abord soulevée et malgré les démentis officiels, on a persisté à croire que des difficultés avaient surgi entre les cabinets de Lisbonne et de Berlin. Sur ces entrefaites, sont venues les réclamations de ce dernier cabinet à propos de l'attaque qu'avait subie le Consulat allemand de Lourenço Marquès. Quelques dépêches ayant exagéré les choses, l'émotion a été un instant très vive : on n'a parlé de rien moins que de l'envoi d'une démonstration navale sur les côtes du Portugal. Aujourd'hui, les choses ont été remises au point et l'on espère que tout s'arrangera pour le mieux.

Les *Diario do Governo* a publié les recettes et dépenses du Trésor pendant le mois de juillet, premier mois de l'exercice courant. Voici ces chiffres, en contos de reis, comparés à ceux des années 1891, 1892 et 1895 :

Juillet	1891	1892	1895	1896
	—	—	—	—
Dépenses ordinaires :				
Service propre des Ministères	1:678	1:388	1:582	1:523
Charges générales	319	413	237	274
Dette publique	3:573	1:143	933	972
Total	5:570	2:944	2:752	2:769
Dépenses :				
Extraordinaires	636	518	168	157
— spéciales	»	»	»	208
Total des dépenses	6:206	3:462	2:920	3:134
Recettes	2:820	2:869	4:536	4:722
Déficit	3:386	593	»	»
Excédent	»	»	1:616	1:588

Les recettes de 1896 sont donc supérieures de 186 contos à celles de 1895, de 1.853 contos à celles de 1892 et de 1.902 contos à celles de 1891.

Les dépenses, à cause des expéditions d'Afrique et de l'Inde sont supérieures de 6 contos à celles de 1895, mais inférieures de 537 contos à celles de 1892 et de 3.280 contos à celles de 1891. Ces chiffres sont satisfaisants.

RUSSIE

Les Accidents de Chemins de fer en Russie. — Voici un tableau donnant le relevé complet des victimes humaines sur nos chemins de fer depuis quinze ans :

	Tués	Blessés	Total
	—	—	—
En 1894	726	3.073	3.799
— 1893	729	2.105	2.894
— 1892	736	1.821	2.557
— 1891	658	1.533	2.191
— 1890	589	1.347	1.936
— 1889	580	1.140	1.720
— 1888	547	1.290	1.837
— 1887	489	1.070	1.559
— 1886	420	993	1.413
— 1885	440	850	1.290
— 1884	444	869	1.313
— 1883	457	969	1.426
— 1882	457	919	1.376
— 1881	401	948	1.349
— 1880	455	979	1.494

Il se trouve que le total de ces victimes a été, en quinze ans, de 28.084, dont 8 128 cas de mort. Le grand-duché de Finlande, le chemin de fer transcaspien, ainsi que quelques petites voies septentrionales, ne sont pas compris dans ces chiffres. Le nombre des victimes tend à diminuer. Ce sont les voyageurs qui fournissent le plus faible contingent de victimes, seulement 10 0/0 du total. Les plus éprouvés sont les employés et les ouvriers des chemins de fer (48 0/0), ainsi que les passants (42 0/0).

Chemins de fer Russes. — Suivant le *Nouveau Temps*, par ordre des autorités compétentes, la construction du Chemin de fer de Vologda-Arkhangel devra être terminée avant le 1er janvier 1898.

En présence du grand développement de la circulation des voyageurs, provoquée par la mise en vigueur des tarifs réduits, le Ministère des voies de communication a jugé opportun de renforcer le matériel roulant affecté à ce service sur le réseau de l'Etat.

SUÈDE

L'Agriculture en Suède. — L'agriculture est à un tel point la principale industrie de la Suède, que près de 3 millions d'individus, soit environ 60 0/0 de la population du

pays en vivent. Les 18 provinces méridionales ont 30 0/0 de leur surface en exploitations agricoles, tandis que les 7 provinces du nord n'en ont que 4 0/0. Quelques-unes de ces provinces renferment de grandes étendues de terres incultes, dont la surface est probablement aussi grande que celle des terres cultivées. En 1894, les terres suédoises se divisaient ainsi :

	Acres	% de la surface totale
	—	—
Jardins et terres maraîchères	87.397	0.09
Terres labourables	8.371.748	8.24
Prairies naturelles	3.774.158	3.71
Total des terres agricoles	12.233.303	12.04
Bois	46.663.404	45.93
Autres terres	42.709.548	42.03
Total de la surface en terres	101.606.255	100.00

Le nombre des fermes était, en 1894, de 329.930, dont 272.316 cultivées par leurs propriétaires, tandis que 47.973 seulement étaient louées.

L'étendue la plus commune des fermes est de 5 à 50 acres; les deux tiers appartiennent à cette catégorie. 3.000 fermes seulement ont une étendue de plus de 250 acres. A côté des fermes, de petites étendues de terrains sont exploitées par 166.440 paysans, qui les détiennent directement des propriétaires en échange de services rendus à jours fixes, suivant une ancienne coutume existant en Suède pour la rémunération des travaux agricoles.

Quant aux récoltes, le foin dépasse toutes les autres en importance et en valeur. L'avoine et le seigle sont les principales récoltes parmi les céréales; l'orge, le blé et le méteil sont cependant largement cultivés. En 1894, il y avait 2.306.740 acres de foin et 2.021.930 acres de seigle. Voici, du reste, dans quelles proportions se sont réparties, pendant cette année, les différentes cultures :

Foin	27.55	Pâturages	4.62
Avoine	24.15	Méteil	3.44
Jachères	12.34	Blé	2.09
Seigle	11.88	Racines	1.08
Orge	6.46	Pois	0.83
Pommes de terre	4.67		

Les cultures moins importantes comprennent : les fèves, le sarrasin, le tabac, etc.

Un examen des statistiques officielles pour les cinq années écoulées de 1890 à 1895, montre que les principales récoltes conservent une grande régularité : la seule augmentation sensible se remarque dans la production des betteraves et des pommes de terre; celle des premières a plus que doublé et celle des secondes s'est accrue de 30 0/0 en 5 ans.

La vaste étendue des prairies naturelles rend les Suédois très aptes à l'élevage des bestiaux. L'industrie de la laiterie se développe sensiblement, et le beurre est un des principaux articles d'exportation. Voici les statistiques données sur l'élevage des bestiaux pendant les années 1890, 1892 et 1894 :

	1890	1892	1894
Chevaux :	—	—	—
Au-dessus de 3 ans	419.796	427.292	433.200
Au-dessous de 3 ans	67.633	66.660	67.957
Total	437.429	493.952	501.157
Bestiaux :			
Bœufs	253.735	249.205	241.837
Taureaux	49.066	51.136	51.087
Vaches	1.578.927	1.635.464	1.683.116
Veaux	517.763	547.117	539.496
Total	2.399.691	2.482.922	2.515.536
Moutons	1.350.804	1.352.330	1.319.289
Chèvres	86.980	78.501	76.045
Rennes	296.220	291.830	266.050
Porcs	644.861	682.178	769.192
Volailles	1.414.016	1.671.897	1.887.685

La surface en forêts de la Suède était évaluée, en 1894, à 46.663.404 acres. On estime que la quantité de bois de construction que l'on abat actuellement dépasse la coupe, ce qui doit amener à une diminution de la récolte annuelle, qui forme la plus grande exportation de la Suède. Plus du quart de la surface forestière du pays, soit 14.300.000 acres, appartiennent à la Couronne. On estime ces terres à 5 fr. l'acre, et, en 1888, elles ont rapporté 1.675.000 fr. de revenu net.

Finances Suédoises. — Pendant les onze premiers mois de cette année, le Trésor suédois a encaissé 67.935.337 couronnes, contre 64.508.993 en 1895. L'estimation pour toute l'année est de 64.7 millions, elle est donc dépassée de 3 millions 1/4. Les douanes ont rapporté 38.752.383 couronnes, contre 36.383.008 en 1895; l'impôt sur l'alcool, 15.489.965 couronnes, contre 14.868.202, et sur les sucres de betteraves, 5.192.989, contre 5.657.783; les chemins de fer ont rapporté 8.500.000 couronnes, contre 7.600.000 en 1895.

SUISSE

Recettes des Douanes suisses. — Les recettes des douanes présentent, pour novembre 1896, un excédent de 304.021 fr. 81 sur novembre 1895. Du 1er janvier à fin novembre 1896, elles présentent un excédent de 2.476.456 fr. 76 sur la période correspondante de 1895.

Emprunt de Neufchâtel. — Le Conseil exécutif a déposé un projet d'emprunt de deux millions à 3 1/2 0/0. Cet emprunt serait contracté avec la Banque cantonale, au pair, et sans commission. Les obligations seraient de 1.000 fr. Le Conseil général a pris ce projet en considération et l'a renvoyé à la Commission financière.

Budget de Neufchâtel. — Le budget pour 1897 prévoit aux dépenses 1.280.153 fr. et aux recettes 1.231.020 fr. Le déficit serait donc de 49.133 fr.

Recettes des Chemins de fer suisses. — Les recettes du chemin de fer du Nord-Est se sont élevées, en novembre 1.973.000 fr. et les dépenses à 1.114.000 fr. Pour les onze premiers mois de l'année, les recettes totales sont de 22 millions 816.000 fr. et les dépenses totales de 12.141.000 fr. L'excédent des recettes sur les dépenses est de 10.675.000 fr., contre 10 393.000 fr. en 1895.

— Les recettes du Jura-Simplon, en novembre dernier, se sont élevées à 2.232.000 fr., contre 2.176.348 fr. en novembre 1895. Les recettes totales des onze premiers mois de l'année sont de 29.354.061 fr., soit 2.829.405 fr. de plus que pour les onze premiers mois de 1895. L'augmentation des dépenses, pour novembre 1896, a été de 147.297 fr. supérieure à novembre 1895.

L'excédent des rcettes s'élève, fin novembre 1896, à 13 millions 862.356 fr., soit 1.682.107 fr. de plus que pour la période correspondante de 1895.

— Les recettes du chemin de fer du Gothard se sont élevées, en novembre 1896, à 1.395.000 fr., contre 1.338.024 fr. en novembre 1895. Les dépenses ont été de 765.000 fr., contre 696.619 fr.

— Les recettes du chemin de fer du lac de Thoune se sont élevées, en novembre 1896, à 17.170 fr., contre 13.072 fr. en novembre 1895. Les recettes des onze premiers mois de l'année sont de 321.488 fr., soit 51.372 fr. de plus que pour la période correspondante de 1895.

— Les recettes de l'Union Suisse, en octobre 1896, se sont élevées à 916.000 fr., contre 894.415 fr. en octobre 1895. Les dépenses d'octobre 1896 se sont élevées à 472.300 fr., contre 420.992 en octobre 1895; l'excédent des recettes en octobre 1896 est de 443.700 fr., contre 474.423 fr. en octobre 1895.

— La ligne Arth-Righi a transporté, pendant le mois d'octobre, 4.600 voyageurs, contre 5.831 en octobre 1895. Les recettes, pendant la même période, se sont élevées à 9.942 fr., contre 11.599. Depuis le 1er janvier, le total des recettes a été de 207.374 fr., contre 244.396 fr. en 1895.

Jura-Simplon. — Le Conseil d'administration du Jura Simplon s'est réuni le 18 à Berne. Il a confirmé sa souscription à 50 mille actions de la ligne Konolfingen-Thoune, admettant qu'elle deviendrait définitive lorsque le capital-actions aurait atteint 2.728.000 fr. et non 2.828.000 fr. comme cela avait été fixé précédemment. Il a adopté un règlement fixant les indemnités à allouer aux directeurs ou à leurs familles en cas de décès ou d'invalidité.

Il a donné à la Direction et à la Commission des finances, conjointement, les pleins pouvoirs nécessaires pour arrêter les comptes et le produit net des exercices 1890 à 1895, à fournir au Conseil fédéral d'ici au 31 décembre pour servir de base au calcul du rendement de la ligne, en vue d'un rachat éventuel. Il a pris acte du dépôt de projet du budget pour 1897, qui sera soumis au Comité d'administration.

Il a réélu les membres du Comité d'administration, pour deux ans, en remplaçant M. Eug. Richard par M. Robert Comtesse. Il a approuvé une annexe au contrat d'exploitation du Régional du Val de Travers.

Enfin, il a autorisé la commande de 200 wagons de marchandises.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Affermage des Chemins de fer. — Dans le court exposé qui précède le projet de loi financier élaboré par la Commission du budget de la Chambre, le rapporteur déclare que tout plan financier propre à opérer la reconstitution du crédit national devra avoir pour base un grand emprunt extérieur et le paiement des droits d'importation en or. C'est en ce sens qu'a été établi le projet.

En dehors de la nécessité où l'on se trouve de combattre le socialisme d'Etat qui tend à tout envahir, il y a lieu de remarquer que l'Administration officielle s'est montrée absolument incapable dans l'exploitation du réseau ferré de l'Etat; elle a accru considérablement les dépenses, a provoqué la crise des transports, la multiplication des accidents et le développement excessif d'un fonctionnarisme corrupteur et onéreux. L'exploitation par l'Etat a donc fait ses preuves. Les chemins de fer de l'Union ont coûté 290.000 contos du capital employé, plus 11.000 de déficit jusqu'à ce jour, soit 301.000 contos. Le service en or des emprunts qui ont servi à les construire et le déficit de leur exploitation représentent une charge annuelle d'environ 40.000 contos.

Il a donc été proposé de mettre en adjudication, pour une durée maxima de 90 ans, le réseau des voies ferrées appartenant à l'Union et constitué par les chemins de fer ci-dessous :

1° Chemin de fer Central du Brésil.
2° — de Baturite.
3° — de Sobral.
4° — Sud de Pernambuco.
5° — Central de Pernambuco.
6° — de Bahia.
7° — Paulo Affonso.
8° — Porto Alegre à Uruguayana.

Le prix de l'affermage sera fixé au minimum à 14.500 000 liv., dont 8.000.000 de liv. seront versés au Trésor lors de la prise de possession, par l'adjudicataire, des lignes, embranchements, matériel fixe et roulant et dépendances et 6.500.000 liv. un an après.

La principale de ces lignes est le chemin de fer Central, appelé autrefois chemin de fer Dom Pedro II, allant de Rio à Minas. Les pourparlers pour l'affermage de cette ligne et des sept autres ont été engagés avec un groupe de capitalistes et d'industriels allemands à la tête duquel se trouve la maison Krupp.

Cette combinaison présente de grands avantages pour le Gouvernement en lui enlevant une charge et lui mettant dans les mains une somme de 14 1/2 millions de livres dont il pourra se servir pour racheter une partie du papier-monnaie.

La Situation Financière. — Le correspondant du *Financial New's*, à Rio, vient d'avoir avec le Ministre des finances du Brésil un interview dont M. Manoel Victorino a approuvé les termes. D'après ces déclarations, l'affermage des lignes de chemins de fer est la base des réformes financières dont le nouveau Gouvernement a entrepris la réalisation. Le Ministère espère que l'amélioration sera favorisée par une politique d'économie. Les dépenses de 79.000 contos pour l'armée et la marine sont peut-être excessives, mais elles seront difficilement réduites, car le matériel de la marine doit être renouvelé et l'armée doit se trouver à la hauteur de toutes éventualités. Du reste, les dépenses actuelles se rattachent à des commandes faites et à des engagements anciens que l'on ne peut répudier.

Le paiement intégral des droits d'importation en or sera établi quand l'opération de l'affermage aura été réalisé: en attendant, on se contentera de la proportion de 40 0/0, qui sera élevée graduellement si possible.

Tel qu'il se présente actuellement, le budget s'élève à 339.000 contos pour les recettes et 313.000 pour les dépenses, laissant un excédent apparent de 26.000 contos dont le Gouvernement espère faire une réalité.

Le Ministère a reconnu, en terminant, que c'était une erreur d'avoir donné aux Etats les terres publiques en outre des droits d'exportation. Cela a été fait, a-t-il dit, pour des raisons de parti et d'accord avec la politique de décentralisation générale. Mais cette politique n'ira pas plus loin, du moins en ce qui concerne les exportations.

CHILI

L'Industrie nitratière en 1895. — Les 64 usines nitratières en activité pendant l'année 1895 ont produit 28.547.691 quintaux espagnols, soit 5.262.396 quintaux de plus qu'en 1894. Ces usines ont employé 22.485 ouvriers ; si l'on considère qu'en 1885 le nombre des ouvriers n'était que de 4.571 et la production de 9.500.000 quintaux, on verra toute l'extension prise en dix ans par cette industrie.

En 1895, les exportations de nitrate se sont élevées à 27.285.205 quintaux, au lieu de 23.947.014 en 1894. Pour 1896, le chiffre des exportations a été évalué à 24 millions de quintaux, ce qui laisserait, du chef des droits établis, une diminution de recettes de 5 millions de piastres.

On sait qu'une entente s'est produite entre les producteurs de nitrate pour limiter la production. Cette décision a été provoquée par ce fait qu'au 31 décembre 1895 les stocks en Europe s'élevaient à 22 millions de quintaux ; en ajoutant à cette quantité une production pour 1896 égale à celle de 1895, soit 27 millions, on aurait eu cette année une quantité disponible de 49 millions de quintaux, chiffre de beaucoup supérieur aux besoins actuels de la consommation et qui aurait entraîné, par conséquent, une forte baisse des prix. Le Comité-directeur a donc été autorisé à régler la production d'après les circonstances, sans pouvoir la limiter au-dessous de 23 millions 1/2 de quintaux.

D'après les évaluations relatives à la durée des gisements, la zone nitratière du Chili comprendrait encore 1.600.000.000 de quintaux, dont 759.130.000 appartenant à des particuliers et 840.870.000 à l'Etat. Ces existences assureraient une exploitation de 53 ans à raison de 30 millions de quintaux par an.

En 1895, la vente des propriétés nitratières a procuré au Gouvernement chilien une somme de 45.250.000 fr., mais il a été décidé de ne plus mettre de grande propriété en adjudication jusqu'à ce que celles actuellement exploitées aient montré des signes d'épuisement.

ÉTATS-UNIS

Exposé du Secrétaire du Trésor. — M. John G. Carlisle, secrétaire du Trésor, a présenté son rapport sur l'année fiscale terminée le 30 juin. Nous connaissons déjà les résultats principaux de cet exercice, qui montre un déficit de 25.203.240 dollars, bien que les recettes aient bénéficié d'une augmentation de 111.170.376 dollars par suite de la vente des obligations. Les recettes actuelles ont augmenté de 19.102.205 par rapport à l'année dernière. Le déficit pour l'année fiscale actuelle est évalué, avec les lois existantes, à 64.500.000 dollars, mais le Secrétaire du Trésor pense que si les affaires reprennent leur marche ordinaire et si la consommation des articles soumis à la taxation augmente dans des proportions normales, il n'y aura pas de déficit.

Le Secrétaire du Trésor conseille ensuite le retrait, à l'aide d'émissions d'obligations, des billets du Trésor dont le montant, s'élevant à 468.358.296 dollars, a déjà été racheté en or et dont 98.561.000 dollars ont même été rachetés deux fois. Ce système absorbe la réserve d'or du Trésor, si bien, qu'à l'heure présente, il a été émis 641 millions de dollars d'obligations pour maintenir cette réserve et les billets eux mêmes restent toujours à payer. Le maintien de la politique actuelle qui consiste à fournir de l'or aux dépens du public pour ceux qui amassent on ceux qui exportent ne peut se justifier; il faut donc faire disparaître ces billets.

M. Carlisle prétend que le Secrétaire du Trésor devrait être autorisé de temps en temps à émettre des obligations 3 0/0 payables en or et à les échanger contre des billets du Trésor ou à les vendre pour de l'or quand ce serait nécessaire. Il recommande en outre, les amendements à la loi sur les Banques nationales, qui permettent l'émission de leurs propres billets sur garantie d'obligations.

M. Carlisle déclare, ensuite, que ce qu'il y a de plus nécessaire, ce n'est pas une augmentation des taxes,

mais une plus grande économie dans les dépenses. La forte augmentation subie depuis sept ans par les dépenses ordinaires doit attirer l'attention du Congrès. La progression annuelle constatée depuis 1892 dans les quantités et valeurs des exportations est sans égale dans l'histoire commerciale de l'Amérique. Les Etats-Unis ont prouvé qu'ils pouvaient lutter avec succès contre les autres pays et l'on est convaincu que les droits protecteurs ne peuvent plus être réclamés pour l'encouragement du capital et la sécurité du travail. Le Secrétaire du Trésor ne pense pas qu'une augmentation des droits sur les articles taxés, sauf pour quelques articles qui ne sont pas produits aux Etats-Unis, puisse augmenter beaucoup les revenus ; au contraire, une reprise des affaires provoquerait un accroissement des recettes douanières et comblerait le déficit.

Le Commerce Extérieur de Novembre. — Les statistiques du commerce extérieur pour le mois de novembre ont montré un excédent des exportations sur les importations, qui n'est comparable qu'à celui d'octobre.

Les deux mois ont donné un mouvement total net de 222 millions de dollars. Les chiffres de novembre sont de 109 millions 91.937 dol. dont 50.038.052 dol. pour les importations et 59.053.885 dol. pour les exportations.

L'importation nette d'or, en novembre, a été de 6.724.148 dol. ; en novembre 1895, il y avait, au contraire, un excédent d'exportations d'or de 13.469.188 dol. L'excédent des exportations d'argent a été de 3.197.712 dol. contre un excédent d'importations de 4.384.536 en novembre 1895.

Les exportations brutes de marchandises ont dépassé de près de 22.000.000 de dol. le total de 87.000.000 de dol. en novembre 1895 et les importations ont montré une perte de plus de 13.000.000 de dol. sur le total de 63.344.817 dol. pour novembre 1895. L'année dernière, l'excédent des exportations a été de 23.977.764 dol. Les chiffres pour les onze premiers mois de l'année courante présentent un contraste remarquable avec 1895. Les exportations de marchandises ont passé de 732.331.019 dol. en 1895 à 888.680.369 dol. et les importations sont revenues de 739.468.300 dol. à 622.593.660 dol. L'excédent des importations, qui était de 7.137.281 dol. pour les onze mois de 1895, s'est transformé en un excédent d'exportations de 266.086.709. Le total des exportations de l'année entière s'élèvera probablement à 1.000.000.000, chiffre qui n'avait été dépassé qu'en 1892. Le résultat net des importations et exportations de marchandises et de métaux précieux pour les onze mois présente une balance favorable pour les Etats-Unis d'environ 252.000.000 de dol., contre une balance semblable de 102.000.000 de dol. en 1895. Si l'on évalue à 145 millions de dol. le montant net des paiements annuels des Etats-Unis à l'extérieur pour les intérêts, frets, charges diverses, il restait l'année dernière une dette de 41.000.000 de dol. ; il y aura, au contraire, cette année un excédent de 107.000.000 de dollars, qui pourra s'augmenter en décembre.

Finances publiques. — Pendant le mois de novembre, la dette publique des Etats-Unis a augmenté de 8.270.203 dollars. Les espèces en caisse au Trésor s'élèvent à 835.961.579 dollars, et la réserve atteint 130.510.352 dollars.

En novembre, les recettes budgétaires ont été de 25.210.696 dollars et les dépenses de 130.510 352 dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 22 décembre 1896.

La reprise qui a commencé à se manifester, samedi, à Wall street, par suite du renvoi de l'examen de la résolution de la Commission du Sénat, s'est accentuée et l'amélioration reste générale. Les transactions ont été, en moyenne, de 220.000 titres par séance.

Le Sénat a renvoyé au 5 janvier l'examen de cette résolution et l'on croit que le Comité de la Chambre des Représentants renverra la discussion. La question a cessé d'exercer une influence sur le Marché.

M. John G. Carlisle, secrétaire du Trésor, a recommencé à recommander l'émission d'obligations pour retirer les greenbacks. Il prétend que la nécessité de la protection n'est plus aussi immédiate, car les manufactures américaines fournissent actuellement un quart des exportations totales du pays.

La Banque Nationale de l'Illinois, compromise dans les affaires de la Calumet Electric Railway Company, a suspendu ses paiements.

Les recettes de la Norfolk and Western pour la deuxième semaine de décembre s'élèvent à 250.000 doll., en diminution de 1.000 doll., et celles du Big four Railroad à 255.000 doll., en diminution de 2.000 doll.

MEXIQUE

Recettes douanières. — Les recettes douanières du mois de novembre ont été inférieures de 207.000 piastres à celles de novembre 1895. Pour les cinq premiers mois de l'exercice en cours, elles ont atteint cependant 9.649.000 piastres, soit 270.000 piastres de plus que pendant la période correspondante de l'exercice antérieur.

Voici le tableau des recettes mensuelles obtenues depuis l'exercice 1893-94 :

	1896 97	1895-96	1894-95	1893-94
	(En piastres)			
Juillet......	1.700.000	1.599.000	1.100.000	1.284.000
Août........	1.945.000	1.754.000	1.398.000	1.452.000
Septembre..	1.943.000	1.758.000	1.366.000	1.420.000
Octobre....	2.031.000	2.031.000	1.680.000	1.486.000
Novembre..	2.030.000	2.237.000	1.689.000	1.585.000
Décembre..	»	1.890.000	1.615.000	1.403.000
Janvier.....	»	2.153.000	1.823.000	1.445.000
Février.....	»	2.023.000	1.518.000	1.389.000
Mars.......	»	2.071.000	1.820.000	1.453.000
Avril.......	»	1.952.000	1.683.000	1.320.000
Mai........	»	1.855.000	1.771.000	1.280.000
Juin........	»	1.753.000	1.660.000	1.327.000
Totaux...	9.649.000	23.076.000	19.034.000	16.794.000

PARAGUAY

Les Recettes douanières et le Commerce extérieur. — Le tableau suivant donne le résultat des recettes douanières et du commerce extérieur du Paraguay pendant les trois dernières années Les recettes proviennent presque entièrement de la douane d'Assuncion :

	Recettes douan.	Importations	Exportations
	Piastres-papier		
1893..........	4.309.000	2.533.299	7.994.800
1894..........	3.799.000	2.222.203	11.100.000
1895..........	4.519.000	2.460.050	12.728.627

Il y a lieu d'observer que ces chiffres traduits en or se réduisent sensiblement, l'agio s'étant tenu pendant cette période à 600 0/0 environ.

PÉROU

La Peruvian Corporation. — Le rapport qui vient de paraître sur l'année terminée au 30 juin n'est pas de nature à donner satisfaction aux porteurs de titres de la *Peruvian Corporation*. Après déduction de l'intérêt des obligations et des charges, on constate un bénéfice de 11.688 liv. st., au lieu d'une moins-value de 54.997 liv. st. pour l'exercice précédent. A première vue, ce résultat est très satisfaisant, mais on doit se souvenir qu'en 1894-95, l'intérêt des obligations a été payé à raison de 6 0/0 et a atteint un total de 218.646 liv. st. En 1895-96, par suite de la réduction à 2 0/0 du coupon semestriel, conséquence de l'arrangement conclu en mars, cette somme n'a plus été que de 120.250 liv. st. Sans l'arrangement en question, nous constaterions, par conséquent, une moins-value de 86.700 livres.

Pendant l'année courante, on obtiendra probablement une certaine amélioration, provenant de ce fait que les coupons annuels des obligations ne seront payés qu'à raison de 3 0/0. La dépense ne s'élèvera ainsi qu'à 111.000 liv. st. au lieu de 120.000 liv. st. en 1895 96. En dehors de cela, les perspectives ne s'annoncent pas comme très favorables pour la Compagnie, bien que les recettes brutes des quatre premiers mois aient montré une augmentation de 130.000 soles. Les Administateurs ont constaté en même temps une certaine reprise d'affaires et ont déclaré que ces tendances s'accentueraient, « si l'ordre pouvait être maintenu ». Mais, avec le Pérou, cette condition paraît fort peu sûre. Nous avons, en effet, une preuve de l'état des rapports

entre la Corporation et le Gouvernement dans ce fait que les indemnités réclamées et reconnues dues pour les services rendus pendant la révolution de 1894-95 et les dommages éprouvés à la même époque n'ont pas encore été payées.

En ce qui concerne les résultats du dernier exercice, nous constatons une augmentation de 450.696 soles dans les recettes des chemins de fer, mais les dépenses d'exploitation ont augmenté de 370.316, de sorte que l'augmentation nette n'est que de 80.380 soles (6.000 livres sterling).

L'augmentation des dépenses provient des réseaux supplémentaires et de la cherté du combustible.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Démission de M. Romero. — Une dépêche de Buenos-Ayres nous apprend que M. Romero, ministre des finances, a donné sa démission, laquelle a été acceptée. Depuis le jour où le projet du Dr Pellegrini remporta le succès que nous avons constaté, cette détermination était à prévoir. M. Romero a voulu soutenir devant le Congrès son ancien projet ; mais, à la suite des derniers votes du Sénat, le conflit s'est accentué et le Ministre ne pouvait rester plus longtemps au pouvoir.

ASIE

CHINE

La Circulation des Banques de Hong-Kong. — Voici, d'après les chiffres fournis par les grandes Banques de Hong-Kong, quel a été, pendant le mois d'octobre, le montant de leurs billets en circulation et de leurs espèces en réserve :

Banques	Billets en circul.	Espèces en réserve
—	—	—
	En piastres	
Chartered Bank of India, Australia and China	1.800.322	1.000.000
Hong-Kong and Shanghaï Banking Corporation	4.492.640	2.500.000
Banque Nationale de Chine (Limited)	382.891	205.000
	6.675.853	3.705.000

Le Commerce du Thé. — La Chambre de commerce de Shanghaï a invité quelques-uns de ses membres à se réunir en Comité spécial pour établir un rapport sur l'incidence des taxes d'importations et d'exportation. En ce qui concerne le thé, une réforme dans la préparation de la feuille pour l'usage extérieur paraît aussi essentielle que l'abolition du lekin.

INDE ANGLAISE

Les Chemins de fer Indiens. — L'Association des Chambres de commerce anglaises a envoyé récemment un mémoire à l'India office pour lui demander une plus rapide extension du système des chemins de fer. La réponse qu'elle a reçue vient d'être publiée.

D'après cette communication, le Gouvernement a le plus grand désir de développer un système dont l'étendue est de 19.724 milles, auquels il faut ajouter 3.600 milles en construction. Mais les sources de dépenses sont nombreuses et le Gouvernement doit pourvoir à de multiples besoins. Après un examen attentif de la question, il a cependant décidé, au commencement de l'année présente, de consacrer la somme de 27 crores à la construction de nouvelles lignes pendant la période aliant jusqu'à fin mars 1899, et les travaux ont été aussitôt commencés. De plus, les Sociétés privées ont été invitées à coopérer avec le Gouvernement en établissant des lignes secondaires se joignant aux grands réseaux. En réponse à cet appel, les constructions suivantes ont été entreprises :

Chemins de fer	Longueur	Capital
—	—	—
	Milles	—
Southern Punjab	400	1.466.000 liv. st.
South Behar	83	640.000 —
Ahmedabad Prantij	47 ½	2.000.000 roupies.
Tapti Valley	161	13.000.000 —

On voit ainsi que des efforts ont été faits par le Gouvernement indien pour développer son système de chemins de fer autant que ses ressources le lui permettaient. Malgré ces efforts, il est certain que le réseau indien est encore bien insuffisant pour la vaste étendue qu'il doit desservir.

JAPON

Commerce Extérieur. — Pendant le mois d'octobre, les exportations à Yokohama et Kobe se sont élevées à 11 millions 980.000 yen et les importations à 14.050 000 yen, soit un excédent de 2.070.000 yen pour les importations. L'exportation des métaux précieux a été de 1.170.000 yen et l'importation de 660.000 yen, soit un excédent de 510.000 yen pour les exportations.

Les Chemins de fer. — D'après le *Hiogo News*, une controverse vient de s'élever au Bureau des chemins de fer, sur le point de savoir si les étrangers doivent être autorisés à détenir des actions de Compagnies de chemins de fer japonaises. La majorité des membres du Bureau partage cette opinion que les lignes de chemins de fer étant les grandes voies de communication du pays, leur possession doit être réservée aux indigènes. L'état-major général est du même avis et le Gouvernement paraît s'y être rangé. Une instruction aurait même été envoyée aux Compagnies leur enjoignant de faire, de la qualité de citoyen japonais, une condition pour l'acquisition d'actions. Cela ne se fera pas sans opposition. La minorité du Bureau déclare, en effet, que les Compagnies de chemins de fer sont des entreprises purement commerciales et industrielles dont le but est de gagner de l'argent et doivent être, par conséquent, soumises aux mêmes règlements que les autres entreprises.

La Marine japonaise. — Le rapport annuel de M. Chamberlain, commissaire de la navigation des Etats-Unis, fait ressortir l'extension de la marine marchande japonaise, qui a eu pour conséquence une diminution relative de la marine américaine. Tandis que, pendant les cinq dernières années, les vapeurs battant pavillon japonais ont passé de 13 avec un tonnage total de 27.700 tonnes, à 53 avec un tonnage d'environ 106.400 tonnes, le nombre des vapeurs américains construits sur la côte du Pacifique n'est que de 43 avec un tonnage de 68.600 tonnes. Un fait non moins significatif est qu'en 1880 les navires battant pavillon américain entrés dans les ports nationaux, venant de l'Asie et de l'Australie, jaugeaient au total 283.400 tonnes et les navires étrangers entrés dans les mêmes ports, 442.200 tonnes. Or, l'année dernière, après un intervalle de quinze ans, le tonnage des navires étrangers avait progressé à 657.200 tonnes, soit une augmentation de 50 0/0. L'augmentation du tonnage des navires américains n'était que de 308.500 tonnes, soit 10 0/0. C'est la marine marchande japonaise qui a bénéficié de cette situation.

Les Charbonnages Japonais. — D'après l'*Economist* de Tokio, l'industrie du charbon a fait au Japon de remarquables progrès pendant les deux dernières décades. En 1875, le rendement des mines de charbon était de 560.000 tonnes : en 1893, les approvisionnements ont atteint 9.307.000 tonnes et les personnes compétentes évaluent que le rendement a été de 10 à 20 0/0 plus élevé. La moitié de cette production est consommée dans le pays, l'autre moitié va à Hong-Kong, Sanghaï, Chefou, Newchang, Singapour, San Francisco.

Hong-Kong a pris, l'année dernière, 60.000 tonnes pour ses vapeurs et ses fabriques. Le charbon de Cardif ne peut, aux prix actuels, être employé en Orient pour les usages courants et les rivaux possibles du Japon dans l'avenir — le Tonkin et l'Australie — ne peuvent encore entrer en lutte. A Sanghaï, Newchang et Singapour, le charbon japonais n'est pas employé seulement pour les navires à vapeur et les manufactures, mais aussi pour les usages domestiques. A San Francisco, ses prix ne peuvent faire espérer une progression, car une diminution est peu probable, les navires qui le transportent ne pouvant trouver facilement du fret pour le retour.

Les principales mines d'où provient le charbon exporté sont les charbonnages de Mûke, dans l'île de Kiousiou, et ceux d'Hokaïdo. On ne connaît pas exactement la durée de ces mines. Il y a huit ou neuf ans, les charbonnages appartenant au Département de la marine à Kiousiou donnaient si peu de promesses pour l'avenir que les travaux y furent arrêtés ; mais sous le rapide développement de l'industrie japonaise, ce pays pourra exploiter bientôt toutes ses mines.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 234. — 10e volume. (1) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 4 Juillet 1896.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du Nº 233 bis, du 1er Juillet 1896

OMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

NORD DE L'ESPAGNE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 17 JUIN 1896

Présidence de Son Excellence
M. PRAXEDES MATEO SAGASTA

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

...us avez été convoqués en Assemblée générale ...aire, conformément aux dispositions de l'ar... 26 des Statuts de la Compagnie, pour délibérer les comptes de l'exercice 1895, et procéder au ...lacement des administrateurs dont le mandat ...xpiré.

...us commencerons par vous exposer les résul... généraux de l'année, dans la forme où ils ont ...onnés pour les exercices précédents.

EXPLOITATION

... recettes obtenues, pendant l'année 1895, sur ...mble des lignes qui forment le réseau pro... de la Compagnie (3.456 kilomètres), ont été .... 87.373.919 p 66

...par kilomètre, de 25.281 p 80.

... sommes versées par la Com...e dans les caisses de l'Etat, ...é d'impôts sur les voya... et les marchandises, se sont ...s à 5.228.461 55

... recettes, pour la Compa...ont, par suite, été réduite à P. 82.145.458 p 11

...par kilomètre, 23.768 p 94.

... résultats de l'exploitation, en 1895, se résu... comme suit :

RECETTES ET DÉPENSES

	Totales — Piécettes	Par kilomètre 3.456 kilom. — Piécettes
Recettes de l'exploitation. . .	82.145.458 11	23.768 94
Produits divers.	522.546 03	151 20
TOTAL. .	82.668.004 14	23.920 14
Dépenses d'exploitation . .	37.105.679 76	10.736 59
PRODUIT NET.	45.562.324 38	13.183 55
Le produit net, en 1894, avait été, pour les mêmes lignes, de	48.996.208 87	14.177 15
La diminution en 1895 est donc de. . . .	3.433.884 49	993 60

et équivaut à 7,01 0/0.

Les recettes de l'exploitation, en 1895, ont éprouvé une diminution de. . . . . . 2.783.857 p 95 par rapport à celles de l'exercice 1894, et les dépenses d'exploitation, pendant la même année 1895, une augmentation de . . . 338.670 88 d'où il résulte, pour 1895, une baisse totale dans le produit net de l'exploitation, de . . . . . . 3.122.528 p 83

Les produits divers, en 1895, ont été inférieurs de . . . . . . 311.355 66 à ceux de l'exercice 1894, et pour cette cause la diminution totale s'élève à la somme de . . . . . 3.433.884 p 49

La diminution dans le produit net, comparé à celui obtenu pendant les années 1893, 1892 et 1891, est de 3.052.343 p 79 par rapport à 1893, de 5.488.705 p 19 par rapport à 1892, et de 6.606.920 p 52 par rapport à 1891.

La suppression du traité de commerce Franco-Espagnol, à partir de la fin du mois de février 1892, et l'application de droits de douane fort élevés sur la plus grande partie des produits, continuent à exercer une influence très défavorable sur notre trafic extérieur, principalement en ce qui concerne les vins, dont les droits d'entrée en France ont été portés de 2 francs à 14 fr. 81 c. par hectolitre, pour les vins à 15 degrés, ce qui représente une augmentation de 640 0/0.

Les exportations de vins ont diminué, en effet, par rapport à l'année 1891, dans une proportion considérable.

Les quantités de vins exportés en 1895 ont diminué, par rapport à 1891, de 5.900.000 hectolitres, soit de plus de moitié, et les prix ont baissé de 25 à 16 piécettes. Les producteurs ont touché, en 1895, près de 194 millions de piécettes de moins qu'en 1891.

Par suite, nos transports de vins et de futailles vides ont éprouvé, en 1895, une diminution de plus de 4 millions de piéeettes, soit de 30 0/0 par rapport à 1891.

En même temps que l'exportation des vins diminuait, l'introduction des blés étrangers en Espagne suivait une marche contraire, et de 31 millions de piécettes en 1891, s'élevait en 1895 à près de 80 millions, ce qui représente une augmentation de 160 0/0.

La plus grande partie de ces blés a été importée par mer, et cette circonstance a influé d'une manière défavorable sur les recettes de la Compagnie, en leur faisant éprouver, en 1895, une diminution de 1.784.156 piécettes, par rapport aux résultats obtenus en 1891, soit une baisse de 24 0/0.

En 1895, on a transporté 8.000 tonnes de plus qu'en 1891, mais le produit total a été inférieur à celui de cette dernière année de 1.784.156 piécettes, soit de 4 p 65 par tonne, par suite de la nécessité dans laquelle s'est trouvé la Compagnie de réduire ses tarifs, pour lutter contre l'introduction par mer des blés étrangers et contre la concurrence que lui faisaient de nouvelles lignes parallèles.

La diminution des recettes pendant les années 1892, 1893, 1894 et 1895, comparativement à 1891 a été en moyenne de 4.990.163 piécettes; elle provient d'une diminution moyenne sur le trafic des vins et céréales de 6.002.935 piécettes, compensée, en partie, par une augmentation moyenne de 1.012.772 piécettes sur certains autres trafics.

Voici maintenant quelles ont été, suivant leur nature, les recettes obtenues pendant les cinq dernières années, pour l'ensemble des lignes exploitées, avec l'indication de la longueur kilométrique moyenne exploitée pendant chacune de ces années :

Désignation du trafic	En 1891 (3.281 kilom.) — piécettes.	En 1892 3.281 kilom.) — piécettes.
Voyageurs. . .	25.221.978 88	25.427.969 98
Grande vitesse.	6.730.104 07	6.598.343 99
Petite vitesse. .	57.190.408 99	54.447.174 60
Divers.	239.517 58	257.822 31
TOTAUX .	89.382.009 52	86.731.310 58

	En 1893 (3.366 kilom.) — piécettes.	En 1394 (3.439 kilem.) — piéeettes.	En 1895 (3.456 kilom.) — piécettes
Voyrs	25.226.909 71	25.109.547 64	24.112.972 71
Ge v.	6.653.929 73	6.538.671 23	6.560.605 03
Pe v.	51.624.610 29	52.994.490 65	51.186.359 70
Div.	255.850 63	286.606 54	285.520 67
Tx.	83.761.300 36	84.929.316 06	82.145.458 11

Le produit net de l'exploitation en 1895, comparé à celui de 1894, présente, pour chacune des lignes du réseau, les différences ci-après indiquées :

Désignation des lignes	Produit net 1894 piécettes	1895 piécettes
Ligne principale.....	18.097.196,93	16.800.994,11
Ligne de Santander...	1.902.475,82	1.879.040,34
Ligne de Barcelone...	9.436.406,29	7.669.515,66
Ligne de Bilbao......	4.467.625,02	4.344.757,34
Totaux de l'ancien réseau..........	33.903.703,86	30.694.307,45
Ligne d'Almansa.....	6.286.802,20	5.991.261,55
Ligne des Asturies...	7.465.986,80	7.779.746,52
Ligne d'Avilès........	59.821,94	59.253,41
Ligne de Soto de Rey à Ciano...........	12.325,65	23.359,04
Ligne de Lérida à Taragone............	433.665,73	491.850,38
Ensemble....	48.162.307,18	45.039.778.35

	Différences en 1895 Totales piécettes	pour 100 piécettes
Ligne principale.....	— 1.296.202,62	— 7,16
Ligne de Santander..	— 23.445,48	— 1,23
Ligne de Barcelone...	— 1.766.890,63	— 18,68
Ligne de Bilbao......	— 122.867,68	— 2,75
Totaux de l'ancien réseau.........	— 3.209.396,41	— 9,46
Ligne d'Almansa.....	— 295.540,65	— 4,70
Ligne des Asturies...	— 313.758,72	— 4,20
Ligne d'Avilès........	— 560,53	— 0,95
Ligne de Soto de Rey à Ciano...........	— 11.033,39	— 89,51
Ligne de Lérida à Tarragone............	— 58.184,65	— 13,41
Ensemble....	— 3.122.528,83	— 6,48

Comparaison des recettes de l'exploitation

Des deux dernières années :

	Recettes Totales piécettes	Par kilom. piécettes
Les recettes de l'exercice 1895 ont été de ...	82.145.458,11	23.768,94
En 1894, elles avaient été de..............	84.929.316,06	24.695,93
La diminution en 1895 est donc de......	2.783.857,95	926,99

et représente 3,27 0/0.

La diminution des recettes se décompose comme l'indique le tableau ci-après :

Trafic	Recettes 1894	Recettes 1895
—	piécettes	piécettes
Voyageurs	25.209.547,64	24.112.972,71
Grande vitesse	6.538.671.23	6.560.605.03
Petite vitesse	52.994.490.65	51.186.359.70
Divers	286.606,54	285.520.67
Totaux	84.929.316,06	82.145.458,11

	Différence en 1895 en plus	Différence en 1895 en moins	Différences pour cent sur chaque nature de recettes
	piécettes	piécettes	piécettes
Voyageurs	21.933.80	996.574,93	— 3.96
Grande vitesse.	»	»	— 0.33
Petite vitesse	»	1.808.130,95	— 3,41
Divers	»	1.085,87	— 8,37
Totaux	21.933.80	2.805.791,75	
Diminution en 1895		2.783.857,95	— 3.27

Cette diminution est due aux causes suivantes :

1° L'hiver de 1894-95 a été excessivement rude. L'abondance des neiges a interrompu à plusieurs reprises, soit d'une manière partielle, soit d'une manière totale la circulation des trains sur diverses lignes du réseau, du 4 janvier au 7 février 1895. Ces interruptions ont causé dans les recettes une baisse de 13,51 0/0, comparativement à celles de la période correspondante de 1894.

2° La stagnation des affaires pendant les neuf premiers mois de 1895, a été une conséquence de la crise qu'ont traversée le commerce, l'industrie et l'agriculture et s'est fait sentir principalement dans les grands centres de production et de consommation.

3° L'ouverture à l'exploitation en 1895 de lignes parallèles, a influé d'une manière défavorable sur les recettes de notre Compagnie.

Pour limiter autant que possible ces détournements et défendre les droits que nous possédions sur ces transports, nous avons été amenés à consentir des rabais considérables sur nos tarifs.

4° Les entreprises de navigation ont offert de très bas prix pour les transports de marchandises entre les ports de l'Océan cantabrique et ceux de la Méditerranée, d'une part, et entre le port du Grao de Valence et Barcelonne, d'autre part, au grand préjudice de nos lignes.

Par suite de toutes ces causes qui viennent d'être indiquées, les recettes, pendant les neuf premiers mois de l'année 1895, ont présenté, par rapport à celles de la période correspondante de 1894, une diminution de 4.311.859 piécettes, soit de 6.81 0/0. Mais, grâce à la reprise du trafic pendant les trois derniers mois de 1895, cette diminution a été ramenée finalement au chiffre de 2.783.857 p. 95 qui figure sur le tableau porté ci-dessus.

Le nombre des voyageurs transportés à un kilomètre a été en 1894, de 495.619.944 et, en 1895, de 496.638.839.

Le tarif moyen perçu par voyageur transporté à un kilomètre, a été, en 1894, de 0 p. 050 et, en 1895, de 0 p. 048.

La répartition entre les trois classes de voyageurs a été la suivante en 1895 :

1re classe	5.76
2e —	12,71
3e —	81.53
Total	100 »

Le nombre de tonnes de marchandises transportées à un kilomètre, qui était en 1894 de 593.860.109, a été, en 1895, de 609.648.695.

Le tarif moyen perçu a été, en 1894, de 0 p. 083 et, en 1895, de 0 p. 078.

DÉPENSES D'EXPLOITATION

	Totales	Par kilomètres
	Piécettes	Piécettes
Les dépenses d'exploitation pour l'ensemble des lignes du réseau ont été, en 1895, de	37.105.679 76	10.736 59
En 1894, elles avaient été de	36.767.008 88	10.691 19
Augmentation en 1895	338.670 88	44 10

Soit de 0.92 0/0.

L'augmentation dans les dépenses, en 1895, par rapport à 1894, est due à un plus grand nombre de kilomètres de voie exploités (3.456 kilomètres au lieu de 3.439, soit 0.49 0/0 en plus), et à l'accroissement du parcours des trains, qui a été de 12.278.294 kilomètres en 1895, au lieu de 11.762.457 en 1894, soit une augmentation de 515.837 kilomètres, c'est-à-dire 4.38 0/0 Cette augmentation a été motivée par la nécessité de mettre en circulation un plus grand nombre de trains, particulièrement entre Saragosse et Barcelone, et entre Taragone et Lérida, pour atténuer le plus possible les effets de la concurrence qui nous était faite par les nouvelles lignes parallèles de Valladolid à Ariza, et de Saragosse à Barcelone par Caspe.

Le nombre moyen des voyageurs transportés par train et par kilomètre a été, en 1895, de 75,65 ; et par voiture attelée et par kilomètre, de 11 p 49.

Le rapport des places occupées aux places offertes a été de 0,27.

Le nombre moyen de tonnes de marchandises transportées par train et par kilomètre a été de 111 t 12. Le poids utile transporté par wagon chargé a été de 5 t. 49 et par wagon chargé ou vide de 4 t. 05. Le rapport du parcours des wagons vides à celui des wagons chargés et vides a été de 0,26.

Les recettes et les dépenses par kilomètre de train ont été les suivantes pendant les deux dernières années :

Années	kilomètr. de voie exploitée	parcours des trains	Rés. par kil. de train Recett. brutes	Dép.	Prod. nets
—	kilom.	kilomètres	piéc.	piéc.	piéc.
En 1894	3.439	11.762.457	7.22	3.12	4.10
En 1895	3.456	12.278.294	6.69	3.02	3.67

Le rapport des dépenses aux recettes a été, en 1894, de 43,29 0/0, et, en 1895, de 45,17 0/0.

Les indemnités payées en 1895, au compte des lignes qui forment le réseau propre de la Compagnie, par suite de réclamations présentées par le public, pour des accidents, avaries, pertes et retards, se sont élevées à la somme de 445.594 p 19, soit, par rapport aux recettes qui ont été de 82 millions 145.458 p 11, à 5,42 par 1,000 piécettes de recettes.

Le nombre de procès suivis en 1895, pour répondre à des réclamations du public, a été de 279, dont la plupart n'ont pas eu d'importance. A la suite de ces procès, la Compagnie n'a eu à payer que 23.107 p 45, au lieu de 92.288 p 07 qu'avaient demandées les réclamants.

RÉSUMÉ DES COMPTES DE L'EXPLOITATION EN 1895

Le compte général de l'exploitation pour l'ensemble des lignes constituant le réseau actuel de la Compagnie, à part les lignes de San Juan de las Abadesas, de Mollet à Caldas et de Valence à Utiel, se résume comme suit :

Recettes de l'exploitation		82.145.458 p 11
Produits divers		522.546 03
Ensemble		82.668.004 p 14
Dépenses de l'exploitation	37.105.679 p 76	
Annuités pour le renouvellement de la voie et du matériel fixe ainsi que du matériel roulant réformé	226.581 22	
Solde débiteur du compte « Exercices clos »	20.254 24	
		37.352.515 22
Produit net		45.315.488 p 92

Charges de l'Exploitation.

1° Intérêts et amortissement des obligations.

Intérêts des obligations	38.778.536 p 92	
Amortissement des obligations	6.185.550 »	
		44.964.086 p 92
Amortissement des Bons sans intérêt des lignes des Asturies, Galice et Léon		333.500 »
2° Solde débiteur du compte « Intérêts et Commissions »		487.211 23
Ensemble		45.784.798 p 15
Produit net		45.315.488 92
Insuffisance de produit net		469.309 p 23

3° Changes.

Dépréciation de la monnaie	233.636 p 83	
et change à 13.40 % sur le paiement des coupons et des amortissem. échus avant le 1er avril 1895	807.888 . 05	
Ensemble	1.041.524 p 88	
Change sur des paiements divers à l'étranger	278.119 58	
		1.319.644
Insuffisance des produits de l'exploitation en 1895		1.788.953 p
Cette insuffisance étant ajoutée au solde de l'insuffisance de l'exercice 1894, qui est de		2.694.348
on a, pour l'insuffisance totale à la fin de l'année 1895, la somme de		4.483.302 p

qui figurera au compte « Insuffisance des produ[its] de l'exploitation » jusqu'au jour où elle pour[ra] être amortie.

Administrateurs.

Nous avons le profond regret de vous annon[cer] que la mort nous a enlevé, au mois de novemb[re] dernier, deux de nos collègues, MM. le marquis [de] la Havane et le baron de Heeckeren, qui ont lais[sé] parmi nous le souvenir d'une bien vive sympath[ie].

Pour remplir les vacances d'administrateurs q[ui] se sont produites à la suite du décès de M. le m[ar]quis de la Havane et de M. Ferrer y Vidal, no[us] avons nommé respectivement, sous réserve de vo[tre] approbation, M. Antonio Borregon et M. le bar[on] de Satrustegui.

Les administrateurs dont le mandat expire ce[tte] année sont : MM. le marquis de Comillas, M[...] Pestel, Semprun.

Ils sont rééligibles.

Questions diverses.

Nous avons déjà indiqué, dans les rapports p[ré]sentés aux Assemblées générales des 3 mars [et] 22 juin 1894, et du 18 juin 1895, les principa[les] causes de la crise que traverse notre Compagnie.

Ces causes sont, comme vous le savez :

La diminution du trafic sur les vins et céréal[es], les concurrences provenant de la mise en exploi[ta]tion de lignes parallèles à quelques-unes de no[s] réseau, l'élévation du change et les impôts perç[us] par le Gouvernement sous diverses formes.

Nous nous bornerons aujourd'hui à vous don[ner] quelques renseignements complémentaires sur [ces] divers points et sur nos pourparlers avec le Go[u]vernement.

I. — Diminution du trafic

Nous avons déjà fait remarquer que la dimi[nu]tion du trafic sur les vins et les grains avait é[té] pour les quatre derniers exercices, comparati[ve]ment à l'exercice 1891, de 24.011.743 p., soit u[ne] moyenne annuelle de 6.002.395 p.

Si cette diminution s'est réduite à une moyen[ne] de 4.990.163 p. par an, cela tient à ce que, p[en]dant ces quatre exercices, le trafic autre que ce[lui] des vins et des grains nous a donné une augm[en]tation de 4.051.090 p., soit en moyenne 1.012.772 par an, représentant 1.13 0/0 du trafic général.

II. — Concurrences

La concurrence qui nous était faite depuis le [...] juillet 1894 par la mise en exploitation à cette d[ate] de la nouvelle ligne de Saragosse à Barcelone [par] Caspe, et postérieurement par celle de Vallado[lid] à Ariza, a cessé, depuis le mois de janvier 18[96], grâce à une entente qui s'est établie entre no[tre] Compagnie et celles de Madrid à Saragosse e[t] Alicante et de Tarragone-Barcelone-France.

Le traité qui met fin à ces rivalités entre les tr[ois] Compagnies repose sur le partage équitable en[tre] elles du trafic que desservent les lignes en qu[es]tion.

Il aura une durée minimum de dix ans, c'est[-à-]dire qu'il ne prendra pas fin avant le 31 décem[bre] 1905.

Il rétablit les relations normales entre les Co[m]pagnies qui l'ont signé ; et aura une influence é[ga]lement avantageuse pour chacune d'elles ; du res[te] les augmentations de recettes, depuis le comm[en]cement de l'année, sont dues en partie à ce ré[ta]blissement de l'entente entre tous.

(A SUIVRE.)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
	—	—
Du 1er janv. au 10 juin.. Fr.	2.826.576	3.146.740
Du 11 juin au 20 — Fr.	169.303	203.003
	2.995.879	3.349.743
Différence en faveur de 1896.	353.864	

3

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

24e semaine, du 10 juin au 16 juin 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
la semaine... Fr.	191.591 75	215.539 43	— 20.944 68
Transports depuis le 1er janv.	4.887.243 86	4.617.897 43	+ 239.346 43

4

PROVINCE DE SANTA-FE

AVIS

MM. les porteurs d'obligations concordataires de la Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé sont avisés que le solde créditeur du compte de profits et pertes au 31 décembre 1895 sera réparti entre eux, après les prélèvements stipulés au concordat et sous déduction des droits, soit :

3 fr. 819 net par obligation nominative;
3 fr. 535 net par obligation au porteur.

En outre, il sera retenu, conformément à l'article des statuts du Syndicat, 15 centimes par obligation nominative ou au porteur. Le paiement aura lieu, à partir du 1er juillet, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris, et dans ses succursales d'Amsterdam, Bruxelles et Genève, sur présentation des titres d'obligations qui seront frappés d'une estampille constatant le paiement.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

5

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER ARGENTINS

AVIS

MM. les actionnaires et les porteurs d'obligations concordataires de la Compagnie Française des Chemins de fer Argentins sont avisés que le solde créditeur du compte de profits et pertes, au 31 décembre 1895, sera réparti entre eux, après les prélèvements stipulés au concordat et aux statuts de la Compagnie et sous déduction des droits.

Le paiement à raison de :
3 fr. 468 net par action;
3 fr. 337 net par obligation nominative;
3 fr. » net par obligation au porteur aura lieu à partir du 1er juillet, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, a Paris, et dans ses succursales d'Amsterdam, de Bruxelles et Genève, sur présentation des titres qui seront frappés d'une estampille constatant le paiement.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

6

SOCIÉTÉ ANONYME DES

TRAMWAYS DE TRIESTE

Le dividende de l'exercice 1895 est fixé à 10 francs ; il est payable à partir du 1er juillet 1896, contre remise du coupon no P des actions, à Bruxelles :
à la Banque de Bruxelles ;
à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

7

AVIS

La Société anonyme du gaz de Porto a l'honneur de prévenir Messieurs les porteurs de ses obligations que le coupon no 6 des obligations 2e série nos 12001 à 16000, à échéance du 1er juillet 1895, sera payable à partir de cette date par 12 fr. 50 nets de tout impôt :

A Paris, à la Banque Parisienne;
A Bruxelles, au Crédit général de Belgique et à la Caisse générale de Reports et de Dépôts.

Le coupon no 14 des obligations 1re série nos 1 à 12000 à la même échéance est payable en monnaie du Portugal, à Porto; au Siège social, 16, rua da Cancelha Velha.

Messieurs les porteurs de ces derniers coupons qui désireraient en recevoir le montant à Paris ou à Bruxelles auront à faire le dépôt de leurs coupons dans un des établissements ci-dessus. Leur paiement se fera dix jours après ledit dépôt effectué, au change du chèque sur Paris ou sur Bruxelles qui sera pratiqué à Porto le jour suivant le dépôt.

Pour le Conseil,
Léon Somzée.

8

COMPAGNIE DU GAZ DE PORTO

14e tirage, du 9 juin 1896, de 32 obligations remboursables à partir du 1er juillet 1896 :

A Porto, au siège social;
A Paris, à la Banque Parisienne;
A Bruxelles, au Crédit général de Belgique;
— à la Caisse générale de Reports et de Dépôts.

Nos	457	2534	4637	7804	11027
»	596	2638	5017	8948	11058
»	1134	3079	5314	9832	11285
»	1443	3656	5735	10591	11330
»	1547	3973	6226	10690	11696
»	1791	4283	7139	10920	11843
»	2098	4300			

9

NITRATE RAILWAYS COMPANY

Recettes :

Du 16 au 31 mai 1896..........	Liv. st.	25.731
— 1895..........	—	24.293
Différence en faveur de 1895 ..	Liv. st.	1.438
Du 1er janvier au 31 mai 1896 ..	—	221.050
— — 1895 ..	—	244.890
Différence en faveur de 1895 ..	—	23.840

Le montant est calculé au taux moyen du change qui a prévalu durant la période mentionnée.

10

SOCIÉTÉ ANONYME

LES TRAMWAYS FLORENTNIS

Tirage du 2 juin 1896, de 7 obligations remboursables par 500 francs, à partir du 1er juillet 1896, à Bruxelles :

A la Banque de Bruxelles;
A la Banque de Paris et des Pays-Bas :

Nos 276 360 365 807 1154 1474 2130

Le coupon no 25 des obligations est payable par fr. 12 50 à partir de la même date et aux mêmes banques.

L'obligation 1839, sortie au tirage précédent et non encore présentée au remboursement, ne jouit plus d'aucun intérêt depuis le 1er juillet 1895.

Les coupons indûment perçus seront déduits lors du remboursement.

11

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME
Siège social : Paris, rue de la Victoire, 66
CAPITAL SOCIAL : 60 MILLIONS

Comptes de chèques	1/2 0/0
— à 7 jours de préavis.	1 0/0
— à 6 mois.	1 1/2 0/0

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et de factures. — Escompte d'effets. — Envois de fonds province et étranger. — Avances sur titres.

AGENCE DE LONDRES
126, Cannon Street, 126

Dépôts d'argent. — Garde de Titres. — Ordres de Bourse. — Souscriptions. — Opérations diverses sur Titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'Agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire.

12

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux 30 avril 1896	Bilans aux 31 mai 1896
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques...	102.235.180 46	101.903.921 98
Portefeuille (Effets de commerce).........	615.136.875 80	620.890.688 71
Reports............	98.705.860 52	119.985.057 71
Comptes courants....	298.808.589 15	289.035.009 01
Avances et Crédits sur nantissements......	99.680.895 38	96.677.375 53
Actions, Bons, Obligations, Rentes......	18.822.939 30	17.023.384 76
Immeubles..........	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers............	11.281.690 87	13.461.531 97
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées)...........	15.731.150 »	15.343.600 »
Fr.	1.290.403.181 48	1.304.323.569 73
Passif		
Dépôts et Bons à vue.	363.393.276 98	372.828.105 »
Comptes courants....	429.093.553 51	437.523.976 50
Acceptations.........	135.110.329 07	128.869.447 25
Bons à échéance......	91.479.471 19	90.560.078 28
Comptes d'Ordre et Divers............	31.326.547 73	34.541.962 70
Réserves.............	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital..............	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.290.403.181 48	1.304.323.569 73

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'administration
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

13

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Paris à Londres, viâ Rouen, Dieppe et Newhaven, par la gare Saint-Lazare.

Quatre traversées par jour (deux dans chaque sens).

Services rapides de jour et de nuit tous les jours (Dimanches et Fêtes compris) et toute l'année.

Trajet de jour en 9 heures (1re et 2e cl. seulement).

Grande économie.

PRIX DES BILLETS :

Billets simples, valables pendant 7 jours : 1re cl., 43 fr. 25; 2e cl., 32 fr.; 3e cl., 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois : 1re cl., 72 fr. 75,; 2e cl., 52 fr. 75; 3e cl., 41 fr. 50.

Départs de Paris Saint-Lazare : 10 h. matin, 9 h. soir.

Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. soir, 7 h. 40 matin; Victoria, 7 h. soir. 7 h. 50 matin.

Départs de Londres : London-Bridge, 10 h. matin, 9 h. soir; Victoria, 10 h. matin, 8 h. 50 soir. Arrivées à Paris Saint-Lazare, 7 h. soir, 7 h. 45 matin.

Des voitures à couloir (W.-C. toilette, etc...), sont mises en service dans les trains de marée de jour entre Paris et Dieppe.

Des cabines particulières sur les bateaux peuvent être réservées sur demande préalable.

Transport à grande vitesse : de Messageries, Primeurs, Fruits, Légumes, Fleurs, etc., entre Paris et Londres. Trois départs par jour toute l'année.

Les expéditions remises à la gare Saint-Lazare pour les trains partant à 1 h. 3, à 3 h. 45 et à 9 h. du soir parviennent à Londres, le lendemain. à 8 h. 45, à 11 h. 15 du matin ou à midi 45.

13

ADJUDICATION

FORÊT D'ARLEUF arrondt de CHATEAU-CHINON (Nièvre).
Cce 2.394 h. 11 a. 10 c, Mise à prix : 400.000 fr.

FORÊT D'ANOST arrt d'AUTUN (S.-et-L.).
Cce 702 h. 27 a. 22 c.
Mise à prix : 150.000 fr. (Faculté de réunion). A adj. sur 1 ench., ch. not. Paris, 21 juillet 1896. S'ad. à M. Bourgeot, régisseur, à Arleuf et aux not., à Paris : Mes Huguenot, 50, r. de la Boëtie; Delorme, 11, r. Auber, et Lanquest, 92, boulv. Haussmann, dép. de l'enchère.

MAISONS-LAFFITTE PROPRIÉTÉ dite le VAL FLEURI
2, ave Albine. Ecuries 15 chx, Parc, Serres, etc. Cce 1 h. 84 a. 88 c. Mise à prix : 125.000 fr. Fac. de conserver mobilier. A adj. sr 1 ench. ch. not. Paris, le 21 juillet 1896. S'ad. aux not., à Paris : Mes Huguenot, 50, rue de la Boëtie; Delorme, 11, rue Auber, et Lanquest, 92, boulev. Haussmann, dép. de l'enchère. 14

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Billets d'aller et retour à prix réduit

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest délivre, toute l'année, de Paris à toutes les gares de son réseau (Grandes lignes), et vice versa, des billets d'aller et retour comportant une réduction de 25 0/0 en 1re classe et de 20 0/0 en 2e et 3e classes sur les prix doublés des billets simples à place entière.

La durée de validité de ces billets est fixée ainsi qu'il suit :

De	1	à	30	kilomètres	1 jour
De	31			—	—
De	126	à	250	—	—
De	251	à	400	—	—
De	401	à	500	—	—
De	501	à	600	—	—

Au dessus de 600 kilomètres, 7 jours.

Les délais indiqués ci-dessus ne comprennent pas les Dimanches et jours de fêtes. — La durée des billets est augmentée en conséquence.

15

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Cartes d'abonnement avec parcours circulaires sur la Banlieue de Paris

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest délivre des cartes d'abonnement (1re et 2me classes), d'un mois, de 3 mois, de 6 mois ou d'une année, pour les quatre itinéraires suivants :

1° De Paris (Saint-Lazare-Montparnasse au Champ-de-Mars) à Saint-Cloud, Pont de Saint-Cloud, Garches, Sèvres (Ville-d'Avray et rive gauche) et vice versa;

2° De Paris (Saint-Lazare ou Montparnasse) à Versailles (rive droite et rive gauche) et vice versa;

3° De Paris (Saint-Lazare) à Saint-Germain (viâ Le Pecq et viâ Marly-le-Roi) et vice versa;

4° De Paris (Saint-Lazare, Montparnasse ou Champ-de-Mars) à Versailles (rive droite et rive gauche) et à Saint-Germain (viâ Le Pecq et viâ Marly-le-Roi) et vice versa.

Arrêts facultatifs à toutes les gares intermédiaires.

Faculté de régler le prix de l'abonnement de six mois ou d'un an, soit immédiatement, soit par paiements échelonnés.

Les cartes des 1ers, 2e et 4e itinéraires pour 3 mois, 6 mois et un an sont, moyennant supplément, rendues valables sur la Ceinture, de Paris (St-Lazare) à Ouest-Ceinture.

16

POUR MAIGRIR
EN FORTIFIANT SA SANTÉ
Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base
LA VÉSICULOSINE
Nouveau Principe Végétal
obtenu par M. BOISSON, Pharmacien
Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DUPARC
PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LEGION D'HONNEUR
Flacon : 5f35 franco, après envoi d'un mandat-poste.
Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris
17

CHEMIN DE FER DU NORD. — Saison des Bains de mer, du 1er mai au 30 septembre. — Billets d'aller et retour valables du vendredi au mardi.

Prix au départ de Paris pour :

	1re cl.	2e cl.	3e cl.
Eu. . . . . Fr.	25.40	20.10	13.70
Le Tréport-Mers.	25.75	20.35	13.90
Saint-Valery.	27.15	21.35	14.75
Cayeux.	29.30	23.05	15.95
Le Crotoy.	27.90	21.95	15.15
Quend (Fort-Mahon).	28.30	22.15	15.45
Conchil-le-Temple (F.-Mahon)	28.80	22.50	15.75
Berck.	31 »	24.15	17 «
Etaples (Paris-Plage). . . .	30.90	23.95	17 »
Dannes-Camiers.	31.70	24.40	17.50
Boulogne.	34 »	25.70	18.90
Wimille-Wimereux (Ambleteuse, Audresselles).	34.55	26.10	19.30
Marquise-Rinxent (Wissant).	35.50	26.75	20 »
Calais.	37.90	29 »	21.85
Gravelines.	38.85	29.95	22.60
Loon-Plage.	38.75	29.90	22.50
Dunkerque.	38.85	29.95	22.60
Ghyvelde (Bray-Dunes). . .	39.95	31.15	23.40

18

CHEMINS DE FER DE PARIS-LYON-MÉDITERRANÉE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy.

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Durée du trajet :
De Paris : à Royat, en 9 hs ; à Vichy, en 6 h. 1/2.
Prix : Paris à Royat, 1re cl. 47.80 ; 2e 32.30 ; 3e 21.10.
— Paris à Vichy, 1re cl. 41 ; 2e 27.70 ; 3e cl. 18.10.

19

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

11, 12, 13, 14 juillet 1896. — Excursion de quatre jours de Paris (Gare d'Orléans) en Touraine par trains rapides et à prix réduits. — Visite des châteaux des bords de la Loire (Blois, Chambord, Amboise, Tours, Loches, Chenonceaux, Valençay. — Départ de Paris le samedi matin 11 juillet. — Retour à Paris le 14 juillet au soir.

D'accord avec la Société des Voyages Economiques, la Compagnie fera émettre, jusqu'au 8 juillet inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer;
2° Les chambres, service et repas (vin compris);
3° Le transport en omnibus et en voitures;
4° Les entrées et visites des monuments;
5° Les soins des guides-conducteurs de l'excursion;

Par les soins et sous la responsabilité de la Société des Voyages économiques.

Prix de l'excursion complète : 1re cl. 110 fr.; 2e cl. 100 fr.

Le nombre des places est limité.

Les souscriptions sont reçues exclusivement dans les bureaux de l'Agence des Voyages Economiques, 17, rue du Faubourg-Montmartre et 10, rue Auber, à Paris.

On peut se procurer des renseignements et des prospectus détaillés :

A la gare d'Orléans (quai d'Austerlitz); 8, rue de Londres : 7, rue Paul-Lelong ; 5, rue Gaillon ; 6, place St-Sulpice ; 7, place de la Madeleine ; 21 bis, rue de Paradis ; 34, boulevard de Sébastopol ; 63, rue des Archives ; 326, rue St-Martin ; 21, rue du Faubourg-St-Antoine ; 33, quai Valmy ; 21, rue du Bouloi. 20

CHEMIN DE FER DU NORD

Tous les dimanches et jours de fête, train de plaisir express à prix très réduits, en 2e et 3e classe (aller et retour dans la même journée), de PARIS au TRÉPORT-MERS, desservant Saint-Denis, Pontoise, Persan-Beaumont, Méru et Beauvais.

Aller : Départ de Paris à 5 h. 20 du matin et de Saint-Denis à 5 h. 29. — Arrivée au Tréport-Mers à 9 h. 38 du matin.

Retour : Départ du Tréport-Mers à 8 h. 35 du soir. — Arrivée à Saint-Denis à minuit 37 et à Paris à minuit 48.

Prix des places (aller et retour compris) : 2e cl., 9 fr.; 3e cl , 5 fr. 85.

Indépendamment des billets individuels, il est délivré, pour ce train, des billets de famille comportant sur les prix ci-dessus une réduction de 5 à 25 0/0 pour les familles de 2 à 5 personnes et au-delà. 21

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Abonnements sur tout le Réseau

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest [fait] délivrer, sur tout son réseau, des cartes d'abonnement nominatives et personnelles (en 1re, 2e et 3e cl.) pour 1 mois, 3 mois, 6 mois ou un an.

Ces cartes donnent le droit à l'abonné de s'arrêter à toutes les stations comprises dans le parcours indiqué sur sa carte et de prendre tous les trains comportant des voitures de la classe pour laquelle l'abonnement a été souscrit.

Les prix sont calculés d'après la distance métrique parcourue.

Il est facultatif de régler le prix de l'abonnement de six mois ou d'un an, soit immédiatement, soit par paiements échelonnés.

Les abonnements d'un mois sont délivrés à une date quelconque, ceux de 3 mois, 6 mois ou un an partent du 1er et du 15 de chaque mois.

Compagnie Généra[le]
TRANSATLANTIQUE
Paquebots-Poste Français

Services dans la **MÉDITERRANÉE** desservant **Alger, Oran, Tunis, Bône, Philippeville, Malte** et **Sousse.**

Services hebdomadaires par steamers rapides sur la ligne **LE HAVRE-NEW-YORK**

Services réguliers sur les **ANTILLES**, le **MEXIQUE**, l'**AMÉRIQUE CENTRALE**, les **GUYANES**, le **VÉNEZUELA** et le **PACIFIQUE.**

Services divers de cargo-boats entre la **FRANCE**, l'**ALGÉRIE**, et l'**ANGLETERRE.**

BUREAUX à PARIS :
Service central : 6, rue Auber;
Billets et Passages { 12, Bd des Capucines (Grand-Hôtel) / 6, Rue Auber;
Frêt : 108, Faubourg Saint-Denis.
23

PARIS, 11, rue de Cluny, 11, PARIS
ENCRE NOUVELLE
MATHIEU-PLESSY ✻
Spécialité de Carmin et d'Encres de Couleur
PLUME NOUVELLE



Croix de la Légion d'Honneur à l'Exposit. univlle de 1867

ENCRE NOUVELLE DOUBLE VIOLET A COPIER
ADOPTÉE PAR TOUTES LES GRANDES ADMINISTRATIONS
Dépôt chez tous les Papetiers.
24

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE
19, rue des Capucines, Paris
CAPITAL : **170.500.000** FRANCS

Comptes courants avec chèques ; Encaissement des coupons ; Dépôts de titres ; Ordres de Bourse ; Prêts sur dépôts de titres ; Prêts hypothécaires à long terme avec amortissement ; Prêts hypothécaires à court terme et sans amortissement ; Prêts communaux. 25

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 235. — 10e volume. (2) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 11 Juillet 1896.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du Nº 231 bis, du 8 Juillet 1896

26

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

NORD DE L'ESPAGNE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 17 JUIN 1893

Présidence de Son Excellence
M. PRAXEDES MATEO SAGASTA

Rapport du Conseil d'Administration

(Suite) (1)

III. — RECETTES DES CINQ PREMIERS MOIS DE 1896 COMPARÉES AVEC CELLES DE LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DES ANNÉES 1894 ET 1895.

Bien que les résultats de l'exercice 1896 fassent partie des comptes qui vous seront présentés à l'Assemblée générale ordinaire de 1897, nous croyons utile de vous indiquer le mouvement de nos recettes pendant les mois écoulés du présent exercice, bien qu'elles soient sujettes aux rectifications que comportent les renseignements de cette nature. Les recettes obtenues depuis le 1er janvier jusqu'au 1er juin 1896 accusent, il est vrai, une augmentation de 4.351.412 p. par rapport aux résultats de la période correspondante de 1895. Mais il convient de ne pas perdre de vue, pour bien apprécier ces résultats, que l'année 1895 a été tout à fait anormale pour l'exploitation de nos lignes, à cause de l'interruption du trafic pendant longtemps, par suite des neiges et des orages et de la lutte de tarifs, que nous ne sommes parvenus à faire cesser qu'au moyen de sacrifices consentis sur nos anciennes recettes, comme conséquence de l'établissement des chemins de fer parallèles.

Par suite, il devient indispensable de comparer les recettes pendant les premiers mois de 1896 avec celles correspondantes de 1894, période pendant laquelle le trafic n'a pas souffert de ces perturbations d'un caractère exceptionnel qui les ont réduites, en 1895, à des chiffres dont il n'est pas possible de tenir compte pour se former une idée exacte des choses ; et cela avec d'autant plus de raisons que les recettes obtenues pendant l'année 1894 n'avaient pas encore été atteintes par les effets de l'exploitation des lignes parallèles, laquelle influera d'une manière permanente sur les recettes de notre Compagnie.

La situation difficile provenant en grande partie de la baisse progressive de nos recettes, nous a obligé à adopter des résolutions importantes pour garantir, de la manière la moins préjudiciable possible, les intérêts considérables qui sont liés à l'existence des Chemins de fer, et à solliciter du Gouvernement des mesures destinées à nous permettre de faire face à cette situation.

En faisant la comparaison des recettes obtenues pendant les cinq premiers mois de 1896 avec celles de la période correspondante de 1894, vous verrez que l'augmentation, en 1896, n'est que de 819.990 p. Mais il ne faut pas se baser sur ces chiffres pour se former dès maintenant une idée juste de la situation, avant que l'on puisse établir la comparaison totale des deux exercices, car l'influence que pourront avoir sur les sept mois qui restent à courir de l'année 1896, l'état des récoltes et d'autres circonstances semblables, est encore incertaine.

L'état suivant indique les résultats obtenus sur les diverses lignes de la Compagnie pendant les cinq premiers mois des trois exercices considérés.

Lignes	En 1894	En 1895	En 1896
	Piécettes	Piécettes	Piécettes
Madrid à Hendaye et Venta de Banos à Alar	11.350.623	9.947.479	11.487.063
Santander	1.326.676	1.158.425	1.243.278
Barcelone	7.296.235	5.952.753	6.832.962
Bilbao	2.546.914	2.452.745	2.801.467
TOTAUX (*a*)	22.520.448	19.511.403	22.369.770
Valence-Almansa-Tarragone	4.501.453	4.280.253	5.034.364
Astur.-Galice-Léon	5.040.968	4.733.295	5.364.198
Avilès	53.478	68.171	115.964
Soto de Rey à Ciano	»	50.938	99.310
Lerida à Taragone	537.283	478.148	490.014
TOTAUX (*b*)	10.133.182	9.610.805	11.108.850
Ensemble (*a*+*b*)	32.653.630	29.122.208	34.473.620

IV. — FRAIS DE CHANGE

Le taux moyen du change qui avait été, en 1888, de 2,17 % ; en 1889, de 3,65 ; en 1890, de 4,51 et en 1891, de 7 %, s'est élevé en 1892, à 16,85 ; en 1893, à 19,21 et en 1894, à 20,30.

Le change et la dépréciation de la monnaie, rien que pour les paiements des coupons et les remboursements d'obligations, nous ont coûté, pendant les années 1892, 1893 et 1894, plus de 26 millions de piécettes, ainsi qu'il ressort du tableau suivant :

Années	Frais de change	Frais de dépréciation de la monnaie	Total
	Piécettes	Piécettes	Piécettes
1892	6.481.028 42	1.586.954 28	8.067.982 70
1893	7.514.935 63	1.584.965 16	9.099.900 79
1894	7.627.476 81	1.580.637 88	9.208.114 69
	21.623.440 86	4.752.557 32	26.375.998 18

Années	Taux moyen du change
1892	16.85 %
1893	19.21 %
1894	20.31 %
	18.78 %

Cette perte considérable au change, s'ajoutant aux baisses de recettes dont nous venons de vous entretenir, la Compagnie s'est vue, comme vous le savez, dans la regrettable nécessité de payer les coupons et amortissements de ses obligations, uniquement en piécettes, à partir du 1er avril 1895.

Les obligataires, tout en réservant leurs droits, ont accepté ces paiements, comprenant que c'était là leur véritable intérêt et c'est ainsi que la Compagnie a pu, sans interruption, faire face au service de sa dette.

V. — NÉGOCIATIONS AVEC LE GOUVERNEMENT

Nous avons poursuivi les négociations qui avaient été engagées avec le Gouvernement de S. M. à l'effet de le déterminer à prendre des mesures tendantes à améliorer la situation de la Compagnie, en juste compensation des préjudices que, depuis bien des années, elle éprouve par suite de causes dont elle n'est assurément pas responsable.

Les bonnes dispositions du Gouvernement de S. M. nous sont connues; il y a donc lieu d'espérer que nos réclamations seront prises en considération, d'autant plus justement que, pendant que nous avons à subir les pertes que vous connaissez, l'État a continué à jouir, sans aucune restriction, des avantages qu'il retire des voies ferrées.

En effet, pendant l'exercice 1895, en plus des	5.228.461 P	55
d'impôts perçus par la Compagnie et versés au Trésor, elle a payé pour frais de contrôle, contribution, droits de douane et autres, une somme de.	1.312.772	17
Total.	6.541.233 P	72
D'autre part, le transport de la Poste, des Militaires, des Marins, des Prisonniers, etc, qui s'est effectué sur nos lignes pendant la même année, à prix réduits, a permis à l'État de réaliser des économies s'élevant à	5.457.738	65
Ensemble	11.998.972 P	37

Cette somme correspondrait à un dividende de 24 P 48 pour chacune des 490.000 actions de la Compagnie, qui sont privées de tout revenu depuis plusieurs années.

Résolutions de l'Assemblée générale

I. — L'Assemblée générale approuve, en toutes ses parties, le rapport du Conseil d'administration, ainsi que les comptes de l'exercice 1895.

II. — L'Assemblée générale ratifie la nomination faite par le Conseil, de MM. Borregon et baron de Satrustegui, comme administrateurs de la Compagnie, en remplacement de MM. le marquis de la Havane et Ferrer y Vidal, décédés; elle réélit comme administrateurs de la Compagnie, pour cinq ans, les membres sortants : MM. le marquis de Comillas, Mir, Pestel et Semprun.

III. — L'Assemblée générale confère tous ses pouvoirs au Conseil d'administration pour poursuivre, avec le Gouvernement, les négociations engagées pour signer, s'il y a lieu, les conventions qu'il conviendrait de faire dans l'intérêt de la Compagnie, et pour accepter les résolutions qui seraient adoptées en vertu de ces négociations.

IV. — Enfin, l'Assemblée générale confirme ses autorisations antérieures et, si besoin est, autorise de nouveau le Conseil d'administration à adopter toutes les mesures que la situation de la Compagnie rendrait nécessaires, en procédant judiciairement ou extrajudiciairement, et à ouvrir toutes négociations avec ses obligataires.

27

(1) Voir *L'Economiste Européen* nº 234.

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

NITRATES

1er tirage, du 23 avril 1896, d'obligations remboursables à 500 fr., a partir du 1er août 1896, à Bruxelles, chez M. E. Empain.

N. 57 59 67 214 311 440 690 871 881 882 930 **1**003 76 82 87 186 226 229 237 471 481 509 557 647 680 728 743 822 833 884 895 **2**052 117 183 200 278 384 387 649 711 740 773 774 854 860 910 934 940 960 980 **3**147 246 297 407 498 510 540 621 779 833 871 942 951 **4**016 180 285 323 360 373 525 581 616 696 819 835 **5**039 217 226 408 486 489 629 671 803 865 919 972 **6**050 122 172 215 221 247 274 431 499 505 532 539 564 629 640 668 812 961

28

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	5 juin	12juin	19juin	26juin	3 juill	9 juill
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 70	99 76	99 90	99 80	99 75	99 90
Russe Interieure 4 0/0	66 80	66 70	66 90	66 60	66 60	67 »
Consolidés Russes	»	104 »	»	104 50	»	103 90
Hongrois	101 »	104 »	104 10	101 »	104 30	104 50
Turc VI	21 50	21 25	21 10	21 05	20 50	20 75
Italien 4 %	88 20	88 10	88 70	88 20	89 »	88 60
Chemins de fer						
Autrichiens	170 90	173 20	152 90	152 50	152 90	153 20
Lombards	43 10	44 25	43 80	44 »	43 90	44 20
Gothard	175 40	174 »	172 75	»	169 75	169 10
Nord-Est Suisse	140 »	140 »	140 60	»	138 60	138 10
Marienbourg	89 20	89 50	89 10	»	87 90	88 75
Vars.-Vienne	»	»	»	»	»	»
Banques						
Crédit	220 »	219 60	219 60	219 30	219 50	221 70
Disconto	208 60	208 10	208 30	207 40	207 »	208 »
Darmstadt-Bank	154 40	154 25	153 »	»	153 80	153 90
Berl-Handels	150 20	150 »	149 »	»	150 »	150 60
Dresde-Bank	158 40	160 5	158 75	»	158 50	158 10
National-Bank	141 10	141 10	140 10	»	140 25	140 50
Change sur Paris 8 jours	81 10	81 10	80 95	80 95	80 95	81 »
— — Londres —	20 40	20 39	20 38	20 37	20 38	20 38
— — Vienne —	170 05	170 »	170 »	168 75	169 15	»
— Pétersbourg 8 jours	213 85	213 80	213 75	214 »	213 90	44 05
Roubles comptant	216 85	216 60	216 40	216 25	216 20	216 20
— fin courant	216 65	216 50	216 50	216 20	216 20	216 10

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	5 juin	12juin	19juin	26 juin	3 juill	9 juill
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 44	113 12	112 87	113 19	113 62	113.56
Rupee 3 1/2 0/0	»	»	64 25	64 62	61 62	64.12
Brésil 4 0/0	74 25	74 »	73 50	73 25	72 75	72.25
Argentine 5 0/0	86 »	86 25	86 25	86 75	85 »	25.81
Mexicain 6 0/0	»	»	95 75	95 75	94 50	91 »
Turc I	65 »	65 »	65 50	66 »	65 »	66 »
— II	38 50	38 50	38 50	36 50	35 50	35.75
— IV	20 87	21 37	21 12	20 69	20 06	20.50
Egypte Unifiée	102 25	103 »	103 50	103 50	103 50	103.50
Grec Monopole	36 »	35 »	35 50	35 50	34 50	34.50
Italien 4 0/0	88 25	88 37	88 87	88 62	87 37	87.35
Russe 4 0/0	104 25	104 25	104 25	104 75	103 75	103.75
Portugais 3 0/0	27 »	27 »	27 12	27 12	26 62	26.37
Espagne Ext. 4 0/0	64 62	65 37	64 75	64 37	64 0	64.25
Hongrois	104 »	104 »	104 25	104 5	102 75	103 »
Français 3 0/0	101 50	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Suez	136 50	138 »	137 50	137 50	137 50	137.50
Lombards	8 75	9 25	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	13 37	13 44	13 25	13 »	12 06	12.37
Rio-Tinto	23 »	23 75	24 80	24 25	24 37	21.12
Brighton A	183 »	182 75	182 »	182 75	183 »	182.50
North Brit	»	»	92 75	92 50	92 25	»
Argent en barres	31 37	31 31	31 44	31 56	31 37	31.50
Change sur Paris	25 32	25 32	25 32	25 32	25 32	25.32
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 81	0 75	0 75	0 81	0 62	62 »

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	5juin	12juin	19juin	26juin	3 juill	9 juill
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 65	122 75	122 90	122 85	122 90	123 40
— — Argent	101 35	101 80	101 30	101 40	101 42	102 »
— — Couronne	101 10	101 30	101 20	101 30	101 25	101 25
Hongrie Rente Or	122 60	122 80	123 »	123 »	122 7	122 70
— Rente Couronne	98 85	98 90	98 95	98 95	94 35	99 40
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	539 »	536 »	536 »	532 »	533 »	540 »
Lemberg-Czernowitz	291 50	292 »	288 »	288 50	288 »	289 »
Ferd.-Nord	3845 »	3470 »	3400 »	3400 »	3350 »	3365 »
Autriche Nord-West	264 70	267 »	267 »	267 »	268 20	270 25
Staatsbahn	355 »	366 50	359 25	359 20	358 20	360 50
Lombard	102 »	103 20	102 »	102 50	102 50	103 »
Lokalbahn	205 »	205 »	205 »	205 »	205 »	209 »
Change sur Londres	120 »	120 10	119 9	120 »	120 15	119 90
— Paris	47 65	47 70	47 65	47 67	47 70	47 65
Napoléons d'or	9 52	9 53	9 53	9 53	9 51	9 52

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	5 juin	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.
Rente belge 3 0/0	101 10	101 10	101 »	101 10	101 05	101 15
— — 2 1/2 0/0	91 »	93 75	93 »	91 »	94 25	94 50
Banque de Belgique	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
— Nationale	2380 »	2375 »	2350 »	2385 »	2355 »	23 60
Ch. de fer Anvers Rotterd.	882 »	892 50	895 »	895 »	897 50	897 50
— Brux.-Lille-Calais	460 »	460 »	460 »	460 »	470 »	470 »
— Congo (p. d. f.)	»	»	»	»	»	120 »
Change sur Amsterdam	208 »	208 »	208 »	208 »	208 »	208 07
— sur Berlin	123 45	123 45	123 45	123 45	123 1	123 42
— sur Londres	25 28	25 29	25 26	25 26	25 25	25 15
— sur Paris	100 10	100 11	100 05	100 07	100 01	100 06
Anvers						
Change sur Paris	100 15	100 13	100 09	100 06	100 »	100 07
— sur Berlin	123 45	123 45	123 45	120 45	120 15	123 37
— sur Londres	25 29	25 29	25 29	25 29	25 29	25 18

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	5 juin	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 50	64 25	63 75	63 90	63 65	63 35
— Extérieure 4 0/0	75 85	76 80	76 20	76 35	76 »	75 70
Amortissable 4 0/0	77 15	76 90	76 50	76 15	76 »	75 75
Change sur Londres 3 mois	29 75	29 70	29 73	29 81	29 65	29 67
— sur Paris 8 jours	18 25	18 05	18 15	28 55	17 85	17 85
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 46	64 32	63 76	64 02	63 47	63 31
— Extérieure 4 0/0	75 75	76 92	76 43	76 55	75 87	75 65
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	»	»	»	»	»
— 5 0/0	»	»	»	»	»	»
Change sur Paris	18 50	18 20	18 40	18 50	18 20	18 10

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	5 juin	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 95	95 21	95 65	95 30	94 27	94 12
Ch. de fer Méditerranée act.	516 »	518 »	518 »	518 »	512 »	509 50
— Méridionaux act.	680 »	681 »	680 »	680 »	661 »	655 »
Banque Nationale act.	730 »	735 »	730 »	720 »	726 »	712 »
— Générale	55 »	51 »	55 »	50 »	»	»
Comp. Nav. à vap. F. R.	321 »	319 »	321 »	320 »	»	306 »
Banque Immobilière	14 »	15 »	8 »	8 »	9 »	10 »
Eaux Marcia	1238 »	1240 »	1270 »	1278 »	»	12 81
Change sur la France	106 85	107 »	106 95	107 05	106 95	107 »
— sur Londres	26 87	26 91	26 90	26 92	26 90	26 90
— sur Berlin	131 85	131 92	131 »	132 05	131 95	132 02
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	91 95	95 20	95 55	95 25	94 20	94 12
Chemins de fer Méridionaux	681 50	679 »	680 »	678 »	662 50	655 »
Change sur Paris	106 90	107 »	106 97	107 02	106 92	107 »
— sur Berlin	131 75	132 »	132 »	132 10	131 95	132 »

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	5 juin	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.
Russe 4 % 94 (Papier)	98 87	99 »	98 75	99 12	99 25	99 37
Banque de Commerce exté	487 »	485 »	474 50	487 »	490 »	489 50
— d'Esc. de St-Pétersb.	739 »	740 »	722 »	739 »	750 »	718 »
— Intern. de St-Péters.	659 50	653 »	632 50	654 »	653 »	650 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	156 50	156 50	157 37	157 »	157 »	157 »
Change sur Paris	3732 »	3732 »	37 32	37 30	37 30	37 30
— sur Londres	94 15	94 15	94 05	94 05	94 10	94 10
— sur Berlin	45 92	45 92	45 92	45 92	45 92	45 92

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	5 juin	12juin	19juin	26jnin	3juil.	9juil.
Genève avec lots 3 %	109 »	109 »	109 50	109 25	108 75	109.12
Fédéral 1887 3 ½ %	109 12	109 75	109 50	109 »	109 50	101.87
— 1889 3 ½ %	105 50	105 50	105 50	105 25	105 25	103.50
— Ch. de fer 3 %	101 40	104 65	104 55	104 55	104 20	103.50
Italien 4 %	»	»	»	»	»	88.25
Change sur Paris	100 32	100 35	100 32	100 30	100 32	100.30
— Londres	25 28	25 29	25 28	25 28	25 28	25.21

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	5 juin	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9juil.
Tabacs Ottomans L.	15 38	15 38	15 38	15 38	15 38	15.38
Pièce	87 19	87 18	87 18	87 17	87 17	87.17
Ottoman 4 0/0 3e groupe	23 02	23 05	23 0	22 18	21 39	22.18
Parité à Paris Fr.	21 12	21 20	21 21	20 12	19 63	20.36
Chemins Ottomans	112 50	111 50	110 25	104 75	101 »	106 »
Crédit Ottoman L.	7 27	7 33	7 34	7 32	7 03	7.30
Change sur Paris 3 mois	22 95	23 »	23 05	23 02	22 95	22.95
— sur Londres 3 mois	109 32	109 25	109 10	109 25	109 30	109.35

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

25e semaine, du 17 juin au 23 juin 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt		Différences
De la semaine... Fr.	176.019 64	192.973 20	—	16.953 56
Transports depuis le 1er janv.	5.063.263 50	4.840 870 63	+	222.392 87

29

COMPAGNIE FRANÇAISE
DES CHEMINS DE FER DE LA
PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mai 1896 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 380.489 Fr. (ou $ m/n 233 000) contre 392 493 Fr. ou $ m/n 285.035) en mai 1895.

30

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 6e Exercice
(1er Avril 1896 au 31 Mars 1897)

	Kilogr.	Réis
	—	— $
Ventes du mois de juin 1896 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	164.759	651 : 412.707
Vente des mois antérieurs..........	325.695	1289 : 387.268
Total des ventes au 30 juin 1896......	490.454	1940 : 799.975
Période correspondante du précédent exercice.........	489.922	1936 : 609.589
Augmentation en faveur de l'Exercice en cours.........	532	4 : 190.386

31

TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du mois de juin 1896... Fr.	162.681 05
— — 1895.......	159.163 10
Augmentation.......	3.517 95
Recettes du 1er janv. au 30 juin 1896	891.249 75
— — 1895	819.382 10
Augmentation.......	71.867 65

32

SOCIÉTÉ ANONYME DU
GAZ DE RIO DE JANEIRO

Siège social : 31, rue Ducale, à Bruxelles.

MM. les Actionnaires sont informés que le coupon n° 9, afférent à l'exercice 1895, des actions privilégiées est payable par 40 francs, à partir du 30 juin prochain.

En Belgique : A la Société Générale pour favoriser l'Industrie nationale, à Bruxelles ou à ses agences en province ;

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, à Bruxelles ;

A la Banque Liégeoise, à Liége ;

En France : A la Banque Parisienne à Paris ;

En Suisse : A la Banque de Paris et des Pays-Bas à Genève ;

Chez MM. Zahn et Ce, banquiers, à Bâle.

Ils peuvent également faire l'échange, aux susdits établissements, des coupons nos 6 ; 7, 8, contre des bons d'arrérages.

33

BANQUE COMMERCIALE ET INDUSTRIELLE

Société anonyme. — Capital : 5.000.000 de francs entièrement versés
Siège social, 8, rue Auber, Paris

L'Assemblée générale des actionnaires, du 28 avril 1896, a fixé à 15 francs par action le dividende de l'exercice 1895. Un premier acompte de 7 fr. 50 par action ayant été payé le 15 janvier dernier, le solde, soit 7 fr. 50 par action, sera payé à partir du 15 juillet courant à la Banque Commerciale et Industrielle, 8, rue Auber, contre remise du coupon n° 26 et sous déduction des impôts au profit du Trésor, soit net à recevoir :

7 fr. 20 par action nominative, 6 fr. 92 par action au porteur.

Le paiement n'aura lieu que sur la présentation des titres, certificats nominatifs et récépissés de dépots pour pouvoir apposer la mention de réduction du capital.

34

COMPAGNIE ROYALE DES
CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Assemblée générale des Obligataires

L'Assemblée générale des Obligataires est convoquée pour le 3 août 1896, à 4 h., 8, rue d'Athènes, à Paris.

Ordre du jour :
Présentation du Rapport du Comité de Paris.

Pour assister à cette Assemblée, les Obligataires possédant au moins 25 obligations privilégiées de 1er rang ou 75 obligations ordinaires, doivent déposer leurs titres à l'un des Etablissements suivants :

Banque de Paris et des Pays-Bas, Comptoir National d'Escompte, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais et Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

35

AVIS

La Société Générale Internationale d'éclairage par le Gaz et l'Electricité (Société anonyme) a l'honneur d'informer Messieurs les porteurs d'obligations, que le coupon trimestriel de frs. 6.25 échéance du 15 juillet 1896, est payable,

à PARIS : à la Banque Parisienne, 7, rue Chauchat, et chez son correspondant à BRUXELLES, la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale, 2, rue Montagne du Parc ainsi qu'à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, rue du Marché au Bois et au Crédit Général de Belgique, 16, rue du Congrès à BRUXELLES.

Le Président.
Léon SOMZÉE

36

COMPies RÉUNIES GAZ-ÉLECTRICITÉ
A LISBONNE

Société anonyme à responsabilité limitée
Capital : 5.580.000.000 reis (31.000.000 de francs)

Le Conseil d'administration des Compagnies Réunies Gaz et Electricité a l'honneur de porter à la connaissance de MM. les actionnaires de la Société qu'un acompte de 3 p. c. soit, 1.350 reis par action, sur le dividende à distribuer pour l'exercice 1895-96, sera payé, libre d'impôts, à partir du 15 juillet 1896.

Ce paiement se fera, pour les actions nominatives (Assentamento) sur la présentation des titres :

A Lisbonne, au Siège social, 27, rua da Boa Vista, pour les actions au porteur (coupons) sur la présentation du coupon n° 6 ;

A Lisbonne, au Siège social, 27, rua da Boa Vista ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles ;

Au Crédit Général de Belgique ;

A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts.

Messieurs les actionnaires qui désireraient recevoir ledit acompte à Paris ou à Bruxelles auront à faire le dépôt de leurs coupons dans un des Etablissements ci-dessus. Le paiement pourra se faire dix jours après, au change du cheque sur Paris ou Bruxelles, pratiqué à Lisbonne, le jour suivant celui du dépôt.

A Lisbonne, le paiement s'effectuera les lundis, mercredis et vendredis non fériés, de 11 heures du matin à 2 heures de l'après-midi.

Lisbonne, le 26 juin 1896

Pour le Conseil d'Administration :
Le Président,
L. SOMZÉE.

37

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 juin 1896

ACTIF

Numéraire en caisse.....................		32.085.732 14
Rentes sur l'Etat.....................		11.866.010 »
Portefeuille	89.863 577 58	
Effets du portefeuille en recette	1.230 053 19	91 366.443 77
Prêts sur titres..........	272.813 »	
Correspondants................		6.222.228 34
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts)..........		6 144.484 32
Hôtels de la Banque....................		2.311.179 14
Domaine..................................		10 754.081 11
Dépenses d'administration................		127.145 12
Succursales (leur compte avec la Banque).		87 808.163 80
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).		1.504 833 16
Divers...................................		3 984.704 78
		254.175.205 68

PASSIF

Capital..................................	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.........	77.600.545 »
Bordereaux à payer.........	21.189 15
Comptes courants.........................	4.689.310 60
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).	2.710.000 »
Trésor public............................	38.027.099 10
Dividendes à payer.......................	155.498 14
Agios et commissions.....................	736 708 40
Profits et pertes........................	46.398 13
Réescompte	398.216 29
Réserve statutaire.......................	6.665.666 66
Réserve extraordinaire...................	2 710 357 48
Réserve immobilière...	2.311.179 14
Réserve immobilière extraordinaire (Amortissement du Domaine)	222.466 05
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales)................	86.397.784 97
Divers...................................	10.981.756 57
	254.175.205 68

Alger, le 30 juin 1896.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,
Signé : F. NELSON-CHIÉRICO.

38

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 mai 1896

ACTIF

Actions. Versements non appelés...	125.000.000 »
Caisse { à Constantinople.........	27.722.940 »
Caisse { dans les succursales.....	10.724.971 15
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands.................	7.158.971 35
Autres valeurs acquises...........	105.732.560 »
Effets en portefeuille	28.591.890 70
Comptes courants du Trésor Impérial	30.873.706 15
Comptes courants divers...........	125.199.074 75
Avances sur valeurs publiques et marchandises.................	90.535.838 40
Immeubles et mobilier.	3.494 377 75
Divers	3.852.920 90
Fr.	559.897.251 15

PASSIF

Capital...........................	250.000.000 »
Billets de Banque.................	15.197.113 65
Effets à payer....................	18.784.546 35
Comptes courants divers...........	172.076.428 20
Comptes courants spéciaux.........	44.359.200 70
Réserve statutaire................	13.150.909 10
Dépôts à échéances fixes..........	24.073.347 25
Dividendes à payer................	138.221 80
Divers............................	21.217.394 10
Fr.	559.897.251 15

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur, Signé : Gust. Wülfing. *Le Directeur Général adjoint,* Signé : G. Auboyneau.

39

TRAINS DE LUXE

Depuis le 1er juillet courant, la marche du train de luxe « Sud-Express » reçoit certaines modifications, aussi bien entre Paris et Madrid qu'entre Paris et Lisbonne :

1° Entre Paris et Madrid (les lundis et vendredis), départ de la gare du Nord à 7 h. 32 du soir au lieu de 7 h. 27.

Au retour (les jeudis et dimanches), départ de Madrid à 3 h. 30 soir et arrivée, comme précédemment à Paris-Nord, le lendemain à 8 h. 15 du soir, le parcours ayant été sensiblement accéléré ;

2° Entre Paris et Lisbonne (les mercredis et samedis), même horaire que précédemment, sauf le départ de la gare du Nord à 7 h. 32 soir.

Au retour (les mardis et vendredis), départ de Lisbonne à 6 h. du soir et de Hendaye le lendemaint à 10 h. 26 du soir, avec entrée du train de luxe en gare de Paris-Orléans à 10 h. 20 du matin, les jeudis et dimanches, avant d'aboutir à la gare du Nord à 11 h. 21.

Au 4 juillet est repris également le train de luxe « Calais-Interlaken-Engadine-Express » entre Calais et la Suisse. Ce train spécial aura deux départs par semaine : les mercredis et samedis de Calais à 2 h. 45 (départ de Londres à 11 h. du matin), jusqu'au 27 juillet, et, à partir de cette date, quatre départs par semaine : les lundis, mercredis, jeudis et samedis de Calais.

41

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Bains de Mer et Eaux thermales

Abonnements. — Des cartes d'abonnement mensuelles ou trimestrielles, comportant une réduction de 40 0/0 sur les prix des abonnements ordinaires de même durée, sont délivrées jusqu'au 31 octobre, à toute personne qui prend 3 billets au moins pour des membres de sa famille, ou domestiques, allant séjourner sous le même toit, dans une des stations balnéaires ou thermales du réseau.

42

CHEMIN DE FER DU NORD

Tous les dimanches et jours de fête, train de plaisir express à prix très réduits, en 2e et 3e classe (aller et retour dans la même journée), de PARIS au TRÉPORT-MERS, desservant Saint-Denis, Pontoise, Persan-Beaumont, Méru et Beauvais.

Aller : Départ de Paris à 5 h. 20 du matin et de Saint-Denis à 5 h. 29. — Arrivée au Tréport-Mers à 9 h. 58 du matin.

Retour : Départ du Tréport-Mers à 8 h. 35 du soir. — Arrivée à Saint Denis à minuit 37 et à Paris à minuit 48.

Prix des places (aller et retour compris) : 2e cl., 9 fr.; 3e cl., 5 fr. 85.

Indépendamment des billets individuels, il est délivré, pour ce train, des billets de famille comportant sur les prix ci-dessus une réduction de 5 à 25 0/0 pour les familles de 2 à 5 personnes et au-delà.

43

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

A L'APPROCHE DES VACANCES

Nous conseillons à nos Lecteurs, embarrassés de choisir un but d'excursion ou un lieu de villégiature, de consulter la collection de France-Album. Ils y trouveront tous les renseignements dont ils peuvent avoir besoin, pour se guider dans leurs futurs voyages.

Le dernier numéro de cette intéressante collection nous fait connaître le lac Léman et cette partie de la Haute-Savoie, au-delà de Genève, que l'on confond habituellement avec la Suisse. Beaucoup de nos lecteurs, assurément, seront étonnés d'apprendre que la France possède plus de 60 kilomètres de rives du lac Léman, faussement appelé lac de Genève.

Ce pays, qui n'a rien à envier à la Suisse au point de vue du pittoresque et du climat, est entièrement décrit dans le 37e fascicule de France-Album : arrondissement de Thonon, que l'on peut se procurer en adressant 0 fr. 50 en timbres-poste à la Direction : France-Album, 51, Cité des Fleurs, Paris.

674

L'Argus de la Presse, installé depuis sa fondation, 155, rue Montmartre, a transporté, pour cau[se] d'agrandissement, ses bureaux, **14, rue Drou[ot]**

Avis aux confrères, aux hommes politiques, a[ux] gens de lettres, aux artistes, etc., etc.

BIBLIOGRAPHIE

Congrès de la Meunerie. — A l'occasion [du] 9e Congrès de la Meunerie et de son Expositi[on] qui auront lieu à Paris, au Champ-de-Mars, Dô[me] Central et Galerie de Trente Mètres, les bill[ets] ordinaires d'aller et retour délivrés par toutes [les] gares des chemins de fer français à partir [du] samedi 4 juillet, seront valables, pour le reto[ur] jusqu'aux derniers trains de la journée du sam[edi] 18 juillet. Pour profiter de cette disposition, [les] coupons de retour devront être présentés au Sec[ré]tariat du Congrès, au Dôme Central, chargé [de] faire les constatations nécessaires.

M. Couteaux, sénateur de la Vienne, bien con[nu] sous le pseudonyme de Jaquillou, fera au Congr[ès] le mercredi 8 juillet, une conférence sur : La Sit[uation] agricole au point de vue économique.

46

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 236. — 10e volume. (3) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 18 Juillet 1896.

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire	540.483	kil. carrés
Population (2 déc. 1895)	52.244.503	habitants
— (1er déc. 1890)	49.428.470	—
— par kil. c. (1895)	96	—
— — (1890)	91	—
Armée. Pied de paix	22.618	officiers
— —	557.210	soldats
— —	97.280	chevaux
— Pied de guerre : Environ	5.100.000	off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1er mai 1895	45.985	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	85	—
— par million d'habitants	876	—
Télégraphes. Longueur des lignes	127.240	—
— — des fils	464.707	—
— Long. des fils par million d'hab.	8.895	—
Dépêches transmises en 1894	34.041.559	dépêches

BUDGET DE 1894-95 (*en francs*)

Dette publique de l'Empire	2.176	millions
— des Etats confédérés	12.404	—
Total de la dette allemande	14.580	—
Moyenne de la dette par habitant	279	francs
Dépenses militaires totales de l'Empire	764	millions
— pour la marine	92	—
Total pour la guerre et la marine	856	—
Moyenne par habitant	16 fr. 38	
Dépenses totales de l'Empire et des Etats	4.760	millions
Moyenne par habitant	91 fr. 11	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	4.075	4.004	1888..	4.088	4.004	1892	5.023	3.692
1885..	3.672	3.574	1889..	4.987	3.956	1893	4.952	3.865
1886..	3.597	3.731	1890..	5.181	4.158	1894	4.922	3.701
1887..	3.889	3.917	1891..	5.188	3.969	1895	5.115	4.138

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni	314.628	kil. carrés
Population — (5 avril 1891)	37.880.764	habitants
— — (éval. 1895)	39.134.166	—
— par kil. carré en 1891	120	—
— en 1894	124	—
Armée. Pied de paix	10.110	officiers
— —	218.161	soldats
— —	26.830	chevaux
— Pied de guerre (environ)	722.253	off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total)	33.580	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	106	—
— par million d'habitants	886	—
Télégraphes. Long. des lignes	51.338	—
— — des fils	334.244	—
— — par million d'hab.	8.619	—
Dépêches transmises en 1894-95	71.589.064	dépêches

BUDGET DE 1895-96 (*en francs*)

Dette publique du Royaume-Uni	16.117	mill.
— Moyenne par habitant	415	francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni	449	mill.
— pour la marine —	467	—
Total pour la guerre et la marine	916	—
Dépenses totales du Royaume-Uni	3.204	—
— Moyenne par habitant	82 fr. 63	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
						1892	10.595	5.677
1884..	9.750	5.825	1888..	9.690	5.862	1893	10.117	5.452
1885..	9.275	5.327	1889..	10.690	6.222	1894	10.212	5.105
1886..	8.747	5.317	1890..	10.517	6.587	1895	10.417	5.654
1887..	9.055	5.517	1891..	10.885	6.180	1896 (6 ms).	5.112	2.975

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong.	625.557	kilom. car.
Population totale — (31 déc. 1880)	37.882.712	habitants
— — (31 déc. 1890)	41.384.956	—
— — par k. c. en 1880	61	—
— — en 1890	66	—
Armée. Pied de paix en 1895	23.445	officiers
— —	330.807	soldats
— —	63.323	chevaux
— Pied de guerre (environ)	1.872.178	of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total)	30.038	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	46	—
— par million d'habitants	726	—
Télégraphes. Longueur des lignes	52.493	kilomètres
— Longueur des fils	174.269	—
— — par million d'hab.	4.210	—
— Dépêches transmises en 1894	18.182.515	dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)
(Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie	13.327.000	francs
— Moyenne par habitant	322	—
Dépenses militaires de la monarchie	353.033.003	—
— pour la marine	27.470.616	—
Total pour la guerre et la marine	380.503.619	—
— Moyenne par habitant	9.20	—
Dépenses totales de la monarchie	2.656.641.437	—
— Moyenne par habitant	61.19	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
						1892	1.568	1.809
1884..	1.531	1.728	1888..	1.332	1.822	1893	1.418	1.694
1885..	1.394	1.680	1889..	1.473	1.915	1894	1.506	1.689
1886..	1.348	1.746	1890..	1.526	1.928	1895	1.527	1.559
1887..	1.421	1.682	1891..	1.545	1.969	1896 (5 ms).	665.7	636.0

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	29.457	kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890)	6.147.041	habitants
— (éval. 31 décembre 1894)	6.341.958	—
— par kil. carré en 1890	208	—
— — en 1893	215	—
Armée. Pied de paix	3.421	officiers
— —	47.642	soldats
— —	10.696	chevaux
— Pied de guerre (environ)	229.000	off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total)	5.545	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	188	—
— par million d'habitants	871	—
Télégraphes. Long. des lignes	8.303	—
— — des fils	58.078	—
— — — par mill. d'hab.	9.159	—
Dépêches transmises en 1894	8.528.050	dépêches

BUDGET DE 1895 (*En francs*)

Dette publique du royaume	2.244.858.197	francs
— Moyenne par habitant	353	—
Dépenses militaires	47.211.718	—
— Moyenne par habitant	7.44	—
Dépenses totales du budget	351.572.707	—
— Moyenne par habitant	55.43	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	1.425	1.337	1888..	1.534	1.243	1892	1.536	1.369
1885..	1.347	1.200	1889..	1.556	1.458	1893	1.575	1.355
1886..	1.335	1.182	1890..	1.672	1.457	1894	1.367	1.138
1887..	1.431	1.240	1891..	1.799	1.519	1895	1.377	1.153

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté	96.660	kilom. carrés
Population continentale en 1888	3.154.375	habitants
— — en 1893	3.309.816	—
— par kil. carré en 1888	33	—
— — en 1894	33	—
Armée. Pied de paix	2.114	officiers
— —	37.204	soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.)	70.000	hommes
Chemins de fer (En 1894). Réseau total	838	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	8.66	—
— par million d'habitants	253	—
Télégraphes. Long. des lignes	4.756	—
— — des fils	8.836	—
— — par million d'habit.	2.670	—
Nombre total des dépêches en 1892	1.056.610	dépêches

BUDGET DE 1895

Dette publique en 1894	218.000.000	francs
Moyenne par habitant	65.86	—
Dépenses du Ministère de la guerre	22.474.708	—
Moyenne par habitant	6.79	—
Total des dépenses budgétaires	89.830.969	—
Moyenne par habitant	27.14	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
						1892	77.3	74.6
1884	46.3	48.8	1888	66.3	64.1	1893	90.8	91.4
1885	»	»	1889	72.8	80.5	1894	99.2	72.8
1886	61.2	50.4	1890	84.5	71.0	1895	69.0	77.6
1887	64.7	45.7	1891	81.3	71.0	1896 (2 m)	6.8	13.2

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	12juin	19juin	26juin	3 juill	9 juill	16juil
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 76	99 90	99 80	99 75	99 90	100 »
Russe Interieure 4 0/0	66 70	66 90	66 60	66 60	67 »	67 »
Consolidés Russes	104 »	»	104 50	»	103 90	103 70
Hongrois	104 »	104 10	104 »	104 30	104 50	104 50
Turc VI	21 25	21 40	21 05	20 50	20 75	20 50
Italien 4 %	88 10	88 70	88 20	89 »	88 60	88 60
Chemins de fer						
Autrichiens	1·3 20	152 90	152 50	152 90	153 20	155 10
Lombards	44 25	43 80	44 »	43 90	44 20	44 60
Gothard	174 »	172 75	»	169 75	169 10	169 25
Nord-Est Suisse	140 »	140 60	»	138 60	138 10	140 10
Marienbourg	89 50	89 10	»	87 90	88 75	91 50
Vars.-Vienne	»	»	»	»	»	270 50
Banques						
Crédit	219 60	2 9 60	219 30	219 50	221 70	223 »
Disconto	208 10	208 30	207 40	207 10	208 »	211 20
Darmstadt-Bank	154 25	153 »	»	153 80	153 90	154 70
Berl-Handels	150 »	149 »	»	150 »	150 60	151 75
Dresde-Bank	160 50	158 75	»	158 50	158 10	159 90
National-Bank	141 10	140 40	»	140 25	140 50	141 10
Change sur Paris 8 jours	81 10	80 95	80 95	80 95	81 »	81 »
— — Londres —	20 39	20 38	20 37	20 38	20 38	20 38
— — Vienne —	170 »	170 »	168 75	169 15	»	»
— Pétersbourg 8 jours	213 80	213 75	214 »	213 90	214 05	213 95
Roubles comptant	216 60	216 40	216 25	216 20	216 20	216 30
— fin courant	216 50	216 50	216 20	216 20	216 10	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	12juin	19juin	26juin	3 juill	9 juill	16juil
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 12	112 87	113 19	113 62	113.56	113 50
Rupee 3 1/2 0/0	»	64 25	64 62	64 62	64.12	»
Brésil 4 0/0	74 »	73 50	73 25	72 75	72.25	71 75
Argentine 5 0/0	86 25	86 25	86 75	85 »	25.84	81 25
Mexicain 6 0/0	»	95 75	95 75	94 50	91 »	»
Turc I	65 »	65 50	66 »	65 »	66 »	66 »
— II	38 50	38 50	36 50	35 50	35.75	35 »
— IV	21 37	21 12	20 69	20 06	20.50	20 »
Egypte Unifiée	103 »	103 50	103 50	103 50	103.50	103 75
Grec Monopole	35 »	35 50	35 50	34 50	34.50	35 »
Italien 4 0/0	88 37	88 87	88 62	87 37	87.35	87 12
Russe 4 0/0	104 25	104 25	104 75	103 75	103.75	103 75
Portugais 3 0/0	27 »	27 12	27 12	26 62	26.37	26 62
Espagne Ext. 4 0/0	65 37	64 75	64 37	64 50	64.25	63 87
Hongrois	104 »	104 25	104 25	102 75	103 »	103 »
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »
Divers						
Suez	138 »	137 50	137 50	137 50	137.50	136 50
Lombards	9 25	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	13 44	13 25	13 »	12 06	12.37	12 12
Rio-Tinto	23 75	24 80	24 25	24 37	24.12	24 »
Brighton A	182 75	182 »	182 75	183 »	182.50	184 25
North Brit	»	92 75	92 50	92 25	»	»
Argent en barres	31 31	31 44	31 56	31 37	31.50	31 44
Change sur Paris	25 32	25 32	25 32	25 32	25.32	25 31
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 75	0 75	0 81	0 62	0 62	0 62

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	12juin	19juin	26juin	3 juill	9 juill	16juil
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 75	122 90	122 85	122 90	123 40	123 40
— — Argent	101 80	101 30	101 40	101 42	102 »	101 90
— — Couronne	101 30	101 20	101 30	101 25	101 25	101 20
Hongrie Rente Or	122 80	123 »	123 »	122 70	122 70	122 70
— Rente Couronne	98 90	98 95	98 95	91 35	99 40	99 65
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	536 »	536 »	532 »	533 »	540 »	540 50
Lemberg-Czernowitz	292 »	288 »	288 50	288 »	289 »	290 »
Ferd.-Nord	3420 »	3400 »	3400 »	3350 »	3365 »	3410 »
Autriche Nord-West	267 »	267 »	267 »	268 20	270 25	271 70
Staatsbahn	366 50	359 25	3 9 20	358 20	360 50	363 20
Lombard	103 20	102 »	102 50	1 2 50	103 »	103 70
Lokalbahn	205 »	205 »	205 »	205 »	209 »	209 »
Change sur Londres	120 10	119 97	120 »	120 15	119 90	119 80
— Paris	47 70	47 65	47 67	47 70	47 65	47 67
Napoléons d'or	9 53	9 53	9 53	9 51	9 52	9 51

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil
Rente belge 3 0/0	101 10	101 »	101 10	101 05	101 15	101 20
— — 2 1/2 0/0	93 75	93 »	91 »	91 25	94 50	94 40
Banque de Belgique	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
— Nationale	2375 »	2350 »	2385 »	2355 »	2360 »	2385 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	892 50	895 »	895 »	897 50	897 50	885 »
— Brux.-Lille-Calais	460 »	460 »	460 »	470 »	470 »	475 »
— Congo (p. d. f.)	»	»	»	»	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 »	208 »	208 »	208 »	208 07	208 10
— sur Berlin	123 45	123 45	123 45	123 45	123 42	123 37
— sur Londres	25 29	25 26	25 26	25 26	25 15	25 14
— sur Paris	100 11	100 05	100 07	100 01	100 06	100 02
Anvers						
Change sur Paris	100 13	100 09	100 06	100 »	100 07	100 05
— sur Berlin	123 45	123 45	120 45	120 45	123 37	123 37
— sur Londres	25 29	25 29	25 29	25 29	25 18	25 17

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	64 25	63 75	63 90	63 65	63 35	63 30
— Extérieure 4 0/0	76 80	76 20	76 35	76 »	75 70	76 »
Amortissable 4 0/0	76 90	76 50	76 45	76 »	75 75	76 05
Change sur Londres 3 mois	29 70	29 73	29 81	29 65	29 67	29 80
— sur Paris 8 jours	18 05	18 15	28 55	17 85	17 85	18 45
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	64 32	63 76	64 02	63 47	63 31	63 42
— Extérieure 4 0/0	76 92	76 43	76 55	75 87	75 65	75 90
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	»	»	»	»	86 87
— 5 0/0	»	»	»	»	»	71 87
Change sur Paris	18 20	18 40	18 50	18 20	18 10	18 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	95 21	95 65	95 30	94 27	94 12	94 07
Ch. de fer Méditerranée act.	518 »	518 »	518 »	512 »	509 50	507 »
— Méridionaux act.	681 »	680 »	680 »	661 »	655 »	651 »
Banque Nationale act.	735 »	730 »	720 »	726 »	712 »	716 »
— Générale	51 »	55 »	50 »	»	»	46 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	319 »	341 »	320 »	»	306 »	306 »
Banque Immobilière	15 »	8 »	8 »	9 »	10 »	10 »
Eaux Marcia	1240 »	1270 »	1278 »	»	1281 »	1280 »
Change sur la France	107 »	106 95	107 05	106 95	107 »	107 20
— sur Londres	26 91	26 90	26 92	26 90	26 90	26 98
— sur Berlin	131 92	131 »	132 05	131 95	132 02	132 25
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	95 20	95 55	95 25	94 20	94 12	94 02
Chemins de fer Méridionaux	679 »	680 »	678 »	662 50	655 »	641 50
Change sur Paris	107 »	106 97	107 02	106 92	107 »	107 20
— sur Berlin	132 »	132 »	132 10	131 95	132 »	132 25

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil
Russe 4 % 91 (Papier)	99 »	98 75	99 12	99 25	99 37	99 62
Banque de Commerce exté	485 »	471 50	487 »	490 »	489 50	493 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	740 »	722 »	739 »	750 »	748 »	763 »
— Intern. de St-Péters.	653 »	632 50	654 »	653 »	660 »	676 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	156 50	157 37	157 »	157 »	157 »	157 75
Change sur Paris	3732 »	37 32	37 30	37 30	37 30	37 30
— sur Londres	94 15	94 05	94 05	94 10	94 10	94 05
— sur Berlin	45 92	45 92	45 92	45 92	45 92	45 95

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil
Genève avec lots 3 %	109 »	109 50	109 25	108 75	109.12	109 75
Fédéral 1887 3 ½ %	109 75	109 50	109 »	109 50	104 87	104 50
— 1889 3 ½ %	105 50	105 50	105 25	105 25	103 50	103 75
— Ch. de fer 3 %	104 65	104 55	104 55	104 20	103.50	103 50
Italien 4 %	»	»	»	»	88.25	87 90
Change sur Paris	100 35	100 32	100 30	100 32	100.30	100 32
— Londres	25 29	25 28	25 28	25 28	25.21	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	12juin	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil
Tabacs Ottomans L.	15 38	15 38	15 38	15 38	15.38	15 38
Pièce	87 18	87 18	87 17	87 17	87.17	87 18
Ottoman 4 0/0 3e groupe	23 03	23 02	22 18	21 39	22.18	21 38
Parité à Paris Fr.	21 20	21 21	20 42	19 63	20.36	19 71
Chemins Ottomans	111 50	110 25	104 75	101 »	106 »	103 25
Crédit Ottoman L.	7 33	7 34	7 32	7 03	7.30	7 28
Change sur Paris 3 mois	23 »	23 05	23 02	22 95	22.95	23 05
— sur Londres 3 mois	109 25	109 10	109 25	109 30	109.35	109 10

ONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

mmaire du N° 235 bis, du 15 Juillet 1896

iques. — Production, Capital et Dividendes des Sociétés minières du Transvaal.

ions du Jour. — Le Rendement du Witwaand. — Lettre de Johannesburg. — La Situadans l'Afrique du Sud. — Rapport du Chef partement des Mines au Transvaal. — La tion des bewaarplaatsen. — Les Finances ransvaal. — La Loi minière du Zululand. — elles émissions à Londres. — Nouvelles créade Sociétés à Londres.

lines d'or Australiennes. — Les Exporns d'or d'Australie. — L'Avenir minier dans ouvelle-Zélande. — Les Exploitations aurifde Hauraki. — Hauraki Gold Mining. — Australian Goldfields. — Northern Terri Syndicate. — Le Rendement de l'or à Vic— Les Recettes publiques du Queensland. yley's Reward claim. — Notes Minières stralie.

hebdomadaire de la Presse de Johanburg. — La Banque française de l'Afrique ud. — Le Charbon et la Main-d'œuvre indiau Transvaal. — L'Intervention du Gouverent pour le transport de l'outillage. — Le de la dynamite. — La Netherlands Railway pany. — Une Concession de l'Etat libre ange. — Le District de Leysdorp. — Le Disde Klein Letaba. — La Question des liqueurs au Swaziland. — La Taxe de guerre. — igue Sud-Africaine. — Les Bois dans la Codu Cap et au Transvaal. — Une Conférence nière. — Les Exploitations diamantifères l'Etat libre d'Orange.

hebdomadaire de la Presse anglaise. — Marché minier Sud-Africain. — Le Marché ohannesburg. — Le Transport des explosifs Transvaal. — La Fusion des Nigel. — Le vernement et la Chartered Company. — L'Inrie minière dans la Nouvelle-Écosse. — Les s indiennes.

rmations diverses.

hebdomadaire des Marchés des Mines de Londres et de Paris. — Tableaux rétrosfs des Cours des Actions de Mines d'or intros sur ces Marchés et Cours de clôture.

48

MPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

es Grands Express Européens

(Société Anonyme)

omparatif des Recettes nettes des Voitures

		1895	1896
		—	—
janv. au 20 juin..	Fr.	2.995.879	3.349.743
juin au 30	— Fr.	168.091	190.527
		3.163.970	3.540.270
nce en faveur de 1896.		376.300	

49

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

NITRATES

irage, du 23 avril 1896, d'obligations rembles à **500** francs, à partir du 1er août 1896, elles, chez M. E. Empain :

57 59 67 214 311 440 690 871 881 882 930 82 87 186 226 229 237 471 481 509 557 647 743 822 833 884 895 **2**052 117 183 200 278 649 711 740 773 774 854 860 910 934 940 960 47 246 297 407 498 510 540 621 779 833 871 **4**016 180 285 323 360 373 525 581 616 696 **5**039 217 226 408 486 489 629 671 803 865 **6**050 123 172 215 221 247 274 431 499 505 564 629 640 668 812 961.

50

NITRATE-RAILWAYS COMPANY

Recettes :

Du 16 au 30 juin 1895.........Fr.	617.842 25
— 1896.............	67.913 »
Différence en faveur de 1895.....	650.070 75
Du 1er janvier au 30 juin 1895.....	7.419.939 75
— — 1896.....	6.935.417 75
Diminution......Fr.	484.522 »

51

VICTOR GOLD MINING COMPANY

(COLORADO)

MM. les actionnaires sont informés que le dividende mensuel de 2 0/0, soit 0 fr. 50 par action, vient d'être déclaré pour le mois de juillet.

En conséquence, le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 39, à raison de 2 fr. 50 par titre de cinq et de 5 fr. par titre de dix, à partir du 15 courant, aux caisses du Crédit Lyonnais, à Paris.

52

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

Société anonyme au capital de 5 millions de fr.

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle le 29 juillet 1896, à trois heures et demie, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris, à l'effet d'entendre les rapports du Conseil d'administration et des Commissaires, et de délibérer sur les questions suivantes :

1° Approbation des comptes de l'exercice 1895 et des propositions du Conseil d'administration ;

2° Fixation du dividende ;

3° Nomination d'un Administrateur ;

4° Nomination des Commissaires.

Conformément à l'article 33 des statuts, nul ne peut assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter, s'il n'est propriétaire de 40 actions au moins.

Les actions devront être déposées au siège social au plus tard le 25 juillet, à trois heures.

53

TRAMWAYS DE BELGRADE

Tirage du 19 mars 1896, d'obligations remboursables à **500** francs, à partir du 1er décembre 1896 chez M. E. Empain, à Bruxelles :

Nos 4 49 132 165 218 250 364 580 614 813 — 2153 359 697 774 988 — 3027 133 498 519 683 — 4088 313 383 439 450 515 705 905.

Obligations sorties au tirage du 21 mars 1895 et non encore présentées au remboursement :

Nos 199 314 427 — 1033 52 628 739 — 2042 127 527 627 749 771 818 877 954 — 3224 432 714 966 — 4067 316 455 533 535 750.

54

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

SOCIÉTÉ ANONYME

AU CAPITAL DE 50 MILLIONS DE FRANCS

SIÈGE SOCIAL :

50, rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS

Comptes courants — Garde de Titres — Avances sur Titres — Ordres de Bourse — Opérations sur Titres.

Souscriptions — Escompte et Paiement de coupons — Envoi de fonds en province et à l'étranger — Achat et Vente de Monnaies, Matières et Billets Etrangers.

Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

55

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 Grande Société des Chemins de Fer Russes Nicolas 1888

La Banque Russe pour le Commerce Etranger, 31, Rue du Quatre-Septembre à Paris, est chargée par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces Obligations (£ 1 18/ impôt déduit) échéant le 1/13 Août 1896 au cours du change sur Londres sans frais.

56

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 juin 1896

Actif

Caisse et banque........................		48.144.043 17
Portefeuille...........	151.710.312 24	175.158.829 94
Effets à l'encaissement	23.418.517 70	
Reports..............................		15.510.536 03
Coupons à encaisser..................		4.638.115 12
Rentes et actions, bons et obligations...		52.880.015 64
Avances sur garanties..................		82.859.639 80
Participations industrielles et commerciales........................		3.843.795 38
Participations financières............		66.887.801 14
Immeubles............................		4.388.569 38
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..............		106.948.209 20
Appels différés sur actions............		60.000.000 »
		621.289.854 80

Passif

Capital..............................	120.000.000 »
Réserve statutaire.....................	7.726.253 07
Réserve spéciale.......................	6.000.000 »
Comptes de chèques....................	167.135.783 08
Dépôts à échéance fixe.................	103.378.200 »
Comptes à disponibilité................	1.265.641 17
Effets à payer........................	41.949.810 29
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.............	171.699.040 62
Intérêts et dividendes.................	178.701 25
Solde du dernier exercice..............	95.326 93
Profits et pertes (frais généraux déduits)..............................	1.861.098 39
	621.289.854 80

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale...........	37.356.275 »
Agences de province...............	27.470.297 94
Total..............	64.826.572 94

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur : LOUIS DORIZON.

57

BIBLIOGRAPHIE

La Science et l'Art en Économie politique, par René Worms, directeur de la Revue Internationale de Sociologie. — Paris, V. Giard et E. Brière, libraires-éditeurs, 16, rue Soufflot. — Un vol. in-12. Prix : 2 fr.

Le nouveau volume de M. René Worms a une portée toute particulière au milieu des luttes qui se poursuivent en ce moment entre économistes et socialistes. Il établit, en effet, de la façon la plus complète, que l'économie politique se doit diviser en deux parties dont le but et les procédés sont très distincts : une science, chargée d'observer et de synthétiser le réel ; un art, chargé de définir l'idéal et, dans la mesure du possible, de le réaliser. L'auteur rectifie les fausses notions qui ont cours, quant à cette division des deux domaines et montre comment, malgré leur séparation, ils sont reliés l'un à l'autre par la nécessité où est l'art d'employer les données de la science. Si les socialistes se sont trop souvent forgé un idéal chimérique sans tenir compte des réalités, si les économistes se sont enfermés dans les faits existants sans vouloir admettre la possibilité d'un avenir tout différent, c'est faute d'avoir attribué, les premiers à la science, les seconds à l'art, les rôles qui leur reviennent légitimement. L'union de la science et de l'art ferait l'accord des deux grandes écoles rivales.

58

CHEMIN DE FER DU NORD

Services directs entre Paris et Bruxelles
Trajet en 5 heures

Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40, 3 h. 40, 6 h. 20 et 11 h. du soir.

Départs de Bruxelles à 7 h. 48 et 8 h. 57 du matin, 1 h. 1 et 6 h. 4 du soir et minuit 15.

Wagon-salon et wagon-restaurant aux trains partant de Paris à 6 h. 20 du soir et de Bruxelles à 7 h. 48 du matin.

Wagon-salon-restaurant aux trains partant de Paris à 8 h. 20 du matin et de Bruxelles à 6 h. 4 du soir.

Services directs entre Paris et la Hollande
Trajet en 10 heures

Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40 et 11 h. du soir.

Départs d'Amsterdam à 7 h. 20 du matin, midi 30 et 6 h. 5 du soir.

Départs d'Utrecht à 7 h. 58 du matin, 1 h. 8 et 6 h. 54 du soir.

Services directs entre Paris, l'Allemagne et la Russie

Cinq express sur Cologne. Trajet en 9 heures

Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40, 6 h. 20, 9 h. 25 et 11 h. du soir.

Départs de Cologne à 9 h. 3 du matin, 1 h. 45 et 11 h. 20 du soir.

Quatre express sur Berlin. Trajet en 19 heures

Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40, 9 h. 25 et 11 h. du soir.

Départs de Berlin à 1 h. 5, 10 h. 5 et 11 h. 55 du soir.

Quatre express sur Francfort-sur-Mein
Trajet en 13 heures

Départs de Paris à midi 40, 6 h. 20, 9 h. 25 et 11 h. du soir.

Départs de Francfort à 8 h. 25 du matin, 5 h. 50 et 11 h. 5 soir et 1 h. 3 du matin.

Deux express sur St-Pétersbourg. Trajet en 56 hs

Départs de Paris à 8 h. 20 matin et 9 h. 25 ou 11 h. soir.

Départs de St-Pétersbourg à midi et 8 h. soir.

Deux express sur Moscou. Trajet en 62 heures

Départs de Paris à 8 h. 20 matin et 9 h. 25 ou 11 h. soir.

Départs de Moscou à 5 h. 45 et 10 h. du soir.

Nord-Express

Le samedi de chaque semaine un train de luxe Nord-Express circule entre Paris, Berlin et [Saint-Pé]tersbourg.

Aller :

Départ de Paris le samedi à 2 h. 15 soir.

Arrivée à Berlin (le dimanche) à 8 h. 40 mati[n]

— à St-Pétersbourg (le lundi) à 3 h. 5[...]

Retour :

Départ de St-Pétersbourg (le mardi) à 4 h. 5[...]

Arrivée à Berlin (le mercredi) à 10 h. 42 soi[r]

— à Paris (le jeudi) à 3 h. 25 soir.

Services entre Paris, le Danemark, la Suède [et la] Norvège

Deux express sur Christiania. Trajet en 55 [...]

Départs de Paris à midi 40 et 9 h. 25 ou 11 h[.]

Départs de Christiania à 9 h. 33 matin et 1[...] soir.

Deux express sur Copenhague. Trajet en 30 [...]

Départs de Paris à midi 40 et 9 h. 25 soir.

Départs de Copenhague à 9 h. 37 matin et 8 [...] soir.

Deux express sur Stockholm. Trajet en 48 [...]

Départs de Paris à midi 40 et 9 h. 25 ou 11 h[.]

Départs de Stockholm à 6 h. et 9 h. 50 soir.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

BAINS DE MER
ET EAUX THERMALES
(Jusqu'au 31 Octobre)

DE PARIS AUX STATIONS BALNÉAIRES OU THERMALES SUIVANTES :

1° — **Billets d'Aller et Retour** VALABLES PENDANT 4 JOURS

Aller : le **JEUDI** (depuis 5 heures du soir), le **VENDREDI**, le **SAMEDI** ou le **DIMANCHE.**
Retour : le **DIMANCHE** ou le **LUNDI** seulement.

De PARIS aux Gares suivantes :	1re classe	2e classe
DIEPPE (Pourville, Puys, Berneval)	26fr »	17 50
TOUFFREVILLE-CRIEL; EU (Le Bourg-d'Ault, Onival)	29 »	19 50
LE TRÉPORT-MERS	29 50	20 »
SAINT-VALÉRY-EN-CAUX (Veules); CANY (Veulettes, les Petites-Dalles)	29 »	19 50
FECAMP (les Petites-Dalles, les Grandes-Dalles, Saint-Pierre-en-Port); FROBERVILLE-YPORT	30 »	21 50
LES LOGES-VAUCOTTES-s-MER (Vattetot-sur-Mer); ETRETAT (Bruneval)	30 »	22 »
LE HAVRE (Sainte-Adresse, Bruneval); CAEN; HONFLEUR	30 »	22 »
TROUVILLE-DEAUVILLE (Villerville)	30 »	21 50
BLONVILLE (halte)	30 »	21 50
VILLERS-SUR-MER	30 »	22 »
BEUZEVAL (Houlgate); DIVES-CABOURG (Le Home-Varaville)	33 »	23 »
LUC, Lion-s-Mer, LANGRUNE; SAINT-AUBIN (Ces Prix comprennent le parcours total par chemin de fer)	34 »	25 »
BERNIERES; COURSEULLES (Ver-s-Mer) (Ces Prix comprennent le parcours total par chemin de fer)	35 »	26 »

De PARIS aux Gares suivantes :	1re classe	2[e classe]
BAYEUX (Arromanches, Port-en-Bessin, Saint-Laurent-sur-Mer, Asnelles)	36fr »	[illegible]
ISIGNY-SUR-MER (Grandcamp-les-Pains)	40 »	[illegible]
MONTEBOURG (Quinéville, Saint-Vaast-la-Hougue, Barfleur (Parcours par le chemin départemental de Montebourg et Valognes à Barfleur, non compris dans le prix du billet))	45 »	[illegible]
VALOGNES (Quinéville, Saint-Vaast-la-Hougue, Barfleur (Parcours par le chemin départemental de Montebourg et Valognes à Barfleur, non compris dans le prix du billet))	45 »	[illegible]
CHERBOURG	50 »	[illegible]
COUTANCES (Agon, Coutainville, Régneville)	45 »	[illegible]
DENNEVILLE (halte)	50 »	[illegible]
PORT-BAIL	50 »	[illegible]
BARNEVILLE (halte)	50 »	[illegible]
CARTERET	50 »	[illegible]
GRANVILLE (Donville, Saint-Pair, Bouillon-Jullouville)	45 »	[illegible]
MONTVIRON-SARTILLY (Carolles, Saint-Jean-le-Thomas)	45 »	[illegible]
EAUX THERMALES		
FORGES-LES-EAUX (Seine-Inférieure), ligne de Dieppe par Gournay	18 »	[illegible]
BAGNOLES-Tessé-la-Madeleine, p Briouze	36 »	[illegible]

2° — **Billets d'Aller et Retour** VALABLES PENDANT 33 JOURS
(Jour de la délivrance non compris)

De PARIS aux Gares suivantes	1re classe	2e classe
BAYEUX; ISIGNY-SUR-MER; MONTEBOURG et VALOGNES; CHERBOURG; COUTANCES; PORT-BAIL — DENNEVILLE (halte); CARTERET — BARNEVILLE (halte); GRANVILLE; MONTVIRON-SARTILLY; LA GOUESNIÈRE-CANCALE; SAINT-MALO-SAINT-SERVAN (Paramé, Rothéneuf); DINARD (St-Enogat, St-Lunaire, St-Briac, Lancieux); PLANCOET (La Garde Saint-Cast, Saint-Jacut-de-la-Mer)	56fr »	37f80

De PARIS aux Gares suivantes	1re classe	2[e classe]
LAMBALLE (Pléneuf, Le Val-André, Erquy.	57 50	[illegible]
SAINT-BRIEUC (Binic, Portrieux, St-Quay)	60 20	[illegible]
LANNION (Perros-Guirec, Trégastel-l-Grèv.)	70 »	[illegible]
MORLAIX (Saint-Jean-du-Doigt, Plougasnou-Primel)	72 15	[illegible]
LANDERNEAU (Brignogan)	77 55	[illegible]
BREST	80 10	[illegible]
PAIMPOL	69 20	[illegible]
SAINT-POL-DE-LÉON	75 »	[illegible]
ROSCOFF (Ile de Batz)	75 95	[illegible]
SAINT-NAZAIRE	59 70	[illegible]

[N]OTA. — Les billets de **33 jours** peuvent être prolongés une ou deux fois de **30 jours** moyenna[nt] [...] pour chacune de ces périodes, d'un supplément égal à **10 0/0** du prix du billet.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 237. — 10e volume. (4) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 25 Juillet 1896.

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 38.340 kil carrés
Population totale (1er février 1880) .... 1 996.039 habitants
— (1er février 1890) .... 2.172.380 —
— par kilomètre carré en 1880 .. 51 —
— — en 1890 .. 57 —
Armée. Pied de paix .... 751 officiers
— — .... 10.006 soldats
— Pied de guerre .... 1.186 officiers
— — .... 64.302 soldats
Chemins de fer (Réseau total) .... 2.267 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 58 —
— par mill ou d'habitants .. 1 043 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 4.852 —
— — des fils .... 13.713 —
— — par mill. d'hab. 6.313 —
Dépêches transmises en 1894 .... 1.796.527 dépêches

BUDGET DE 1893-1894 (*en francs*)

Dette publique du royaume .... 253.130.791 francs
— Moyenne par habitant .... 116 —
Dépenses militaires .... 21.168.912 —
— de la marine .... 10.325.995 —
Total pour la guerre et la marine ...... 31.494.907 —
— Moyenne par habitant 14 49
Dépenses totales du budget .... 86.391.938 francs
— Moyenne par habitant 39 76

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1882..	351	261	1886	294	224	1890.......	426	324
1883..	401	277	1887.....	348	254	1891.	465	346
1884..	38[illegible]	217	1888.....	381	259	1892.......	451	350
1885..	346	221	1889.....	422	290	1893.......	445	326

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie .... 504.517 kil. carrés
Population — (31 déc. 1884) 17.032.439 habitants
— — (31 déc. 1887) 17.560.352 —
— par kil. carré en 1884 .... 33 —
— — en 1887 .... 35 —
Armée. Pied de paix (environ) .... 80.000 off. et sold.
— Pied de guerre (environ) .... 176.000 —
Chemins de fer (Réseau total) .... 12.147 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés ... 24 —
— par million d'habitants ... 691 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 39.362 —
— — des fils .... 95.811 —
— par million d'habitants .... 5.455 —
Dépêches transmises en 1892 .... 4.896.735 dépêches

BUDGET DE 1895-96 (*En pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume .... 5.962.043.090 Pesetas
— Moyenne par habitant ...... 339 —
Dépenses militaires .... 120.086.669 —
— de la marine .... 23.443.668 —
Total pour la guerre et la marine .... 143.530.337 —
Moyenne par habitant .... 8.1 —
Dépenses totales du budget .... 767.228.753 —
— Moyenne par habitant ...... 43.7 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1885..	764.8	698.2	1889..	866.3	896.9	1893.......	770.7	709.0
1886..	855.2	727.4	1890..	941.1	937.8	1894.......	743 6	600.5
1887.	811.2	722.2	1891..	1018.8	932.2	1895.......	686.7	660.8
1888..	716.1	763.1	1892..	850.5	759.5	1896 (5 mois)	313.8	352.5

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République .... 528.876 kil. carrés
Population continentale en 1891 .... 38.343.192 habitants
— — en 1886 .... 38.218.903 —
— par kil. carré en 1891 .... 72 —
— — en 1886 .... 72 —
Armée. Pied de paix .... 28.339 officiers
— — sous-offs et hommes ... 532.631

Total de l'effectif de paix 560.970
Chevaux 141.059
Effectif probable de guerre .... 4.372.000 off. et sold.

Chemins de fer. Rés. total 1er janv. 1895. 39.979 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ...... 76 —
— par million d'habitants .. 1.015 —
Télégraphes. Long. des lignes (1891) ...... 103.781 —
— des fils (1891) ...... 329.158 —
— — par million d'habit .... 8.662 —
Nombre total des dépêches en 1892 ...... 45.328.388 dépêches

BUDGET DE 1896 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel .... 15.204.000.000 francs
— 3 % amortissable .... 3.961.500.000 —
— 3 ½ % 1894 .... 6.789.500.000 —

Total de la dette consolidée .... 25.955.000.000 francs
Moyenne par habitant .... 678 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 633.757.006 —
— — de la marine .... 264.927.390 —

Total de la guerre et de la marine .... 899.684.396 francs
Moyenne par habitant .... 23.46 —
Total des dépenses budgétaires .... 3.321.037.812 —
Moyenne par habitant .... 86.61 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1885..	4·088	3.088	1889..	4.317	3.704	1893	3.853	3.236
1886..	4.208	3.248	1890..	4.437	3.753	1894.......	3.850	3.078
1887..	4.026	3.246	1891..	4.768	3.570	1895.......	3.698	3.387
1888..	4.107	3.247	1892..	4.188	3.460	1896 (5 mois)	2.028	1.708

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 65.119 kil. carrés
Population totale (en 1879) .. 1.979.561 —
— (en 1889) .... 2.187.208 habitants
— par kil carré en 1879 .... 30 —
— — en 1889 .... 34 —
Armée. Pied de paix .... 1.880 officiers
— — .... 22.997 soldats
— — .... 2.490 chevaux
— Pied de guerre .... 63.250 hommes
Chemins de fer (Réseau total) .... 915 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .. 14 —
— par million d'habitants ... 421 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 7.700 —
— — des fils .... 9 398 —
— — — par mill. d'hab. 4.297 —
Dépêches transmises en 1894 .... 1.063.526 dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or .... 569.220.353 francs
— — — en papier. 161.758.822 —

Total de la Dette publique .... 730.979 175 francs
Moyenne par habitant .... 334 —
Dépenses militaires .... 14.420.432 —
— de la marine .... 5.292.209 —
Total pour la guerre et la marine .... 19.712.641 —
Moyenne par habitant 9 01
Dépenses totales du budget .... 89.342.724 francs
Moyenne par habitant 40 80

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1883...	136	92	1889.....	132	107	1893.......	91	88
1886 (1)	49	44	1890.....	120	95	1894.....	109	74
1887..	131	102	1891.....	140	107	1895.......	106.8	71.1
1888...	109	95	1892.....	119	82	1896 (3 mois)	28.1	15.9

(1) Les statistiques sont muettes au sujet du commerce de la Grèce en 1884 et 1885. Les chiffres donnés pour 1886 ne comprennent que la période du 1er septembre au 31 décembre.

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 33.000 kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1889) ...... 4.511.415 habitants
— (31 déc. 1894) ...... 4.795.646 —
— par kil. carré en 1889 ...... 137 —
— — en 1894 ...... 145 —
Armée. Pied de paix .... 2.055 officiers
— — .... 19.370 s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général ..... 181.361 off. et sold.
Chemins de fer (en 1894). Rés. total .... 2.667 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ...... 80 —
— par million d'hab. ...... 569 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 5.580 —
— — des fils .... 19.962 —
— — par million d'hab. .... 4.163 —
Nombre total des dépêches en 1894 .... 4.423.739 dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publique en 1894 .... 2.291.562.105 francs
Moyenne par habitant .... 477 —
Dépenses du ministère de la guerre .... 44.944.593 —
— — de la marine .... 32.365.840 —

Total de la guerre et de la marine .... 77.310.433 —
Moyenne par habitant .... 16.12 —
Total des dépenses budgétaires .... 285.058.788 —
Moyenne par habitant .... 59.59 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1883..	2.252	1.437	1887..	2.387	2.082	1891.......	2.847	2.395
1884..	2.369	1.766	1888..	2.671	2.341	1892.......	2.696	2.381
1885..	2.202	1.871	1889..	2.615	2.297	1893.......	2.958	2.344
1886..	2.315	1.993	1890..	2.729	2.283	1894.......	3.067	2.340

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	19juin	26juin	3 juill	9 juill	16juil	23 juil
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 90	99 80	99 75	99 90	100 »	100 »
Russe Interieure 1 0/0	66 90	66 60	65 60	67 »	67 »	66 90
Consolides Russes	»	104 50	»	103 90	103 70	104 12
Hongrois	104 10	104 »	104 30	104 50	104 50	104 40
Turc VI	21 10	21 05	20 50	20 75	20 50	20 35
Italien 4 %	88 70	88 20	89 »	88 60	88 60	88 50
Chemins de fer						
Autrichiens	152 90	152 50	152 90	153 20	155 10	153 50
Lombards	44 80	44 »	43 80	44 20	44 60	44 25
Gothard	172 75	»	169 75	169 10	169 25	167 62
Nord-Est Suisse	140 60	»	138 60	138 10	140 10	138 40
Marienbourg	89 10	»	8 90	88 75	91 50	91 25
Vars.-Vienne	»	»	»	»	270 50	270 50
Banques						
Crédit	2 9 60	219 30	219 50	221 70	223 »	227 70
Disconto	208 30	207 40	2 7 »	208 »	211 20	210 10
Darmstadt-Bank	153 »	»	153 80	153 90	151 70	154 »
Berl-Handels	149 »	»	150 »	150 6	51 75	151 87
Dresde-Bank	158 7	»	1 8 50	158 1	159 90	159 50
National-Bank	140 10	»	140 25	140 50	141 10	141 40
Change sur Paris 8 jours	80 95	80 95	80 95	81 »	81 »	81 »
— — Londres —	20 38	20 3	20 38	20 38	20 38	20 37
— — Vienne —	170 »	168 75	169 15	»	»	169 20
— Pétersbourg 8 jours	213 75	214 »	213 90	41 05	2 3 9	213 90
Roubles comptant	2 6 40	216 15	216 20	216 20	216 3	216 15
— fin courant	2 6 50	216 20	2.6 20	216 10	216 2	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	19juin	26 juin	3 juil	9 juil	16juil	23juil
Fonds d'Etats						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	112 87	113 10	113 62	113.53	113 50	113 50
Rupee 3 1/2 0/0	64 25	64 62	61 62	64.12	»	64 75
Brésil 4 0/0	73 50	73 25	72 75	72.25	71 75	72 »
Argentine 5 0/0	86 25	86 75	85 »	2 .81	84 25	82 »
Mexicain 6 0/0	95 75	95 75	94 50	94 »	»	94 25
Turc I	65 50	66 »	65 »	66 »	66 »	66 »
— II	38 50	35 50	35 50	35.75	35 »	34 75
— IV	21 12	20 60	20 06	20.50	20 »	20 12
Egypte Unifiée	103 50	103 50	103 50	103.50	103 75	104 25
Grec Monopole	35 50	35 50	34 50	34.50	35 »	34 50
Italien 4 0/0	88 87	88 62	87 37	87.35	87 12	87 »
Russe 4 0/0	101 25	104 75	103 75	103.75	103 75	104 »
Portugais 3 0/0	27 12	27 12	26 62	26.37	25 62	26 37
Espagne Ext. 4 0/0	64 75	64 37	64 0	64.25	63 87	64 12
Hongrois	104 25	104 .5	102 75	103 »	103 »	102 75
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	101 50
Divers						
Suez	137 50	137 50	137 50	137.50	136 50	136 50
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 25
Banque Ottomane	13 25	13 »	12 06	12.37	12 12	12 25
Rio-Tinto	24 80	24 25	24 37	24.12	24 »	23 81
Brighton A	182 »	182 75	184 »	182.50	181 25	185 »
North Brit	92 75	92 50	92 25	■	»	93 75
Argent en barres	31 44	31 56	31 37	31.50	31 41	31 50
Change sur Paris	25 32	25 32	25 32	25.32	25 31	25 31
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 75	0 8	0 62	0 62	0 62	0 62

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	19juin	26juin	3 juill	9 juill	16juil	23juil
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 90	122 85	122 90	123 40	23 40	123 80
— — Argent	101 30	1 1 40	101 4	102 »	101 90	101 80
— — Couronne	101 20	101 30	101 25	101 25	101 20	101 15
Hongrie Rente Or	123 »	123 »	122 7	122 70	122 70	122 65
— Rente Couronne	98 95	98 95	91 35	99 40	99 65	99 60
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	533 »	532 »	533 »	540 »	540 50	541 50
Lemberg-Czernowitz	288 »	288 50	288 »	289 »	290 »	289 »
Ferd.-Nord	3400 »	3400 »	3350 »	3465 »	3410 »	3415 »
Autriche Nord-West	267 »	267 »	268 20	270 25	271 70	270 70
Staatsbahn	359 25	3 9 20	358 20	360 5	363 20	361 20
Lombard	102 »	102 50	1 2 50	103 »	103 70	103 50
Lokalbahn	205 »	205 »	205 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	119 95	120 »	120 15	119 90	119 80	119 80
— Paris	47 65	47 67	47 70	47 65	47 67	47 65
Napoléons d'or	9 53	9 53	9 51	9 52	9 51	9 51

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil
Rente belge 3 0/0	101 »	101 10	101 05	101 15	101 20	101 25
— — 2 1/2 0/0	93 »	94 »	94 25	94 50	94 40	94 40
Banque de Belgique	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
— Nationale	2350 »	2385 »	2355 »	2360 »	2385 »	2385 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	895 »	895 »	897 50	897 50	885 »	882 50
— Brux.-Lille-Calais	460 »	450 »	470 »	470 »	475 »	470 »
— Congo (p. d. f.)	»	»	»	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 »	208 »	208 »	208 07	208 10	208 »
— sur Berlin	123 45	123 45	123 45	123 42	123 37	123 37
— sur Londres	25 26	25 26	25 26	25 15	25 11	25 3
— sur Paris	100 05	100 07	100 01	100 06	100 02	100 02
Anvers						
Change sur Paris	100 09	100 06	100 »	100 07	100 05	100 06
— sur Berlin	123 45	120 45	120 45	123 37	123 37	123 17
— sur Londres	25 29	25 29	25 29	25 18	25 17	25 16

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 75	63 90	63 65	63 35	63 30	63 65
— Extérieure 4 0/0	76 20	76 35	76 »	75 70	76 »	76 10
Amortissable 4 0/0	76 50	76 15	76 »	75 75	76 05	76 50
Change sur Londres 3 mois	29 73	29 81	29 65	29 67	29 80	29 73
— sur Paris 8 jours	18 15	28 55	17 85	17 85	18 45	18 40
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 76	64 02	63 47	63 31	63 42	63 57
— Extérieure 4 0/0	76 43	76 55	75 87	75 65	75 9	75 95
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	»	»	»	86 87	86 »
— 5 0/0	»	»	»	■	71 87	71 87
Change sur Paris	18 40	18 50	18 20	18 10	18 20	18 60

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	95 65	95 30	94 27	94 12	94 07	93 92
Ch. de fer Méditerranée act.	518 »	518 »	5 2 »	509 50	507 »	5 6 50
— Méridionaux act.	680 »	680 »	661 »	655 »	6 1 »	650 »
Banque Nationale act.	730 »	720 »	726 »	712 »	716 »	712 »
— Générale	55 »	50 »	»	»	15 »	15 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	3.1 »	320 »	»	306 »	306 »	307 »
Banque Immobilière	8 »	8 »	9 »	10 »	10 »	8 »
Eaux Marcia	1270 »	1278 »	»	12.1 »	1280 »	1 80 »
Change sur la France	106 95	107 05	106 95	107 »	107 20	107 15
— sur Londres	25 90	26 92	26 90	26 90	26 98	26 94
— sur Berlin	131 »	132 05	131 95	132 02	132 25	132 10
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	95 55	95 25	94 20	94 12	94 02	93 87
Chemins de fer Méridionaux	680 »	678 »	652 50	655 »	6 1 50	649 »
Change sur Paris	106 97	107 02	106 92	107 »	107 2	107 07
— sur Berlin	132 »	132 10	131 95	132 »	32 25	132 07

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil
Russe 4 % 94 (Papier)	98 75	99 12	99 25	99 37	99 02	99 50
Banque de Commerce exté	174 50	187 »	190 »	189 50	193 »	193 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	722 »	739 »	7 0 »	748 »	763 »	754 »
— Intern. de St-Péters.	632 50	654 »	653 »	680 »	676 »	676 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	157 37	157 »	157 »	157 »	157 75	157 50
Change sur Paris	37 32	37 30	37 30	37 30	37 3	37 30
— sur Londres	94 05	94 05	94 10	94 10	94 05	94 05
— sur Berlin	45 92	45 92	45 92	45 92	45 95	45 95

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	19juin	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil
Geneve avec lots 3 %	109 50	109 25	108 75	109.12	109 75	110 12
Fédéral 1887 3 ½ %	109 50	109 »	109 50	104 87	104 5	104 50
— 1889 3 ½ %	105 50	105 25	105 25	103 50	103 75	103 50
— Ch. de fer 3 %	104 55	104 55	104 20	103.50	103 50	103 70
Italien 4 %	»	»	»	88.25	87 9	87 87
Change sur Paris	100 32	100 30	100 32	100.30	100 32	100 07
— Londres	25 28	25 28	25 28	25.21	25 21	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	19juin	26juin	3juil.	9juil.	16juil	23juil
Tabacs Ottomans ... L.	15 38	15 38	15 38	15.38	15 38	15 38
Pièce	87 18	87 17	87 17	87.17	87 18	87 17
Ottoman 4 0/0 3e groupe	23 07	22 18	21 39	22.18	21 38	21 37
Parité à Paris ... Fr.	21 21	20 42	19 63	20.36	19 71	19 63
Chemins Ottomans	110 25	104 75	101 »	105 »	103 25	103 75
Crédit Ottoman ... L.	7 34	7 32	7 03	7.30	7 28	7 25
Change sur Paris 3 mois	23 05	23 02	22 95	22.95	23 05	22 97
— sur Londres 3 mois	109 10	109 25	109 30	109.35	109 10	109 25

ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 236 bis, du 22 Juillet 1896

64

OMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

t comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
er janv. au 30 juin.. Fr.	3.163.970	3.540.270
er au 10 juillet.... Fr.	184.475	214.471
	3.348.445	3.754.741
rence en faveur de 1896.	406.296	

65

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

ulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

27e semaine, du 1er au 7 juillet 1896

Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

ignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
aine... Fr.	163.535 50	183.893 51	— 20.338 0
ports de- e 1er janv.	5.506.514 57	5.284.433 43	+ 222.081 09

66

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

EMPRUNT 3 0/0 OR 1896

Affranchi à tout jamais de tout impôt russe

de 400 Millions de Francs Capital Nominal

Ou Roubles Or 100.000.000; Liv. stg. 15.820.000; Reichsmarks 323.200.000; Florins des P.-B. 191.200.000; Dollars Or des E.-U. 77.000.000; Couronnes de Danemark 288.000.000.

Cet emprunt, émis en vertu d'un Oukase de S M. l'Empereur de Russie, est divisé en titres de :

1 obligation soit **Fr. 500** capital nominal, rapportant **Fr. 15** de rente;

5 obligations soit **Fr. 2.500** capital nominal, rapportant **Fr. 75** de rente;

25 obligations soit **Fr. 12.500** capital nominal, rapportant **Fr. 375** de rente.

Jusqu'au 19 décembre 1910/ 1er janvier 1911, il ne sera procédé ni au rachat ni à l'amortissement du présent emprunt : à partir de cette date seulement le Gouvernement Impérial de Russie se réserve le droit d'amortir les obligations émises, en totalité ou par parties, par voie de rachats ou de tirages au sort, à leur valeur nominale, à la condition que ces tirages au sort aient lieu trois mois, au moins, avant le terme fixé pour le remboursement du capital.

Les coupons seront payables, au choix des porteurs, à Paris, St-Pétersbourg, Londres, Berlin, Francfort-sur-Mein, Hambourg, Amsterdam, Bruxelles, Anvers, New-York et Copenhague aux changes fixes stipulés pour le capital, soit à raison de : Francs 500 = Roubles or 125 = Liv. stg 19.15.6 = Reichsmarks 404 = Florins des P.-B. 239 = Dollars or des E.-U. 96 25 = Couronnes de Danemark 360; et les obligations, éventuellement sorties aux tirages, seront payables sur les mêmes places et aux mêmes changes que ceux fixés ci-dessus pour les coupons.

La Souscription sera ouverte à Paris

Chez MM. DE ROTHSCHILD FRÈRES

21, rue Laffitte

Le Mardi 28 Juillet 1896

Le Prix d'émission est fixé à **92.30 %**, soit f. **461.50** par obligation de 500 fr. de capital nominal.

Jouissance du 1er août 1896.

Les intérêts trimestriels à l'échéance du 1er novembre 1896 seront pris en déduction du 2e versement, ce qui réduit la somme à verser par obligation de 500 fr. à **Fr. 457.75**

Payable comme suit :

5 % en souscrivant, soit par obligation de 500 fr. capital nominal.......Fr.		**25** »
25 % à la répartition, soit par obligation de 500 fr. capital nominal..........		**125** »
32.30 % le 10 octobre 1896, soit par obligation de 500 fr. cap. nom....	**161 50**	
Sous déduction des intérêts au 1er novembre 1896.........	**3 75**	
		157 75
30 % le 20 janvier 1897, soit par obligation de 500 fr. capital nominal..........		**150** »
Soit net par oblig. de 500 fr. cap. nom.. Fr.		**457 75**

On pourra libérer les obligations par anticipation sous escompte de 1 1/2 % l'an, **ce qui réduit le prix d'émission à 92 % net** pour ceux qui effectueront cette libération aussitôt la répartition.

Des certificats provisoires, munis du timbre français, seront délivrés aux souscripteurs au moment de la répartition. Ces certificats seront échangés, après la date fixée pour le dernier versement, contre des titres définitifs munis de coupons trimestriels dont le premier sera à l'échéance du 1er février 1897.

Les versements en retard seront passibles d'un intérêt de 4 % l'an. Les titres provisoires sur lesquels les versements exigibles n'auraient pas été effectués pourront être vendus à la Bourse, sans aucune mise en demeure, un mois après l'échéance du terme dû, pour le compte et aux risques et frais des retardataires.

Dans le cas où les demandes dépasseraient le montant de l'émission, il sera fait une réduction proportionnelle.

Les formalités seront remplies pour l'admission dudit emprunt à la Bourse de Paris.

La souscription sera ouverte simultanément à St-Pétersbourg, Berlin, Francfort-sur-Mein, Amsterdam, Bruxelles, Anvers, etc.

(Déclaration faite au Timbre le 13 juillet 1896.) 67

CHEMIN DE FER A VOIE ÉTROITE DE

BRUXELLES A IXELLES-BOENDAEL

Tirage du 24 juin 1896, d'obligations remboursables à 500 fr., depuis le 30 juin 1896, à Bruxelles, chez M. E. Empain :

Nos 10 26 142 388 567 704 856 874 899 948 954 975 — **1**031 263 282 298 382 430 639 869 914 927 — **2**194 222 225 421 594 887 954 — **3**075 140 146 185 240 251 285 381 437 493 515 598

68

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 juin 1896

ACTIF

Caisse et Banque	31.006.140 99
Portefeuille « Effets de Commerce »	218.645.952 »
Reports	36.35 .952 28
Banques des Colonies françaises	1.868.257 13
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	25.008.310 46
Comptes-courants débiteurs	37.125.181 98
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	18.669.512 11
Agences hors d'Europe	16.678.872 80
Avances garanties	45.951.104 80
Participations financières	8.237.831 99
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	8.058.691 55
Débiteurs par Acceptations	43.878.450 05
Crédits par Acceptations garantis	34.201.904 84
Comptes d'Ordre et Divers	12.261.019 80
Immeubles	7.250.000 »
Versements non appelés, déduction faite des libérations anticipées	871.500 »
Fr.	552.032.731 78

PASSIF

Capital	100.000.000 »
Réserves	7.967.745 10
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	210.886.24 06
Comptes courants créditeurs	85.002.382 20
Bons et Dépôts à échéance fixe	35 208.715 62
Coupons et Dividendes à payer	10.287 502 71
Banques des Colonies françaises	1.831.0 2 88
Effets remis à l'Encaissement	11.047.958 91
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	5.413.269 70
Acceptations pour compte de tiers	78.044.409 67
Comptes d'Ordre et Divers	3 965.967 18
Immeuble « Annuités à régler »	5.376.352 45
Fr.	552.032.731 78

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,

A. ALLAIN-LAUNAY.

Le President du Conseil d'Administration,

DENORMANDIE.

69

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 Mars 1896

Actif

Versements non appelés	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales)	13.342.607 29
Portefeuille (Paris et succ.)	15.349.320 07
Avances sur nantissements	8.048.818 36
Correspond. divers (Paris et succursales)	2.807 059 11
Frais généraux (Paris et succursales)	231.521 33
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	393 707 57
Mobiliers	155.453 90
Immeubles	885.049 20
Fr.	50.216.626 85

Passif

Capital social	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	160.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	487.353 26
Fonds de secours	111.750 »
Fonds de réserve supplémentaire	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	396.707 57
Amortissement du mobilier	155.453 90
Réserve immobilière	300.000 »
Billets au porteur en circulation	20.546.017 75
Comptes de dépôts	5.641.807 92
Effets à payer	151.688 »
Correspondants divers (Paris et succurs.)	8.661.165 39
Intérêts et Commissions du semestre	332.427 61
Dividendes à payer	2.083 20
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1895	5.078 55
— du 2e semestre 1895	359.094 70
Fr.	50.216.626 85

Le Directeur.

S. SIMON 70

EMPRUNT HAÏTI 6 0/0 1896

A partir du 1er août prochain, l'échange entre les titres provisoires et les obligations définitives, aura lieu, titres contre titres, aux guichets des Etablissements émetteurs.

71

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunt 3 0/0 Or 1896

De 400 Millions de Francs Capital nominal
Affranchi à tout jamais de tout impôt Russe
Avec intérêts payables à Paris, St-Pétersbourg, Londres, Berlin, Amsterdam, Bruxelles, etc.

Jusqu'au 1er janvier 1911, il ne sera procédé ni au rachat ni à l'amortissement du présent emprunt.

Cet emprunt est divisé en titres de :

	Capital nominal	rapportant
1 obligation	Fr. 500	Fr. 15 de rente.
5 obligations	» 2.500	» 75 »
25 »	» 12.500	» 375 »

On souscrit MARDI 28 juillet
Chez MM. DE ROTHSCHILD FRÈRES, à Paris
Au prix de 92.30 0/0, soit Fr. 461.50 par obligation de 500 fr. de capital nominal
Jouissance du 1er août 1896
Payable comme suit :

5 0/0 en souscrivant............Fr.		25 »
25 0/0 à la répartition..............		125 »
32.30 0/0 le 10 octobre 1896...Fr.	161 50	157 75
Moins intérêts 1er nov. 1896.	3 75	
30 0/0 le 20 janvier 1897..............		150 »
Soit net par oblig. de 500 fr. nominal..Fr.		457 75

En Belgique, les souscriptions seront reçues chez M. L. LAMBERT, à Bruxelles, 2, rue d'Egmont, et à Anvers, 151, avenue des Arts, le même jour et au même prix d'émission, parité de Paris.

Les libérations intégrales seront reçues après la répartition et seront décomptées à 1 1/2 0/0 l'an, ce qui réduit le prix d'émission à 92 0/0 net.

Les versements, libérations et échanges contre titres définitifs devront être effectués sur la place où les certificats provisoires auront été émis.

M. L. LAMBERT délivrera des certificats provisoires munis du timbre HOLLANDAIS et après la date fixée pour le dernier versement, il échangera ces certificats contre des titres définitifs munis du même timbre et pourvus de coupons trimestriels, dont le 1er sera à l'échéance du 1er février 1897.

Dans le cas où les demandes dépasseraient le montant de l'émission, il sera fait une réduction proportionnelle.

72

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Depuis le dimanche 5 juillet et jusqu'au 6 septembre inclus, la Compagnie de l'Ouest organise tous les dimanches, un train spécial à marche rapide de Paris à Dieppe permettant de passer 10 heures au bord de la mer, aux prix très réduits de :

Aller et Retour : 9 fr. en 2e cl.; 6 fr. en 3e cl.
Aller : Départ de Paris-St-Lazare, à 6 h. 35 matin
Retour : Départ de Dieppe, à 8 h. 30 soir

Ce train, qui s'arrête, à l'aller et au retour à Asnières, reçoit les voyageurs de la banlieue munis de billets pris à l'avance.

Ces billets sont délivrés à partir du lundi pour le train du dimanche suivant.

73

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES

PAR LA GARE SAINT-LAZARE
(via Rouen, Dieppe et Newhaven)

Quatre traversées par jour (deux en chaque sens) tous les jours et toute l'année (dimanche compris). Trajet de jour en neuf heures (1re et 2e classes seulement).

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. du matin et 9 h. du soir. Arrivées à Londres : à London-Bridge, 7 h. du soir et 7 h. 40 du matin ; à Victoria, 7 h. du soir et 7 h. 50 du matin.

Départs de Londres : de London-Bridge, à 10 h. du matin et 9 h. 55 du soir ; de Victoria, à 10 h. du matin et 8 h. 45 du soir. Arrivées à Paris-Saint-Lazare à 6 h. 55 du soir et 7 h. 45 du matin.

Prix des billets : Billets simples, valables pendant sept jours, 1re classe, 43 fr. 25 ; 2e classe, 32 fr.; 3e classe, 23 fr. 25. Billets d'aller et retour, valables pendant un mois, 1re classe, 72 fr. 75 ; 2e classe, 52 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Des voitures à couloir (w.-c., toilette, etc.) sont mises en service dans les trains de marée de jour entre Paris et Dieppe. Des cabines particulières sur les bateaux peuvent être réservées sur demande préalable.

TRANSPORT EN GRANDE VITESSE
de messageries, primeurs, fruits, légumes, fleurs, etc., etc., entre Paris et Londres
Trois départs par jour toute l'année.

Les expéditions remises à la gare Saint-Lazare pour les trains partant à 12 h. 55, 3 h. 40 et 9 h. du soir parviennent à Londres le lendemain à 8 h. 45, à 9 h. 15 du matin ou à midi 45.

74

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 60 millions
Fondée en 1859.

Situation au 30 juin 1896

Actif

Espèces :		
Au siège social....	7.633.201 94	8.448.964 09
A la Banque de France..........	815.762 15	
Fonds disponibles dans les banques :		
France	3.364.134 87	5.785.117 68
Etranger..........	2.420.982 81	
Coupons à encaisser..........		2.508.840 36
Agents de Change..............		» »
Effets à recevoir :		
France..........	72.848.611 55	76.599.687 51
Etranger..........	3.751.075 96	
Reports.........		5.324.781 50
Rentes, Actions et Obligations..		4.408.033 37
Avances :		
Sur Titres........	10.127.026 80	12.214.091 72
Sur Garanties.....	2.087.064 92	
Comptes courants..............		19.630.905 03
Crédits d'Acceptations garantis.		6.473.204 30
Frais généraux :		
Semestre écoulé...	» »	839.309 67
Semestre en cours.	839.309 67	
Paiements faits sur Intér. et Dividendes de l'Exercice 1895..........		1.433.622 50
Immeuble social		3.213.543 96
Vers. non appelé		45.000.000 »
TOTAL de l'Actif...		191.880.101 69

Passif

Capital..........		60.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire..........	6.000.000 »	7.000.000 »
Extraordinaire....	1.000.000 »	
Compte de Dépôts :		
A vue..............	43.532.405 67	56.707.355 72
A préavis..........	13.174.950 05	
Compt. courants :		
France..............	49.456.720 41	55.924.776 07
Etranger..........	6.468.055 66	
Agents de Change		905.249 25
Acceptations à payer :		
Sur Garanties.....	6.473.204 30	7.776.631 30
Sur Provisions....	1.303.427 »	
Divers..........		» »
Réescompte du Portefeuille.....		129.636 55
Int. et Dividend. antérieurs restant à payer..........		22.654 »
Exercice 1895..........		1.500.000 »
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1895..........		81.582 87
Semestre en cours.		1.832.215 93
TOTAL du Passif...		191.880.101 69
Effets à échoir en portefeuille....		76.599.687 51
» en circulation avec l'endossement de la Société..........		7.567.250 »
		84.166.937 51

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : DESVAUX.

75

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions à Jersey et à Guernesey. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest fait délivrer de mai à octobre, des billets d'aller et retour de Paris à Jersey, valables pendant un mois et comprenant la traversée de France à Jersey, aux conditions suivantes :

Aller et retour par Granville : 1re cl. 67 fr. 2e cl. 44 fr. 75 ; 3e cl. 33 fr. 50.

Aller par Granville, retour par St-Malo (ou inversement) donnant la faculté d'effectuer l'excursion du Mont St-Michel : 1re cl. 73 fr. 85 ; 2e cl. 49 fr. ; 3e cl. 37 fr. 45.

Aller et retour par Carteret et Gorey : 1re cl. 63 fr. 15 ; 2e cl. 44 fr. 25 ; 3e cl. 29 fr. 85.

Aller par Carteret, retour par Granville (ou inversement) : 1re cl. 65 fr. 45 ; 2e cl. 44 fr. 50 ; 3e cl. 31 fr. 70.

Aller par Carteret, retour par St-Malo et Pontorson (ou inversement) donnant la faculté d'effectuer l'excursion du Mont St-Michel : 1re cl. 71 fr. 2e cl. 49 fr. 35 ; 3e cl. 35 fr. 65.

La durée de validité de ces billets peut être prolongée d'un ou deux mois moyennant supplément de 10 0/0 par mois de prolongation.

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Exposition Nationale et Coloniale de Rouen

A l'occasion de l'Exposition de Rouen, la Compagnie de l'Ouest fait délivrer de Paris-St-Lazare à Rouen :

1° Tous les jours :
Des billets d'aller et retour valables 5 jours aux prix suivants :
1re cl. 22 fr. 85 ; 2e cl. 16 fr. 45 ; 3e cl. 10 fr. [illegible]

2° Les samedis et dimanches seulement :
Des billets d'aller et retour valables 4 jours aux prix suivants :
1re cl. 18 fr. 50 ; 2e cl. 14 ; 3e cl. 10 fr.

Ces délais ne comprennent pas les dimanches et jours de fêtes, la durée de validité des billets est augmentée en conséquence.

VOITURES-RESTAURANTS DANS LES TRAINS RAPIDES DE JOUR. ÉTÉ 1896

Depuis le commencement de juillet, courant, les Voitures-Restaurants-Salons de la Compagnie des Wagons-Lits ont repris leur circulation comme après :

A. — Entre Paris et Trouville, par les trains rapides quittant la gare Saint-Lazare, tous les jours à 5 heures et à 6 heures 30. Retour de Trouville par les rapides de 7 heures 32 et de 9 heures du matin. Le premier de ces deux services n'a lieu qu'à dater du 9/10 juillet.

B. — Entre Paris et Le Mans, par les trains quittant la gare Montparnasse, respectivement à 8 h. 35 et à 9 h. 55 matin. Retour du Mans par les trains de 6 h. 15 et de 6 h. 51 soir.

Nos Lecteurs remarqueront que le départ de Paris à 9 h. 55 et du Mans à 6 h. 15 sont ceux des trains rapides directs vers ou de Saint-Malo, Paramé et Dinard.

C. — Sur le réseau de l'Orléans, entre Paris et Saumur, par les trains quittant Paris à 8 h. 27 matin et Saumur à 5 h. 45 soir.

D. — Entre Paris et Tours, par les trains quittant Paris à 6 h. 55 du soir et Tours à 8 h. 05 matin.

E. — Sur le réseau de l'Etat, entre Bordeaux et Nantes, par les trains quittant Bordeaux à 8 h. du matin et Nantes-Etat, aussi, à 8 h. 50 matin.

Ajoutons que, sur ce même réseau, sera repris au 1er juillet, le service de Wagons-Lits entre Paris et Royan, par les trains quittant Paris-Montparnasse à 9 h. 30 soir et quittant Royan à 8 h. soir.

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Bains de Mer et Eaux thermales

Abonnements. — Des cartes d'abonnement mensuelles ou trimestrielles, comportant une réduction de 40 0/0 sur les prix des abonnements ordinaires de même durée, sont délivrées jusqu'au octobre, à toute personne qui prend 3 billets au moins pour des membres de sa famille, ou domestiques, allant séjourner sous le même toit, dans une des stations balnéaires ou thermales du réseau.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 238. — 10e volume. (5) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 1er août 1896.

ITALIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 286.589 kil. carrés
Population (31 déc. 1890) .... 30.158.408 habitants
— (31 déc. 1894) .... 30.913.663 —
— — par kil. carré .... 107 —
Armée. Pied de paix .... 14.163 officiers
— — .... 245.205 soldats
— Pied de guerre .... 3.397.789 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) .... 14.626 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés .... 51 —
— par million d'habitants 476 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 38.288 —
— — fils .... 148.348 —
Longueur des fils par million d'hab .... 4.828 —
Dépêches transmises en 1892-93 .... 9.497.885 dépêches

BUDGET 1895-1896 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée au 30 juin 1895 .... 9.388 millions
Dettes diverses .... 3.553 —
Total de la Dette italienne .... 12.941 —
Moyenne de la dette par habitant .... 418 lire
Dépenses militaires totales .... 226 millions
— marine — .... 99 —
Total guerre et marine .... 335 —
Moyenne par habitant .... 10 lire 85
Dépenses totales du budget .... 1.689 millions
Moyenne par habitant .... 54 lire 63

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—	1892	1 173	958
1884..	1.324	1.096	1888..	1.174	891	1893	1.191	964
1885..	1.159	950	1889.	1.391	950	1894	1.094	1.026
1886..	1.158	1.028	1890..	1.319	895	1895	1.187	1.038
1887..	1.605	1.005	1891..	1 126	876	1896 (6 ms).	572	522

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché .... 2.587 kil. carrés
Population au 1er décembre 1885 .... 213.283 habitants
— au 1er — 1890 .... 211.088 —
— par kilomètre carré en 1885 .... 82 —
— — 1890 .... 82 —
Chemins de fer. Réseau total au 31 déc. 1894. 435 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 168 —
— par million d'habitants ...... 2.060 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 641 —
— — fils .... 1.745 —
— — par million d'habit... 8.266 —
— Dépêches transmises en 1893 .... 113.621 dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publique du Grand-Duché .... 12.000.000 francs
Moyenne par habitant .... 56 fr. 84
Dépenses budgétaires totales .... 8.837.765 francs
Moyenne par habitant .... 41 fr. 86

COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

PORTUGAL

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 92.575 kil. carrés
Population totale en 1881 .... 4.708.178 habitants
— en 1890 .... 5.102 207 —
— par kil. carré en 1881.. 51 —
— — en 1890.... 55 —
Armée. Pied de paix .... 2.286 officiers
— — .... 31.886 soldats
— — .... 4.665 chevaux
— Pied de guerre .... 154.000 hommes
Chemins de fer. Réseau total en 1894 .... 2.340 kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés. 25 —
— par million d'habitants ..... 458 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 6.418 —
— — des fils .... 14.234 —
— — par million d'hab .... 3.023 —
— Dépêches transmises .... 1.354.827 dépêches

BUDGET DE 1893-1894 (*en francs*)

Dette publique en 1894 .... 3.741.950.626 francs
— Moyenne par habitant .. 733 —
Dépenses militaires .... 28.692.473 —
Dépenses de la Marine .... 13.945.808 —
Total pour la Guerre et la Marine .... 42.638.281 —
Moyenne par habitant .... 8 fr. 35
Dépenses totales du Budget .... 250.191.323 francs
Moyenne par habitant .... 49 fr. 03

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1884...	182.5	120.9	1888.....	215.6	131.0	1892.......	172.4	137.7
1885...	183.6	127.1	1889.....	234.0	130.4	1893.......	214.4	129.8
1886...	208.8	146.1	1890.....	249.7	120.4	1894.......	199.7	133.9
1887...	209.4	118 7	1891.....	221.2	119.8	1895.......	223.1	151.0

ROUMANIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 131.020 kil. carrés
Population. Evaluation actuelle .... 5.406.249 habitants
— par kilomètre carré .... 41 —
Armée. Pied de paix .... 2.960 officiers
— — .... 46.354 soldats
— — .... 10.000 chevaux
— Pied de guerre .... 152.000 hommes
Chemins de fer. Rés. total au 31 déc. 1894. 2.581 kilomètres
— par 1.000 kilomèt. carrés. 19 —
— par million d'habitants.. 477 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 6.444 kilom.
— — des fils .... 14.737 —
— par million d'habitants ...... 2.382 —
Nombre de dépêches expédiées .... 1.918.237 dépêches

BUDGET DE 1895-1896 (*en francs*)

Dette publique du royaume au 1er avril 1895.. 1.182.916.707 francs
— Moyenne par habitant... 234 fr. 58
Dépenses militaires .... 41.016.134 —
Moyenne par habitant... 7 fr. 58
Dépenses totales du budget .... 209.800.000 —
Moyenne par habitant... 38 fr. 80

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1883...	359.9	220.6	1887.....	314.6	265.7	1891..	436.6	274.6
1884...	294.9	184.1	1888.....	310.3	256.7	1892.......	380.7	285.3
1885...	268.5	247.9	1889.....	367.9	274.1	1893.......	430.4	370.6
1886...	296.4	255.5	1890.....	362.7	275.9	1894.......	422.1	294.1

RUSSIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe .... 4.889.062 kil. carrés
Population — — (1891).. 88.906.921 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 18 —
Superficie de la Pologne russe .... 127.319 kil. carrés
Population — — (1891)... 8.900.418 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 70 —
Armée. Pied de paix .... 30.574 officiers
— — .... 750.944 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de paix ..... 781.518 combattants
— .... 139.966 chevaux
Pied de guerre (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes) .... 47.990 officiers
[illegible] .... 2.405.462 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de guerre .... **2.453.452** combattants
— .... 462.917 chevaux
Chemins de fer : Réseau total d'Europe. 33 316 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.. 6.8 —
— par million d'habitants 340 —
Télégraphes : Longueur des lignes .... 126.273 —
— Longueur des fils .... 249.215 —
— — par million d'hab. 2.548 —
Nombre total des dépêches en 1892 .... 13.193.257 dépêches

BUDGET DE 1895 (*En francs*)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1896 :
Roubles-métal .... 2.038.284.210 r. métal
Roubles-crédit .... 2.820.069.317 r. papier
Total de la Dette publique en francs .... **15.767.323.996** francs
Moyenne par habitant .... 161 —
Dépenses du Ministère de la Guerre ... 1.084.645.252 francs
— — Marine ... 219.694.036 —
Total de la Guerre et Marine .... **1.304.339.288** —
Moyenne par habitant 13.33
Dépenses totales du budget .... 4.857.512.120 francs
Moyenne par habitant .... 49 fr. 66

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1884..	2.147	2.359	1888..	1.444	3.175	1892.......	1.615	1.957
1885..	1.741	2.154	1889..	1.728	3.064	1893.......	1.854	2.454
1886..	1.706	1.954	1890..	1.626	2.815	1894	2.000	2.656
1887..	1.498	2.492	1891..	1.517	2.886	1895 (11 ms).	1.814	2.564

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	26juin	3 juill	9 juill	16juil	23juil	30juill
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 80	99 75	99 90	100 »	100 »	100 »
Russe Intérieure 4 0/0	66 60	66 60	67 »	67 »	66 90	66 50
Consolidés Russes	104 50	»	103 90	103 70	104 12	104 »
Hongrois	104 »	104 30	104 50	104 50	104 40	104 »
Turc VI	21 05	20 50	20 75	20 50	20 35	18 95
Italien 4 %	88 20	89 »	88 60	88 60	88 50	87 60
Chemins de fer						
Autrichiens	152 50	152 90	153 20	155 10	153 50	152 70
Lombards	44 »	43 90	44 20	44 60	44 25	43 90
Gothard	»	169 75	169 10	169 25	167 62	167 50
Nord-Est Suisse	»	138 60	138 10	140 10	138 40	137 25
Marienbourg	»	87 90	88 75	91 50	91 25	91 25
Vars.-Vienne	»	»	»	270 50	270 50	269 62
Banques						
Crédit	219 30	219 50	221 70	223 »	227 70	225 50
Disconto	207 40	207 10	208 »	211 20	210 10	208 10
Darmstadt-Bank	»	153 80	153 90	154 70	154 »	153 50
Berl-Handels	»	150 »	150 60	151 75	151 87	151 »
Dresde-Bank	»	158 50	158 10	159 90	159 50	157 37
National-Bank	»	140 25	140 50	141 10	141 40	140 12
Change sur Paris 8 jours	80 95	80 95	81 »	81 »	81 »	81 »
— — Londres —	20 37	20 38	20 38	20 38	20 37	20 37
— — Vienne —	168 75	169 15	»	»	169 20	170 20
— Pétersbourg 8 jours	214 »	213 90	44 05	213 95	213 90	213 80
Roubles comptant	216 25	216 20	216 20	216 30	216 15	216 15
— fin courant	216 20	216 20	216 10	216 20	216 20	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	26juin	3 juill	9 juill	16juil	23juil	30juill
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 19	113 62	113.56	113 50	113 50	113 37
Rupee 3 1/2 0/0	64 62	64 62	64.12	»	64 75	64 75
Brésil 4 0/0	73 25	72 75	72.25	71 75	72 »	70 75
Argentine 5 0/0	86 75	85 »	25.84	81 25	82 »	81 75
Mexicain 6 0/0	95 75	94 50	94 »	»	94 25	92 »
Turc I	66 »	66 »	66 »	66 »	66 »	65 »
— II	36 50	35 50	35.75	35 »	34 75	31 »
— IV	20 69	20 06	20.50	20 »	20 12	18 94
Egypte Unifiée	103 50	103 50	103.50	103 75	104 25	104 25
Grec Monopole	35 50	34 50	34.50	35 »	34 50	33 50
Italien 4 0/0	88 62	87 37	87.35	87 12	87 »	86 37
Russe 4 0/0	104 75	103 75	103.75	103 75	104 »	103 75
Portugais 3 0/0	27 12	26 62	26.37	26 62	26 37	25 75
Espagne Ext. 4 0/0	64 37	64 50	64.25	63 87	64 12	63 37
Hongrois	104 25	102 75	103 »	103 »	102 75	102 75
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 »	101 50	100 75
Divers						
Suez	137 50	137 50	137.50	136 50	136 50	136 50
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 »	9 25	8 87
Banque Ottomane	13 »	12 06	12.37	12 12	12 25	11 37
Rio-Tinto	24 25	24 37	24.12	24 »	23 81	22 44
Brighton A	182 75	183 »	182.50	184 25	185 »	184 25
North Brit	92 50	92 25	»	»	93 75	93 50
Argent en barres	31 56	31 37	31.50	31 44	31 50	31 37
Change sur Paris	25 32	25 32	25.32	25 31	25 31	25 32
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 81	0 62	0 62	0 62	0 62	0 75

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	26juin	3 juill	9 juill	16juil	23juil	30juill
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 85	122 90	123 40	123 40	123 80	123 60
— — Argent	101 40	101 42	102 »	101 90	101 80	101 70
— — Couronne	101 30	101 25	101 25	101 20	101 15	101 20
Hongrie Rente Or	123 »	122 70	122 70	122 70	122 65	122 50
— Rente Couronne	98 95	94 35	99 40	99 65	99 60	99 50
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	532 »	533 »	540 »	540 50	541 50	543 »
Lemberg-Czernowitz	288 50	288 »	289 »	290 »	289 »	288 50
Ferd.-Nord	3400 »	3350 »	3365 »	3410 »	3415 »	3400 »
Autriche Nord-West	267 »	268 20	270 25	271 70	270 70	270 »
Staatsbahn	359 20	358 20	360 50	363 20	361 20	359 »
Lombard	102 50	102 50	103 »	103 70	103 50	102 40
Lokalbahn	205 »	205 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	120 »	120 15	119 90	119 80	119 80	119 70
— Paris	47 67	47 70	47 65	47 67	47 65	47 60
Napoléons d'or	9 53	9 51	9 52	9 51	9 51	9 51

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil	30juill
Rente belge 3 0/0	101 10	101 05	101 15	101 20	101 25	101 30
— — 2 1/2 0/0	94 »	94 25	94 50	94 40	94 40	94 40
Banque de Belgique	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	15 »
— Nationale	2385 »	2355 »	2360 »	2385 »	2385 »	2385 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	895 »	897 50	897 50	885 »	882 50	900 »
— Brux.-Lille-Calais	460 »	470 »	470 »	475 »	470 »	465 »
— Congo (p. d. f.)	»	»	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 »	208 »	208 07	208 10	208 »	208 05
— sur Berlin	123 45	123 45	123 42	123 37	123 37	123 47
— sur Londres	25 26	25 26	25 15	25 14	25 13	25 15
— sur Paris	100 07	100 01	100 06	100 02	100 02	100 »
Anvers						
Change sur Paris	100 06	100 »	100 07	100 05	100 06	100 02
— sur Berlin	120 45	120 45	123 37	123 37	123 17	123 47
— sur Londres	25 29	25 29	25 18	25 17	25 16	25 18

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil	30juill
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 90	63 65	63 35	63 30	63 65	63 40
— Extérieure 4 0/0	76 35	76 »	75 70	76 »	76 10	75 40
Amortissable 4 0/0	76 45	76 »	75 75	76 05	76 50	76 60
Change sur Londres 3 mois	29 81	29 65	29 67	29 80	29 78	29 65
— sur Paris 8 jours	28 55	17 85	17 85	18 45	18 40	18 »
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	64 02	63 47	63 31	63 42	63 57	63 38
— Extérieure 4 0/0	76 55	75 87	75 65	75 90	75 95	75 78
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	»	»	86 87	86 »	85 87
— 5 0/0	»	»	»	71 87	71 87	71 87
Change sur Paris	18 50	18 20	18 10	18 20	18 60	19 50

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil	30juill
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	95 30	94 27	94 12	94 07	93 92	93 45
Ch. de fer Méditerranée act.	518 »	512 »	509 50	507 »	506 50	507 »
— Méridionaux act.	680 »	661 »	655 »	651 »	650 »	646 »
Banque Nationale act.	720 »	726 »	712 »	716 »	712 »	713 »
— Générale	50 »	»	»	46 »	45 »	43 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	320 »	»	306 »	306 »	307 »	306 50
Banque Immobilière	8 »	9 »	10 »	10 »	8 »	8 »
Eaux Marcia	1278 »	»	1281 »	1280 »	1280 »	1285 »
Change sur la France	107 05	106 95	107 »	107 20	107 15	107 30
— sur Londres	26 92	26 90	26 90	26 98	26 94	27 »
— sur Berlin	132 05	131 95	132 02	132 25	132 10	132 45
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	95 25	94 20	94 12	94 02	93 87	93 35
Chemins de fer Méridionaux	678 »	662 50	655 »	651 50	649 »	645 50
Change sur Paris	107 02	106 92	107 »	107 20	107 07	107 25
— sur Berlin	132 10	131 95	132 »	132 25	132 07	132 35

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	26juin	3 juil.	9 juil.	16juil	23juil	30juill
Russe 4 % 94 (Papier)	99 12	99 25	99 37	99 62	99 50	99 25
Banque de Commerce exté.	487 »	490 »	489 50	493 »	493 »	486 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	739 »	750 »	748 »	763 »	754 »	740 »
— Intern. de St-Péters.	654 »	653 »	660 »	676 »	676 »	660 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	157 »	157 »	157 »	157 75	157 50	156 50
Change sur Paris	37 30	37 30	37 30	37 30	37 30	37 30
— sur Londres	94 05	94 10	94 10	94 05	94 05	94 05
— sur Berlin	45 92	45 92	45 92	45 95	45 95	45 97

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	26juin	3juil.	9 juil.	16juil	23juil	30juill
Genève avec lots 3 %	109 25	108 75	109.12	109 75	110 12	109 87
Fédéral 1887 3 ½ %	109 »	109 50	104 87	104 50	104 50	105 »
— 1889 3 ½ %	105 25	105 25	103.50	103 75	103 50	103 60
— Ch. de fer 3 %	104 55	104 20	103.50	103 50	103 70	103 82
Italien 4 %	»	»	88.25	87 90	87 87	87 »
Change sur Paris	100 30	100 32	100.30	100 32	100 07	100 31
— Londres	25 28	25 28	25.24	25 23	25 23	25 25

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	26juin	3juil.	9juil.	16juil	23juil	30juill
Tabacs Ottomans ... L.	15 38	15 38	15.38	15 38	15 38	14 50
Pièce	87 17	87 17	87.17	87 18	87 17	87 18
Ottoman 4 0/0 3e groupe	22 18	21 39	22.18	21 38	21 37	20 21
Parité à Paris ... Fr.	20 42	19 63	20.36	19 71	19 63	18 60
Chemins Ottomans	104 75	101 »	106 »	103 25	103 75	93 »
Crédit Ottoman ... L.	7 32	7 03	7.30	7 28	7 26	7 25
Change sur Paris 3 mois	23 02	22 95	22.95	23 05	22 97	23 »
— sur Londres 3 mois	109 25	109 30	109.35	109 10	109 25	109 25

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 237 bis, du 29 Juillet 1896

80

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ 1896	RECETTES DE GAZ 1895	DIFFÉRENCE en 1896	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Juin	4.493.068 26	4.393.221 32	+ 99.846 94	2.27
6 pr. mois	39.938.228 85	38.864.445 59	+1073.783 26	2.76

81

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

		1895	1896
Du 1er janv. au 10 juill.	Fr.	3.348.445	3.754.741
Du 11 au 20 juillet.....	Fr.	200.860	230.238
		3.549.305	3.984.979
Différence en faveur de 1896.			435.674

82

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

28e semaine, du 8 au 14 juillet 1896

Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	155.051 70	165.289 49	— 10.237 79
Transports depuis le 1er janv.	5.661.566 27	5.449.722 97	+ 211.843 30

83

BANQUE FRANÇAISE DE

L'AFRIQUE DU SUD

ÉCHANGE DES CERTIFICATS PROVISOIRES

L'échange des certificats d'actions contre les titres définitifs aura lieu dans les bureaux de la Banque, à Paris, 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à partir du 1er août prochain.

Les actionnaires qui désirent profiter de l'art. 9 des Statuts pour obtenir sans frais des titres nominatifs devront en faire la demande au moment du dépôt des certificats provisoires. 84

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE

RAILWAY A VOIE ÉTROITE

Société Anonyme

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'une Assemblée générale extraordinaire, convoquée en exécution de l'article 54, parag. 6 de la loi sur les Sociétés, aura lieu le mercredi 12 août prochain, à 2 h. 1/2 de relevée, au siège social, rue de l'Enseignement, 91, à Bruxelles, pour procéder à l'élection de deux commissaires, en remplacement de deux commissaires décédés.

MM. les Actionnaires qui désireraient assister à l'Assemblée devront se conformer à l'art. 22 des statuts. Les dépôts de titres seront reçus chez M. E. L. J. Empain, banquier, 101, rue de l'Enseignement. 85

BELGIAN MINING TRUST OF SOUTH AFRICA LIMITED

Avis aux Actionnaires du Trust Français, Limited

MM. les Actionnaires du Trust Français, Limited, porteurs de certificats provisoires délivrés par le Belgian Mining Trust of South Africa, Limited, sont informés que l'échange de ces certificats contre les titres au porteur, soit ordinaires, soit privilégiés, se fera, 20, rue Montoyer, à Bruxelles, de 10 à 3 h., à partir de vendredi 31 juillet. 86

COMPAGNIE ALGERIENNE

Bilan au 30 juin 1896

ACTIF

Caisses et Banques	1.590.776 70
Effets en portefeuille	32.971.315 38
Valeurs diverses	201.775 90
Prêts hypothécaires et sur nantissements.	4.813.846 24
Comptes courants et correspondants	3.121.030 57
Mobilier	28.140 12
Immeubles urbains et magasins généraux	1.831.294 42
Immeubles ruraux (Batiments plantations et exploitations)	1.742.688 09
Soldes de prix de ventes dus par acquéreurs de terres	877.257 04
Terrains	5.954.720 87
Divers	1.122.206 08
Total	54.255.051 41

PASSIF

Capital		15.000.000 »
Réserves { statuaire	838.538 50	2.338.538 50
{ extraordinaire	1.500.000 »	
Provision pour amortissements et risques en cours		1.160.585 07
Dépôts en compte courant		23.984.862 99
Bons de caisse		2.463.700 »
Correspondants		3.342.262 08
Emprunteurs sur hypothèques et nantissements (leur compte d'effets)		558.972 »
Mandats à payer		343 806 49
Obligations de la Société Générale Algérienne		1.147.475 51
Divers		1.623.676 46
Caisse de prévoyance du personnel		345.401 51
Dividendes à payer		129.024 »
Compte d'ordre		351.411 60
Profits et pertes :		
Report des exercices antérieurs		892.103 20
Exercice 1896		573.232 »
Total		54.255.051 41

Valeurs en circulation avec l'endos ou la garantie de la Compagnie	5.523.908 53

87

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 juin 1896

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France	10.215.007 45
Effets et valeurs diverses	178.927.202 56
Trésor public	20.834.610 85
Avances sur dépôts de titres	17.114.488 31
Correspondants	3.572.732 51
Banque hypothécaire en liquidation	15.829.855 38
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.755 853.878 01
— communaux	1.286.619.519 08
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots	26.711.631 80
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	73.279.387 81
Semestres d'annuités échus	29.825.498 94
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) :	
Obligations Foncières	119.441.379 30
Obligations Communales	140.920.682 88
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	29.607.839 90
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	771.156 24
Divers	7.923.535 79
Intérêts acquis, mais non échus	57.658.700 03
Dépenses d'administration	2.086.958 32
Total	3.790.128.074 41

Passif

Capital social		170.500.000 »
Réserve obligatoire		19.637.106 12
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		52.767.278 98
Provision extraordinaire		60.549.811 18
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		7.477.469 94
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		1.500.000 »
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		1.007.129 45
Réserves sans affectation		318.613 60
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		6.635.825 56
Provision pour créances douteuses		5.436.306 03
Dépôts en compte courant		81.520.058 98
Correspondants		10.229.489 82
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.830.678 82
Versements différés :		
Sur Prêts Hypothécaires		22.511.272 63
— Communaux		96 267.506 11
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.310.568.500 »	
Des obligats retirées de la circulation	151.877.500 »	1.800.189.721 27
A déduire :		
Versements à recevoir des obligatres.	175.414.200 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	486.842.075 73	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.299.199.800 »	
Des obligats retirées de la circulation	142.513.000 »	1.300.420.950 03
A déduire :		
Versements à recevoir des obligataires	8.410.075 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	133.181.774 97	
Bons à lots en circulation		26.711.631 80
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		21.207.584 11
Semestres d'annuités reçus par anticipation		9.607.825 88
Divers		45.341.340 05
Intérêts dus, mais non échus		39.845.572 88
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1895		296.100 22
Exercice 1896		6.318.797 95
Total		3.790.128.074 41

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

LABEYRIE.

88

ADJUDICATIONS

VILLE DE PARIS

A Louer p^r Adjud., s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, 11 août 1896

PAVILLON DE L'ELYSEE (CAFÉ-RESTAURANT) aux Ch.-Elysées, p^r 15 années du 1er sept. 96. M. à px 12.000 f. du loyer ann. Consign. p^r ench. 20.000 f. S'ad. aux not.: Mes Delorme, r. Auber, 11, et Mahot de la Quérantonnais, 14, r. Pyramides, dép. de l'ench. 89

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CABLES TÉLÉGRAPHIQUES

Société anonyme. Capital : 24 millions

45.000 Obligations de 500 Francs 4 0/0

(Jouissance 1er août 1896)

Créées en vertu de la loi du 28 mars 1896

Pour la construction et la pose d'un second câble transatlantique de Brest à New-York

Rapportant 20 fr. par an et remboursables à 500 fr. en 30 ans

On souscrit : MERCREDI 5 AOUT

Et, dès à présent, par correspondance :

Banque de Paris et des Pays-Bas ; Banque Internationale de Paris ; Comptoir National d'Escompte ; Crédit Industriel et Commercial ; Société Générale ; et chez leurs Agents et Correspondants des Départements et de l'Etranger.

GARANTIES DÉLÉGUÉES

à la Société civile des porteurs de ces obligations

1° **Subvention annuelle de 800.000 francs** concédée par le Gouvernement français, pour une durée de 30 années ; 2° **Recettes des Câbles Transatlantiques** perçues par l'Etat pour le compte de la Compagnie.

Prix d'Émission : Fr. 475

50 francs en souscrivant : **125** francs à la répartition ; **150** francs du 15 au 20 septembre 1896 ; **150** francs du 15 au 20 octobre 1896.

Faculté d'anticiper les versements au taux de 3 0/0 l'an.

En se libérant à la répartition, on ne paye que **473.50 ; le placement ressort ainsi à 4 0/0 net,** non compris la prime de remboursement. 90

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Excursion de Paris aux Châteaux de la Loire par trains rapides et à prix réduits.

Visite de Blois et de Chambord.

Départ de Paris (gare d'Orléans) le dimanche matin 2 août — Retour à Paris le même jour.

D'accord avec la Société des Voyages Economiques, la Compagnie fera émettre, jusqu'au 1er août inclus, des billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;

2° Les repas (vin compris) ;

3° Le transport en omnibus et en voitures ;

4° Les entrées dans les monuments ;

5° Les soins des guides-conducteurs de l'excursion ;

Par les soins et sous la responsabilité de la Société des Voyages économiques.

Prix de l'excursion complète : 1re cl. 30 fr. 55 ; 2e cl. 24 fr. 70 ; 3e cl. 20 fr. 50.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Economiques, 17, rue du Fg-Montmartre et 10, rue Auber, à Paris.

On peut se procurer des renseignements et des prospectus détaillés :

A la gare d'Orléans (quai d'Austerlitz) et aux bureaux-succursales de la Compagnie : 8, rue de Londres ; 21, rue du Bouloi ; 7, rue Paul-Lelong ; 5, rue Gaillon ; 326, rue St-Martin ; 6, place St-Sulpice ; 7, place de la Madeleine ; 21 bis, rue de Paradis ; 34, boulevard de Sébastopol ; 63, rue des Archives ; 33, quai Valmy ; 21, rue du Faubourg-St-Antoine ; et 2, rue de la Roquette (à l'angle de la place de la Bastille).

Avis. — Les voyageurs n'auront pas droit à la franchise des bagages. 91

BANQUE HYPOTHECAIRE DE FRANCE

(EN LIQUIDATION)

Situation au 30 juin 1896

ACTIF

Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires		89.716.375 09
Prêts communaux		978.861 58
Semestres d'annuités échus		2.504.085 08
Divers débiteurs		6.835.724 »
Intérêts acquis, mais non échus		1.242.970 08
Total		101.278.015 83

PASSIF

Obligations en circulation :		
Montant au pair	144.969.500 »	
A déduire :		
Prime à amortir conformément au tableau d'amortissement porté sur les titres	67.726.886 20	77.242.613 80
Provision pour l'amortissement des emprunts		6.154.025 83
Versements différés sur prêts hypothécaires		5.450 »
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		693.543 48
Semestres d'annuités encaissés par anticipation		127.506 75
Divers créanciers		567.007 83
Intérêts dus, mais non échus, à payer		634.752 15
Crédit Foncier de France :		
Sur compte courant créditeur	15.829.855 38	
A ajouter :		
Bénéfices nets au 30 juin 1895	23.260 61	15.853.115 99
Total		101.278.015 83

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur du Crédit Foncier de France, liquidateur de la Banque Hypothécaire,

LABEYRIE. 92

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 30 juin 1896

ACTIF

Caisse		46.210 90
Portefeuille :		
Effets	1.885.032 »	
Valeurs	290.998 10	2.176.030 10
Immeubles		2.499.633 63
Mines de Bert		130.752 65
Accrédités		23.083.078 69
Associations ouvrières		252.073 50
Billets non renouvelés		6.470.850 »
Crédit Foncier, compte capital		3.750.000 »
— — compte courant		45.159 84
— — d'intérêts à valoir		10.625 »
Débiteurs divers		298.554 65
Frais généraux		108.446 80
Versements faits sous réserves en vertu de l'arrêt du 19 mars 1895 (Procès des Canaux agricoles)		79.730 55
Crédits :		
Réalisés	23.093.150 »	
A réaliser	14.680.000 »	37.473.150 »
		76.424.346 31

PASSIF

Capital social		5.000.000 »
Réserve statutaire		3.750.000 »
Billets :		
Des accrédités	23.732.550 »	
Des Associations ouvrières	252.100 »	23.784.650 »
Crédit Foncier, compte billets échus		3.278.100 »
Réglements litigieux		1.828.876 90
Créditeurs divers		895.138 21
Pertes et profits réalisés		414.431 20
Crédits en cours		37.473.150 »
		76.424.346 31

93

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Fête de l'Assomption. — A l'occasion de la Fête de l'Assomption, les billets d'aller et retour délivrés du 13 au 16 août 1896 seront tous valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 18 août.

Les billets d'aller et retour de ou pour Paris, Lyon et Marseille, conserveront leur durée normale de validité, lorsqu'elle sera supérieure à celle fixée ci-dessus. 94

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Excursion au Château et dans la Forêt de Fontainebleau organisée avec le concours de la Société des Voyages Economiques.

Dimanche 9 août 1896.

Train spécial d'excursion à marche rapide et à prix réduits.

Départ de Paris 8 h. matin.

Arrivée à Fontainebleau 9 h. 15 matin.

Départ de Fontainebleau 10 h. 10 soir.

Arrivée à Paris 11 h. 31 soir.

Prix : 1re cl. 18 fr. ; 2e cl. 16 fr. ; 3e cl. 15 fr.

Ces prix comprennent :

1° Le transport en chemin de fer de Paris à Fontainebleau et retour ;

2° Le transport en voiture, les repas, etc., sous la responsabilité de la Société des Voyages Economiques.

Les souscriptions sont reçues aux bureaux de la Société des Voyages Economiques, 17, rue du Faubourg-Montmartre et 10, rue Auber.

On peut se procurer des renseignements et des prospectus détaillés à la gare de Paris P-L-M, ainsi que dans les bureaux-succursales de cette Compagnie, à Paris. 95

Le Musée Grévin tient un succès considérable avec « Le Couronnement du Tzar » inauguré tout récemment. Ce brillant tableau, l'œuvre la plus importante qu'aient encore produite les habiles artistes du musée, fait revivre dans sa prodigieuse réalité et avec le déploiement de toute sa pompe, l'imposante cérémonie dont Moscou fut le théâtre le 26 mai 1896. 97

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 239. — 10e volume. (6) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 8 août 1896.

SERBIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	48.590	kil. carrés
Population totale en 1890	2.161.961	habitants
— — en 1894	2.283.434	—
— par kil. carré en 1890	44	—
— — en 1894	47	—
Armée. Pied de paix	17.047	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	337.323	—
Chemins de fer (en 1894). Réseau total	540	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	11	—
— par million d'habitants	240	—
Télégraphes. Longueur des lignes (1894)	3.175	—
— — des fils (1894)	6.648	—
— par million d'habitants	2.911	—
Nombre total des dépêches en 1894	898.535	dépêches

BUDGET DE 1895

Dette publique au 1er juillet 1895	360.511.600	francs
Moyenne par habitant	157	—
Dépenses du Ministère de la Guerre	12.465.000	—
Moyenne par habitant	5,45	—
Total des dépenses budgétaires	63.623.868	—
Moyenne par habitant	27,86	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884	43.3	39.9	1888	35.1	38.9	1892	37.0	46.4
1885	40.4	37.6	1889	34.8	39.0	1893	40.9	48.9
1886	51.0	40.6	1890	38.0	45.8	1894	34.8	46.0
1887	36.4	36.1	1891	42.8	52.2	1895	28.2	43.3

SUÈDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	450.574	kil. carrés
Population continentale en 1890	4.789.981	habitants
— — en 1894	4.873.183	—
— par kil. carré en 1890	11	—
— — en 1894	11	—
Armée. Pied de paix	1.953	officiers
— —	36.849	soldats
— Pied de guerre. **Total** général	452.553	hommes
Chemins de fer Réseau total	9.234	kilomètres
— par 1000 kil. carrés	20	—
— par million d'hab.	1.914	—
Télégraphes. Long. des lignes	12.751	—
— — des fils	37.846	—
— — par million d'habitants.	7 845	—
Nombre total des dépêches en 1893	1.953.707	dépêches

BUDGET DE 1896

Dette publique au 1er janvier 1895	407.480.427	francs
Moyenne par habitant	83 fr. 61	
Dépenses du Ministère de la Guerre	35.518.489	francs
— — de la Marine	9.724.857	—
— extraordinaires, armée et flotte	6.136.558	—
Total de la Guerre et de la Marine	51.379.864	—
Moyenne par habitant	10 fr. 54	
Total des dépenses budgétaires	139.742.260	francs
Moyenne par habitant	28 fr. 67	

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

(y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882	416.7	352.9	1886	418.6	317.4	1890	524.3	425.3
1883	464.1	356.5	1887	413.3	342.9	1891	513.8	449.6
1884	452.8	331.6	1888	442.3	391.7	1892	500.8	457.7
1885	472.6	342.3	1889	524	419.3	1893	462.4	456.5

NORVÈGE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	322.304	kil. carrés
Population continentale en 1875	1.806.900	habitants
— — en 1891	1.988.674	—
— par kilomètre carré en 1875	5.5	—
— — en 1891	6	—
Armée. Pied de paix	1.700	officiers
— —	18.000	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	40.000	—
Chemins de fer. Réseau total	1.719	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	5	—
— par million d'habitants	864	—
Télégraphes. Longueur des lignes en 1894	9.908	—
— — des fils	19.641	—
— par million d'habitants	9.879	—
Nombre total des dépêches en 1894	1.708.096	dépêches

BUDGET DE 1893-1894

Dette publique au 30 juin 1894	227.881.882	francs
— — Moyenne par habitant	114 fr. 58	
Dépenses du Ministère de la Guerre	11.070.516	francs
— — de la Marine	5.065.994	francs
Total de la Guerre et de la Marine	16.136.510	francs
— Moyenne par habitant	8 fr. 11	
Total des dépenses budgétaires	74.212.239	—
— Moyenne par habitant	37 fr. 31	

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883	221.2	161.3	1887	185 8	148.1	1891	309.9	181.2
1884	220.7	155.9	1888	220.1	170.1	1892	278.0	175.6
1885	202.3	141.6	1889	266.3	184.4	1893	284.3	189.1
1886	187.9	142.8	1890	290 0	182.2	1894	286.3	183.4

SUISSE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Confédération	41.346	kil. carrés
Population (1er décembre 1880)	2.846.102	habitants
— (1er décembre 1888)	2.917.754	—
— par kil. carré (1880)	69	—
— — (1888)	71	—

Armée fédérale. *Effectif en 1895 :*

Pied de Guerre — Armée régulière	137.649	combattants
Pied de Guerre — Landwehr	80.602	—
Pied de Guerre — Landsturm	270.363	—
Total de l'effectif	488.614	—
Chemins de fer. (Réseau total)	3.477	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	81	—
— par million d'habitants	1.191	—
Télégraphes. Long. des lignes	7.203	—
— Long. des fils	20.092	—
— — par million d'hab.	6.887	—
Dépêches transmises en 1894	3.780.698	dépêches

BUDGET DE 1896 *(En francs)*

Dette publique de la Confédération en 1894	74.680.000	francs
Moyenne par habitant	25.59	—
Dépenses militaires totales	23.113.639	—
Moyenne par habitant	7.9	—
Total des dépenses budgétaires fédérales	79.590.000	—
Moyenne par habitant	27.27	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(En millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884	»	»	1888	777.5	652.0	1892	869.4	657.6
1885	719.6	633.6	1889	906.6	695.3	1893	827.5	646.5
1886	758.6	646.6	1890	954.3	702.8	1894	825.9	621.2
1887	793.0	649.9	1891	932.2	671.9	1895	915 8	663.3

TURQUIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Turquie d'Europe	168.563	kil. carrés
Population continentale en 1883	5.305.946	habitants
— — en 1893	5.600.000	—
— par kil. carré en 1883	26	—
— — en 1893	33	—
Armée. Pied de paix	250.000	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	800.000	—
Chemins de fer (en 1894). Réseau total	1.447	kilomètres
— par 1.000 kilom. carré	8.58	—
— par million d'hab.	258	—
Télégraphes. Long. des lignes (1888-89)	32.820	—
— — des fils	51.849	—
— — par million d'hab	2.347	—

BUDGET DE 1893

Dette publique au 13 mars 1893	2.999.084.310	francs
Moyenne par habitant	137 fr. 07	
Dépenses du Ministère de la Guerre	184.400.000	francs
— — de la Marine	16.135.000	—
Total de la Guerre et de la Marine	200.535.000	—
Moyenne par habitant	9 fr. 01	
Total des dépenses budgétaires	394.731.250	francs
Moyenne par habitant	18	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp	Exp.		Imp.	Exp.
1884-1885	485.	349.7	1887-1888	477.2	292.9	1890-1891	463.3	252.7
1885-1886	448.4	312.2	1888-1889	406.1	278.3	1891-1892	540.1	338.0
1886-1887	463.4	260.2	1889-1890	475.6	294.9	1892-1893	533.2	342.5

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	3 juill	9 juill	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 75	99 90	100 »	100 »	100 »	99 80
Russe Intérieure 4 0/0	66 60	67 »	67 »	66 90	66 50	66 50
Consolidés Russes	»	103 90	103 70	104 12	104 »	»
Hongrois	104 30	104 50	104 50	104 40	104 »	104 10
Turc VI	20 50	20 75	20 50	20 35	18 95	19 20
Italien 4 %	89 »	88 60	88 60	88 50	87 60	87 40
Chemins de fer						
Autrichiens	152 90	153 20	155 10	153 50	152 70	152 40
Lombards	43 90	44 20	44 60	44 25	43 90	43 75
Gothard	169 75	169 10	169 25	167 62	167 50	165 75
Nord-Est Suisse	138 60	138 10	140 10	138 40	137 25	135 87
Marienbourg	87 90	88 75	91 50	91 25	91 25	91 75
Vars.-Vienne	»	»	270 50	270 50	269 62	269 50
Banques						
Crédit	219 50	221 70	223 »	227 70	225 50	225 10
Disconto	207 10	208 »	211 20	210 10	208 10	208 20
Darmstadt-Bank	153 80	153 90	154 70	154 »	153 50	153 75
Berl-Handels	150 »	150 60	151 75	151 87	151 »	149 60
Dresde-Bank	158 50	158 10	159 90	159 50	157 37	156 75
National-Bank	140 25	140 50	141 10	141 40	140 12	139 25
Change sur Paris 8 jours	80 95	81 »	81 »	81 »	81 »	81 »
— — Londres —	20 38	20 38	20 38	20 37	20 37	20 38
— — Vienne —	169 15	»	»	169 20	170 20	169 30
— Pétersbourg 8 jours	213 90	44 05	213 95	213 90	213 80	213 90
Roubles comptant	216 20	216 20	216 30	216 15	216 15	216 60
— fin courant	216 20	216 10	216 20	216 20	216 20	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	3 juill	9 juill	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 62	113.56	113 50	113 50	113 37	113 31
Rupee 3 1/2 0/0	64 62	64.12	»	64 75	64 75	65 12
Brésil 4 0/0	72 75	72.25	71 75	72 »	70 75	71 »
Argentine 5 0/0	85 »	25.84	81 25	82 »	81 75	82 50
Mexicain 6 0/0	94 50	91 »	»	94 25	92 »	93 »
Turc I	66 »	66 »	66 »	66 »	65 »	65 »
— II	35 50	35.75	35 »	34 75	31 »	31 50
— IV	20 06	20.50	20 »	20 12	18 94	19 12
Egypte Unifiée	103 50	103.50	103 75	104 25	104 25	104 25
Grec Monopole	34 50	34.50	35 »	34 50	33 50	33 »
Italien 4 0/0	87 37	87.35	87 12	87 »	86 37	86 25
Russe 4 0/0	103 75	103.75	103 75	104 »	103 75	104 »
Portugais 3 0/0	26 62	26.37	26 62	26 37	25 75	25 87
Espagne Ext. 4 0/0	64 50	64.25	63 87	64 12	63 37	63 62
Hongrois	102 75	103 »	103 »	102 75	102 75	103 »
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 »	101 50	100 75	101 »
Divers						
Suez	137 50	137.50	136 50	136 50	136 50	135 50
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 25	8 87	9 »
Banque Ottomane	12 06	12.37	12 12	12 25	11 37	11 31
Rio-Tinto	24 37	21.12	24 »	23 81	22 44	22 62
Brighton A	183 »	182.50	184 25	185 »	184 25	184 25
North Brit	92 25	»	»	93 75	93 50	94 »
Argent en barres	31 37	31.50	31 44	31 50	31 37	31 31
Change sur Paris	25 32	25.32	25 31	25 31	25 32	25 32
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 62	0 62	0 62	0 75	0 75

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	3 juill	9 juill	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 90	123 40	123 40	123 80	123 60	123 45
— — Argent	101 42	102 »	101 90	101 80	101 70	101 75
— — Couronne	101 25	101 25	101 20	101 15	101 20	101 20
Hongrie Rente Or	122 70	122 70	122 70	122 65	122 50	122 25
— Rente Couronne	94 35	99 40	99 65	99 60	99 50	99 55
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	533 »	540 »	540 50	541 50	543 »	540 50
Lemberg-Czernowitz	288 »	289 »	290 »	289 »	288 50	287 75
Ferd.-Nord	3350 »	3365 »	3410 »	3415 »	3400 »	3405 »
Autriche Nord-West	268 20	270 25	271 70	270 70	270 »	269 »
Staatsbahn	358 20	360 50	363 20	361 20	359 »	358 10
Lombard	102 50	103 »	103 70	103 50	102 40	102 20
Lokalbahn	205 »	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	120 15	119 90	119 80	119 80	119 70	119 65
— Paris	47 70	47 65	47 67	47 65	47 60	47 55
Napoléons d'or	9 51	9 52	9 51	9 51	9 51	9 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	3 juil.	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Rente belge 3 0/0	101 05	101 15	101 20	101 25	101 30	101 25
— — 2 1/2 0/0	94 25	94 50	94 40	94 40	94 40	94 35
Banque de Belgique	18 50	18 50	18 50	18 50	15 »	17 »
— Nationale	2355 »	2360 »	2385 »	2385 »	2385 »	2395 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	897 50	897 50	885 »	882 50	900 »	900 »
— Brux.-Lille-Calais	470 »	470 »	475 »	470 »	465 »	470 »
— Congo (p. d. f.)	»	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 »	208 07	208 10	208 »	208 05	208 10
— sur Berlin	123 45	123 42	123 37	123 37	123 47	128 40
— sur Londres	25 26	25 15	25 14	25 13	25 15	25 15
— sur Paris	100 01	100 06	100 02	100 02	100 »	100 03
Anvers						
Change sur Paris	100 »	100 07	100 05	100 06	100 02	100 07
— sur Berlin	120 45	123 37	123 37	123 17	123 47	123 45
— sur Londres	25 29	25 18	25 17	25 16	25 18	25 17

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	3 juil.	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Dette Intérieure 4 0/0	63 65	63 35	63 30	63 65	63 40	63 60
— Extérieure 4 0/0	76 »	75 70	76 »	76 10	75 40	76 05
Amortissable 4 0/0	76 »	75 75	76 05	76 50	76 60	76 25
Change sur Londres 3 mois	29 65	29 67	29 80	29 78	29 65	30 02
— sur Paris 8 jours	17 85	17 85	18 45	18 40	18 »	19 40
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 47	63 31	63 42	63 57	63 38	63 52
— Extérieure 4 0/0	75 87	75 65	75 9[illegible]	75 95	75 76	75 87
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	»	86 87	86 »	85 87	86 25
— 5 0/0	»	»	71 87	71 87	71 87	71 90
Change sur Paris	18 20	18 10	18 20	18 60	19 50	19 60

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	3 juil.	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Rente Italienne 4 0/0	94 27	94 12	94 07	93 92	93 45	93 65
Ch. de fer Méditerranée act.	512 »	509 50	507 »	506 50	507 »	505 »
— Méridionaux act.	661 »	655 »	651 »	650 »	646 »	645 »
Banque Nationale act.	726 »	712 »	716 »	712 »	713 »	711 »
— Générale	»	»	46 »	45 »	43 »	41 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	»	306 »	306 »	307 »	306 50	304 »
Banque Immobilière	9 »	10 »	10 »	8 »	8 »	8 »
Eaux Marcia	»	1281 »	1280 »	1280 »	1285 »	1285 »
Change sur la France	106 95	107 »	107 20	107 15	107 30	107 42
— sur Londres	26 90	26 90	26 98	26 94	27 »	27 02
— sur Berlin	131 95	132 02	132 25	132 10	132 45	132 70
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 20	94 12	94 02	93 87	93 35	93 67
Chemins de fer Méridionaux	662 50	655 »	651 50	649 »	645 50	644 »
Change sur Paris	106 92	107 »	107 20	107 07	107 25	107 45
— sur Berlin	131 95	132 »	132 25	132 07	132 35	132 60

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	3 juil.	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Russe 4 % 94 (Papier)	99 25	99 37	99 62	99 50	99 25	99 25
Banque de Commerce exté.	490 »	489 50	493 »	493 »	486 »	486 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	750 »	748 »	763 »	754 »	740 »	747 »
— Intern. de St-Péters.	653 »	660 »	676 »	676 »	660 »	662 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	157 »	157 »	157 75	157 50	156 50	156 »
Change sur Paris	37 30	37 30	37 30	37 30	37 30	37 27
— sur Londres	94 10	94 10	94 05	94 05	94 05	94 05
— sur Berlin	45 92	45 92	45 95	45 95	45 97	45 95

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	3 juil.	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Genève avec lots 3 %	108 75	109.12	109 75	110 12	109 87	110 »
Fédéral 1887 3 ½ %	109 50	104 87	104 50	104 50	105 »	105 »
— 1889 3 ½ %	105 25	103.50	103 75	103 50	103 60	103 75
— Ch. de fer 3 %	104 20	103.50	103 50	103 70	103 82	103 75
Italien 4 %	»	88.25	87 90	87 87	87 »	87 12
Change sur Paris	100 32	100.30	100 32	100 07	100 31	100 30
— Londres	25 28	25.24	25 23	25 23	25 25	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	3 juil.	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août
Tabacs Ottomans ... L.	15 38	15.38	15 38	15 38	14 50	14 »
Pièce	87 17	87.17	87 18	87 17	87 18	87 17
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 39	22.18	21 38	21 37	20 21	20 39
Parité à Paris ... Fr.	19 63	20.36	19 71	19 63	18 60	18 80
Chemins Ottomans	101 »	106 »	103 25	103 75	93 »	95 75
Crédit Ottoman ... L.	7 03	7.30	7 28	7 26	7 25	7 26
Change sur Paris 3 mois	22 95	22.95	23 05	22 97	23 »	23 02
— sur Londres 3 mois	109 30	109.35	109 10	109 25	109 25	109 20

ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 238 bis, du 5 Août 1896

98

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

ulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

29e semaine, du 15 au 21 juillet 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

gnation	Recettes totales De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
ine... Fr.	167.549 55	162.065 47	— 5.484 08
orts de- 1er janv.	5.829.115 82	5.611.788 44	+ 217.327 38

99

GAZ DE RIO DE JANEIRO

(Société Anonyme)

Siège social : 31, rue Ducale, Bruxelles

	Mèt. cubes
émis en juillet 1896	2.089.000
— — 1895	1.923.000
lus pour juillet 1896	166.000
ion du 1er janv. au 31 juillet 1896	12.359.000
— — 1895	11.467.000
En plus pour 1896	892.000

100

IWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE

s du mois de juill. 1896 .....Fr.	46.693 50
— — 1895	46.046 70
Augmentation	646 80
s du 1er janv. au 31 juill. 1896	244.159 88
— — 1895	212.074 45
Augmentation	32.085 43

101

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de juin 1896 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 455.872 Fr. (ou $ m/n 272.000) contre 395.365 Fr. (ou $ m/n 275.708) en juin 1895.

102

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 6e Exercice
(1er Avril 1896 au 31 Mars 1897)

	Kilogr.	Réis
Ventes du mois de juil. 1896 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	169.115	670 : 571.303 $
Vente des mois antérieurs	490.454	1940 : 799.975
Total des ventes au 31 juillet 1896....	659.569	2611 : 371.278
Période correspondante du précédent exercice	657.973	2604 : 646.008
Augmentation en faveur de l'Exercice en cours.........	1.596	6 : 725.270

103

TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du mois de juill. 1896 ... Fr.	173.684 30
— — 1895.......	161.077 30
Augmentation.......	12.607 00
Recettes du 1er janv. au 30 juill. 1896	1.064.934 05
— — 1895	980.459 40
Augmentation.......	84.474 65

104

BELGIAN MINING TRUST OF SOUTH AFRICA, LIMITED

(Société anonyme)

20, rue Montoyer, Bruxelles. — Téléphone 2867.

AVIS

The Consolidated Goldfields of South Africa, limited, ayant confié au Belgian Mining Trust leur agence à Bruxelles, messieurs les actionnaires sont informés qu'ils peuvent présenter leurs coupons pour paiement aux guichets de la Société, 20, rue Montoyer.

De même, on peut y présenter les demandes de conversion d'actions nominatives en actions au porteur, et réciproquement.

Messieurs les actionnaires des Consolidated Goldfields of South Africa, limited, peuvent également se procurer, 20, rue Montoyer, tous les renseignement pouvant les intéresser.

105

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le vendredi 4 septembre prochain, à 1 heure 1/2, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort de différents titres amortissables au compte de l'exercice 1896, savoir :

1° 7.100 obligations 3 0/0 émission 1884, dont :
2.800 de la série A
2.800 — B
1.500 — C

2° 900 obligations 2 1/2 0/0 émission 1895.

Toutes ces obligations sont remboursables à 500 francs.

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des titres, à partir du 1er octobre prochain, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être effectué à Paris dès le lendemain du tirage, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 30 juillet 1896.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU. 106

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux 31 mai 1896	30 juin 1896
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques ...	101.903.921 98	106.851.755 43
Portefeuille (Effets de commerce).........	620.890.688 71	627.556.135 03
Reports..............	119.985.057 74	148.414.004 28
Comptes courants....	289.035.009 04	303.848.197 66
Avances et Crédits sur nantissements......	96.677.375 53	92.680.985 12
Actions, Bons, Obligations, Rentes......	17.023.384 76	16.508.764 56
Immeubles...........	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers	13.464.531 97	15.717.552 85
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées)	15.343.600 »	15.126.850 »
Fr.	1.304.323.569 73	1.356.704.244 93
Passif		
Dépôts et Bons à vue.	372.828.105 »	376.379.971 11
Comptes courants....	437.523.976 50	487.426 082 03
Acceptations.........	128.869.447 25	126.494.039 73
Bons à échéance......	90.560.078 28	87.731,655 20
Comptes d'Ordre et Divers	34.541.962 70	38.669.496 86
Réserves.............	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital..............	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.304.323.569 73	1.356.704.241 93

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT. 107

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 juillet 1896

ACTIF

Numéraire en caisse........................		32.181.856 13
Rentes sur l'Etat..........................		11.866.010 »
Portefeuille..................	90.143.501 44	
Effets du portefeuille en recette.................	1.386.299 49	91.813.251 43
Prêts sur titres...........	283.450 50	
Correspondants		5.755.149 78
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts).........		6.141.851 23
Hôtels de la Banque........................		2.311.179 14
Domaine		10.752.799 51
Dépenses d'administration..................		189.698 76
Succursales (leur compte avec la Banque).		90.779.499 48
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).		1.433.744 05
Divers.....................................		4.357.693 54
		257.582.733 05

PASSIF

Capital....................................	20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.........	77.249.385 »
Bordereaux à payer.........................	45.168 10
Comptes courants...........................	5.529.470 94
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).	1.142.000 »
Trésor public..............................	37.521.050 65
Dividendes à payer.........................	87.324 94
Agios et commissions.......................	1.062.262 19
Profits et pertes..........................	46.398 13
Réescompte	398.246 29
Réserve statutaire.........................	6.666.666 66
Réserve extraordinaire.....................	2.710.357 48
Réserve immobilière........................	2.311.179 14
Réserve immobilière extraordinaire (Amortissement du Domaine)	222.466 05
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales)...........................	91.697.377 52
Divers.....................................	10.893.379 96
	257.582.733 05

Alger, le 31 juillet 1896.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,
Signé : F. NELSON-CHIÉRICO.

108

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

SOCIÉTÉ ANONYME
AU CAPITAL DE 50 MILLIONS DE FRANCS

SIÈGE SOCIAL :
50, rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS

Comptes courants — Garde de Titres — Avances sur Titres — Ordres de Bourse — Opérations sur Titres.

Souscriptions — Escompte et Paiement de coupons — Envoi de fonds en province et à l'étranger — Achat et Vente de Monnaies, Matières et Billets Etrangers.

Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

109

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 juin 1896

ACTIF

Caisse et banques		1.063.713 06
Portefeuille :		
Effets en francs	25.942.002 43	26.312.933 51
Effets en monnaies étrangères	370.931 08	
Compte reports		1.396.500 »
Rentes, actions, obligations et participations diverses		11.333.606 92
Avances sur titres		6.483.706 40
Comptes courants garantis		12.270.396 97
Crédits sur garanties		9.310.219 89
Correspondants débiteurs		2.817.035 43
Frais généraux		328.165 46
Immeuble social		1.672.722 50
Actions. Versements non appelés		15.000.000 »
		88.019.000 14

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	7.000.000 »
Supplémentaire	3.000.000 »	
Immobilière	1.000.000 »	
Comptes de dépôts		30.148.073 78
Comptes d'encaissement		107.740 44
Correspondants créditeurs		2.926.290 61
Effets à payer		16.740.398 30
Ordres de Bourse		89.436 90
Dividendes à payer		68.608 28
Réescompte du dernier semestre		67.264 10
Profits et pertes		870.440 37
Comptes d'ordre		747 36
		88.019.000 14
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		23.187.357 36

110

CHEMIN DE FER DU NORD

Paris à Londres (Viâ Calais ou Boulogne)
Quatre services rapides quotidiens dans chaque sens
Trajet en 7 h. — Traversée en 1 h.
Tous les trains comportent des 2e cl.

En outre, les trains de malle de nuit partant de Paris pour Londres et de Londres pour Paris à 9 h. du soir prennent les voyageurs munis de billets de 3e cl.

Depuis le 1er juillet, une nouvelle accélération a été apportée au train de malle de nuit de Londres à Paris.

Ce train, qui partait de Londres à 8 h. 15 du soir, en part actuellement à 9 h., tout en conservant son heure habituelle d'arrivée à Paris-Nord.

Départs de Paris :
Viâ Calais-Douvres : 9 h., 11 h. 50 matin, 9 h. soir.
Viâ Boulogne-Folkestone : 10 h. 30 du matin.

Départs de Londres :
Viâ Douvres-Calais : 9 h., 11 h. matin et 9 h. soir.
Viâ Folkestone-Boulogne : 10 h. du matin.

Services officiels de la Poste

La gare de Paris-Nord, située au centre des affaires, est le point de départ de tous les grands Express-Européens pour l'Angleterre, l'Allemagne, la Russie, la Belgique, la Hollande, l'Espagne, le Portugal, etc. 111

Voyage circulaire en Bretagne. — Billets d'excursions délivrés toute l'année (1re cl. 65 fr.; 2e cl. 50 fr.

Les Compagnies de l'Ouest et d'Orléans délivrent, toute l'année, aux prix très réduits de 65 fr. en 1re cl. et 50 fr. en 2e cl., des billets circulaires valables 30 jours, comprenant le tour de la presqu'île bretonne, savoir : Rennes, St-Malo, Dinard, St-Brieuc, Guingamp, Lannion, Morlaix, Roscoff, Brest, Quimper, Douarnenez, Pont-l'Abbé, Concarneau, Lorient, Auray, Quiberon, Vannes, Savenay, Le Croisic, Guérande, St-Nazaire, Pont-Château, Redon et Rennes.

Ces billets peuvent être prolongés trois fois d'une période de 10 jours moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément de 10 0/0 du prix primitif.

Le voyageur partant d'un point quelconque des réseaux de l'Ouest et d'Orléans pour aller rejoindre cet itinéraire, peut obtenir, sur demande faite à la gare de départ, 4 jours au moins à l'avance, en même temps que son billet d'excursion, un billet de parcours complémentaire comportant une réduction de 40 0/0, sous condition d'un parcours minimum de 150 kilomètres ou payant comme pour 150 kilomètres.

La même réduction lui est accordée après l'accomplissement du voyage circulaire, soit pour revenir à son point de départ initial, soit pour se rendre sur tel autre point des deux réseaux qu'il a choisi. 112

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions à Jersey et à Guernesey. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest fait délivrer, de mai à octobre, des billets d'aller et retour de Paris à Jersey, valables pendant un mois et comprenant la traversée de France à Jersey, aux conditions suivantes :

Aller et retour par Granville : 1re cl. 67 fr. 80 ; 2e cl. 44 fr. 75 ; 3e cl. 33 fr. 50.

Aller par Granville, retour par St-Malo (ou inversement) donnant la faculté d'effectuer l'excursion du Mont St-Michel : 1re cl. 73 fr. 85 ; 2e cl. 49 fr. 60 ; 3e cl. 37 fr. 45.

Aller et retour par Carteret et Gorey : 1re cl. 63 fr. 15 ; 2e cl. 44 fr. 25 ; 3e cl. 29 fr. 85.

Aller par Carteret, retour par Granville (ou inversement) : 1re cl. 65 fr. 45 ; 2e cl. 44 fr. 50 ; 3e cl. 31 fr. 70.

Aller par Carteret, retour par St-Malo et Pontorson (ou inversement) donnant la faculté d'effectuer l'excursion du Mont St-Michel : 1re cl. 71 fr. 55 ; 2e cl. 49 fr. 35 ; 3e cl. 35 fr. 65.

La durée de validité de ces billets peut être prolongée d'un ou deux mois moyennant supplément de 10 0/0 par mois de prolongation. 113

MUSÉE GRÉVIN

Le couronnement du tsar. — Madagascar. — [Les] coulisses de l'Opéra. — Pantomimes lumineuse[s]. Orchestre de tziganes.

BIBLIOGRAPHIE

Traité de Législation Anglaise sur les So[cié]tés anonymes, Limited, par M. E. Destru[el], avocat à la Cour d'appel de Paris. Cheva[lier] Marescq et Cie, éditeurs, 20, rue Soufflot, P[aris] — Un volume, 6 francs.

Sous ce titre, vient de paraître un ouvrage [d']actualité et destiné à combler une lacune [qui] avait frappé tout le monde. A cette heure, le [mar]ché de Paris compte plus de trois cents valeur[s] Mines d'or, créées sous le régime de la loi angl[aise] et il n'existait aucun traité indiquant les forma[lités] prescrites par cette législation pour la constitu[tion] régulière d'une Société par actions.

Avec une méthode et une clarté, qui rendent [cet] ouvrage accessible même aux personnes étrang[ères] aux questions juridiques, M. Destruels a résum[é les] nombreux textes sur les Sociétés anonymes, L[imi]ted, et indiqué les diverses formalités presc[rites] pour leur constitution, leur administration et [leur] dissolution.

Ce travail est complété par un résumé [de la] situation des Sociétés étrangères en France, [tant] au point de vue fiscal qu'au point de vue juridi[que].

Il y a ajouté une notice intéressante conce[rnant] la réglementation de la Bourse de Londres [et la] manière dont s'y traitent toutes les opérations, [soit] au comptant, soit à terme.

Nous ne saurions trop recommander à nos [lec]teurs cet ouvrage indispensable, non seulement [aux] hommes qui s'occupent de droit internati[onal], mais encore aux banquiers et même aux por[teurs] de valeurs anglaises.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart[,]

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 240. — 10e volume. (7) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 15 août 1896.

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire	540.483	kil. carrés
Population (2 déc. 1895)	52.244.503	habitants
— (1er déc. 1890)	49.428.470	—
— par kil. c. (1895)	96	—
— — (1890)	91	—
Armée. Pied de paix	22.618	officiers
— —	557.210	soldats
— —	97.280	chevaux
— Pied de guerre : Environ	5.100.000	off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1er mai 1895	45.985	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	85	—
— par million d'habitants	876	—
Télégraphes. Longueur des lignes	127.240	—
— — des fils	464.707	—
— Long. des fils par million d'hab.	8.895	—
Dépêches transmises en 1894	34.041.559	dépêches

BUDGET DE 1894-95 (*en francs*)

Dette publique de l'Empire	2.176	millions
— des Etats confédérés	12.404	—
Total de la dette allemande	14.580	—
Moyenne de la dette par habitant	279	francs
Dépenses militaires totales de l'Empire	764	millions
— pour la marine	92	—
Total pour la guerre et la marine	856	—
Moyenne par habitant	16 fr. 38	
Dépenses totales de l'Empire et des Etats	4.760	millions
Moyenne par habitant	91 fr. 11	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1885..	3.672	3.574	1889..	4.987	3.956	1893.......	4.952	3.865
1886..	3.597	3.731	1890..	5.181	4.158	1894.......	4.922	3.701
1887..	3.889	3.917	1891..	5.188	3.969	1895.......	5.115	4.138
1888 .	4.088	4.004	1892..	5.023	3.692	1896 (6 ms).	2.654	2.053

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni	314.628	kil. carrés
Population — (5 avril 1891)	37.880.764	habitants
— — (éval. 1895)	39.134.166	—
— par kil. carré en 1891	120	—
— — en 1894	124	—
Armée. Pied de paix	10.110	officiers
— —	218.461	soldats
— —	26.830	chevaux
— Pied de guerre (environ)	722.253	off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total)	33.580	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	106	—
— par million d'habitants	886	—
Télégraphes. Long. des lignes	54.338	—
— — des fils	334.244	—
— — par million d'hab.	8.619	—
Dépêches transmises en 1894-95	71.589.064	dépêches

BUDGET DE 1895-96 (*en francs*)

Dette publique du Royaume-Uni	16.117	mill.
— Moyenne par habitant	415	francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni	449	mill.
— pour la marine —	467	—
Total pour la guerre et la marine	916	—
Dépenses totales du Royaume-Uni	3.204	—
— Moyenne par habitant	82 fr. 63	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
						1892.......	10.595	5.677
1884..	9.750	5.825	1888..	9.690	5.862	1893.......	10.117	5.452
1885..	9.275	5.327	1889..	10.690	6.222	1894.......	10.212	5.405
1886..	8.747	5.317	1890..	10.517	6.587	1895.	10.417	5.654
1887..	9.055	5.547	1891. .	10.885	6.180	1896 (7 ms).	6.270	3.508

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong.	625.557	kilom. car.
Population totale — (31 déc. 1880)	37.882.712	habitants
— — (31 déc. 1890)	41.384.956	—
— — par k. c. en 1880	61	—
— — — en 1890	66	—
Armée. Pied de paix en 1895	23.445	officiers
— —	330.807	soldats
— —	63.323	chevaux
— Pied de guerre (environ)	1.872.178	of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total)	30.038	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	46	—
— par million d'habitants	726	—
Télégraphes. Longueur des lignes	52.493	kilomètres
— Longueur des fils	171.269	—
— — par million d'hab.	4.210	—
— Dépêches transmises en 1894	18.182.515	dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)
(Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie	13.327.000	francs
— Moyenne par habitant	322	—
Dépenses militaires de la monarchie	353.033.003	—
— pour la marine	27.470.646	—
Total pour la guerre et la marine	380.503.649	—
— Moyenne par habitant	9.20	—
Dépenses totales de la monarchie	2.656.641.437	—
— Moyenne par habitant	64.19	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
						1892.......	1.568	1.809
1884..	1.531	1.728	1888..	1.332	1.822	1893.......	1.118	1.694
1885..	1.394	1.680	1889..	1.473	1.915	1894.......	1.506	1.689
1886..	1.348	1.746	1890..	1.526	1.928	1895.......	1.527	1.559
1887..	1.421	1.682	1891..	1.545	1.969	1896 (6 ms).	796.8	762.9

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	29.457	kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890)	6.147.041	habitants
— (éval. 31 décembre 1894)	6.341.958	—
— par kil. carré en 1890	208	—
— en 1893	215	—
Armée. Pied de paix	3.421	officiers
— —	47.642	soldats
— —	10.696	chevaux
— Pied de guerre (environ)	229.000	off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total)	5.545	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	188	—
— par million d'habitants	871	—
Télégraphes. Long. des lignes	8.303	—
— — des fils	58.078	—
— — — par mill. d'hab.	9.159	—
Dépêches transmises en 1894	8.528.050	dépêches

BUDGET DE 1895 (*En francs*)

Dette publique du royaume	2.244.858.197	francs
— Moyenne par habitant	353	—
Dépenses militaires	47.211.718	—
— Moyenne par habitant	7.44	—
Dépenses totales du budget	351.572.707	—
— Moyenne par habitant	55.43	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884..	1.425	1.337	1888..	1.534	1.243	1892.......	1.536	1.369
1885..	1.347	1.200	1889..	1.556	1.458	1893...	1.575	1.355
1886..	1.335	1.182	1890..	1.672	1.457	1894.......	1.367	1.138
1887..	1.431	1.240	1891 .	1.799	1.519	1895.......	1.377	1.153

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté	96.660	kilom. carrés
Population continentale en 1888	3.154.375	habitants
— — en 1895	3.310.713	—
— par kil. carré en 1888	33	—
— — en 1894	33	—
Armée. Pied de paix	2.114	officiers
— —	37.204	soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.)	70.000	hommes
Chemins de fer (En 1894). Réseau total	838	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	8.66	—
— par million d'habitants	253	—
Télégraphes. Long. des lignes	4.756	—
— — des fils	8.836	—
— — par million d'habit.	2.670	—
Nombre total des dépêches en 1892	1.056.610	dépêches

BUDGET DE 1895

Dette publique en 1894	218.000.000	francs
Moyenne par habitant	65.86	—
Dépenses du Ministère de la guerre	22.474.708	—
Moyenne par habitant	6.79	—
Total des dépenses budgétaires	89.830.969	—
Moyenne par habitant	27.14	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
						1892.....	77.3	74.6
1884....	46.3	48.8	1888....	66.3	61.1	1893.....	90.8	91.4
1885....	»	»	1889....	72.8	80.5	1894.....	99.2	72.8
1886....	61.2	50.4	1890....	84.5	71.0	1895.....	69.0	77.6
1887....	64.7	45.7	1891....	81.3	71.0	1896 (4m)	29.8	30.9

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	9 juill	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 90	100 »	100 »	100 »	99 80	99 80
Russe Intérieure 4 0/0	67 »	67 »	66 90	66 50	66 50	66 67
Consolidés Russes	103 90	103 70	104 12	104 »	»	104 20
Hongrois	104 50	104 50	104 40	104 »	104 10	104 10
Turc VI	20 75	20 50	20 35	18 95	19 20	19 15
Italien 4 %	88 60	88 60	88 50	87 60	87 40	86 70
Chemins de fer						
Autrichiens	153 20	155 10	153 50	152 70	152 40	152 60
Lombards	44 20	44 60	44 25	43 90	43 75	43 50
Gothard	169 10	169 25	167 62	167 50	165 75	165 50
Nord-Est Suisse	138 10	140 10	138 40	137 25	135 87	136 12
Marienbourg	88 75	91 50	91 25	91 25	91 75	91 50
Vars.-Vienne	»	270 50	270 50	269 62	269 50	268 62
Banques						
Crédit	221 70	223 »	227 70	225 50	225 10	226 70
Disconto	208 »	211 20	210 10	208 10	208 20	207 10
Darmstadt-Bank	153 90	154 70	154 »	153 50	153 75	153 60
Berl-Handels	150 60	151 75	151 87	151 »	149 60	150 80
Dresde-Bank	158 10	159 90	159 50	157 37	156 75	157 25
National-Bank	140 50	141 10	141 40	140 12	139 25	139 62
Change sur Paris 8 jours	81 »	81 »	81 »	81 »	81 »	81 »
— — Londres —	20 38	20 38	20 37	20 37	20 38	20 40
— — Vienne —	»	»	169 20	170 20	169 30	»
— Pétersbourg 8 jours	44 05	213 95	213 90	213 80	213 90	213 80
Roubles comptant	216 20	216 30	216 15	216 15	216 60	216 50
— fin courant	216 10	216 20	216 20	216 20	216 20	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	9 juill	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113.56	113 50	113 50	113 37	113 31	112 87
Rupee 3 1/2 0/0	64.12	»	64 75	64 75	65 12	64 62
Brésil 4 0/0	72.25	71 75	72 »	70 75	71 »	71 »
Argentine 5 0/0	25.84	81 25	82 »	81 75	82 50	81 50
Mexicain 6 0/0	94 »	»	94 25	92 »	93 »	93 12
Turc I	66 »	66 »	66 »	65 »	65 »	63 »
— II	35.75	35 »	34 75	31 »	31 50	31 50
— IV	20.50	20 »	20 12	18 94	19 12	19 »
Egypte Unifiée	103.50	103 75	104 25	104 25	104 25	104 50
Grec Monopole	34.50	35 »	34 50	33 50	33 »	31 50
Italien 4 0/0	87.35	87 12	87 »	86 37	86 25	85 75
Russe 4 0/0	103.75	103 75	104 »	103 75	104 »	104 »
Portugais 3 0/0	26.37	26 62	26 37	25 75	25 87	25 75
Espagne Ext. 4 0/0	64.25	63 87	64 12	63 37	63 62	64 »
Hongrois	103 »	103 »	102 75	102 75	103 »	103 »
Français 3 0/0	101 »	101 »	101 50	100 75	101 »	101 50
Divers						
Suez	137.50	136 50	136 50	136 50	135 50	134 50
Lombards	9 »	9 »	9 25	8 87	9 »	9 »
Banque Ottomane	12.37	12 12	12 25	11 37	11 31	11 25
Rio-Tinto	21.12	21 »	23 81	22 44	22 62	22 12
Brighton A	182.50	184 25	185 »	184 25	184 25	194 50
North Brit	»	»	93 75	93 50	94 »	94 »
Argent en barres	31.50	31 44	31 50	31 37	31 31	31 12
Change sur Paris	25.32	25 31	25 31	25 32	25 32	25 32
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 62	0 62	0 75	0 75	0 87

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	9 juill	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 40	123 10	123 80	123 60	123 45	123 70
— — Argent	102 »	101 90	101 80	101 70	101 75	101 60
— — Couronne	101 25	101 20	101 15	101 20	101 20	101 20
Hongrie Rente Or	122 70	122 70	122 65	122 50	122 25	122 35
— Rente Couronne	99 40	99 65	99 60	99 50	99 55	99 50
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	540 »	540 50	541 50	543 »	540 50	538 »
Lemberg-Czernowitz	289 »	290 »	289 »	288 50	287 75	287 50
Ferd.-Nord	3365 »	3410 »	3415 »	3400 »	3405 »	3395 »
Autriche Nord-West	270 25	271 70	270 70	270 »	269 »	270 »
Staatsbahn	360 50	363 20	361 20	359 »	358 10	358 50
Lombard	103 »	103 70	103 50	102 40	102 20	101 70
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	119 90	119 80	119 80	119 70	119 65	119 70
— Paris	47 65	47 67	47 65	47 60	47 55	47 55
Napoléons d'or	9 52	9 51	9 51	9 51	9 50	9 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Rente belge 3 0/0	101 15	101 20	101 25	101 30	101 25	101 20
— — 2 1/2 0/0	94 50	94 40	94 40	94 40	94 35	94 50
Banque de Belgique	18 50	18 50	18 50	15 »	17 »	17 »
— Nationale	2360 »	2385 »	2385 »	2385 »	2395 »	2390 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	897 50	885 »	882 50	900 »	900 »	910 »
— Brux.-Lille-Calais	470 »	475 »	470 »	465 »	470 »	470 50
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 07	208 10	208 »	208 05	208 10	208 20
— sur Berlin	123 42	123 37	123 37	123 47	128 40	123 40
— sur Londres	25 15	25 14	25 13	25 15	25 15	25 17
— sur Paris	100 06	100 02	100 02	100 »	100 03	100 02
Anvers						
Change sur Paris	100 07	100 05	100 06	100 02	100 07	100 06
— sur Berlin	123 37	123 37	123 17	123 47	123 45	123 42
— sur Londres	25 18	25 17	25 16	25 18	25 17	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Dette Intérieure 4 0/0	63 35	63 30	63 65	63 40	63 60	63 75
— Extérieure 4 0/0	75 70	76 »	76 10	75 40	76 05	76 25
Amortissable 4 0/0	75 75	76 05	76 50	76 60	76 25	76 60
Change sur Londres 3 mois	29 67	29 80	29 78	29 65	30 02	30 10
— sur Paris 8 jours	17 85	18 45	18 40	18 »	19 40	19 45
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 31	63 42	63 57	63 38	63 52	63 75
— Extérieure 4 0/0	75 65	75 90	75 95	75 76	75 87	76 17
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	»	86 87	86 »	85 87	86 25	86 25
— 5 0/0	»	71 87	71 87	71 87	71 90	71 95
Change sur Paris	18 10	18 20	18 60	19 50	19 60	19 50

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Rente Italienne 4 0/0	94 12	94 07	93 92	93 45	93 65	93 27
Ch. de fer Méditerranée act.	509 50	507 »	506 50	507 »	505 »	501 »
— Méridionaux act.	655 »	651 »	650 »	646 »	645 »	640 »
Banque Nationale act.	712 »	716 »	712 »	713 »	711 »	707 »
— Générale	»	46 »	45 »	43 »	44 »	44 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	306 »	306 »	307 »	306 50	304 »	306 »
Banque Immobilière	10 »	10 »	8 »	8 »	8 »	8 50
Eaux Marcia	1281 »	1280 »	1280 »	1285 »	1285 »	1285 »
Change sur la France	107 »	107 20	107 15	107 30	107 42	107 80
— sur Londres	26 90	26 98	26 94	27 »	27 02	27 15
— sur Berlin	132 02	132 25	132 10	132 45	132 70	133 05
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 12	94 02	93 87	93 35	93 67	93 20
Chemins de fer Méridionaux	655 »	651 50	649 »	645 50	644 »	639 50
Change sur Paris	107 »	107 20	107 07	107 25	107 45	107 95
— sur Berlin	132 »	132 25	132 07	132 35	132 60	133 20

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Russe 4 % 94 (Papier)	99 37	99 62	99 50	99 25	99 25	99 37
Banque de Commerce exté.	489 50	493 »	493 »	486 »	486 »	484 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	748 »	763 »	754 »	740 »	747 »	747 »
— Intern. de St-Péters.	660 »	676 »	676 »	660 »	662 »	667 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	157 »	157 75	157 50	156 50	156 »	155 50
Change sur Paris	37 30	37 30	37 30	37 30	37 27	37 30
— sur Londres	94 10	94 05	94 05	94 05	94 05	94 10
— sur Berlin	45 92	45 95	45 95	45 97	45 95	45 95

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Genève avec lots 3 %	109.12	109 75	110 12	109 87	110 »	110 50
Fédéral 1887 3 1/2 %	101 87	104 50	104 50	105 »	105 »	105 50
— 1889 3 1/2 %	103.50	103 75	103 50	103 60	103 75	103 47
— Ch. de fer 3 %	103.50	103 50	103 70	103 82	103 75	104 12
Italien 4 %	88.25	87 90	87 87	87 »	87 12	86 85
Change sur Paris	100.30	100 32	100 07	100 31	100 30	100 30
— Londres	25.24	25 23	25 23	25 25	25 23	25 24

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	9 juil.	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 août
Tabacs Ottomans L.	15.38	15 38	15 38	14 50	14 »	14 »
Pièce	87.17	87 18	87 17	87 18	87 17	87 16
Ottoman 4 0/0 3e groupe	22.18	21 38	21 37	20 21	20 39	20 25
Parité à Paris Fr.	20.36	19 71	19 63	18 60	18 80	18 64
Chemins Ottomans	106 »	103 25	103 75	93 »	95 75	93 25
Crédit Ottoman L.	7.30	7 28	7 26	7 25	7 26	7 27
Change sur Paris 3 mois	22.95	23 05	22 97	23 »	23 02	33 02
— sur Londres 3 mois	109.35	109 10	109 25	109 25	109 20	109 20

ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 239 bis, du 12 Août 1896

119

OMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

t comparatif des Recettes nettes des Voitures

		1895	1896
er janv. au 20 juill.	Fr.	3.549.305	3.984.979
l au 31 juillet.....	Fr.	213.316	254.694
		3.762.621	4.239.673
rence en faveur de 1896.		477.052	

120

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

ulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

30e semaine, du 22 au 28 juillet 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

gnation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
aine... Fr.	163.620 68	159.600 38	+ 4.020 30
ports de- 1er janv.	5.992.736 50	5.771.388 82	+ 221.347 68

121

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Le coupon n° 35, des actions, sera payé le 1er octobre 1896, soit au siège social, 7, rue d'Astorg, à Paris, soit aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bône :

Par action nominative........ 14 fr. 208
Par action au porteur .... 13 fr. 497

Les coupons indiqués ci-dessus pourront être payés au siège de la Compagnie, à partir du 1er septembre 1896, sous une retenue de 4 0/0. 122

VICTOR GOLD MINING COMPANY

(COLORADO)

MM. les actionnaires sont informés que le dividende mensuel de 2 0/0, soit 0 fr. 50 par action, vient d'être déclaré pour le mois d'août.

En conséquence, le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 40, à raison de 2 fr. 50 par titre de cinq actions et de 5 fr. par titre de dix, à partir du 15 courant, aux caisses du Crédit Lyonnais, à Paris.

123

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 60 millions
Fondée en 1859.

Situation au 31 juillet 1896

Actif

Espèces :		
Au siège social....	7.238.048 28	17.900.752 73
A la Banque de France..........	10.662.704 45	
Fonds disponibles dans les banques :		
France...........	2.895.332 21	5.679.828 50
Etranger...........	2.784.496 29	
Coupons à encaisser...........		2.019.192 24
Agents de Change..............		135.619 25
Effets à recevoir :		
France...........	59.199.924 02	63.219.451 81
Etranger...........	4.019.527 79	
Reports........................		6.561.603 60
Rentes, Actions et Obligations..		4.406.785 99
Avances :		
Sur Titres........	10.103.304 71	11.492.685 24
Sur Garanties.....	1.389.380 53	
Comptes courants..............		23.466.737 45
Crédits d'Acceptations garantis.		6.169.339 55
Frais généraux :		
Semestre écoulé...	» »	137.769 39
Semestre en cours.	137.769 39	
Paiements faits sur Intér. et Dividendes de l'Exercice 1895.........		» »
Immeuble social................		3.213.543 96
Versement non appelé...........		45.000.000 »
TOTAL de l'Actif...		189.403.309 71

Passif

Capital........................		60.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire.........	6.000.000 »	7.000.000 »
Extraordinaire	1.000.000 »	
Comptes de Dépôts :		
A vue.............	51.584.558 04	63.328.623 92
A préavis.........	11.744.065 88	
Comptes courants :		
France...........	44.769.884 »	50.359.136 82
Etranger..........	5.589.252 82	
Agents de Change..............		650.382 30
Acceptations à payer :		
Sur Garanties.....	6.169.339 55	6.649.222 »
Sur Provisions....	479.882 45	
Divers..........................		» »
Réescompte du Portefeuille.....		141.370 10
Int. et Dividend. antérieurs restant à payer........................		66.779 »
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1895........		81.582 87
Produit net du 1er semestre 1896...		802.439 08
2e Semestre 1896..................		323.773 62
TOTAL du Passif...		189.403.309 71
Effets à échoir en portefeuille....		63.219.451 81
» en circulation avec l'endossement de la Société...............		24.533.700 »
		87.753.151 81

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : DESVAUX. 124

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 juillet 1896

Actif

Caisse et banque....................		39.572.181 16
Portefeuille...........	148.761.000 80	171.389.895 11
Effets à l'encaissement	22.628.894 31	
Reports............................		15.261.084 37
Coupons à encaisser.................		3.448.857 62
Rentes et actions, bons et obligations...		51.742.207 68
Avances sur garanties...............		84.362.751 80
Participations industrielles et commerciales............................		3.843.795 38
Participations financières............		66.813.142 39
Immeubles..........................		4.405.369 38
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.............		120.837.418 55
Appels différés sur actions..........		60.000.000 »
		621.677.703 44

Passif

Capital..............................	120.000.000 »
Réserve statutaire..................	7.726.253 07
Réserve spéciale....................	6.000.000 »
Comptes de chèques..................	176.795.719 64
Dépôts à échéance fixe..............	101.549.900 »
Comptes à disponibilité.............	1.075.244 96
Effets à payer	38.249.591 95
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.............	164.865.981 13
Intérêts et dividendes..............	142.274 »
Solde du dernier exercice...........	95.326 93
Profits et pertes (frais généraux déduits)	2.177.411 76
	621.677.703 44

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale...........	30.104.900 »
Agences de province..............	24.165.723 12
Total..............	54.270.623 12

Certifié conforme aux écritures :
Le sous-directeur : MAXIME DUVAL.

125

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Saison thermale.— Le Mont-Dore, la Bourboule, Royat, Néris-les-Bains, Evaux-les-Bains. — A l'occasion de la saison thermale de 1896, la Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un double service direct de jour et de nuit, qui fonctionnera jusqu'au 20 septembre inclus, entre Paris et la gare de Laqueuille, par Vierzon, Montluçon et Eygurande, pour desservir par la voie la plus directe et le trajet le plus rapide les stations thermales du Mont-Dore et de la Bourboule.

Ces trains comprennent des voitures de toutes classes et, habituellement, des wagons à lits-toilette, au départ de Paris et de Laqueuille.

La durée totale du trajet, y compris le parcours de terre entre la gare de Laqueuille et les stations thermales du Mont-Dore et de la Bourboule, est de 11 heures à l'aller et au retour.

Prix des places, y compris le trajet dans le service de correspondance de Laqueuille au Mont-Dore et à la Bourboule, et vice versa.

1re cl., 53 fr. 90 ; 2e cl., 36 fr. 85 ; 3e cl., 23 fr. 75.

Aux trains express partant de Paris le matin et de Chamblet-Néris dans l'après-midi, il est affecté une voiture de 1re classe pour les voyageurs de ou pour Néris-les-Bains, qui effectuent ainsi le trajet entre Paris et la gare de Chamblet-Néris sans transbordement en 6 heures environ.

On trouve des omnibus de correspondance à tous les trains, à la gare de Chamblet-Néris pour Néris, et vice versa. 126

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Depuis le dimanche 5 juillet et jusqu'au 6 septembre inclus, la Compagnie de l'Ouest organise tous les dimanches, un train spécial à marche rapide de Paris à Dieppe permettant de passer 10 heures au bord de la mer, aux prix très réduits de :

Aller et Retour : 9 fr. en 2e cl.; 6 fr. en 3e cl.
Aller : Départ de Paris-St-Lazare, à 6 h. 35 matin
Retour : Départ de Dieppe, à 8 h. 30 soir

Ce train, qui s'arrête, à l'aller et au retour à Asnières, reçoit les voyageurs de la banlieue munis de billets pris à l'avance.

Ces billets sont délivrés à partir du lundi pour le train du dimanche suivant.

127

BIBLIOGRAPHIE

DICTIONNAIRE ENCYCLOPÉDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRÉ

Publié sous la direction de Camille Flammarion, contenant tous les mots de la langue française, et résumant l'ensemble des connaissances humaines à la fin du XIXe siècle, illustré de 20.000 figures gravées sur cuivre.

Les trois premiers volumes du **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, publié sous la direction de Camille Flammarion, sont en vente. Ils renferment les lettres A-B-C-D.

Par ces tomes, on peut juger de l'importance de l'ouvrage et apprécier les services exceptionnels qu'il doit rendre à toutes les classes de la société.

L'extension considérable du domaine de la science dans notre siècle a bien donné lieu à de grandes encyclopédies; mais ces vastes ouvrages, aux développements très longs, peu à la portée de tous les lecteurs, et, il faut le dire, d'un prix onéreux, ne remplissent pas le but que leurs auteurs avaient poursuivi.

Le **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, pare à ces inconvénients. Il contient des articles suffisamment étendus, d'une extrême simplicité, d'une clarté et d'une précision parfaites et qui donnent à tout le monde la facilité de se mettre promptement au courant des questions les plus diverses dans toutes les branches des connaissances humaines. Il a donc sa place marquée dans toutes les bibliothèques, mêmes dans celles qui contiennent des encyclopédies plus importantes ; tous, savants, hommes du monde, étudiants, industriels, négociants, artisans, etc., s'en serviront utilement soit pour se remettre en mémoire toutes les matières qui les intéressent ou qu'ils sont appelés journellement à traiter.

Le **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, formera encore 800 livraisons. Il paraît deux livraisons à 10 centimes par semaine et une série à 50 centimes (cinq livraisons sous couverture) chaque quinzaine.

On peut souscrire à l'ouvrage complet, reçu *franco.* à l'apparition de chaque série, en adressant de suite cinq francs et en continuant d'adresser la même somme chaque semestre à l'éditeur E. Flammarion, 26, rue Racine.

D'autres modes de souscription sont indiqués dans la Première Série, qui est adressée *franco* contre l'envoi de 50 centimes en timbres-poste.

Prix : chaque volume broché, 12 francs, *franco.*
Ernest Flammarion, éditeur, 26, rue Racine, Paris.

130

Imp. de la Presse.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 241. — 10e volume. (8) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 22 août 1896.

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	38.340	kil. carrés
Population totale (1er février 1880)	1.996.039	habitants
— (1er février 1890)	2.172.380	—
— par kilomètre carré en 1880	51	—
— — en 1890	57	—
Armée. Pied de paix	751	officiers
— —	10.006	soldats
— Pied de guerre	1.186	officiers
— —	61.302	soldats
Chemins de fer (Réseau total)	2.267	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	58	—
— par million d'habitants	1.043	—
Télégraphes. Long. des lignes	4.852	—
— — des fils	13.713	—
— — par mill. d'hab.	6.313	—
Dépêches transmises en 1894	1.796.527	dépêches

BUDGET DE 1893-1894 (*en francs*)

Dette publique du royaume	253.130.791	francs
— Moyenne par habitant	116	—
Dépenses militaires	21.168 912	—
— de la marine	10.325.995	—
Total pour la guerre et la marine	31.494.907	—
— Moyenne par habitant	14 49	
Dépenses totales du budget	86.391.938	francs
— Moyenne par habitant	39 76	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882..	351	261	1886	294	224	1890	426	324
1883..	401	277	1887	348	254	1891	465	346
1884..	381	247	1888	381	259	1892	451	350
1885..	346	221	1889	422	290	1893	445	326

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie	504.517	kil. carrés
Population — (31 déc. 1884)	17.032.439	habitants
— — (31 déc. 1887)	17.560.352	—
— par kil. carré en 1884	33	—
— — en 1887	35	—
Armée. Pied de paix (environ)	80.000	off. et sold.
— Pied de guerre (environ)	176.000	—
Chemins de fer (Réseau total)	12.147	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	24	—
— par million d'habitants	691	—
Télégraphes. Long. des lignes	39.362	—
— — des fils	95.811	—
— par million d'habitants	5.455	—
Dépêches transmises en 1892	4.896.735	dépêches

BUDGET DE 1895-96 (*En pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume	5.962.043.090	Pesetas
— Moyenne par habitant	339	—
Dépenses militaires	120.086.669	—
— de la marine	23.443.668	—
Total pour la guerre et la marine	143.530.337	—
Moyenne par habitant	8.1	—
Dépenses totales du budget	767.228.753	—
— Moyenne par habitant	43.7	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*) y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1885..	764.8	698.2	1889..	866.3	896.9	1893	770.7	709.0
1886..	855.2	727.4	1890..	941.1	937.8	1894	743 6	600.5
1887.	811.2	722.2	1891..	1018.8	932.2	1895	686.7	660.8
1888..	716.1	763.1	1892..	850.5	759.5	1896 (6 mois)	371.8	408.6

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République	528.876	kil. carrés
Population continentale en 1891	38.343.192	habitants
— — en 1886	38.218.903	—
— par kil. carré en 1891	72	—
— — en 1886	72	—
Armée. Pied de paix	28.339	officiers
— — sous-offs et hommes	532.631	
Total de l'effectif de paix	560.970	
Chevaux	141.059	
Effectif probable de guerre	4.372.000	off. et sold.
Chemins de for. Rés. total 1er janv. 1895	39.979	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	76	—
— par million d'habitants	1.045	—
Télégraphes. Long. des lignes (1891)	103.781	—
— — des fils (1891)	329.158	—
— — par million d'habit.	8.662	—
Nombre total des dépêches en 1892	45.328.888	dépêches

BUDGET DE 1896 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel	15.204.000.000	francs
— 3 % amortissable	3.961.500.000	—
— 3 ½ % 1894	6.789.500.000	—
Total de la dette consolidée	25.955.000.000	francs
Moyenne par habitant	678	—
Dépenses du ministère de la guerre	633.757.006	—
— — de la marine	265.927.390	—
Total de la guerre et de la marine	899.684.396	francs
Moyenne par habitant	23.46	—
Total des dépenses budgétaires	3.321.057.812	—
Moyenne par habitant	86.61	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1885..	4.088	3.088	1889..	4.317	3.704	1893	3.853	3.236
1886..	4.208	3.248	1890..	4.437	3.753	1894	3.850	3.078
1887..	4.026	3.246	1891..	4.768	3.570	1895	3.719	3.373
1888..	4.107	3.247	1892..	4.188	3.460	1896 (7 mois)	2.332	1.948

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	65.119	kil. carrés
Population totale (en 1879)	1.979.561	—
— (en 1889)	2.187.208	habitants
— par kil. carré en 1879	30	—
— — en 1889	34	—
Armée. Pied de paix	1.880	officiers
— —	22.997	soldats
— —	2.490	chevaux
— Pied de guerre	66.250	hommes
Chemins de fer (Réseau total)	915	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	14	—
— par million d'habitants	421	—
Télégraphes. Long. des lignes	7.700	—
— — des fils	9.398	—
— — — par mill. d'hab.	4.297	—
Dépêches transmises en 1894	1.063.526	dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or	569.220.353	francs
— — — en papier	161.758.822	—
Total de la Dette publique	730.979.175	francs
Moyenne par habitant	334	—
Dépenses militaires	14.420.432	—
- de la marine	5.292.209	—
Total pour la guerre et la marine	19.712.641	—
Moyenne par habitant	9 01	
Dépenses totales du budget	89.342.724	francs
Moyenne par habitant	40 80	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883...	136	92	1889	132	107	1893	91	88
1886 (1)	49	44	1890	120	95	1894	109	74
1887...	131	102	1891	140	107	1895	106.8	71.1
1888...	109	95	1892	119	82	1896 (3 mois)	28.1	15.9

(1) Les statistiques sont muettes au sujet du commerce de la Grèce en 1884 et 1885. Les chiffres donnés pour 1886 ne comprennent que la période du 1er septembre au 31 décembre.

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	33.000	kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1889)	4.511.415	habitants
— (31 déc. 1891)	4.795.646	—
— par kil. carré en 1889	137	—
— — en 1891	145	—
Armée. Pied de paix	2.035	officiers
— —	19.370	s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général	184.361	off. et sold.
Chemins de fer (en 1891). Rés. total	2.667	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	80	—
— par million d'hab.	569	—
Télégraphes. Long. des lignes	5.580	—
— — des fils	19.962	—
— — par million d'hab.	4.163	—
Nombre total des dépêches en 1894	4.423.739	dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publique en 1894	2.291.562.105	francs
Moyenne par habitant	477	—
Dépenses du ministère de la guerre	44.944.593	—
— — de la marine	32.365.840	—
Total de la guerre et de la marine	77.310.433	—
Moyenne par habitant	16.12	—
Total des dépenses budgétaires	285.058.788	—
Moyenne par habitant	59.59	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*) y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883..	2.252	1.437	1887..	2.387	2.082	1891	2.847	2.395
1884..	2.369	1.766	1888..	2.671	2.341	1892	2.696	2 381
1885..	2.292	1.871	1889..	2.615	2.297	1893	2.958	2.344
1886..	2.315	1.993	1890..	2.729	2.283	1894	3.067	2.340

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	100 »	100 »	100 »	99 80	99 80	99 90
Russe Intérieure 4 0/0	67 »	66 90	66 50	66 50	66 67	66 75
Consolidés Russes	103 70	104 12	104 »	»	104 20	104 »
Hongrois	104 50	104 40	104 »	104 10	101 10	101 20
Turc VI	20 50	20 35	18 95	19 20	19 15	19 70
Italien 4 %	88 60	88 50	87 60	87 40	86 70	88 20
Chemins de fer						
Autrichiens	155 10	153 50	152 70	152 40	152 60	152 60
Lombards	44 60	44 25	43 90	43 75	43 50	43 40
Gothard	169 25	167 62	167 50	165 75	165 50	165 87
Nord-Est Suisse	140 10	138 40	137 25	135 87	136 12	137 75
Marienbourg	91 50	91 25	91 25	91 75	91 50	90 60
Vars.-Vienne	270 50	270 50	269 62	269 50	268 62	268 62
Banques						
Crédit	223 »	227 70	225 50	225 10	226 70	227 10
Disconto	211 20	210 10	208 10	208 20	207 10	209 70
Darmstadt-Bank	154 70	154 »	153 50	153 75	153 60	154 25
Berl-Handels	151 75	151 87	151 »	149 60	150 80	152 30
Dresde-Bank	159 90	159 50	157 37	156 75	157 25	159 12
National-Bank	141 10	141 40	140 12	139 25	139 62	141 25
Change sur Paris 8 jours	81 »	81 »	81 »	81 »	81 »	80 95
— — Londres —	20 38	20 37	20 37	20 38	20 40	20 37
— — Vienne —	»	169 20	170 20	169 30	»	170 40
— Pétorsbourg 8 jours	213 95	213 90	213 80	213 90	213 80	213 95
Roubles comptant	216 30	216 15	216 15	216 60	216 50	216 55
— fin courant	216 20	216 20	216 20	216 20	216 20	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 50	113 50	113 37	113 31	112 87	113 25
Rupee 3 1/2 0/0	»	64 75	64 75	65 12	64 62	63 62
Brésil 4 0/0	71 75	72 »	70 75	71 »	71 »	71 25
Argentine 5 0/0	81 25	82 »	81 75	82 50	81 50	82 »
Mexicain 6 0/0	»	94 25	92 »	93 »	93 12	93 »
Turc I	66 »	66 »	65 »	65 »	63 »	63 50
— II	35 »	34 75	31 »	31 50	31 50	32 »
— IV	20 »	20 12	18 94	19 12	19 »	19 56
Egypte Unifiée	103 75	104 25	104 25	104 25	101 50	104 75
Grec Monopole	35 »	34 50	33 50	33 »	31 50	32 50
Italien 4 0/0	87 12	87 »	86 37	86 25	85 75	87 12
Russe 4 0/0	103 75	104 »	103 75	104 »	101 »	101 25
Portugais 3 0/0	26 62	26 37	25 75	25 87	25 75	26 »
Espagne Ext. 4 0/0	63 87	64 12	63 37	63 62	64 »	61 62
Hongrois	103 »	102 75	102 75	103 »	103 »	103 »
Français 3 0/0	101 »	101 50	100 75	101 »	101 50	102 »
Divers						
Suez	136 50	136 50	136 50	135 50	134 50	135 50
Lombards	9 »	9 25	8 87	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	12 12	12 25	11 37	11 31	11 25	11 62
Rio-Tinto	24 »	23 81	22 44	22 62	22 12	22 69
Brighton A	184 25	185 »	184 25	184 25	194 50	191 50
North Brit	»	93 75	93 50	94 »	91 »	93 50
Argent en barres	31 44	31 50	31 37	31 31	31 12	30 50
Change sur Paris	25 31	25 31	25 32	25 32	25 32	25 32
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 62	0 75	0 75	0 87	0 87

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 40	123 80	123 60	123 45	123 70	123 60
— — Argent	101 90	101 80	101 70	101 75	101 60	101 50
— — Couronne	101 20	101 15	101 20	101 20	101 20	101 15
Hongrie Rente Or	122 70	122 65	122 50	122 25	122 35	122 25
— Rente Couronne	99 65	99 60	99 50	99 55	99 50	99 45
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	540 50	541 50	543 »	540 50	538 »	538 »
Lemberg-Czernowitz	290 »	289 »	288 50	287 75	287 50	285 50
Ferd.-Nord	3410 »	3415 »	3400 »	3405 »	3395 »	3395 »
Autriche Nord-West	271 70	270 70	270 »	269 »	270 »	269 50
Staatsbahn	363 20	361 20	359 »	358 10	358 50	357 90
Lombard	103 70	103 50	102 40	102 20	101 70	100 70
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	119 80	119 80	119 70	119 65	119 70	119 65
— Paris	47 67	47 65	47 60	47 55	47 55	47 50
Napoléons d'or	9 51	9 51	9 51	9 50	9 50	9 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Rente belge 3 0/0	101 20	101 25	101 30	101 25	101 20	101 10
— — 2 1/2 0/0	94 40	94 40	94 40	94 35	94 50	94 50
Banque de Belgique	18 50	18 50	15 »	17 »	17 »	17 »
— Nationale	2385 »	2385 »	2385 »	2395 »	2390 »	2380 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	885 »	882 50	900 »	900 »	910 »	920 »
— Brux.-Lille-Calais	475 »	470 »	465 »	470 »	470 50	480 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 10	208 »	208 05	208 10	208 20	208 15
— sur Berlin	123 37	123 37	123 47	128 40	123 40	123 47
— sur Londres	25 14	25 13	25 15	25 15	25 17	25 16
— sur Paris	100 02	100 02	100 »	100 03	100 02	100 04
Anvers						
Change sur Paris	100 05	100 06	100 02	100 07	100 06	100 06
— sur Berlin	123 37	123 17	123 47	123 45	123 12	123 45
— sur Londres	25 17	25 16	25 18	25 17	25 20	25 19

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 30	63 65	63 40	63 60	63 75	64 45
— Extérieure 4 0/0	76 »	76 10	75 40	76 65	76 25	76 85
Amortissable 4 0/0	76 05	76 50	76 60	76 25	76 60	77 30
Change sur Londres 3 mois	29 80	29 78	29 65	30 02	30 10	30 »
— sur Paris 8 jours	18 45	18 40	18 »	19 40	19 45	19 40
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 42	63 57	63 38	63 52	63 75	64 55
— Extérieure 4 0/0	75 90	75 95	75 76	75 87	76 17	76 90
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 87	86 »	85 87	86 25	86 25	86 35
— 5 0/0	71 87	71 87	71 87	71 90	71 95	72 »
Change sur Paris	18 20	18 60	19 50	19 60	19 50	19 30

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 07	93 92	93 45	93 65	93 27	93 97
Ch. de fer Méditerranée act.	507 »	506 50	507 »	505 »	501 »	505 »
— Méridionaux act.	651 »	650 »	646 »	645 »	640 »	648 »
Banque Nationale act.	716 »	712 »	713 »	711 »	707 »	710 »
— Générale	46 »	45 »	43 »	41 »	41 »	43 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	306 »	307 »	306 50	304 »	306 »	308 »
Banque Immobilière	10 »	8 »	8 »	8 »	8 50	9 50
Eaux Marcia	1280 »	1280 »	1285 »	1285 »	1285 »	1285 »
Change sur la France	107 20	107 15	107 30	107 42	107 80	107 85
— sur Londres	26 98	26 94	27 »	27 02	27 15	26 97
— sur Berlin	132 25	132 10	132 45	132 70	133 05	132 85
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 02	93 87	93 35	93 67	93 20	93 95
Chemins de fer Méridionaux	651 50	649 »	645 50	644 »	639 50	645 »
Change sur Paris	107 20	107 07	107 25	107 45	107 95	107 20
— sur Berlin	132 25	132 07	132 35	132 60	133 20	132 35

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Russe 4 % 91 (Papier)	99 62	99 50	99 25	99 25	99 37	99 37
Banque de Commerce exté.	493 »	493 »	486 »	486 »	484 »	481 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	763 »	754 »	740 »	747 »	747 »	741 50
— Intern. de St-Péters.	676 »	676 »	660 »	662 »	667 »	662 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	157 75	157 50	156 50	156 »	155 50	155 75
Change sur Paris	37 30	37 30	37 30	37 27	37 30	37 30
— sur Londres	94 05	94 05	94 05	94 05	94 10	94 10
— sur Berlin	45 95	45 95	45 97	45 95	45 95	45 95

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Genève avec lots 3 %	109 75	110 12	109 87	110 »	110 50	110 75
Fédéral 1887 3 ½ %	104 50	104 50	105 »	105 »	105 50	105 82
— 1889 3 ½ %	103 75	103 50	103 60	103 75	103 47	103 85
— Ch. de fer 3 %	103 50	103 70	103 82	103 75	104 12	104 25
Italien 4 %	87 90	87 87	87 »	87 12	86 85	87 42
Change sur Paris	100 32	100 07	100 31	100 30	100 30	100 26
— Londres	25 23	25 23	25 25	25 23	25 24	25 24

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	16 juil	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû
Tabacs Ottomans ... L.	15 28	15 38	14 50	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 18	87 17	87 18	87 17	87 16	87 17
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 38	21 37	20 21	20 39	20 25	21 24
Parité à Paris ... Fr.	19 71	19 63	18 60	18 80	18 64	19 55
Chemins Ottomans	103 25	103 75	93 »	95 75	93 25	98 75
Crédit Ottoman ... L.	7 28	7 26	7 25	7 26	7 27	7 27
Change sur Paris 3 mois	23 05	22 97	23 »	23 02	23 02	23 02
— sur Londres 3 mois	109 10	109 25	109 25	109 20	109 20	109 80

'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 240 bis, du 19 Août 1896

133

134

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

31e semaine, du 29 au 4 août 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	262.278 18	227.683 76	+ 34.591 42
Transports depuis le 1er janv.	6.255.014 68	5.999.072 58	+ 255.942 10

135

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

		1895	1896
Du 1er janv. au 31 juill.	Fr.	3.762.621	4.239.673
Du 1er au 10 août......	Fr.	231.966	271.697
		3.994.587	4.511.370
Différence en faveur de 1896.		516.783	

136

137

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 30 Avril 1896

Actif

Versements non appelés	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales)	13.288.930 75
Portefeuille (Paris et succ.)	16.151.732 99
Avances sur nantissements	8.489.049 47
Correspond. divers (Paris et succursales).	4.200 707 96
Frais généraux (Paris et succursales)	320.455 15
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	396.707 57
Mobiliers	155.453 90
Immeubles	885.049 20
Fr.	52.888.086 99

Passif

Capital social	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	460.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	487.353 26
Fonds de secours	111.750 »
Fonds de réserve supplémentaire	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	396.707 57
Amortissement du mobilier	155.453 90
Réserve immobilière	300.000 »
Billets au porteur en circulation	21.480.566 80
Comptes de dépôts	5.027.505 33
Effets à payer	226.931 55
Correspondants divers (Paris et succurs.).	10.871.909 63
Intérêts et Commissions du semestre	398.015 30
Dividendes à payer	1.718 40
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1895	5.078 55
— du 2e semestre 1895	359.093 70
Fr.	52.888.086 99

Le Directeur.
S. SIMON 138

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 juillet 1896

ACTIF

Caisse et Banque	33.483.106 91
Portefeuille « Effets de Commerce »	224.270.676 81
Reports	44.835.925 98
Banques des Colonies françaises	5.758.128 87
Correspondants « Effets à l'Encaissement ».	25.801.811 13
Comptes courants débiteurs	39.120.740 89
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	19.139.554 40
Agences hors d'Europe	17.975.400 91
Avances garanties	45.132.825 76
Participations financières	7.730.231 99
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe.	6.891.093 45
Débiteurs par Acceptations	37.575.998 36
Crédits par Acceptations garantis	35.859.732 83
Comptes d'Ordre et Divers	13.086.240 63
Immeubles	7.250.000 »
Fr.	563.913.868 92

PASSIF

Capital	100.000.000 »
Réserves	7.967.745 40
Comptes de chèques et compt. d'Escompte..	224.144.088 53
Comptes courants créditeurs	91.665.037 26
Bons et Dépôts à échéance fixe	36.221.338 62
Coupons et Dividendes à payer	5.911 110 09
Banques des Colonies françaises	1.576.567 90
Effets remis à l'Encaissement	11.859.185 74
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	4.920.829 55
Acceptations pour compte de tiers	69.963.307 70
Comptes d'Ordre et Divers	4 305.305 68
Immeuble « Annuités à régler »	5.376.352 45
Fr.	563.913.868 92

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,
A. ALLAIN-LAUNAY.

Le Président du Conseil d'Administration,
DENORMANDIE.

139

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Bains de Mer et Eaux thermales

Abonnements. — Des cartes d'abonnement mensuelles ou trimestrielles, comportant une réduction de 40 0/0 sur les prix des abonnements ordinaires de même durée, sont délivrées jusqu'au 31 octobre, à toute personne qui prend 3 billets au moins pour des membres de sa famille, ou domestiques, allant séjourner sous le même toit, dans une des stations balnéaires ou thermales du réseau.

140

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéance d'Octobre 1896

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'Actions et d'Obligations que le montant des intérêts semestriels, échéant le 1er octobre 1896, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

	Montant des coupons Fr.	Impôts à déduire Fr.	Net à payer Fr.
Actions entières au porteur.	20 »	2.375	17.625
— nominatives	20 »	0.80	19.20
Act. de jouiss. au porteur..	5 »	0.87	4.13
— nominatives	5 »	0.20	4.80
Oblig. 3 0/0 1884 (séries A., B et C.) :			
au porteur.	7 50	0.775	6.725
nominatives	7.50	0.30	7.20
Oblig. 2 1/2 0/0 Emis. 1895 :			
au porteur.	6.25	0.588	5.662
nominatives	6.25	0.25	6 »

Le montant, impôts déduits, des intérêts échéant le 1er octobre, pourra être payé à Paris, à partir du 17 août courant, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er octobre 1896.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, et du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit, sans frais d'aucune sorte, pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours, au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 15 août 1896.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU. 142

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Saison thermale. — Le Mont Dore, la Bourboule, Royat, Néris-les-Bains, Evaux-les-Bains. — A l'occasion de la saison thermale de 1896, la Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un double service direct de jour et de nuit, qui fonctionnera jusqu'au 20 septembre inclus, entre Paris et la gare de Laqueuille, par Vierzon, Montluçon et Eygurande, pour desservir par la voie la plus directe et le trajet le plus rapide les stations thermales du Mont-Dore et de la Bourboule.

Ces trains comprennent des voitures de toutes classes et, habituellement, des wagons à lits-toilette, au départ de Paris et de Laqueuille.

La durée totale du trajet, y compris le parcours de terre entre la gare de Laqueuille et les stations thermales du Mont-Dore et de la Bourboule, est de 11 heures à l'aller et au retour.

Prix des places, y compris le trajet dans le service de correspondance de Laqueuille au Mont-Dore et à la Bourboule, et vice versa.

1re cl., 53 fr. 90; 2e cl., 36 fr. 85; 3e cl., 23 fr. 75.

Aux trains express partant de Paris le matin et de Chamblet-Néris dans l'après-midi, il est affecté une voiture de 1re classe pour les voyageurs de ou pour Néris-les-Bains, qui effectuent ainsi le trajet entre Paris et la gare de Chamblet-Néris sans transbordement en 6 heures environ.

On trouve des omnibus de correspondance à tous les trains, à la gare de Chamblet-Néris pour Néris, et vice versa. 143

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

EXCURSIONS

SUR LES

CÔTES DE NORMANDIE, EN BRETAGNE & A L'ILE DE JERSEY

1o **Billets d'Excursion**, valables pendant **un mois**(1) avec itinéraires fixés comme suit :

(*1er Mai au 31 Octobre*)

	1re classe	2e classe
1er Itinéraire.	50 fr. »	40 fr. »

Paris. — Les Andelys. — Louviers. — Rouen. — Le Havre (2). — Fécamp. — Etretat. — St-Valery. — Dieppe. — Le Tréport. — Arques. — Forges-les-Eaux. — Gisors. — Paris.

2e Itinéraire. — 50 fr. » 40 fr. »

Paris. — Les Andelys. — Louviers. — Rouen. — Dieppe. — Rouen. — St-Valery. — Fécamp. — Etretat. — Le Havre (2). — Honfleur ou Trouville-Deauville. — Caen. — Paris.

3e Itinéraire. — 70 fr. » 55 fr. »

Paris. — Les Andelys. — Louviers. — Rouen. — Dieppe. — Rouen. — St-Valery. — Fécamp. — Etretat. — Le Havre (2). — Honfleur ou Trouville. — Cherbourg. — Caen. — Paris.

4e Itinéraire. — 80 fr. » 60 fr. »

Paris. — Dreux. — Briouze. — Bagnoles-Tessé-la-Madeleine. — Granville (3). — Avranches. — Mont-St-Michel. — Dol. — St-Malo. — Dinard. — Dinan. — (Lamballe. — St-Brieuc, moyennant supplément). — Rennes. — Fougères. — Le Mans. — Paris.

5e Itinéraire. — 90 fr. » 70 fr. »

Paris. — Cherbourg. — St Lô ou Carteret. — Granville. — Avranches. — Mont-St-Michel. — Dol. — St-Malo. — Dinard. — Dinan. — (Lamballe. — St-Brieuc, moyennant suppl.). — Rennes. — Fougères. — Le Mans. — Paris.

6e Itinéraire. — 90 fr. » 70 fr. »

Paris. — Les Andelys. — Louviers. — Rouen. — Dieppe. — Rouen. — St-Valery. — Fécamp. — Etretat. — Le Havre (2). — Honfleur ou Trouville. — Caen. — Cherbourg. — St-Lô ou Carteret. — Granville. — Bagnoles-Tessé-la-Madeleine (3). — Briouze. — Dreux. — Paris.

7e Itinéraire. — 105 fr. » 90 fr. »

Paris. — Les Andelys. — Louviers. — Rouen. — Dieppe. — Rouen. — St-Valery. — Fécamp. — Etretat. — Le Havre (2). — Honfleur ou Trouville. — Caen. — Cherbourg. — St-Lô ou Carteret. — Granville. — Avranches. — Mont-St-Michel. — Dol. — St-Malo. — Dinard. — Dinan. — (Lamballe. — St-Brieuc, moyennant supplément). — Rennes. — Fougères. — Laval. — Le Mans. — Chartres. — Paris.

8e Itinéraire. — 105 fr. » 90 fr. »

Paris. — Dreux. — Briouze. — Bagnoles Tessé-la-Madeleine — Granville (3). — Avranches. — Mont-St-Michel. — Dol. — St-Malo. — Dinard. — Dinan. — St-Brieuc. — Paimpol. — Lannion. — Morlaix. — Carhaix. — Roscoff. — Brest. — Rennes. — Fougères. — Le Mans. — Paris.

9e Itinéraire. — 115 fr. » 100 fr. »

Paris — Caen. — Cherbourg. — St-Lô ou Carteret. — Granville. — Avranches. — Mont-St-Michel. — Dol. — St-Malo. — Dinard. — Dinan. — St-Brieuc. — Paimpol. — Lannion. — Morlaix. — Carhaix. — Roscoff. — Brest. — Rennes. — Fougères. — Laval. — Le Mans. — Chartres. — Paris.

Les 10e, 11e 12e et 14e itinéraires sont délivrés au départ du Mans, de Rouen, d'Angers et de Caen.

13e Itinéraire. — 95 fr. » 70 fr. »

Paris. — Dreux. — Briouze. — Bagnoles-Tessé-la-Madeleine. — Granville (3). — Jersey (St-Hélier). — St-Malo. — Pontorson. — Le Mont-Saint-Michel. — St-Malo. — Dinard. — Dinan. — St-Brieuc. — Rennes. — Fougères. — Le Mans. — Paris.

Les Billets sont délivrés à Paris, **aux Gares Saint-Lazare** et Montparnasse **et aux Bureaux de Ville de la** Compagnie.

(1) La durée de ces billets peut être prolongée d'un mois, moyennant la perception d'un supplément de 10 %, si la prolongation est demandée, aux principales gares dénommées aux itinéraires, pour un billet non périmé.

(2) Le trajet entre Rouen et Le Havre peut s'effectuer facultativement, du 20 Mai au 30 Septembre, soit par chemin de fer, soit par bateau à vapeur.

(3) Le parcours de Bagnoles-Tessé-la-Madeleine à Granville (ou inversement) peut être effectué, soit directement par la ligne de Granville, soit par Briouze, Vire, Mortain et Avranches, soit par Couterne, Domfront (Orne), Mortain et Avranches.

2o **Billets d'excursion** délivrés toute l'année, valables de **30** à **60 jours**, avec itinéraire établi au gré du Voyageur, sur les grands réseaux.

Minimum de parcours : **300** kilomètres. — Réductions croissantes, selon la longueur du parcours.

Imp. de la Presse. 145

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 242. — 10e volume. (9) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 29 août 1896.

LISTE DES COUPONS ÉCHÉANT EN SEPTEMBRE 1896

DATES DU PAIEMENT	DATES DU DÉTACHEMENT	DÉSIGNATION DES VALEURS	COUPON BRUT	NET A PAYER nominatif	NET A PAYER au porteur	
		VALEURS FRANÇAISES				
		Fonds d'Etat — Villes				
1er oct.	16 sept.	Rente française 3 %	0 75	0 75	0 75	au Louvre.
1er sept.	5	Obl. Ville de Paris 1855-60	7 50	7 20	6 57	Hôtel-de-Ville.
15	15	Obl. do 1886	6 ..	5 76	5 34	do
15	15	do do 1886 quarts	1 50	1 44	1 33	do
1er	1er	do Ville de Roubaix 3.60 % 1893	9 ..	8 64	8 14	boulevard des Italiens, 19 (c. 5).
1er	1er	do do Périgueux 1893	8 75	.. ..	.. ..	place Vendôme, 10 (c. 6).
		Institutions de Crédit				
1er	5	Obl. Communales 3 % 1879	7 50	7 20	6 70	rue des Capucines, 19.
1er	5	do do 2.60 % 1879	6 50	6 24	5 75	do
1er	5	do do 1880	7 50	7 20	6 70	do
1er	5	do Banque Hypothécaire 3 % 1881	7 50	7 20	6 74	do
25	25	Crédit Lyonnais	20 ..	19 20	18 48	boulevard des Italiens, 19 (c. 53).
1er	1er	Banque de Saint-Domingue	11 25	10 80	10 45	rue Auber, 10 (c. 4).
		Canaux — Chemins de fer — Tramways				
1er	1er	Obl. Suez 3 % 1880 (1re série)	7 50	.. ..	6 701	rue Charras, 9 (c. 33).
1er	1er	do do (2e do)	7 50	.. ..	6 750	do (c. 19).
1er	1er	Bons Trentenaires Suez	4 ..	.. ..	3 774	do (c. 50).
1er	1er	Annuités Lérouville à Sedan	12 50	.. ..	11 28	rue Bergère, 14, place de l'Opéra, 2 (c. 42).
1er	5	Obl. Est 3 % nouvelles	7 50	7 20	6 728	faubourg Saint-Denis, 146 (c. 36).
1er	1er	do Havre 5 % 1845-47	25 ..	24 ..	22 737	gare Saint-Lazare (c. 101 et 99).
1er	5	do Ouest-Algérien 3 %	7 50	7 20	6 74	rue de Provence, 54, bould des Italiens, 19, rue Bergère, 14 et place Vendôme, 10 (c. 39 et 25).
1er	1er	do Epernay à Romilly	7 50	7 20	6 80	rue Chauchat, 7 (c. 53).
15	15	Chemins Economiques du Nord	15 ..	14 ..	12 98	boulevard des Italiens, 19, rue de Provence, 54 et rue de la Victoire, 66 (c. 26).
1er	1er	Obl. Cie Paris. de Tramways 5 %	12 50	12 ..	11 50	boulevard des Italiens, 19 (c. 10).
		Valeurs diverses				
25 août	25 août	Briqueteries de Vaugirard	5 ..	4 80	4 385	rue Auber, 8 (c. 28).
1er sept.	1er sept.	Act. Incandescence Auer	60 ..	54 40	52 27	rue de Courcelles, 147 (c. 6).
1er	1er	Eaux de Vichy	13 25	13 25	9 35	boulevard Montmartre, 8 (c. 25).
1er	1er	Act. Eaux de la Bourboule	5 ..	4 80	3 80	rue de Provence, 54 (c. 12).
1er	1er	Obl. Cie Françse et Continle du Gaz	7 50	7 20	6 893	rue Taitbout, 11 (c. 24).
		do Gaz de Gand	12 50	12 ..	11 38	avenue Kléber, 48 (c. 33).
1er	1er	do Gaz Général de Paris	7 50	7 20	6 89	rue d'Hauteville, 5 (c. 57).
1er	1er	Act. Usines à Gaz du Nord et de l'Est	19 69	18 90	18 28	rue Le Peletier, 14 (c. 18).
1er	1er	Obl. Mines d'Annezin 4 %	10 ..	9 60	9 10	place Lafayette, 116 (c. 5).
1er	1er	do Docks de Saint-Ouen	10 ..	9 60	9 275	rue de Dunkerque, 18 (c. 59)
25	25	Act. Glaces de Saint-Gobain	100 ..	.. ..	100 ..	rue Sainte-Cécile, 9.
30	30	Obl. Duval 4 %	5 ..	4 80	4 55	rue Saint-Fiacre, 21 (c. 16).
		VALEURS ÉTRANGÈRES				
		Fonds d'Etats				
5 oct.	1er	Local Loans Stock 3 % 1887	3/4 %	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
5	1er	Emprunt Anglais 2 3/4 %	11/16 %	.. ..	change	do
5	1er	do do 2 1/2 % 1853	5/8 %	.. ..	change	do
1er	1er	Obl. Domaniales d'Autriche 1866	7f50	.. ..	7f50	rue d'Antin, 3
1er sept.	5 sept.	Emprunt Egyptien 3 % 1885 garanti	1 1/2 %	.. ..	.. ..	rue Laffitte, 23.
1er	1er	do Hollandais 3 % 1844	1 1/2 %	.. ..	change	
1er	5	do Hollandais 3 % 1896	.. ..	.. ..	.. ..	(c. 1).
1er	1er	do Russe 5 % 1822	2 1/2 %	.. ..	change	rue Laffitte, 23.
1er	1er	Finlande 3 1/2 % 1895	.. ..	.. ..	.. ..	
1er	5	Emprunt Russe 4 % or 1889	1 %	.. ..	1 %	r. d'Antin, 3, r. Bergère, 14 et bd Italiens, 19.
1er	5	do do 4 % or 1890 (2e et 3e ém.)	1 %	.. ..	1 %	rue d'Antin, 3 et rue Laffitte, 23.
1er	5	do do 4 % or 1890 (4e émiss.)	1 %	.. ..	1 %	rue Laffitte, 23.
14	14	Russe Intérieur 4 % 1894	1 %	.. ..	0 95 % change	do
1er	5	Suédois 3 1/2 % 1890	.. ..	.. ..	.. ..	do
1er	5	Suisse 3 %	.. ..	.. ..	.. ..	rue d'Antin, 3 (c. 18).
14	14	Dette Ottomane conv. série B	.. ..	.. ..	.. ..	rue Meyerbeer, 7.
14	14	do série C	.. ..	.. ..	.. ..	do
14	14	do série D	.. ..	.. ..	.. ..	do
14	14	Obl. Ottomanes dites de Consol. 4 % 1890	10 ..	.. ..	10 ..	do
14	14	do Ottomanes Priorité 4 % 1890	10 ..	.. ..	10 ..	do
		Valeurs diverses				
1er	5	Obl. Ch. Autrichiens (anc. rés.) 1re hyp.	7f50	.. ..	7f50	boulevard des Italiens, 19 (c. 82).
1er	5	do do do 2e hyp.	7 50	.. ..	7 50	do (c. 44).
1er	5	do do do 4e hyp.	7 50	.. ..	7 50	do (c. 22).
1er	5	do do (nouv. rés.), série A	7 50	.. ..	7 50	do (c. 59 et 46).

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	100 »	100 »	99 80	99 80	99 90	99 80
Russe Intérieure 4 0/0	66 90	66 50	66 50	66 67	66 75	66 70
Consolidés Russes	104 12	104 »	»	104 20	104 »	104 10
Hongrois	104 40	104 »	104 10	104 10	104 20	104 30
Turc VI	20 35	18 95	19 20	19 15	19 70	20 20
Italien 4 %	88 50	87 60	87 40	86 70	88 20	87 70
Chemins de fer						
Autrichiens	153 50	152 70	152 40	152 60	152 60	153 60
Lombards	44 25	43 90	43 75	43 50	43 40	43 60
Gothard	167 62	167 50	165 75	165 50	165 87	165 37
Nord-Est Suisse	138 40	137 25	135 87	136 12	137 75	137 »
Marienbourg	91 25	91 25	91 75	91 50	90 60	90 50
Vars.-Vienne	270 50	269 62	269 50	268 62	268 62	267 87
Banques						
Crédit	227 70	225 50	225 10	226 70	227 10	229 60
Disconto	210 10	208 10	208 20	207 10	209 70	208 70
Darmstadt-Bank	154 »	153 50	153 75	153 60	154 25	56 »
Berl-Handels	151 87	151 »	149 60	150 80	152 30	152 »
Dresde-Bank	159 50	157 37	156 75	157 25	159 12	159 25
National-Bank	141 40	140 12	139 25	139 62	141 25	142 62
Change sur Paris 8 jours	81 »	81 »	81 »	81 »	80 95	80 95
— — Londres —	20 37	20 37	20 38	20 40	20 37	20 38
— — Vienne —	169 20	170 20	169 30	»	170 40	170 40
— Pétersbourg 8 jours	213 90	213 80	213 90	213 80	213 90	213 75
Roubles comptant	216 15	216 15	216 60	216 50	216 55	216 75
— fin courant	216 20	216 20	216 20	216 20	216 20	216 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 50	113 37	113 31	112 87	113 25	112 87
Rupee 3 1/2 0/0	64 75	64 75	65 12	64 62	63 62	64 12
Brésil 4 0/0	72 »	70 75	71 »	71 »	71 25	71 25
Argentine 5 0/0	82 »	81 75	82 50	81 50	82 »	82 »
Mexicain 6 0/0	94 25	92 »	93 »	93 12	93 »	92 50
Turc I	66 »	65 »	65 »	63 »	63 50	65 »
— II	34 75	31 »	31 50	31 50	32 »	33 50
— IV	20 12	18 94	19 12	19 »	19 56	20 »
Egypte Unifiée	104 25	104 25	104 25	101 50	104 75	105 »
Grec Monopole	34 50	33 50	33 »	31 50	32 50	33 »
Italien 4 0/0	87 »	86 37	86 25	85 75	87 12	86 75
Russe 4 0/0	104 »	103 75	104 »	104 »	101 25	101 50
Portugais 3 0/0	26 37	25 75	25 87	25 75	26 »	26 »
Espagne Ext. 4 0/0	64 12	63 37	63 62	61 »	61 62	64 25
Hongrois	102 75	102 75	103 »	103 »	103 »	103 25
Français 3 0/0	101 50	100 75	101 »	101 50	102 »	102 »
Divers						
Suez	136 50	136 50	135 50	131 50	135 50	134 50
Lombards	9 25	8 87	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	12 25	11 37	11 31	11 25	11 62	11 75
Rio-Tinto	23 81	22 44	22 62	22 12	22 69	22 31
Brighton A	185 »	184 25	184 25	194 50	191 50	183 75
North Brit	93 75	93 50	94 »	94 »	93 50	93 75
Argent en barres	31 50	31 37	31 31	31 12	30 50	30 69
Change sur Paris	25 31	25 32	25 32	25 32	25 32	25 31
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 62	0 75	0 75	0 87	0 87	1 12

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 80	123 60	123 45	123 70	123 60	123 45
— — Argent	101 80	101 70	101 75	101 60	101 50	101 75
— — Couronne	101 15	101 20	101 20	101 20	101 15	101 20
Hongrie Rente Or	124 65	122 50	122 25	122 35	122 25	122 25
— Rente Couronne	99 60	99 50	99 55	99 50	99 45	99 50
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	541 50	543 »	540 50	538 »	538 »	539 »
Lemberg-Czernowitz	289 »	288 50	287 75	287 50	285 50	286 »
Ferd.-Nord	3415 »	3400 »	3405 »	3395 »	3395 »	3395 »
Autriche Nord-West	270 70	270 »	269 »	270 »	269 50	269 »
Staatsbahn	361 20	359 »	358 10	358 50	357 90	361 40
Lombard	103 50	102 40	102 20	101 70	100 70	101 50
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	119 80	119 70	119 65	119 70	119 65	119 60
— Paris	47 65	47 60	47 55	47 55	47 50	47 50
Napoléons d'or	9 51	9 51	9 50	9 50	9 50	9 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû
Rente belge 3 0/0	101 25	101 30	101 25	101 20	101 10	101 10
— — 2 1/2 0/0	94 40	94 40	94 35	94 50	94 50	94 50
Banque de Belgique	18 50	15 »	17 »	17 »	17 »	17 »
— Nationale	2385 »	2385 »	2395 »	2390 »	2380 »	2400 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	882 50	900 »	900 »	910 »	920 »	920 »
— Brux.-Lille-Calais	470 »	465 »	470 »	470 50	480 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 »	208 05	208 10	208 20	208 15	208 40
— sur Berlin	123 37	123 47	128 40	123 40	123 47	123 65
— sur Londres	25 13	25 15	25 15	25 17	25 16	25 21
— sur Paris	100 02	100 »	100 03	100 02	100 04	100 07
Anvers						
Change sur Paris	100 06	100 02	100 07	100 06	100 06	100 06
— sur Berlin	123 17	123 47	123 45	123 42	123 45	123 45
— sur Londres	25 16	25 18	25 17	25 20	25 19	25 19

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 65	63 40	63 60	63 75	64 45	64 55
— Extérieure 4 0/0	76 10	75 40	76 05	76 25	76 85	76 85
Amortissable 4 0/0	76 50	76 60	76 25	76 60	77 30	78 »
Change sur Londres 3 mois	29 78	29 65	30 02	30 10	30 »	30 17
— sur Paris 8 jours	18 40	18 »	19 40	19 45	19 40	19 80
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 57	63 38	63 52	63 75	64 55	64 67
— Extérieure 4 0/0	75 95	75 76	75 87	76 17	76 90	76 97
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 »	85 87	86 25	86 25	86 35	86 50
— 5 0/0	71 87	71 87	71 90	71 95	72 »	72 »
Change sur Paris	18 60	19 50	19 60	19 50	19 30	19 80

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	93 92	93 45	93 65	93 27	93 97	93 80
Ch. de fer Méditerranée act.	506 50	507 »	505 »	501 »	505 »	503 »
— Méridionaux act.	650 »	646 »	645 »	640 »	648 »	637 »
Banque Nationale act.	712 »	713 »	711 »	707 »	710 »	702 »
— Générale	45 »	43 »	41 »	41 »	43 »	43 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	307 »	306 50	304 »	306 »	308 »	308 »
Banque Immobilière	8 »	8 »	8 »	8 50	9 50	950 »
Eaux Marcia	1280 »	1285 »	1285 »	1285 »	1285 »	1280 »
Change sur la France	107 15	107 30	107 42	107 80	107 85	107 42
— sur Londres	26 94	27 »	27 02	27 15	26 97	27 05
— sur Berlin	132 10	132 45	132 70	133 05	132 85	132 65
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	93 87	93 35	93 67	93 20	93 95	93 72
Chemins de fer Méridionaux	649 »	645 50	644 »	639 50	645 »	637 »
Change sur Paris	107 07	107 25	107 45	107 95	107 20	107 47
— sur Berlin	132 07	132 35	132 60	133 20	132 35	132 25

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	26 aoû
Russe 4 % 91 (Papier)	99 50	99 25	99 25	99 37	99 37	99 87
Banque de Commerce exté	493 »	486 »	486 »	484 »	481 »	489 50
— d'Esc. de St-Pétersb.	754 »	740 »	747 »	747 »	741 50	744 »
— Intern. de St-Péters.	676 »	660 »	662 »	667 »	662 »	666 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	157 50	156 50	156 »	155 50	155 75	155 »
Change sur Paris	37 30	37 30	37 27	37 30	37 30	37 30
— sur Londres	94 05	94 05	94 05	94 10	94 10	94 05
— sur Berlin	45 95	45 97	45 95	45 95	45 95	45 95

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû
Genève avec lots 3 %	110 12	109 87	110 »	110 50	110 75	110 62
Fédéral 1887 3 ½ %	104 50	105 »	105 »	105 50	105 82	105 75
— 1889 3 ½ %	103 50	103 60	103 75	103 47	103 85	103 62
— Ch. de fer 3 %	103 70	103 82	103 75	104 12	104 25	103 75
Italien 4 %	87 87	87 »	87 12	86 85	87 42	»
Change sur Paris	100 07	100 31	100 30	100 30	100 26	100 26
— Londres	25 23	25 25	25 23	25 24	25 24	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	23 juil	30 juill	6 août	13 aoû	20 aoû	26 aoû
Tabacs Ottomans L.	15 38	14 50	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 17	87 18	87 17	87 16	87 17	87 16
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 37	20 21	20 39	20 25	21 21	22 39
Parité à Paris Fr.	19 63	18 60	18 80	18 64	19 55	20 65
Chemins Ottomans	103 75	93 »	95 75	93 25	98 75	105 »
Crédit Ottoman L.	7 26	7 25	7 26	7 27	7 27	7 32
Change sur Paris 3 mois	22 97	23 »	23 02	23 02	23 02	23 05
— sur Londres 3 mois	109 25	109 25	109 20	109 20	109 80	109 15

CONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 241 bis, du 26 Août 1896

146

COMPAGNIE PARISIENNE

LAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

S	Recettes de gaz 1896	Recettes de gaz 1895	Différence en 1896	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
...	4.325.830 85	4.211.614 26	+ 114 216 59	2.71
ois	44.264.059 70	43.076.059 85	+1187.999 85	2.76

147

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

lletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

32e semaine, du 5 au 11 août 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

nation	Recettes totales — De l'exercice courant	Recettes totales — De l'exercice précédt	Différences
ne... Fr.	164.824 49	185.161 83	— 20.337 34
orts de-1er janv.	6.419.839 17	6.184.234 41	+ 235.604 76

148

AVIS DE CONVOCATION

les actionnaires de la Société dite : **Com- Française pour l'Exploitation des dés Thomson-Houston,** Société anonyme ital de Cinq millions de francs, dont le siège Paris, rue de Londres, n° 27.
convoqués en Assemblée générale extraor- au siège social, pour le lundi 14 septem-, à 2 heures 1/2.

Ordre du jour :

fication à l'art. 9 des statuts, en ce qui cons époques, proportions et conditions dans les devra être effectué le montant des actions à suite d'augmentation du capital social ;

Augmentation du capital social ; Fixation des conditions, délais et formes de l'émission nouvelle.

NOTA. — Il est rappelé que MM. les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions, et ceux qui se trouveraient dans les conditions prévues en l'article 4 de la loi du 1er août 1893, pourront seuls faire partie de l'Assemblée présentement convoquée, et que tout actionnaire ayant le droit d'y assister doit déposer ses titres huit jours au moins avant la réunion (art. 31 des statuts). Il sera donné un récépissé nominatif de chaque dépôt.

MM. Perier, Mercet et Ce, banquiers, rue de Provence, n° 59, à Paris, ont été désignés pour recevoir les dépôts des titres dont s'agit Ces dépôts devront être effectués d'ici le 5 septembre au plus tard.

Paris, le 22 août 1896.

Le Conseil d'administration. 149

SOCIÉTÉ ANONYME DES CHEMINS DE FER

ÉCONOMIQUES DU NORD

Capital : 12 Millions de Francs
Siège social : rue Kléber, 62, Anzin (Nord)

MM. les Actionnaires sont informés que le coupon n° 26, solde du dividende de l'exercice 1895, est payable par 12 fr. 98, à partir du 15 septembre 1896 :

A Bruxelles, chez M. E. Empain, banquier ;
A Liége, chez MM. de Mélotte, de Noidans et Ce, banquiers ;
A Valenciennes, chez MM. L. Dupont et Ce, banquiers ;
A Paris, au Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66.
— à la Société Générale, rue de Provence, 54 et 56.
— au Crédit Lyonnais.
A Anzin, au Siège social.

A toutes les Agences du Crédit Lyonnais et de la Société Générale. 150

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 juillet 1896

ACTIF

Caisse et banques		2.526.694 22
Portefeuille :		
Effets en francs	26.937.958 19	27.122.660 53
Effets en monnaies étrangères	184.702 34	
Compte reports		1.284.856 85
Rentes, actions, obligations et participations diverses		11.679.491 12
Avances sur titres		7.056.480 89
Comptes courants garantis		10.394.103 86
Crédits sur garanties		8.797.085 41
Correspondants débiteurs		3.081.189 73
Comptes d'ordre		1.787.589 25
Frais généraux		381.429 84
Immeuble social		1.672.722 50
Actions. Versements non appelés		15.000.000 »
		90.787.307 20

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	7.000.000 »
Supplémentaire	3.000.000 »	
Immobilière	1.000.000 »	
Comptes de dépôts		31.231.135 21
Comptes d'encaissement		258.409 46
Correspondants créditeurs		2.601.540 25
Effets à payer		18.352.156 95
Ordres de Bourse		206.248 »
Dividendes à payer		16.075 88
Réescompte du dernier semestre		67.264 10
Profits et pertes		961.177 32
		90.787.307 20
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		24.774.877 08

151

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 juillet 1896

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France	16.203.610 36
Effets et valeurs diverses	210.108.236 96
Trésor public	20.834.610 85
Avances sur dépôts de titres	16.083.299 96
Correspondants	6.873.946 90
Banque hypothécaire en liquidation	14.750.384 99
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.747 898.812 89
— communaux	1.288.934.465 57
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots	26.698.782 67
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	73.002.341 10
Semestres d'annuités échus	51.818.300 64
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) :	
Obligations Foncières	112.624.659 21
Obligations Communales	140.921.182 88
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	29.613.315 17
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	787.579 20
Divers	13.148.101 11
Intérêts acquis, mais non échus	9.882.509 32
Dépenses d'administration	2.437.458 27
Total	3.795.555.307 30

Passif

Capital social		170.500.000 »
Réserve obligatoire		19.637.106 12
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		47.419.767 30
Provision extraordinaire		52.509.880 55
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		7.503.486 52
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		1.500.000 »
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		1.044.624 83
Réserves sans affectation		318.613 60
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		6.635.825 56
Provision pour créances douteuses		5.436.306 03
Dépôts en compte courant		81.820.785 86
Correspondants		15.944.561 64
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.750.361 77
Versements différés :		
Sur Prêts Hypothécaires		20.609.918 79
— Communaux		108 241.477 65
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.208.972.400 »	
Des obligats retirées de la circulation	136.175.500 »	
A déduire :		1.710.810.957 74
Versements à recevoir des obligates.	162.021.250 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	472.315.692 26	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.299.477.800 »	
Des obligats retirées de la circulation	142.513.500 »	
A déduire :		1.306.222.118 31
Versements à recevoir des obligataires	2.583.012 50	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	133.186.169 10	
Bons à lots en circulation		26.698.782 67
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		119.084.959 68
Semestres d'annuités reçus par anticipation		829.763 77
Divers		49.128.756 37
Intérêts dus, mais non échus		32.266.917 18
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1895		296.100 22
Exercice 1896		7.344.235 14
Total		3.795.555.307 30

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

LABEYRIE.

152

BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Tirage du 25 août 1896

A 500.000 fr. :
Série 14 numéro 3796.

A 10.000 fr. :
Série 98 numéro 3814, série 143 numéro 8627.

A 5.000 fr. :

S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.
47	1062	63	2002	136	4400	206	4139	277	8674

A 1.000 fr. :

S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.
35	4761	61	8709	74	949	76	3258	128	8298
218	7353	231	5883	135	3219	236	7093	265	1213

A 100 fr. :

S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.
77	4913	170	7331	24	302	276	7803	234	2303
133	6824	108	1405	320	9773	274	6010	133	7418
22	1638	6	3391	9	1334	150	3952	201	837
34	3571	17	7888	302	9260	278	1969	179	9876
238	3012	235	9350	314	3410	76	4650	185	1012
124	1469	97	4989	178	5113	14	8995	249	2423
178	9922	201	5991	126	5189	147	5864	218	3905
170	1627	124	2376	256	6764	147	9266	251	9885
49	6838	210	8551	104	6312	174	8383	106	1642
269	2642	227	5234	188	5295	94	3049	321	1262
265	2194	293	1861	190	4533	193	2897	236	6901
79	9172	25	7743	309	233	131	1866	290	43
258	4074	67	2673	152	9663	158	8678	27	738
310	6877	95	1616	270	150	191	2404	265	3162
32	9213	204	1247	224	9056	221	6339	58	3667
244	7547	94	1806	282	6479	247	346	250	9508
57	7678	188	4125	126	4309	101	8982	87	698
106	2437	239	1960	119	2028	204	9490	72	7739
235	1830	97	819	77	4653	73	3304	50	2834
278	1091	113	5078	206	750	265	5969	72	8581
186	5295	313	8955	124	8964	73	5794	174	3629
27	7443	215	8918	144	3145	277	5737	84	6453
276	155	307	2305	100	1593	301	9248	190	2471
129	4845	210	5693	235	114	312	4592	248	4146
238	6098	9	6841	17	3419	279	1879	156	5252
81	4517	68	8029	124	3108	158	3519	124	4099
141	3808	267	1089	284	1101	240	5261	262	8416
202	6394	293	5464	146	5620	38	6007	75	4228
51	3455	282	8079	14	3618	155	2530	89	4135
63	3217	150	5711	182	3796	11	5143	170	4128

153 154

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON
ET A LA MÉDITERRANÉE

Exposition Nationale Suisse, à Genève. — Trains spéciaux de plaisir pour Genève à prix très réduits.

Mois de Septembre

Paris-Genève

I

Aller : Départ de Paris, le 3 septembre, à 10 h. 5 soir ; arrivée à Genève, le 4 septembre, à 11 h. 52 matin.

Retour : Départ de Genève, le 10 septembre, à 8 h. 50 soir, arrivée à Paris, le 11 septembre, à 11 h. 3 matin.

Prix des billets :

Au départ de Paris : 2e classe, 32 francs ; 3e classe, 21 francs ;

Au départ de Montereau : 2e classe, 28 francs ; 3e classe, 18 francs ;

Au départ de Laroche : 2e classe, 24 francs ; 3e classe, 16 francs.

Les billets d'aller et retour ne sont valables, tant à l'aller qu'au retour, que pour le train spécial en vue duquel ils ont été créés.

II

Aller : Départ de Paris, le 18 septembre, à 10 h. 5 soir ; arrivée à Genève, le 19 septembre, à 11 h. 52 matin.

Retour au gré des voyageurs jusqu'au dernier train de la journée du 27 septembre, par tous les trains ordinaires, sauf les express. Toutefois, les voyageurs seront admis, au départ de Mâcon, dans le train express n° 14.

Prix des billets :

Au départ de Paris : 2e classe, 47 fr. 25 ; 3e classe, 30 fr. 80 ;

Au départ de Montereau : 2e classe, 41 f 3e classe, 26 fr. 95 ;

Au départ de Laroche : 2e classe, 35 f 3e classe, 23 fr. 15

On peut se procurer des billets pour ces de plaisir dès maintenant, pour le premier deux trains, et à partir du 4 septembre, p second train, à la gare de Paris P.-L.-M., 20 levard Diderot ; dans les bureaux-succursa la Compagnie, et dans les diverses agenc voyages.

CHEMIN DE FER DU NORD

Tous les dimanches et jours de fête, train de sir express à prix très réduits, en 2e et 3e c (aller et retour dans la même journée), de PA au TREPORT-MERS, desservant Saint-Denis, toise, Persan-Beaumont, Méru et Beauvais.

Aller : Départ de Paris à 5 h. 20 du matin Saint-Denis à 5 h. 29. — Arrivée au Tréport-l à 9 h. 38 du matin.

Retour : Départ du Tréport-Mers à 8 h. 3 soir. — Arrivée à Saint-Denis à minuit 37 et à P à minuit 48.

Prix des places (aller et retour compris) : 2e 9 fr. ; 3e cl., 5 fr. 85.

Indépendamment des billets individuels, il délivré, pour ce train, des billets de famille portant sur les prix ci-dessus une réduction de 25 0/0 pour les familles de 2 à 5 personnes et delà.

1

BIBLIOGRAPHIE

Cartes Commerciales et Minières des P Sud-Africains. — Le 25e volume de la gr publication des *Cartes Commerciales* que di avec le concours du Gouvernement, l'ingéni géographe Bianconi, vient de paraître. Il a aux pays Sud-Africains, c'est-à-dire : le *Transv* l'*Orange*, le *Cap*, le *Natal*, le *Bechuanaland Mozambique*, ainsi qu'aux territoires de la C *pagnie du Mozambique* et de la *Chartered*.

Un texte descriptif de près de 120 pages fo de nombreux détails sur tous ces pays, et la q tion des mines d'or y est largement traitée. Mais qui rehausse cette belle publication, ce sont trois grandes cartes, en quatre couleurs, qu contient. La première représente tout le Sud-A cain ; la deuxième a trait au célèbre district a fère du *Witwatersrand* ; la troisième représe les dix autres principaux districts aurifères, et y trouve l'emplacement des mines des nombreu Compagnies que nous ne connaissions jusqu que de nom.

Prix du volume : 10 fr.

Dépôt : Librairie Sevin, 8, boulevard des I liens, Paris.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 243. — 10e volume. (10) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 5 septembre 1896.

ITALIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 286.589 kil. carrés
Population (31 déc. 1890) .... 30.158.408 habitants
— (31 déc. 1894) .... 30.913.663 —
— — par kil. carré .... 107 —
Armée. Pied de paix .... 14.463 officiers
— — .... 245.205 soldats
— Pied de guerre .... 3.397.789 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) .... 14.626 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés... 51 —
— par million d'habitants 476 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 38.288 —
— — fils .... 148.348 —
Longueur des fils par million d'hab .... 4.828 —
Dépêches transmises en 1892-93 .... 9.497.885 dépêches

BUDGET 1895-1896 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée au 30 juin 1895 .... 9.388 millions
Dettes diverses .... 3.553 —
Total de la Dette italienne .... 12.941 —
Moyenne de la dette par habitant .... 418 lire
Dépenses militaires totales .... 226 millions
— marine — .... 99 —
Total guerre et marine .... 335 —
Moyenne par habitant .... 10 lire 85
Dépenses totales du budget .... 1.689 millions
Moyenne par habitant .... 54 lire 63

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—	1892	1 173	958
1884..	1.324	1.096	1888..	1.174	891	1893	1.191	964
1885..	1.459	950	1889.	1.391	950	1894	1.094	1.026
1886..	1.458	1.028	1890..	1.319	895	1895	1.187	1.038
1887..	1.605	1.005	1891..	1 126	876	1896 (7 ms).	669	612

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché .... 2.587 kil. carrés
Population au 1er décembre 1885 .... 213.283 habitants
— au 1er — 1890 .... 211.088 —
— par kilomètre carré en 1885 .... 82 —
— — 1890 .... 82 —
Chemins de fer. Réseau total au 31 déc. 1894 .... 435 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 168 —
— par million d'habitants .... 2.060 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 641 —
— — fils .... 1.745 —
— — par million d'habit... 8.266 —
— Dépêches transmises en 1893 .... 113.621 dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publique du Grand-Duché .... 12.000.000 francs
Moyenne par habitant .... 56 fr. 84
Dépenses budgétaires totales .... 8.837.765 francs
Moyenne par habitant .... 41 fr. 86

COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

PORTUGAL

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 92.575 kil. carrés
Population totale en 1881 .... 4.708.178 habitants
— en 1890 .... 5.102 207 —
— par kil. carré en 1881 .... 51 —
— — en 1890 .... 55 —
Armée. Pied de paix .... 2.286 officiers
— — .... 31.886 soldats
— — .... 4.665 chevaux
— Pied de guerre .... 154.000 hommes
Chemins de fer. Réseau total en 1894 .... 2.340 kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés. 25 —
— par million d'habitants ..... 458 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 6.418 —
— — des fils .... 14.234 —
— — par million d'hab .... 3.023 —
— Dépêches transmises .... 1.351.327 dépêches

BUDGET DE 1893-1894 (*en francs*)

Dette publique en 1894 .... 3.741.950.626 francs
— Moyenne par habitant .. 733 —
Dépenses militaires .... 28.692.473 —
Dépenses de la Marine .... 13.945.808 —
Total pour la Guerre et la Marine .... 42.638.281 —
Moyenne par habitant .... 8 fr. 35
Dépenses totales du Budget .... 250.191.323 francs
Moyenne par habitant .... 49 fr. 03

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1885...	183.6	127.1	1889.....	231.0	130.4	1893.......	214.1	129.8
1886...	208.8	146.1	1890.....	219.7	120.4	1894.......	199.7	133.9
1887...	209.4	118 7	1891.....	221.2	119.8	1895.......	223.1	151.0
1888...	215.6	131.0	1892.....	172.4	137.7	1896 (4 m.)	80.9	49.8

ROUMANIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 131.020 kil. carrés
Population. Evaluation actuelle .... 5.406.249 habitants
— par kilomètre carré .... 41 —
Armée. Pied de paix .... 2.960 officiers
— — .... 46.354 soldats
— — .... 10.000 chevaux
— Pied de guerre .... 152.000 hommes
Chemins de fer. Rés. total au 31 déc. 1894. 2.581 kilomètres
— par 1.000 kilomét. carrés. 19 —
— par million d'habitants .. 477 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 6.444 kilom.
— — des fils .... 14.737 —
— par million d'habitants .... 2.382 —
Nombre de dépêches expédiées .... 1.918.237 dépêches

BUDGET DE 1895-1896 (*en francs*)

Dette publique du royaume au 1er avril 1895.. 1.182.916.707 francs
— Moyenne par habitant ... 234 fr. 58
Dépenses militaires .... 41.016.134 —
Moyenne par habitant ... 7 fr. 58
Dépenses totales du budget .... 209.800.000 —
Moyenne par habitant ... 38 fr. 80

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1883...	359.9	220.6	1887.....	314.6	265.7	1891..	436.6	274.6
1884...	294.9	184.1	1888.....	310.3	256.7	1892.......	380.7	285.3
1885...	268.5	247.9	1889.....	367.9	274.1	1893.......	430.4	370.6
1886...	296.4	255.5	1890.....	362.7	275.9	1894.......	422 1	294.1

RUSSIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe .... 4.889.062 kil. carrés
Population — — (1891).. 88.906.921 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 18 —
Superficie de la Pologne russe .... 127.319 kil. carrés
Population — — (1891)... 8.900.418 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 70 —
Armée. Pied de paix .... 30.574 officiers
— — .... 750.944 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de paix ..... 781.518 combattants
— .... 139.966 chevaux
Pied de guerre (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes) .... 47.990 officiers
.... 2.405.462 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de guerre .... 2.453.452 combattants
— .... 462.917 chevaux
Chemins de fer : Réseau total d'Europe. 33 316 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .. 6.8 —
— par million d'habitants 340 —
Télégraphes : Longueur des lignes .... 126.273 —
— Longueur des fils .... 249.215 —
— — par million d'hab. 2.548 —
Nombre total des dépêches en 1892 .... 13.193.257 dépêches

BUDGET DE 1895 (*En francs*)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1896 :
Roubles-métal .... 2.038.284.210 r. métal
Roubles-crédit .... 2.820.069.317 r. papier
Total de la Dette publique en francs .... 15.767.323.996 francs
Moyenne par habitant .... 161 —
Dépenses du Ministère de la Guerre ... 1.084.645.252 francs
— — Marine ... 219.694.036
Total de la Guerre et Marine .... 1.304.339.288 —
Moyenne par habitant 13.33
Dépenses totales du budget .... 4.857.512.120 francs
Moyenne par habitant .... 49 fr. 66

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1885..	1.741	2.154	1889..	1.728	3.064	1893.......	1.854	2.454
1886..	1.706	1.954	1890..	1.626	2.815	1894	2.060	2 656
1887..	1.498	2.492	1891..	1 517	2.886	1895.......	1.956	2.764
1888..	1.444	3.175	1892..	1.615	1.957	1896 (3 ms)..	251.5	309.3

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	30 juill	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	100 »	99 80	99 80	99 90	99 80	99 75
Russe Intérieure 4 0/0	66 50	66 50	66 67	66 75	66 70	67 »
Consolidés Russes	104 »	»	104 20	104 »	104 10	104 10
Hongrois	104 »	104 10	104 10	104 20	104 30	104 30
Turc VI	18 95	19 20	19 15	19 70	20 20	20 10
Italien 4 %	87 60	87 40	86 70	88 20	87 70	88 40
Chemins de fer						
Autrichiens	152 70	152 40	152 60	152 60	153 60	157 90
Lombards	43 90	43 75	43 50	43 40	43 60	44 40
Gothard	167 50	165 75	165 50	165 87	165 37	165 50
Nord-Est Suisse	137 25	135 87	136 12	137 75	137 »	138 25
Marienbourg	91 25	91 75	91 50	90 60	90 50	92 25
Vars.-Vienne	269 62	269 50	268 62	268 62	267 87	268 37
Banques						
Crédit	225 50	225 10	226 70	227 10	229 60	235 40
Disconto	208 10	208 20	207 10	209 70	208 70	212 90
Darmstadt-Bank	153 50	153 75	153 60	154 25	156 »	156 70
Berl-Handels	151 »	149 60	150 80	152 30	152 »	156 50
Dresde-Bank	157 37	156 75	157 25	159 12	159 25	162 87
National-Bank	140 12	139 25	139 62	141 25	142 62	144 37
Change sur Paris 8 jours	81 »	81 »	81 »	80 95	80 95	81 »
— — Londres —	20 37	20 38	20 40	20 37	20 38	20 40
— — Vienne —	170 20	169 30	»	170 40	170 40	170 50
— Pétersbourg 8 jours	213 80	213 90	213 80	213 95	213 75	214 »
Roubles comptant	216 15	216 60	216 50	216 55	216 75	217 »
— fin courant	216 20	216 20	216 20	216 20	216 20	216 70

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	30 juill	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 37	113 31	112 87	113 25	112 87	112 19
Rupee 3 1/2 0/0	64 75	65 12	64 62	63 62	64 12	64 12
Brésil 4 0/0	70 75	71 »	71 »	71 25	71 25	72 »
Argentine 5 0/0	81 75	82 50	81 50	82 »	82 »	82 25
Mexicain 6 0/0	92 »	93 »	93 12	93 »	92 50	94 »
Turc I	65 »	65 »	63 »	63 50	65 »	64 50
— II	31 »	31 50	31 50	32 »	33 50	33 50
— IV	18 94	19 12	19 »	19 56	20 »	20 19
Egypte Unifiée	104 25	104 25	104 50	104 75	105 »	104 75
Grec Monopole	33 50	33 »	31 50	32 50	33 »	33 50
Italien 4 0/0	86 37	86 25	85 75	87 12	86 75	87 50
Russe 4 0/0	103 75	104 »	104 »	104 25	104 50	104 75
Portugais 3 0/0	25 75	25 87	25 75	26 »	26 »	26 37
Espagne Ext. 4 0/0	63 37	63 62	64 »	64 62	64 25	64 87
Hongrois	102 75	103 »	103 »	103 »	103 25	103 25
Français 3 0/0	100 75	101 »	101 50	102 »	102 »	102 »
Divers						
Suez	136 50	135 50	134 50	135 50	134 50	135 50
Lombards	8 87	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	11 37	11 31	11 25	11 62	11 75	11 87
Rio-Tinto	22 44	22 62	22 12	22 69	22 31	23 87
Brighton A	184 25	184 25	194 50	191 50	183 75	183 50
North Brit	93 50	94 »	94 »	93 50	93 75	93 25
Argent en barres	31 37	31 31	31 12	30 50	30 69	30 62
Change sur Paris	25 32	25 32	25 32	25 32	25 31	25 32
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »
Escompte hors banque	0 75	0 75	0 87	0 87	1 12	1 25

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	30 juill	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 60	123 45	123 70	123 60	123 15	123 50
— — Argent	101 70	101 75	101 60	101 50	101 75	101 80
— — Couronne	101 20	101 20	101 20	101 15	101 20	101 20
Hongrie Rente Or	122 50	122 25	122 35	122 25	122 25	122 35
— Rente Couronne	99 50	99 55	99 50	99 45	99 50	99 55
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	543 »	540 50	528 »	538 »	539 »	551 50
Lemberg-Czernowitz	288 50	287 75	287 50	285 50	286 »	290 50
Ferd.-Nord	3400 »	3405 »	3395 »	3395 »	3395 »	3440 »
Autriche Nord-West	270 »	269 »	270 »	269 50	269 »	273 »
Staatsbahn	359 »	358 10	358 50	357 90	361 40	370 20
Lombard	102 40	102 20	101 70	100 70	101 50	103 70
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	119 70	119 65	119 70	119 65	119 60	119 60
— Paris	47 60	47 55	47 55	47 50	47 50	47 50
Napoléons d'or	9 51	9 50	9 50	9 50	9 50	9 51

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	30 juill	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept
Rente belge 3 0/0	101 30	101 25	101 20	101 10	101 10	101 05
— — 2 1/2 0/0	94 40	94 35	94 50	94 50	94 50	94 50
Banque de Belgique	15 »	17 »	17 »	17 »	17 »	12 »
— Nationale	2385 »	2395 »	2390 »	2380 »	2400 »	2400 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	900 »	900 »	910 »	920 »	920 »	912 50
— Brux.-Lille-Calais	465 »	470 »	470 50	486 »	480 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 05	208 10	208 20	208 15	208 40	208 05
— sur Berlin	123 47	128 40	123 40	123 47	123 65	123 42
— sur Londres	25 15	25 15	25 17	25 16	25 21	25 16
— sur Paris	100 »	100 03	100 02	100 04	100 07	100 03
Anvers						
Change sur Paris	100 02	100 07	100 06	100 06	100 06	100 07
— sur Berlin	123 47	123 45	123 42	123 45	123 45	123 40
— sur Londres	25 18	25 17	25 20	25 19	25 19	25 19

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	30 juill	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept
Dette Intérieure 4 0/0	63 40	63 60	63 75	64 45	64 55	64 85
— Extérieure 4 0/0	75 40	76 15	76 25	76 85	76 85	77 40
Amortissable 4 0/0	76 60	76 25	76 60	77 30	78 »	77 50
Change sur Londres 3 mois	29 65	30 02	30 10	30 »	30 17	30 23
— sur Paris 8 jours	18 »	19 40	19 45	19 40	19 80	20 15
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 38	63 52	63 75	64 55	64 67	64 78
— Extérieure 4 0/0	75 76	75 87	76 17	76 90	76 97	77 05
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	85 87	86 25	86 25	86 35	86 50	86 37
— 5 0/0	71 87	71 90	71 95	72 »	72 »	72 »
Change sur Paris	19 50	19 60	19 50	19 30	19 80	20 »

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	30 juill	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept
Rente Italienne 4 0/0	93 45	93 65	93 27	93 97	93 80	94 35
Ch. de fer Méditerranée act.	507 »	505 »	501 »	505 »	503 »	505 »
— Méridionaux act.	646 »	645 »	640 »	648 »	637 »	640 »
Banque Nationale act.	713 »	711 »	707 »	710 »	702 »	709 »
— Générale	43 »	44 »	44 »	43 »	43 »	52 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	306 50	304 »	306 »	308 »	308 »	308 »
Banque Immobilière	8 »	8 »	8 50	9 50	9 50	9 »
Eaux Marcia	1285 »	1285 »	1285 »	1285 »	1280 »	1285 »
Change sur la France	107 30	107 42	107 80	107 85	107 42	107 20
— sur Londres	27 »	27 02	27 15	26 97	27 05	26 98
— sur Berlin	132 45	132 70	133 05	132 85	132 65	132 85
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	93 35	93 67	93 20	93 95	93 72	94 27
Chemins de fer Méridionaux	645 50	644 »	639 50	645 »	637 »	640 »
Change sur Paris	107 25	107 45	107 95	107 20	107 47	107 17
— sur Berlin	132 35	132 60	133 20	132 35	132 25	132 82

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	30 juill	6 août	13 août	20 août	26 août	3 sept
Russe 4 % 94 (Papier)	99 25	99 25	99 37	99 37	99 87	99 50
Banque de Commerce exté	486 »	486 »	484 »	481 »	489 50	481 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	740 »	747 »	747 »	741 50	744 »	740 »
— Intern. de St-Péters.	660 »	662 »	667 »	662 »	666 »	656 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	156 50	156 »	155 50	155 75	155 »	155 50
Change sur Paris	37 30	37 27	37 30	37 30	37 30	37 25
— sur Londres	94 05	94 05	94 10	94 10	94 05	93 85
— sur Berlin	45 97	45 95	45 95	45 95	45 95	45 87

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	30 juill	6 août	13 août	20 août	27 août	3 sept
Genève avec lots 3 %	109 87	110 »	110 50	110 75	110 62	111 »
Fédéral 1887 3 ½ %	105 »	105 »	105 50	105 82	105 75	105 75
— 1889 3 ½ %	103 60	103 75	103 47	103 85	103 62	103 75
— Ch. de fer 3 %	103 82	103 75	104 12	104 25	103 75	102 40
Italien 4 %	87 »	87 12	86 85	87 42	»	88 »
Change sur Paris	100 31	100 30	100 30	100 26	100 26	100 24
— Londres	25 25	25 23	25 24	25 24	25 23	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	30 juill	6 août	13 août	20 août	26 août	3 sept
Tabacs Ottomans ...L.	14 50	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 18	87 17	87 16	87 17	87 16	87 19
Ottoman 4 0/0 3e groupe	20 21	20 39	20 25	21 21	22 39	22 02
Parité à Paris ...Fr.	18 60	18 80	18 64	19 55	20 65	19 35
Chemins Ottomans	93 »	95 75	93 25	98 75	105 »	100 50
Crédit Ottoman ...L.	7 25	7 26	7 27	7 27	7 32	7 30
Change sur Paris 3 mois	23 »	23 02	23 02	23 02	23 05	23 02
— sur Londres 3 mois	109 25	109 20	109 20	109 80	109 15	109 15

:CONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

159

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

ɪlletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

33e semaine, du 12 au 18 août 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

ɡnation	Recettes totales — De l'exercice courant	Recettes totales — De l'exercice précédt	Différences
ine... Fr.	175.978 49	210.639 35	— 34.660 86
orts de-1er janv.	6.595.817 66	6.394.873 76	+ 200.943 90

169

ɪMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

les Grands Express Européens
(Société Anonyme)

comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
janv. au 10 août. Fr.	3.994.587	4.511.370
au 20 août...... Fr.	226.203	255.318
	4.220.790	4.766.688
ɔnce en faveur de 1896.	545.898	

161

BANQUES COLONIALES

Dividende du 1er semestre 1896.
ividende du 1er semestre 1896 des actions nques de la Martinique et de la Guyane sera l'Agence centrale des Banques coloniales, anche, 54, à Paris, à compter du jeudi 10 bre 1896.
ɪlève par action, déduction faite de l'impôt savoir :
la Banque de la Martinique, à.. 9 fr. 25
— Guyane, à...... 65 fr. 28

162

COMPAGNIE PARISIENNE
D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires qu'il leur sera payé, à dater du mardi 6 octobre prochain, une somme de 12 fr. 50 par action de capital, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1896.

Cet acompte sera payé tous les jours non fériés, de 10 heures à 2 heures, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1° Action de capital nominative. 12 fr. 000
2° Action de capital au porteur.. 10 fr. 901

Les porteurs de vingt actions au moins pourront déposer leurs titres ou leurs coupons, à dater du 7 septembre, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 octobre suivant.

Les intérêts ci-dessus indiqués pourront être payés au siège de la Compagnie, à partir du 7 septembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'un usufruit ou inscrits aux noms d'incapables) ; mais les titres qui auront usé de cette faculté d'escompte ne pourront être présentés au transfert ou à la conversion avant le 6 octobre 1896.

163

COMPAGNIE FRANÇAISE
DES CHEMINS DE FER DE LA
PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de juillet 1896 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 453.768 Fr. (ou $ m/n 259.000) contre 425.699 Fr. (ou $ m/n 296.861) en juillet 1895.

164

BANQUE PARISIENNE

MM. les actionnaires de la Banque Parisienne sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le samedi 19 septembre, à trois heures, au siège social, n° 7, rue Chauchat, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapports du Conseil d'administration et de MM. les Commissaires sur l'exercice 1895-1896 ;
2° Délibération et vote sur les comptes de l'exercice et sur la fixation du dividende ;
3° Renouvellement du Conseil d'administration ;
4° Nomination des Commissaires pour l'exercice 1896-1897.

165

SOCIETE GENERALE

Pour favoriser le Développement du Commerce
Et de l'Industrie en France

Société Anonyme
Fondée suivant décret du 4 mai 1864
CAPITAL : 120 MILLIONS DE FRANCS
Siège social, 54 et 56, rue de Provence, à Paris

Toutes opérations de Banque, notamment :

Dépôts de fonds en compte ou à échéance fixe. — Escompte et encaissement d'effets de commerce. — Ordres de Bourse (France et Etranger). — Coupons. — Avances et opérations sur Titres. — Souscriptions. — Garde de Titres. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Lettres de crédit. — Envois de fonds (France et Etranger), etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS
Offrant toute sécurité pour la garde des titres,
Bijoux et autres objets précieux
(Compartiments depuis 5 fr. par mois)

La Société a 221 agences et bureaux en France, 1 agence à Londres, et des correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

166

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux 30 juin 1896	Bilans aux 31 juillet 1896
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques...	106.851.755 43	139.901.353 53
Portefeuille (Effets de commerce).........	627.556.135 03	589.880.660 39
Reports.............	148.414.004 28	153.960.788 88
Comptes courants....	303.848.197 66	306.712.316 85
Avances et Crédits sur nantissements......	92.680.985 12	97.919.677 71
Actions, Bons, Obligations, Rentes......	16.508.764 56	17.085.698 »
Immeubles...........	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers............	15.717.552 85	18.748.105 66
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées)..........	15.126.850 »	15.048.403 »
Fr.	1.356.704.214 93	1.369.287.004 02
Passif		
Dépôts et Bons à vue.	376.379.971 11	388.244.046 64
Comptes courants....	487.426 082 03	486.314.319 16
Acceptations.........	126.491.039 73	123.239.580 92
Bons à échéance......	87.734 655 20	85.985.776 03
Comptes d'Ordre et Divers..............	38.669.496 86	45.503.281 27
Réserves.............	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital..............	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.356.704.241 93	1.369.287.004 02

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

167

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 août 1896

ACTIF

Numéraire en caisse..........		30.814.501 43
Rentes sur l'Etat..........		11.866.010 »
Portefeuille..........	96.086 936 11	96.373.326 61
Avances sur titres........	286.390 50	
Correspondants d'Algérie..........		7.411.694 17
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts)..........		6.140.573 33
Hôtels de la Banque..........		2.311.179 14
Domaine..........		10.751.119 51
Dépenses d'administration..........		242.609 96
Succursales (leur compte avec la Banque).		88.230.366 07
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).		1.420.524 68
Divers..........		4.225.980 34
		259.787.885 24

PASSIF

Capital..........		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation..........		75.161.455 »
Bordereaux à payer..........		28.445 20
Comptes courants sur place..........		4.523.885 40
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).		2.450.000 »
Trésor public..........		39.205.550 65
Dividendes à payer (solde des précédents semestres)..........		52.726 52
Agios et commissions..........		1 506.576 96
Profits et pertes (report du dernier semestre)..........		46.398 13
Réescompte..........		398.246 29
Réserve statutaire..........	6.666.666 66	11.910.669 33
Réserve extraordinaire.....	2.710.357 48	
Réserve immobilière.......	2.311.179 14	
Réserve immobilière extraordinaire (Amortissement du Domaine)..........	222.466 05	
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales)..........		92.158.908 87
Correspondants de France..........		1.485.867 03
Divers..........		10.859.155 86
		259.787.885 24

Alger, le 31 août 1896.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,
Signé : F. NELSON-CHIÉRICO.

168

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 juillet 1896

ACTIF

Caisse		172.357 80
Portefeuille :		
Effets	1.917.200 »	2.225.448 50
Valeurs	308.248 50	
Immeubles		2.499 633 63
Mines de Bert		130.752 65
Accrédités		24.156.290 79
Associations ouvrières		321.719 50
Billets non renouvelés		6.874.450 »
Crédit Foncier, compte capital		3.750.000 »
— — compte courant		361 77
Débiteurs divers		270.835 19
Frais généraux		150.958 65
Frais judiciaires		81.441 90
Crédits :		
Réalisés	25.015.450 »	38.428.550 »
A réaliser	13.413.100 »	
		79.033.200 38

PASSIF

Capital social		5.000.000 »
Réserve statutaire		3.750.000 »
Billets :		
Des accrédités	24.717.050 »	25.048.950 »
Des Associations ouvrières	331.900 »	
Crédit Foncier, compte billets échus		3.653.600 »
— compte intérêts à valoir		25.000 »
Règlements litigieux		1.827.324 40
Créditeurs divers		798.927 55
Pertes et profits réalisés		500.843 43
Crédits en cours		38.428.550 »
		79.033.200 38

169

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Tous les dimanches, train de plaisir à ma[...] rapide et à prix extraordinairement réduits Paris à Rouen, prenant et laissant des voyageu[...] Asnières.

Prix des billets (aller et retour), donnant dro[...] l'entrée gratuite à l'Exposition et à la visite [...]tuite de ses principales attractions : 2e classe, 9[...] 3e classe, 6 fr.

Départ de Paris (Saint-Lazare) à 8 h. 45 ma[...] arrivée à Rouen (R. G.) vers 11 h. 50 matin. [...]part de Rouen (R. G.) à 9 h. 18 soir, arriv[...] Paris (Saint-Lazare) vers minuit 32.

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Paris à Londres, *viâ* Rouen, Dieppe, New[...]ven et *vice versa*, par la gare Saint-Lazare. 4 [...]versées par jour, 2 dans chaque sens. Service[...]pides de jour et de nuit, tous les jours (dimanc[...] et fêtes compris) et toute l'année. Trajet de jour 9 heures (1re et 2e classes seulement). Grande [...]nomie.

Prix des billets. — Billets simples valables [...]dant sept jours : 1re classe, 43 fr. 25 ; 2e cla[...] 32 fr. ; 3e classe, 23 fr. 25. — Billets d'aller et tour valables pendant un mois : 1re classe, 72 fr. 2e classe, 52 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Service postal entre Paris, le Havre, Rou[...] Dieppe et Londres.

NOTA. — Les billets simples et d'aller et re[...] sont valables pour tous les trains avec arrêt fa[...]tatif à Rouen (visite à l'Exposition), Die[...] Newhaven et Brighton, sans supplément de p[...]

Départs de Paris (Saint-Lazare) 10 h. matin, [...] soir ; arrivées à Londres, London-Bridge, 7 h. [...] 7 h. 40 matin ; Victoria, 7 h. soir, 7 h. 50 m[...] Départs de Londres, London-Bridge, 10 h. m[...] 9 h. 55 soir ; Victoria, 10 h. matin, 9 h. 45 [...] arrivées à Paris (Saint-Lazare), 6 h. 55 soir, 7 [...] matin.

NOTA. — Des voitures à couloir (W.-C., [...]lette, etc.) sont mises en service dans les trai[...] marée de jour entre Paris et Dieppe. — Les [...]geurs de 1re classe peuvent y prendre place mo[...]nant un supplément de 1 fr. par personne.

Grands et puissants paquebots rapides af[...] au service des voyageurs. — Sussex, ma[...] 5.000 chevaux ; Tamise, machine 5.000 chev[...] Seine, machine 4.000 chevaux ; Paris, ma[...] 3.500 chevaux ; Rouen, machine 3.500 chev[...] Normandy, machine 2.700 chevaux ; Brittany, [...]chine 2.300 chevaux.

Billets directs pour Liverpool, Manchester, [...]mingham, Glasgow, Edimbourg, Dublin, etc.

Voyage circulaire en Bretagne. — Billets d'e[...]sions délivrés toute l'année (1re cl. 65 fr. ; 2e cl. [...]

Les Compagnies de l'Ouest et d'Orléans déli[...] toute l'année, aux prix très réduits de 65 fr. [...] cl. et 50 fr. en 2e cl., des billets circulaires val[...] 30 jours, comprenant le tour de la presqu'île [...]tonne, savoir : Rennes, St-Malo, Dinard, St-Br[...] Guingamp, Lannion, Morlaix, Roscoff, [...] Quimper, Douarnenez, Pont-l'Abbé, Concar[...] Lorient, Auray, Quiberon, Vannes, Savenay, Croisic, Guérande, St-Nazaire, Pont-Château, [...] et Rennes.

Ces billets peuvent être prolongés trois fois [...] période de 10 jours moyennant le paiement, [...] chaque prolongation, d'un supplément de 10 0[...] prix primitif.

Le voyageur partant d'un point quelconqu[...] réseaux de l'Ouest et d'Orléans pour aller rejo[...] cet itinéraire, peut obtenir, sur demande faite [...] gare de départ, 4 jours au moins à l'avanc[...] même temps que son billet d'excursion, un [...] de parcours complémentaire comportant une r[...]tion de 40 0/0, sous condition d'un parcours [...]mum de 150 kilomètres ou payant comme po[...] kilomètres.

La même réduction lui est accordée après [...]complissement du voyage circulaire, soit po[...] venir à son point de départ initial, soit po[...] rendre sur tel autre point des deux réseaux c[...] choisi.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 244. — 10e volume. (11) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 12 septembre 1896.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 243 bis, du 9 Septembre 1896

179

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
	—	—
Du 1er janv. au 20 août. Fr.	4.220.790	4.766.688
Du 11 au 20 août...... Fr.	230.641	262.030
	4.451.431	5.028.718
Différence en faveur de 1896.	577.287	

180

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 31, rue du Quatre-Septembre, à Paris, est chargée par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Orel-Vitebsk

coupon échéant le 5/17 octobre 1896, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk

coupon échéant le 5 octobre 1896, à raison de 10 fr.

Emprunt 4 0/0 or 1894 (6e émission)

coupon échéant le 1er octobre 1896, à raison de 5 fr.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes. Emission 1861

coupon échéant le 1/13 octobre, à raison de 10 fr.

Obligations 4 1/2 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes. Emission 1858,

coupon échéant le 1/13 octobre, à raison de 45 fr.

181

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 6e Exercice
(1er Avril 1896 au 31 Mars 1897)

	Kilogr.	Réis
	—	—
Ventes du mois d'août 1896 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	167.724	$ 663 : 743.545
Vente des mois antérieurs	659.569	2611 : 371.278
Total des ventes au 31 août 1896......	827.293	3275 : 114.823
Période correspondante du précédent exercice.........	829.141	3273 : 135.936
Différences sur l'Exercice précédent............	1.848	1 : 978.887

182

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

34e semaine, du 19 au 25 août 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	2)4.153 25	220.719 92	— 16.566 67
Transports depuis le 1er janv.	6.799.970 91	6.615.593 68	+ 184.377 23

183

SOCIETE GENERALE

Pour favoriser le Développement du Commerce
Et de l'Industrie en France

Le Conseil d'administration, dans sa séance du 8 septembre 1896, a décidé qu'en vertu de l'autorisation donnée par l'article 57 des statuts, il serait distribué, à valoir sur les bénéfices de l'exercice courant, 6 fr. 25 par action, représentant, pour le capital versé, l'intérêt à 5 0/0 l'an du premier semestre 1896.

Le paiement s'effectuera à partir du 1er octobre prochain, de dix heures à trois heures :

A Paris, au siège de la Société, rue de Provence, 54, et dans ses bureaux de quartier ;

Dans les départements et à Londres, aux agences de la Société ;

En Alsace-Lorraine et à Francfort-sur-le-Mein, dans les agences de la Société générale alsacienne de Banque ;

A l'étranger, le paiement se fera au change du jour.

Le Directeur,
Louis Dorizon.

184

BANQUE PARISIENNE

RAPPORT *qui sera présenté le 19 septembre à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Banque parisienne, sur les comptes de l'exercice 1895-1896, par*
MM. F. Arnal et A. Poirier,
Commissaires nommés à cet effet,
le 21 septembre 1895

Messieurs,

L'examen auquel nous avons procédé des comptes de la Banque parisienne pour l'exercice 1895-1896, en vertu des pouvoirs à nous conférés par votre dernière assemblée générale, a donné lieu aux constatations suivantes :

Les écritures sociales sont en parfaite concordance avec les inventaires et le bilan.

Le portefeuille, en raison des sages évaluations dont il a été l'objet, nous a paru présenter toutes garanties de sécurité.

Les espérances que le Conseil avaient conçues l'année dernière sur les entreprises du secteur des Champs-Elysées, des terrains et hôtel de Biarritz, des Ardoisières de l'Anjou, se sont pleinement réalisées.

Il appartient au Conseil de vous édifier plus complètement à ce sujet, s'il y a lieu.

Les frais généraux présentent cette année encore une diminution de 10.648 fr. 73.

L'ensemble de la situation permet au Conseil de vous proposer la distribution de 25 fr. (vingt-cinq) pour l'exercice clos le 30 juin dernier.

Nous concluons à la ratification des comptes qui vous sont présentés.

Paris, le 30 juillet 1896.

Les Commissaires : F. Arnal, Auguste Poirier.

Voici le bilan et le compte de profits et pertes au 30 juin 1896 :

BILAN au 30 Juin 1896

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France.................... Fr.		431.425 13
Portefeuille :		
Effets à recevoir..	941.564 36	
Rentes, Actions, Obligations.....	9 096.473 90	10.038.038 26
Coupons en caisse................		517.140 60
Prêts sur Titres et Avances contre garanties spéciales		4.918.729 »
Participations financières..........		192.487 50
Reports........................		3.638 888 05
Comptes courants...............		9.290.240 82
Comptes divers et Comptes d'ordre		1.586.079 01
Agents de Change (Titres à livrer).		245.080 50
Impôts et Droits de Transmission (à recouvrer sur actions).........		42.508 39
Impôts et Droits de Transmission (à recouvrer sur parts de fondateur)........		2.723 96
Immeubles :		
Siège social	650.000 »	
5, rue Chauchat..	765.000 »	2.065.000 »
Terrains	650.000 »	
Mobilier........		46.576 05
Total de l'Actif... Fr.		33.014.916 87

PASSIF

Capital social.................. Fr.	20.000.000 »
Réserve statutaire.................	297.254 95
Réserve spéciale	741.841 70
Comptes de chèques...............	1.982.831 15
Comptes courants......	5.714.291 52
Comptes divers et Comptes d'ordre	992.514 59
Agents de Change (Titres à lever) ..	438.721 10
Effets à payer....................	1.143.443 65
Coupons à payer..................	651.032 71
Profits et Pertes..................	1.052.985 50
Total du Passif... Fr.	33.014.916 87

Profits et Pertes 1895-1896

DOIT

Amortissement du mobilier.... Fr.	19.724 60
Impôts et Contributions...........	27.156 75
Droits d'abonnement au Timbre ...	43.500 »
Frais généraux..................	455.219 06
Solde bénéficiaire.........	1.052.985 50
Fr...	1.598.585 91

AVOIR

Intérêts, escomptes et produits des reports........	921.800 01
Participations, portefeuille, rentrées et divers..........................	416.843 08
Commissions, changes, services des fonds publics.....................	259.942 82
Fr...	1.598.585 91

185

VICTOR GOLD MINING COMPANY

COLORADO

MM. les actionnaires sont informés que le dividende mensuel de 2 0/0, soit 0 fr. 50 par action, vient d'être déclaré pour le mois de septembre.

En conséquence, le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 41, à raison de 2 fr. 50 par titre de cinq et de 5 fr. par titre de dix à partir du 15 courant aux Caisses du Crédit Lyonnais, à Paris.

186

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 80	99 80	99 90	99 80	99 75	99 60
Russe Intérieure 4 0/0	66 50	66 67	66 75	66 70	67 »	67 »
Consolidés Russes	»	104 20	104 »	104 10	104 10	104 05
Hongrois	104 10	104 10	104 20	104 30	104 30	104 25
Turc VI	19 20	19 15	19 70	20 20	20 10	20 15
Italien 4 %	87 40	86 70	88 20	87 70	88 40	88 60
Chemins de fer						
Autrichiens	152 40	152 60	152 60	153 60	157 90	158 20
Lombards	43 75	43 50	43 40	43 60	44 40	44 50
Gothard	165 75	165 50	165 87	165 37	165 50	165 25
Nord-Est Suisse	135 87	136 12	137 75	137 »	138 25	138 12
Marienbourg	91 75	91 50	90 60	90 50	92 25	90 75
Vars.-Vienne	269 50	268 62	268 62	267 87	268 37	271 69
Banques						
Crédit	225 10	226 70	227 10	229 60	235 40	235 20
Disconto	208 20	207 10	209 70	208 70	212 90	212 30
Darmstadt-Bank	153 75	153 60	154 25	156 »	156 70	157 50
Berl-Handels	149 60	150 80	152 30	152 »	156 50	155 50
Dresde-Bank	156 75	157 25	159 12	159 25	162 87	161 37
National-Bank	139 25	139 62	141 25	142 62	144 37	142 87
Change sur Paris 8 jours	81 »	81 »	80 95	80 95	81 »	80 90
— — Londres —	20 38	20 40	20 37	20 38	20 40	20 37
— — Vienne —	169 30	»	170 40	170 40	170 50	170 40
— Pétorsbourg 8 jours	213 90	213 80	213 95	213 75	214 »	214 »
Roubles comptant	216 60	216 50	216 55	216 75	217 »	217 30
— fin courant	216 20	216 20	216 20	216 20	216 70	217 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 31	112 87	113 25	112 87	112 19	111 75
Rupee 3 1/2 0/0	65 12	64 62	63 62	64 12	64 12	64 »
Brésil 4 0/0	71 »	71 »	71 25	71 25	72 »	72 25
Argentine 5 0/0	82 50	81 50	82 »	82 »	82 25	83 75
Mexicain 6 0/0	93 »	93 12	93 »	92 50	94 »	94 »
Turc I	65 »	63 »	63 50	65 »	64 50	64 50
— II	31 50	31 50	32 »	33 50	33 50	33 50
— IV	19 12	19 »	19 56	20 »	20 19	20 »
Egypte Unifiée	104 25	101 50	104 75	105 »	104 75	104 75
Grec Monopole	33 »	31 50	32 50	33 »	33 50	33 »
Italien 4 0/0	86 25	85 75	87 12	86 75	87 50	87 75
Russe 4 0/0	104 »	104 »	101 25	101 50	104 75	104 75
Portugais 3 0/0	25 87	25 75	26 »	26 »	26 37	27 »
Espagne Ext. 4 0/0	63 62	64 »	61 62	64 25	64 87	64 50
Hongrois	103 »	103 »	103 »	103 25	103 25	103 25
Français 3 0/0	101 »	101 50	102 »	102 »	102 »	102 50
Divers						
Suez	135 50	131 50	135 50	134 50	135 50	135 50
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 25
Banque Ottomane	11 31	11 25	11 62	11 75	11 87	11 75
Rio-Tinto	22 62	22 12	22 69	22 31	23 87	24 12
Brighton A.	184 25	194 50	191 50	183 75	183 50	183 75
North Brit.	94 »	94 »	93 50	93 75	93 25	93 »
Argent en barres	31 31	31 12	30 50	30 69	30 62	30 50
Change sur Paris	25 32	25 32	25 32	25 31	25 32	25 32
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 »	2 50
Escompte hors banque	0 75	0 87	0 87	1 12	1 25	1 69

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 45	123 70	123 60	123 45	123 50	123 35
— — Argent	101 75	101 60	101 50	101 75	101 80	101 85
— — Couronne	101 20	101 20	101 15	101 20	101 20	101 20
Hongrie Rente Or	122 25	122 35	122 25	122 25	122 35	122 35
— Rente Couronne	99 55	99 50	99 45	99 50	99 55	99 55
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	540 50	538 »	538 »	539 »	551 50	550 »
Lemberg-Czernowitz	287 75	287 50	285 50	286 »	290 50	290 »
Ferd.-Nord	3405 »	3395 »	3395 »	3395 »	3440 »	3420 »
Autriche Nord-West	269 »	270 »	269 50	269 »	273 »	275 »
Staatsbahn	358 10	358 50	357 90	361 40	370 20	372 20
Lombard	102 20	101 70	100 70	101 50	103 70	103 50
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	119 65	119 70	119 65	119 60	119 60	119 60
— Paris	47 55	47 55	47 50	47 50	47 50	47 52
Napoléons d'or	9 50	9 50	9 50	9 50	9 51	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept
Rente belge 3 0/0	101 25	101 20	101 10	101 10	101 05	101 20
— — 2 1/2 0/0	94 35	94 50	94 50	94 50	94 50	94 50
Banque de Belgique	17 »	17 »	17 »	17 »	12 »	12 »
— Nationale	2395 »	2390 »	2380 »	2400 »	2400 »	2425 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	900 »	910 »	920 »	920 »	912 50	912 50
— Brux.-Lille-Calais	470 »	470 50	480 »	480 »	480 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 10	208 20	208 15	208 40	208 05	208 »
— sur Berlin	128 40	123 40	123 47	123 65	123 42	123 60
— sur Londres	25 15	25 17	25 16	25 21	25 16	25 17
— sur Paris	100 03	100 02	100 04	100 07	100 03	100 06
Anvers						
Change sur Paris	100 07	100 06	100 06	100 06	100 07	100 09
— sur Berlin	123 45	123 42	123 45	123 45	123 40	123 55
— sur Londres	25 17	25 20	25 19	25 19	25 19	25 19

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept
Dette Intérieure 4 0/0	63 60	63 75	64 45	61 55	64 85	64 85
— Extérieure 4 0/0	76 65	76 25	76 85	76 85	77 40	77 »
Amortissable 4 0/0	76 25	76 60	77 30	78 »	77 50	76 90
Change sur Londres 3 mois	30 02	30 10	30 »	30 17	30 23	29 95
— sur Paris 8 jours	19 40	19 45	19 40	19 80	20 15	19 »
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 52	63 75	64 55	64 67	64 78	64 92
— Extérieure 4 0/0	75 87	76 17	76 90	76 97	77 05	77 05
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 25	86 25	86 35	86 50	86 37	86 37
— 5 0/0	71 90	71 95	72 »	72 »	72 »	72 »
Change sur Paris	19 60	19 50	19 30	19 80	20 »	19 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept
Rente Italienne 4 0/0	93 65	93 27	93 97	93 80	94 35	94 60
Ch. de fer Méditerranée act.	505 »	501 »	505 »	503 »	505 »	505 »
— Méridionaux act.	645 »	640 »	648 »	637 »	640 »	642 »
Banque Nationale act.	711 »	707 »	710 »	702 »	709 »	703 »
— Générale	44 »	41 »	43 »	43 »	52 »	51 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	304 »	306 »	308 »	308 »	308 »	314 »
Banque Immobilière	8 »	8 50	9 50	9 50	9 »	9 »
Eaux Marcia	1285 »	1285 »	1285 »	1280 »	1285 »	1285 »
Change sur la France	107 42	107 80	107 85	107 42	107 20	106 92
— sur Londres	27 02	27 15	26 97	27 05	26 98	26 90
— sur Berlin	132 70	133 05	132 85	132 65	132 85	132 05
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	93 67	93 20	93 95	93 72	94 27	94 72
Chemins de fer Méridionaux	644 »	639 50	645 »	637 »	640 »	643 »
Change sur Paris	107 45	107 95	107 20	107 47	107 17	106 90
— sur Berlin	132 60	133 20	132 35	132 25	132 82	131 95

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	6 août	13 aoû	20 aoû	26 aoû	3 sept	10sept
Russe 4 % 91 (Papier)	99 25	99 37	99 37	99 87	99 50	99 25
Banque de Commerce exté	486 »	484 »	481 »	489 50	481 »	478 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	747 »	747 »	741 50	744 »	740 »	734 »
— Intern. de St-Péters.	662 »	667 »	662 »	666 »	656 »	648 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	156 »	155 50	155 75	155 »	155 50	154 75
Change sur Paris	37 27	37 30	37 30	37 30	37 25	37 17
— sur Londres	94 05	94 10	94 10	94 05	93 85	93 75
— sur Berlin	45 95	45 95	45 95	45 95	45 87	45 70

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	6 août	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept
Genève avec lots 3 %	110 »	110 50	110 75	110 62	111 »	111 50
Fédéral 1887 3 ½ %	105 »	105 50	105 82	105 75	105 75	105 75
— 1889 3 ½ %	103 75	103 47	103 85	103 62	103 75	103 75
— Ch. de fer 3 %	103 75	104 12	104 25	103 75	102 40	102 40
Italien 4 %	87 12	86 85	87 42	»	88 »	88 25
Change sur Paris	100 30	100 30	100 26	100 26	100 24	100 22
— Londres	25 23	25 24	25 24	25 23	25 23	25 22

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	6 août	13 aoû	20 aoû	26 aoû	3 sept	10sept
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 17	87 16	87 17	87 16	87 19	87 28
Ottoman 4 0/0 3e groupe	20 39	20 25	21 21	22 39	22 02	21 15
Parité à Paris Fr.	18 80	18 64	19 55	20 65	19 35	19 44
Chemins Ottomans	95 75	93 25	98 75	105 »	100 50	97 »
Crédit Ottoman L.	7 26	7 27	7 27	7 32	7 30	7 27
Change sur Paris 3 mois	23 02	23 02	23 02	23 05	23 02	22 98
— sur Londres 3 mois	109 20	109 20	109 80	109 15	109 15	109 20

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

DETTE PUBLIQUE

bleau des numéros des titres de la rente 5 0/0 mortissable de 1881-1888, l'emprunt de 436.525.000 rancs, sortis au tirage du 1 (13) août 1896.

Montant nominal : 2.127.500 francs

1.495 titres à 500 fr.

154	527	578	876	1057	1213	1502
336	1688	2001	2788	2825	2877	3067
420	3525	3838	3849	4015	4370	4476
550	4774	5073	5323	6108	6490	6548
679	6750	7178	7202	7305	7363	7679
968	8370	8459	8498	8727	9035	9110
269	9601	9652	10159	10215	10529	10865
048	11188	11248	11272	11540	11613	12005
516	12532	12589	12708	12734	12874	13296
310	13498	13572	13609	13778	14460	14568
756	14883	14933	15025	15574	15959	15993
081	16166	16173	16217	16794	16928	16986
028	17095	17295	17351	17493	17545	17567
669	17772	18034	18120	18293	18469	18602
683	18727	18766	18814	19034	19199	19405
611	19649	19741	20127	20278	20432	20862
350	21748	22073	22468	22596	22694	22919
470	23569	23836	23870	23903	24210	24268
399	24047	24972	25339	25436	25452	25647
291	26447	26722	27030	27098	27183	27642
889	28249	28443	28569	28632	29008	29110
352	29776	29937	30169	30482	30582	30892
075	31321	31742	31893	32298	32453	32530
694	32972	33150	33186	33335	33515	33609
686	33922	34933	35098	35494	35589	35888
229	36257	36355	36405	36430	36811	36950
079	37137	37764	38224	38581	38688	38756
010	39359	39496	39614	39626	61598	61611
656	61880	62028	62097	62133	62223	62269
359	62485	62723	62728	62917	62962	63027
057	63110	63136	63436	63554	63604	63884
408	64616	65035	65197	65325	65470	65472
575	65821	65888	65935	66477	66857	66974
072	67255	67306	67403	67491	68540	68668
389	69189	69285	69288	69327	69352	70769
361	71425	71624	71959	72092	72342	72451
565	72596	72982	73654	73890	73901	74182
563	74970	75235	75465	75524	75738	75772
76	76487	76615	76630	76735	76960	76972
92	77111	78134	78194	78498	78519	78542
48	78809	78890	78950	79008	79068	79403
94	79733	80305	80495	80662	80794	80891
92	81470	81474	83400	83666	83808	84105
23	84991	85186	85243	85925	86503	87329
88	87826	87903	88240	89022	89797	90078
22	90511	90742	90943	91267	91675	91700
68	92250	92266	92325	92702	93291	93394
70	94087	94779	94859	94958	95150	95445
80	95895	96113	96114	96123	96327	96681
10	97522	97656	97738	97955	98046	98128
71	98384	98429	98461	98567	99448	99520
91	100030	100262	100760	101399	101427	101528
23	101761	103021	103459	103600	103686	103951
90	104844	104867	104989	105031	105190	105589
24	106017	106180	106283	106513	106611	106625
06	107018	107133	107712	107927	108076	108230
36	108256	108294	108393	108645	108693	109025
60	109409	109531	109734	109916	110154	111190
89	111403	111837	111956	112325	112642	112806
44	113618	113828	114082	114091	114798	115019
01	115427	115584	115653	115790	115817	116265
93	116549	116903	116928	117046	117181	117331
36	117385	117444	117558	117718	118380	118442
16	118611	118955	119449	119490	119585	120051
71	120587	121103	121139	121239	121308	121450
99	121718	121771	121874	122632	122759	122782
62	124403	124828	124938	125172	125471	125561
01	126181	126223	126264	126313	126453	126536
43	126898	127231	127741	127858	128115	128228
98	128339	128495	128568	128728	128735	128763
128891	129064	129113	129351	129844	129908	129953
129975	130320	130497	130519	133320	133383	133559
133651	134152	134207	134213	134283	134333	134935
134963	134986	135229	135248	135715	135821	136305
136808	136834	137305	137655	137738	137781	137823
137830	138037	138076	138103	138194	138287	138745
139469	139592	139889	140097	140098	140140	140181
140270	140394	140466	140525	140575	140584	140622
140694	141055	141259	141475	141717	141848	141903
142355	142371	142624	142706	142986	143459	143499
143816	143894	144054	144215	144302	144874	144920
145111	145121	145195	145442	146147	146680	147053
147112	147251	147407	147436	147532	147844	148476
148627	148878	149081	149324	149401	149627	149705
149716	149818	149827	150716	151147	151936	151967
152031	152119	152346	152364	152426	152445	152451
152795	152856	152876	152973	154721	154766	154893
154985	155705	155886	155978	156033	156082	156855
156884	157303	157329	157384	157482	157687	157715
158364	158456	158583	158671	158709	158745	159108
159149	159788	159920	159940	160177	160348	160780
160948	160974	161044	161333	161427	161492	161979
162084	162331	162643	162967	163151	163498	163622
163690	163826	163934	164047	164070	164160	164191
164253	165603	165735	165782	165970	166002	166567
166753	166998	167042	167106	167500	167752	168142
168691	168919	169542	169677	169710	169814	170186
170274	170421	170642	170706	171883	172023	172118
172123	172203	172220	172398	172407	172571	172638
172723	172810	172977	173078	173261	173348	173594
173680	174541	175407	175641	175702	175745	176179
176332	177078	177177	177283	177560	177847	177937
178252	178296	178445	178866	179075	179223	179258
179302	179352	179407	179479	179487	180040	180056
180185	180710	181391	181438	181549	181622	181630
182211	182223	182732	182883	182926	183146	183171
183379	183381	183397	183598	183856	184017	184231
184583	184867	185038	185059	185286	185473	185705
185736	185919	190048	190127	190298	190395	190458
190750	190810	190899	191163	191171	191359	191660
191962	191976	192122	192200	192246	192311	192695
192742	192762	192941	193411	193644	193834	193862
193960	194055	194117	194167	194415	194615	194640
195562	195607	195942	196207	196901	197923	198146
198512	198567	198608	198688	198760	199362	199561
199574	199595	199721	199989	200031	200320	200441
200919	200977	201174	201548	202422	202564	203147
203336	203440	203547	203683	204112	204368	204598
204699	204730	204760	205119	205256	205274	205407
205904	206408	206513	206606	206933	206949	207035
207068	207193	207330	207394	207522	207579	207978
208667	208734	208741	208932	208979	209029	209206
209584	209760	209840	209847	209917	210118	210169
210334	210426	210487	210539	210615	211006	211320
211702	211707	211746	211875	212352	212480	212559
213335	213375	213829	213836	213975	214003	214464
214625	214656	215276	215299	215501	215861	216025
216052	222665	222870	222872	222934	222944	223013
223381	223553	223948	224061	224814	224916	225152
225393	225421	225576	225838	226419	226487	226518
226544	226627	226883	227120	227241	227812	227815
228040	228181	228229	228431	228635	228921	229323
229403	229430	229642	229920	230038	230065	230125
230379	230652	230815	231485	231520	231608	231852
232159	232234	232246	232413	232450	232571	233078
233096	333264	233362	233644	233920	234255	234317
234329	234492	234799	234874	234889	235515	236001
236702	237037	237096	237417	237553	237565	238152
238183	238537	238699	239455	239754	239860	239949
239997	240343	240346	240684	240819	241002	241311
241503	241555	241853	242076	242455	242886	243107
243212	243225	243354	243516	243517	244151	244537
245312	245477	245508	245846	250090	250278	250290
250370	250601	250842	250848	251646	251825	251854
252598	252511	252699	253323	253648	254004	254033
254059	254163	254238	255137	255279	255688	255745
255977	256103	256213	256232	256320	256427	256492
256801	257160	257428	257635	257806	258235	258359
258676	258953	259030	259181	259319	259431	259459
259574	259917	259966	260070	260427	260518	260531
260686	261006	261120	261463	261518	261531	261711
262156	262328	262353	267575	262586	262617	262704
262864	262983	263162	263406	263419	263839	263977
264107	264342	264345	264393	264484	264508	264508
264545	265194	265267	265508	265629	265900	265902
266264	266289	266428	266491	266628	266681	266876
266982	267069	267158	267183	267185	267500	267624
267912	267915	268171	268430	268553	268666	268876
269032	269089	269476	280493	280597	280602	280724
281137	281232	281304	281572	281689	281837	282213
282575	282748	282758	283054	283495	283710	283904
284356	284446	284801	284960	285069	280184	285202
285426	285438	285578	285955	286035	285065	286158
286364	286386	286439	286560	286683	287134	287309
287465	287822	288131	288238	288345	288554	288575
288858	289308	289341	289450	289756	289921	289978
290030	290425	290644	290707	290822	291022	291025
291174	291315	291378	291494	291537	291644	291921
291884	291908	291927	292105	292210	292558	292669
292712	292791	292799	292910	293003	293135	293315
293386	293417	293427	293537	293651	293692	293743
293805	293874	294072	294110	294292	294371	294462
294667	294877	295021	295107	295170	295209	295410
295571	295810	295984	296031	296054	296156	296597
296497	296606	296721	297358	297490	297738	297759
298280	298783	298949	299196	299257	299421	299624
299752	299874	299929	300404	300625	300687	300996
300997	301086	301365	301429	301498	301849	302450
302567	302618	302797	302960	303133	303192	303671
303766	304122	304743	304750	304838	305160	305275
305322	305743	306148	306280	306449	306588	306652
306711	307211	307262	307425	307718	307760	297769
308061	308141	308172	308258	308270	308355	308371
308535	308842	308868	308931	309315	309556	309572
309660	309769	309898	310107	310195	310221	310526
310621	310761	310810	310864	310960	310978	311018
311360	311484	311678	311855	312001	312387	312853
313190	313205	313449	314196	314291	314407	314470
314655	315350	315439	315745	316637	316667	317092
317294	317414	317522	317997	318052	318137	318267
318313	319023	319805	320015	320559	321563	321811
322148	322402	322602	322844	322950	323580	323647
324123	324135	324775	324871	324991	325239	325255
325655	325986	326074	326123	326164	326205	326553
326975	327009	327808	327995	328100	328211	328300
328542	328593	329334	329434	329572	329762	330380
330492	330574	330908	331326	331344	331490	331640
331700	331843	331864	331927	332034	332267	332483
333240	333500	333721	333750	333885	334012	334023
334220	334375	334386	334422	334798	335488	335653
335695	335826	336315	336438	336918	337004	337243
337411	337443	338226	338341	338912	340350	340387
340424	340749	340773	341181	341227	341431	341538
341727	341818	341913	341997	342342	342578	342816
342944	343221	343316	343324	344093	344104	344610
345753	345759	345925	347260	347430	347618	347826
348402	348717	349067	350101	350180	350425	350943
350994	351092	351111	351159	351309	351329	351641
351663	351696	351824	352018	352389	352542	352668
352886	353038	354718	355215	355406	355468	355477
355707	355719	355754	355758	355837	355838	355880
355931	355936	356055	356094	356176	356204	356236
356256	356535	356553	356571	356578	356677	356725
356798	356966	356970	357074			

256 titres à 5.000 fr.

40057	40153	40465	40479	40644	40905	41081
41207	41281	41384	41469	41588	41685	41920
42056	42242	42388	42525	43256	43727	43905
44010	44324	45165	45347	45689	45742	46136
46719	46720	46823	47195	47353	47397	47467
47824	48062	48248	48587	49146	49840	50690
50738	50809	50849	51112	51521	52107	52133
52383	52870	52906	53887	53937	54145	54463
54585	54722	55183	55253	55353	55432	55582
55634	55783	55883	55908	56868	57030	57106
57641	57798	57800	57995	58313	59103	59299
59366	59516	59569	69415	69711	69735	69991
70054	70269	70406	81923	82496	130968	131280
131818	132302	132552	132588	132689	132715	153180
153281	153614	153720	153935	154354	154397	154541
186507	186547	187490	187726	188303	188412	217034
217736	217813	218025	218276	218400	218606	218648
218679	218708	219070	219127	219281	219684	219693
219843	220100	220354	220409	220577	220762	220966

220988 221415 221468 221661 222143 222188 222541
246158 246225 246357 246408 246484 246848 247161
247242 247447 247855 247953 247991 248284 248362
248573 249123 249180 249280 249316 249389 249488
249594 249909 249979 270054 270279 270318 270453
270503 270526 270615 270704 270905 271701 271714
271836 271851 271929 272077 272126 272155 272234
272516 272592 272776 272979 273060 273086 273142
273223 273346 273374 273512 273564 273772 273780
273791 273905 274241 274259 274289 274751 274857
274942 275082 275399 275736 275979 276004 276139
276347 276421 276445 276460 276898 276900 276916
277145 277415 277639 278170 278261 278314 278598
278740 278843 279068 279551 779868 279913 280174
280309 339106 339219 339377 339619 339750 339926
346237 346595 346648 346702 346774 347077 347082
353401 353663 353721 353737 354076 357330 357349
357415 357457 357582 357904

5 titres à 20.000 fr.

60008 60113 60765 60826 61223

Le remboursement de ces titres, portant le coupon du 1er (13) avril 1897, ainsi que le paiement du coupon du 1er (13) octobre 1896, se fera à partir du 1er (13) octobre 1896 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder ;

A Francfort s/M., à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1881-1888, l'emprunt de 436.525.000 francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 1 (13) août 1881 jusqu'au 1 (13) février 1896 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 1 (13) août 1896.

Titres à 500 francs

281 x 418 v 775 t 2145 x 2323 x
2340 v 2901 x 3897 x 4032 x 4229 m
4427 t 7232 v 7256 x 7277 u 7911 v
7941 x 8968 u 9371 v 9432 v 9631 s
9820 q 10019 t 10761 k 10895 f 11193 v
12117 x 12184 v 12967 r 13100 t 13247 t
13509 x 13788 x 13810 m 13901 x 14425 v
16091 x 16307 x 16373 v 16482 v 16520 e
16736 l 18256 v 18281 d 18333 x 18432 x
18625 x 19886 i 20042 x 20291 v 20720 x
21527 x 22197 v 22288 v 22825 v 22850 u
22888 v 23588 x 23988 x 24907 u 25112 v
25765 x 26256 u 26625 x 26734 t 27738 u
28711 v 29667 v 30065 x 31155 x 31225 j
31533 x 31568 t 31703 q 31926 v 32067 v
32268 x 33015 x 33028 v 34226 x 34838 v
34858 d 35204 j 35692 u 36281 u 36758 x
36918 m 37097 u 37193 x 37650 s 38355 x
38685 v 39087 v 39137 t 39605 x 61786 b
62925 h 63085 v 64841 x 65573 u 66002 d
66655 x 66751 u 67452 u 68501 v 68590 x
71404 x 72198 x 72652 v 72803 x 72977 x
73307 v 73350 x 73713 e 74188 u 74465 x
74503 x 74531 d 75124 x 75599 x 80346 p
80672 u 81100 x 81355 x 84678 x 87636 x
87816 v 88258 v 89055 u 89581 x 89800 u
90021 x 92575 x 94306 x 94494 x 94959 x
95421 u 95992 g 96396 p 96397 x 96743 v
97043 x 97268 s 97748 s 97782 x 98283 x
98307 x 98655 c 97786 x 99373 x 99445 x
100236 x 100601 v 100633 u 100893 q 101034 u
101391 x 101625 u 102083 x 102579 x 104391 v
104879 x 104929 x 105035 u 108084 x 108363 x
108621 v 109309 x 109399 v 109627 x 111628 u
112142 v 112231 v 113097 x 114810 x 115906 g
116554 v 118127 x 118451 e 118670 x 118974 x
119302 x 119404 u 120065 x 120298 f 120369 x
120676 v 121170 x 121483 x 125281 x 127386 x
128716 x 133484 x 134061 x 135029 v 135245 x
135623 u 136713 x 136919 u 137349 x 138202 x
138388 v 138488 x 139035 x 140352 x 141377 v
141381 x 141382 x 142866 t 143624 s 143917 x
144015 x 144399 o 144700 x 144860 v 146409 v
146610 x 147043 v 148139 x 149301 e 149859 x
150547 u 150882 u 151521 x 151567 x 152151 x
153006 x 154754 v 155030 x 155573 u 155660 v
155786 x 156643 v 158603 v 158617 v 158958 x
159021 v 160156 t 161506 x 161964 x 162680 x
164248 k 164602 x 164946 x 165567 x 166276 x
168255 x 169808 x 170922 x 172418 x 173265 x
174522 x 174719 u 176251 x 177103 t 177350 x
177486 v 180258 x 180691 u 180734 s 181667 x
182426 x 182527 x 182710 x 182823 v 184105 x
185017 x 185040 v 185080 x 190469 x 190929 x
191700 v 192395 x 193872 u 194495 x 194917 x
194953 u 196220 x 196461 x 196472 x 197331 x
197737 v 197856 x 199575 v 199600 x 200350 x
201457 x 202324 x 203266 v 203783 x 204030 v
205025 v 205253 u 205755 x 209079 x 209379 t
210454 x 210476 x 210931 x 211714 x 212182 x
212751 x 213441 v 213825 x 214244 x 214790 x
214818 x 215247 x 215269 v 215756 x 225374 x
226193 x 226466 x 227776 x 228022 x 228114 q
228697 x 228876 v 229442 x 229794 v 229923 u
229989 x 230146 x 230988 t 231728 x 231977 v
232052 x 232877 u 233615 x 233650 v 233993 x
234157 v 234741 x 235678 x 236931 v 237132 x
237151 x 237556 v 237695 x 238497 u 238849 x
240499 u 241238 v 241383 x 242060 x 242324 x
242741 v 242773 x 243166 p 243177 v 243316 x
244280 v 244543 v 244850 x 244928 v 245316 x
245353 x 250435 u 250846 u 251317 x 251826 u
252257 v 252449 x 252688 v 352723 v 253518 t
253861 x 253973 x 254835 x 255117 u 257152 v
258991 x 259676 x 259793 x 260210 x 261410 u
261716 v 262091 u 262102 x 262609 x 264953 u
265043 x 265082 x 265255 x 265767 x 265988 x
266719 x 266785 x 266958 v 267095 x 267644 v
267937 x 268065 x 280435 v 280641 x 281289 v
281638 t 281639 t 283411 x 284700 s 284973 x
285169 t 285970 v 285996 t 286372 v 286445 v
287202 x 287528 x 287757 s 288075 u 289559 v
289946 u 290013 x 290226 x 290382 x 290625 x
291034 v 291966 t 292225 x 292932 u 295660 v
294106 v 294254 x 295563 x 295596 x 296111 x
296339 v 296426 x 296458 x 296735 x 296891 x
296992 x 297166 x 297255 v 297613 x 298541 v
298624 r 299342 x 300678 m 301907 x 303208 u
306310 x 306856 u 308119 x 308860 x 310548 x
313285 x 313353 v 313478 x 313915 x 314085 p
314525 x 315222 v 317707 x 320103 v 320366 x
320702 x 322327 v 322627 v 323240 v 323321 r
323848 x 325369 x 325703 x 327385 u 328142 v
328556 x 328624 x 328861 x 329576 x 330058 v
331125 u 331992 x 335874 k 336971 v 338349 x
340261 x 340748 v 340951 x 342202 v 342895 x
344702 x 344989 x 345859 v 347595 x 348445 v
349024 v 349168 v 349905 n 350292 x 350359 x
350379 x 350447 v 352065 x 352296 x 352550 r
352819 o 354524 t 355829 t 356028 x 356183 v

Titres à 5.000 francs

40244 v 41034 x 41711 x 42276 x 42556 a
43938 f 44076 x 44623 x 45710 x 45964 x
46254 v 48069 x 48644 u 50122 s 50425 x
50622 x 52167 x 52753 v 52774 x 55436 x
55466 x 56207 x 56340 x 57176 x 57350 x
58345 v 59146 x 59206 x 81699 x 82080 x
186208 x 186292 x 186450 u 187852 v 188322 x
218059 v 219789 x 220457 u 222409 t 246026 v
270379 u 272962 v 274276 x 274705 x 275236 x
275876 v 276442 x 277175 v 278063 x 278557 v
278681 x 279019 v 279693 x 339085 x 339104 v
339129 x 353416 x 353765 x

Titres à 20.000 francs

60846 x

Date du tirage		Date du tirage	
Février 1882	a	Août 1890	m
Août 1882	b	Février 1891	n
Février 1883	c	Août 1891	o
Août 1883	d	Août 1892	p
Février 1884	e	Février 1893	q
Août 1884	f	Août 1893	r
Février 1885	g	Février 1894	s
Août 1885	h	Août 1894	t
Août 1886	i	Février 1895	u
Février 1888	j	Août 1895	v
Août 1889	k	Février 1896	x
Février 1890	l		

186

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 août 1896

Actif

Caisse et banque		35.378.474
Portefeuille	148.761.000 80	173.414.593 56
Effets à l'encaissement	22.628.894 31	
Reports		14.217.566
Coupons à encaisser		1.904.180
Rentes et actions, bons et obligations		51.488.090
Avances sur garanties		84.392.051
Participations industrielles et commerciales		3.843.795
Participations financières		65.592.527
Immeubles		4.387.703
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		126.180.533
Appels différés sur actions		60.000.000
		620.599.516

Passif

Capital	120.000.000
Réserve statutaire	7.726.253
Réserve spéciale	6.000.000
Comptes de chèques	176.101.382
Dépôts à échéance fixe	103.117.800
Comptes à disponibilité	1.019.861
Effets à payer	37.921.253
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	163.000.599
Intérêts et dividendes	124.651
Solde du dernier exercice	95.326
Profits et pertes (frais généraux déduits)	2.492.338
	620.599.516

Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale	38.708.800
Agences de province	28.067.331
Total	66.776.131

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur : LOUIS DORIZON

187

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au

Actif	31 Juillet 1896	31 août 18[96]
Espèces au siège social	10.652.701 15	2.174.558
— à la Banq. de France	7 238.043 28	7.072.983
Fonds disponib. dans les banques France.	5.679.828 50	5.139.525
Fonds disponib. dans les banques Etrang.	59.190.924 02	69.367.531
Coupons à encaisser		
Agents de change	4.019.527 79	3.736.361
Effets à recevoir, France	23.466.737 45	23.061.286
— Etranger	1.106.785 99	3 437.653
Reports	11 492.685 24	12.155.910
Rentes, Actions et Oblig.	6.561.603 60	6.420.613
Avances sur Titres	6.169.339 55	5.952.433
— Garanties		
Comptes Courants	2.019 192 24	635.183
Crédits d'acceptations gar.	135.619 25	396.707
Frais génér. sem. écoulé	3.213 513 96	3.213.543
— — en cours	» »	»
Immeuble social	137.769 39	297.956
Versement non appelé	45.000.000 »	45.000.000
Total de l'actif	189.103.309 71	188.362.252

Passif		
Capital	60.000.000 »	60.000.000
Fonds de réserve statutaire	6.000.000 »	6.000.000
Fonds de réserve extraordinaire	1.000.000 »	1.000.000
Comptes de dépôts, à vue	51.584.558 04	48.228.7[..]
— à préavis	11.744.065 88	14.512.317
Comptes courants, France	44.769.884 »	45.110.1[..]
— Etranger	5.589.252 82	4.925.3[..]
Agents de change	» »	»
Acceptations à payer sur garant.	6.619.222 »	6.163.61[.]
Acceptations à payer sur provis.	650.382 30	730.48[.]
Divers		
Réescompte du portef.	66.779 »	55.55[.]
Intérêts et dividendes :		
Antér. restant à payer	81.582 87	81.58[.]
Acomte de l'exercice 1895	» »	»
Profits et pertes Solde du sem. écoulé	141.370 10	141.37[.]
Profits et pertes Sem. en cours	1.126.212 70	1.413.0[..]
Total du passif	189.103.309 71	188.362.25[.]

Effets à échoir en portefeuille	63.219.451 81	73.103.8[..]
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	24.533.700 »	19.211.45[.]

Certifié conforme aux écritures,
188 *Le Directeur* : DESVAUX.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 245. — 10e volume. (12) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 19 septembre 1896.

SERBIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	48.590	kil. carrés
Population totale en 1890	2.161.961	habitants
— — en 1894	2.283 434	—
— par kil carré en 1890	44	—
— — en 1894	47	—
Armée. Pied de paix	17.017	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	337.323	—
Chemins de fer (en 1894). Réseau total	540	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	11	—
— par million d'habitants	240	—
Télégraphes. Longueur des lignes (1894)	3.175	—
— — des fils (1894)	6.618	—
— par million d'habitants	2.911	—
Nombre total des dépêches en 1894	898.535	dépêches

BUDGET DE 1895

Dette publique au 1er juillet 1895	360.511.600	francs
Moyenne par habitant	157	—
Dépenses du Ministère de la Guerre	12.465.000	—
Moyenne par habitant	5,45	—
Total des dépenses budgétaires	63.623.868	—
Moyenne par habitant	27,86	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884	43.3	39.9	1888	35.1	38.9	1892	37.0	46.4
1885	40.4	37.6	1889	34.8	39.0	1893	40.9	48.9
1886	51.0	40.6	1890	38.0	45.8	1894	34.8	46.0
1887	36.4	36.1	1891	42.8	52.2	1895	28.2	43.3

SUÈDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	450.574	kil. carrés
Population continentale en 1890	4.789.981	habitants
— — en 1894	4.873.183	—
— par kil. carré en 1890	11	—
— — en 1894	11	—
Armée. Pied de paix	1.953	officiers
— —	36.849	soldats
— Pied de guerre. **Total** général	452.553	hommes
Chemins de fer Réseau total	9.755	kilomètres
— par 1000 kil. carrés	21	—
— par million d'hab.	2.001	—
Télégraphes. Long. des lignes	12.751	—
— — des fils	37.846	—
— — par million d'habitants.	7 845	—
Nombre total des dépêches en 1893	1.953.707	dépêches

BUDGET DE 1896

Dette publique au 1er janvier 1895	407.480.427	francs
Moyenne par habitant	83	fr. 61
Dépenses du Ministère de la Guerre	35.518.489	francs
— — de la Marine	9.724.857	—
— extraordinaires, armée et flotte	6.136.558	—
Total de la Guerre et de la Marine	51.379.864	—
Moyenne par habitant	10	fr. 54
Total des dépenses budgétaires	139.742.260	francs
Moyenne par habitant	28	fr. 67

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*
(y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882	416.7.	352.9.	1886	418.6.	317.4.	1890	524.3.	425.3.
1883	464.1.	356.5.	1887	413.3.	342.9.	1891	513.8.	449.6.
1884	452.8.	331.6.	1888	442.3.	391.7.	1892	500.8.	457.7.
1885	472.6.	342.3.	1889	524...	419.3.	1893	462.4.	456.5.

NORVEGE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	322.304	kil. carrés
Population continentale en 1875	1.806.900	habitants
— — en 1891	1.988.674	—
— par kilomètre carré en 1875	5.5	—
— — en 1891	6	—
Armée. Pied de paix	1.700	officiers
— —	18.000	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	40.000	—
Chemins de fer. Réseau total	1.777	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	5	—
— par million d'habitants	893	—
Télégraphes. Longueur des lignes en 1894	9.908	—
— — des fils	19.641	—
— par million d'habitants	9.879	—
Nombre total des dépêches en 1894	1.708.096	dépêches

BUDGET DE 1893-1894

Dette publique au 30 juin 1894	227.881.882	francs
— — Moyenne par habitant	114	fr. 58
Dépenses du Ministère de la Guerre	11.070.516	francs
— — de la Marine	5.065.994	francs
Total de la Guerre et de la Marine	16.136.510	francs
— Moyenne par habitant	8	fr. 11
Total des dépenses budgétaires	74.212.239	—
— Moyenne par habitant	37	fr. 31

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883	221.2	161 3	1887	185 8	148.1	1891	309.9	181.2
1884	220.7	155.9	1888	220.1	170.1	1892	278.0	175.6
1885	202.3	141.6	1889	266.3	184.4	1893	284.3	189.1
1886	187 9	142.8	1890	290 0	182.2	1894	286.3	183.4

SUISSE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Confédération	41.346	kil. carrés
Population (1er décembre 1880)	2.846.102	habitants
— (1er décembre 1888)	2.917.754	—
— par kil. carré (1880)	69	—
— — (1888)	71	—

Armée fédérale. *Effectif en 1895 :*

Pied de Guerre { Armée régulière	137.649	combattants
Landwehr	80.602	—
Landsturm	270.363	—
Total de l'effectif	488.614	—
Chemins de fer. (Réseau total)	3.527	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	85	—
— par million d'habitants	1.247	—
Télégraphes. Long. des lignes	7.203	—
— Long. des fils	20.092	—
— — par million d'hab.	6.887	—
Dépêches transmises en 1894	3.780.698	dépêches

BUDGET DE 1896 *(En francs)*

Dette publique de la Confédération en 1894.	74.680.000	francs
Moyenne par habitant	25.59	—
Dépenses militaires totales	23.113.639	—
Moyenne par habitant	7.9	—
Total des dépenses budgétaires fédérales	79.590.000	—
Moyenne par habitant	27.27	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(En millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1884	»	»	1888	777.5	652.0	1892	869.4	657.6
1885	719.6	633.6	1889	906.6	695.3	1893	827.5	645.5
1886	758.6	646.6	1890	954.3	702.8	1894	825.9	621.2
1887	793.0	649.9	1891	932.2	671.9	1895	915 8	663.3

TURQUIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Turquie d'Europe	168.563	kil. carrés
Population continentale en 1883	5.305.946	habitants
— — en 1893	5.600.000	—
— par kil. carré en 1883	26	—
— — en 1893	33	—
Armée. Pied de paix	250.000	hommes
— Pied de guerre. **Total** général	800.000	—
Chemins de fer (en 1894). Réseau total	1.636	kilomètres
— par 1.000 kilom. carré	9.7	—
— par million d'hab.	292	—
Télégraphes. Long. des lignes (1888-89)	32.820	—
— — des fils	51.849	—
— — par million d'hab	2.347	—

BUDGET DE 1893

Dette publique au 13 mars 1893	2.999.084.310	francs
Moyenne par habitant	137	fr. 07
Dépenses du Ministère de la Guerre	184.400.000	francs
— — de la Marine	16.135.000	—
Total de la Guerre et de la Marine	200.535.000	—
Moyenne par habitant	9	fr. 01
Total des dépenses budgétaires	394.731.250	francs
Moyenne par habitant	18	—

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp	Exp.		Imp.	Exp.
1884-1885	485..	349.7	1887-1888	477.2	292.9	1890-1891	463.3	252.7
1885-1886	448.4	312.2	1888-1889	406.1	278.3	1891-1892	540.1	338.0
1886-1887	463.4	260.2	1889-1890	475.6	294.9	1892-1893	538.2	312.5

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 80	99 90	99 80	99 75	99 60	99 »
Russe Intérieure 4 0/0	66 67	66 75	66 70	67 »	67 »	66 70
Consolidés Russes	101 20	104 »	104 10	101 10	104 05	103 90
Hongrois	101 10	101 20	104 30	104 30	104 25	104 »
Turc VI	19 15	19 70	20 20	20 10	20 15	19 40
Italien 4 %	86 70	88 20	87 70	88 40	88 60	87 90
Chemins de fer						
Autrichiens	152 60	152 60	153 60	157 90	158 20	155 50
Lombards	43 50	43 40	43 60	44 40	44 50	43 70
Gothard	165 50	165 87	165 37	165 50	165 25	164 37
Nord-Est Suisse	136 12	137 75	137 »	138 25	138 12	136 87
Marienbourg	91 50	90 60	90 50	92 25	90 75	89 60
Vars.-Vienne	268 62	268 62	267 87	268 37	271 69	269 50
Banques						
Crédit	226 70	227 10	229 60	235 40	235 20	230 70
Disconto	207 10	209 70	208 70	212 90	212 30	208 70
Darmstadt-Bank	153 60	154 25	156 »	156 70	157 50	155 80
Berl-Handels	150 80	152 30	152 »	156 50	155 50	152 37
Dresde-Bank	157 25	159 12	159 25	162 87	161 37	158 62
National-Bank	139 62	141 25	142 62	144 37	142 87	141 50
Change sur Paris 8 jours	81 »	80 95	80 95	81 »	80 90	80 90
— — Londres —	20 40	20 37	20 38	20 40	20 37	20 38
— — Vienne —	»	170 40	170 4	170 50	170 10	169 40
— Pétorsbourg 8 jours	213 80	213 90	213 75	214 »	214 »	213 50
Roubles comptant	216 50	216 55	216 75	217 »	217 30	217 50
— fin courant	216 20	216 20	216 20	216 70	217 »	217 70

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	112 87	113 25	112 87	112 19	111 75	109 94
Rupee 3 1/2 0/0	64 62	63 62	64 12	64 12	64 »	63 37
Brésil 4 0/0	71 »	71 25	71 25	72 »	72 25	71 75
Argentine 5 0/0	81 50	82 »	82 »	82 25	83 75	81 50
Mexicain 6 0/0	93 12	93 »	92 50	94 »	94 »	93 25
Turc I	63 »	63 50	65 »	64 50	64 50	62 »
— II	31 50	32 »	34 50	33 50	33 50	31 75
— IV	19 »	19 56	20 »	20 19	20 »	19 »
Egypte Unifiée	101 50	104 75	105 »	104 75	104 75	104 »
Grec Monopole	31 50	32 50	33 »	33 50	33 »	32 50
Italien 4 0/0	85 75	87 12	86 75	87 50	87 75	87 25
Russe 4 0/0	104 »	101 25	101 50	104 75	104 75	104 25
Portugais 3 0/0	25 75	26 »	26 »	26 37	27 »	26 94
Espagne Ext. 4 0/0	61 »	61 62	64 25	64 87	64 50	61 25
Hongrois	103 »	103 »	103 25	103 25	103 25	102 75
Français 3 0/0	101 50	102 »	102 »	102 »	102 50	101 50
Divers						
Suez	134 50	135 50	134 50	135 50	135 50	133 50
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 »	9 25	9 »
Banque Ottomane	11 25	11 62	11 75	11 87	11 75	11 31
Rio-Tinto	22 12	22 69	22 31	23 87	24 12	23 50
Brighton A	194 50	191 50	183 75	183 50	183 75	178 »
North Brit	91 »	93 50	93 75	93 25	93 »	91 »
Argent en barres	31 12	30 50	30 69	30 62	30 50	30 37
Change sur Paris	25 32	25 32	25 31	25 32	25 32	25 35
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 »	2 50	2 50
Escompte hors banque	0 87	0 87	1 12	1 25	1 69	1 81

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 70	123 60	123 45	123 50	123 35	123 40
— — Argent	101 60	101 50	101 75	101 80	101 85	101 55
— — Couronne	101 20	101 15	101 20	101 20	101 20	101 25
Hongrie Rente Or	122 35	122 25	122 25	122 35	22 35	122 10
— Rente Couronne	99 50	99 45	99 50	99 55	99 55	99 28
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	538 »	538 »	539 »	551 50	550 »	545 »
Lemberg-Czernowitz	287 50	285 50	286 »	290 50	290 »	288 »
Ferd.-Nord	3395 »	3395 »	3395 »	3410 »	3420 »	3125 »
Autriche Nord-West	270 »	269 50	269 »	273 »	275 »	272 »
Staatsbahn	358 50	357 90	361 40	370 20	372 20	364 70
Lombard	101 70	100 70	101 50	103 70	103 50	102 »
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »
Change sur Londres	119 70	119 65	119 60	119 60	119 60	119 70
— Paris	47 55	47 50	47 50	47 50	47 52	47 55
Napoléons d'or	9 50	9 50	9 50	9 51	9 53	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept
Rente belge 3 0/0	101 20	101 10	101 10	101 05	101 20	101 10
— — 2 1/2 0/0	91 50	94 50	94 50	94 50	91 50	91 25
Banque de Belgique	17 »	17 »	17 »	12 »	12 »	12 »
— Nationale	2390 »	2380 »	2400 »	2410 »	2425 »	2445 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	910 »	920 »	920 »	912 50	912 50	910 »
— Brux.-Lille-Calais	470 50	486 »	480 »	480 »	480 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 20	208 15	208 40	208 05	208 »	208 50
— sur Berlin	123 40	123 47	123 65	123 42	123 60	123 90
— sur Londres	25 17	25 16	25 21	25 16	25 17	25 24
— sur Paris	100 02	100 04	100 07	100 03	100 06	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 06	100 06	100 06	100 07	100 09	100 12
— sur Berlin	123 42	123 45	123 45	123 40	123 55	123 65
— sur Londres	25 20	25 19	25 19	25 19	25 19	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 75	64 45	64 55	64 85	64 85	65 »
— Extérieure 4 0/0	76 25	76 85	76 85	77 40	77 »	77 »
Amortissable 4 0/0	76 60	77 30	78 »	77 50	76 90	76 90
Change sur Londres 3 mois	30 10	30 »	30 17	30 23	29 95	30 13
— sur Paris 8 jours	19 45	19 40	19 80	20 15	19 »	19 72
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 75	64 55	64 67	64 78	64 92	65 12
— Extérieure 4 0/0	76 17	76 90	76 97	77 05	77 05	77 17
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 25	86 35	86 50	86 37	86 37	86 35
— 5 0/0	71 95	72 »	72 »	72 »	72 »	72 25
Change sur Paris	19 50	19 30	19 80	20 »	19 20	20 »

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	93 27	93 97	93 80	94 35	94 60	94 22
Ch. de fer Méditerranée act.	501 »	505 »	503 »	505 »	505 »	502 »
— Méridionaux act.	640 »	648 »	637 »	640 »	642 »	639 »
Banque Nationale act.	707 »	710 »	702 »	709 »	703 »	712 »
— Générale	41 »	43 »	43 »	52 »	51 »	52 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	306 »	308 »	308 »	308 »	314 »	312 »
Banque Immobilière	8 50	9 50	9 50	9 »	9 »	9 »
Eaux Marcia	1285 »	1285 »	1280 »	1285 »	1285 »	1283 »
Change sur la France	107 80	107 85	107 42	107 20	106 92	107 17
— sur Londres	27 15	26 97	27 05	26 98	26 90	27 01
— sur Berlin	133 05	132 85	132 65	132 85	132 05	132 55
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	93 20	93 95	93 72	94 27	94 72	94 25
Chemins de fer Méridionaux	639 50	645 »	637 »	640 »	643 »	639 »
Change sur Paris	107 95	107 20	107 47	107 17	106 90	107 25
— sur Berlin	133 20	132 35	132 25	132 82	131 95	132 45

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	13 aoû	20 aoû	26 aoû	3 sept	10sept	17sept
Russe 4 % 94 (Papier)	99 37	99 37	99 87	99 50	99 25	98 62
Banque de Commerce exté	484 »	481 »	489 50	481 »	478 »	470 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	747 »	741 50	744 »	740 »	734 »	728 »
— Intern. de St-Péters.	667 »	662 »	666 »	656 »	648 »	645 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	155 50	155 75	155 »	155 50	154 75	155 »
Change sur Paris	37 30	37 30	37 30	37 25	37 17	37 20
— sur Londres	94 10	94 10	94 05	93 85	93 75	93 60
— sur Berlin	45 95	45 95	45 95	45 87	45 70	45 75

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	13 aoû	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept
Genève avec lots 3 %	110 50	110 75	110 62	111 »	111 50	110 87
Fédéral 1887 3 ½ %	105 50	105 82	105 75	105 75	105 75	105 25
— 1889 3 ½ %	103 47	103 85	103 62	103 75	103 75	104 25
— Ch. de fer 3 %	104 12	104 25	103 75	102 40	102 40	102 75
Italien 4 %	86 85	87 42	»	88 »	88 25	87 55
Change sur Paris	100 30	100 26	100 26	100 24	100 22	100 17
— Londres	25 24	25 24	25 23	25 23	25 22	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	13 aoû	20 aoû	26 aoû	3 sept	10sept	17sept
Tabacs Ottomans ... L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 16	87 17	87 16	87 19	87 28	87 37
Ottoman 4 0/0 3e groupe	20 25	21 21	22 39	22 02	21 15	20 28
Parité à Paris ... Fr.	18 64	19 55	20 65	19 35	19 44	18 61
Chemins Ottomans	93 25	98 75	105 »	100 10	97 »	96 »
Crédit Ottoman ... L.	7 27	7 27	7 32	7 30	7 27	7 37
Change sur Paris 3 mois	23 02	23 02	23 05	23 02	22 98	22 95
— sur Londres 3 mois	109 20	109 80	109 15	109 15	109 20	109 25

;CONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

mmaire du N° 244 bis, du 16 Septembre 1896

stiques. — Production, Capital et Divi- des des Sociétés minières du Transvaal.

tions du Jour. — Le Rendement du Wit-ersrand en août 1896. — Lettre de Johan-**burg. — La Situation dans l'Afrique du Sud.** Analyse de la production du Witwatersrand août 1896. — Une Association pour le re-**tement de la main-d'œuvre indigène au Trans-**l. — Nouvelles émissions à Londres. — Nou-es constitutions de Sociétés à Londres.

Mines d'or Australiennes. — Les Champs en Australie occidentale. — Comité Londo-ı pour l'Australie occidentale. — Les Expor-ons anglaises en Australie. — Hannan's Kal-rlil Proprietary. — Mount Magnet Menzies d Reefs. — Notes minières d'Australie.

ıe hebdomadaire de la Presse de Johan-burg. — La Loi du travail du dimanche. — Propos du travail du dimanche dans les mines. Une Révolution industrielle. — Une nouvelle e au Transvaal. — Les Indemnités aux vic-es de l'explosion de dynamite. — La Taxe le tabac au Transvaal. — Les Laagerplaatsen l'Etat Libre. — Les Pilotes à Delagoa-Bay. — Ligue Sud-Africaine. — La Peste bovine Transvaal. — La Situation des indigènes au nsvaal.

.e hebdomadaire de la Presse anglaise. — Chemin de fer de Selati. — L'Avenir de l'in-trie minière au Transvaal. — La Loi minière a question des bewaarplaatsen. — La Valeur propriétés au Witwatersrand. — Etc. nations diverses.

.e hebdomadaire des Marchés des Mines r de Londres et de Paris. — Tableaux rétros-tifs des Cours des Actions de Mines d'Or intro-es sur ces Marchés et Cours de clôture.

189

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

ılletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

semaine, du 26 août au 1er septembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

ɡnation	Recettes totales De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
ıine... Fr.	315.715 39	301.353 43	+ 14.361 96
orts de-1er janv.	7.115.636 30	6.916.947 11	+ 198.739 19

190

VERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

prunts or 3 0/0 1891 et 1894;
— or 4 0/0 1894, 6e Emission.

oupon trimestriel au **1er octobre 1896** sera à partir de cette date, à la caisse de la **ue de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue n, Paris.

191

COMPAGNIE DE

MINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

é anonyme au capital de 30.000.000 de francs
e social : rue Louis-le-Grand, n° 5, à Paris

Obligations de 500 francs 3 0/0

intérêts des obligations, ainsi que les obli-s remboursables sorties au tirage du 15 sep-1896, seront payés à partir du **1er octobre** in, sous déduction de l'impôt :

Au **Crédit Foncier de France**;
Au **Crédit Lyonnais**;
s : A la **Société Générale**, 56, rue de Provence;
A la **Banque Parisienne**

s les succursales de ces Etablissements à et en province.

192

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES

PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Société anonyme au capital de 5 millions de francs

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 5 0/0 que le coupon d'intérêts semestriels no 1, échéant le **1er octobre** prochain, sera payé à partir de cette date, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit, net :

12 fr. » pour les titres nominatifs;
11 fr. 50 pour les titres au porteur,

aux caisses :

De **MM. Perier, Mercet et Cie**, banquiers, 59, rue de Provence, Paris,

et du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère, Paris.

Simultanément aura lieu, aux mêmes caisses, le remboursement à **498 francs**, impôts déduits, des obligations désignées par le sort au tirage qui a eu lieu le 10 septembre.

193

DETTE AUTRICHIENNE

Rente 4 0/0 or

Le coupon au **1er octobre 1896** sur la Rente Autrichienne 4 0/0 en or sera payé, à partir dudit jour, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

194

SOCIÉTÉ ANONYME
DES

ACIÉRIES DE FRANCE

Capital social : 10 millions de francs

Siège social : 29, quai de Grenelle, à Paris

Messieurs les actionnaires sont convoqués, conformément aux articles 24 et 32 des statuts, en *Assemblée générale ordinaire*, le 26 septembre 1896, à deux heures précises, au Grand-Hôtel, boulevard des Capucines, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration;
Rapport des Commissaires;
Approbation du bilan et du compte profits et pertes;
Fixation du dividende;
Nomination d'un administrateur;
Fixation du montant des jetons de présence des administrateurs;
Nomination du ou des commissaires et fixation de leur rémunération.

Les actionnaires dont les titres sont au porteur doivent, conformément à l'article 26 des statuts, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée générale, être propriétaire d'au moins dix actions qu'ils devront déposer au plus tard le 22 septembre, dans les bureaux de la Société, à Paris, Isbergues et Aubin, ou présenter au Siège social, dans le délai ci-dessus, le certificat de dépôt de leurs actions dans un des grands établissements de crédit.

Les porteurs d'un nombre inférieur d'actions pourront, conformément à la loi du 1er août 1893, se grouper pour former le chiffre de 10 et se faire représenter par l'un d'eux dans les conditions ci-dessus déterminées.

Le Conseil informe en même temps MM. les actionnaires qui seraient désireux de *recevoir avant l'Assemblée* le bilan, le Rapport du Conseil et des commissaires, que ces pièces leur seront adressées sur demande faite au Siège social, 29, quai de Grenelle, à Paris.

195

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 d'Orléans (émission de 1884) et 2 1/2 0/0 (émission de 1895) que les tirages au sort du 4 septembre courant ont désigné les titres ci-après, remboursables à partir du 1er octobre 1896, savoir :

1° Pour les obligations 3 0/0, les 7.100 numéros suivants :

21.601 à	21.800 =	200	832.001 à	832.200 =	200
64.201	64.400	200	902.001	902.200	200
193.201	193.400	200	916.601	916.800	200
242.801	243.000	200	937.601	937.800	200
268.601	268.800	200	941.401	941.600	200
279.401	279.600	200	951.801	962.000	200
328.801	329.000	200	1 111.401	1.111.500	100
332.401	332.600	200	1.118.401	1.118.500	100
344.601	344.800	200	1.119.401	1.119.500	100
359.201	359.400	200	1.119.601	1.119.700	100
392.201	392.400	200	1.124 501	1.124.600	100
396.601	346.800	200	1.127.301	1.127.400	100
461.601	461.800	200	1.128.601	1.128.700	100
499.401	499.600	200	1.169.601	1 169.700	100
637.201	637.400	200	1.172.101	1.172.200	100
664.601	664.800	200	1.173.201	1.173.300	100
675.601	675.800	200	1.174.501	1.174.600	100
715.801	716.000	200	1.177.601	1.177.700	100
747.601	747.800	200	1.188.001	1.188.100	100
781.401	781.600	200	1.192.201	1.192.300	100
820.601	820.800	200	1.192.701	1.192.800	100
824.601	824.800	200			

2° Pour les obligations 2 1/2 0/0, les 900 numéros suivants :

1.291.701 à	1.291.800	1.439.001	1.439.100
1.299.601	1.299.700	1.469.901	1.470.000
1.313.101	1.313.200	1.473.901	1.474.000
1.313.201	1.313.300	1.491.101	1.491.200
1.383.801	1.383.900		

Toutes ces obligations sont remboursables à 500 francs.

Les obligations sorties aux tirages sont remboursées dans les bureaux du Service des titres, à partir du 1er octobre prochain, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être effectué à Paris, dès à présent, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses Succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, après la remise des titres, qui ne pourront être escomptés par les dites Sociétés.

Paris, le 4 septembre 1896.
Le Directeur de la Compagnie,
Pr le Directeur de la Compagnie,
P.Pon Le Chef de l'Exploitation-Adjoint,
NIGONN.

196

SOCIÉTÉ LYONNAISE

Bilan au 31 août 1896

ACTIF

Caisse (espèces en caisse et à la Banque).	999.519 90
Portefeuille (effets de commerce)........	40.889.184 97
Avances et crédits sur garanties statutaires	9.813.005 04
Comptes courants..................	4.116.001 71
Comptes d'ordre..................	547.048 47
Actions, versements non appelés..........	22.500.000 »
	78.864.760 09

PASSIF

Capital..................	30.000.000 »
Réserves..................	3.000.000 »
Comptes de dépôts et comptes courants...	43.509.695 18
Acceptations..................	375.715 »
Comptes d'ordre..................	1.979.349 91
	78.864.760 09

197

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES

PROCEDES THOMSON-HOUSTON

Société anonyme au capital de 5 millions de francs

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires que l'Assemblée générale extraordinaire du 14 septembre 1896 a voté l'augmentation du capital social de 5 millions à 15 millions de francs, par l'émission de 20.000 actions nouvelles, au prix de 750 francs, dont 500 francs représentant le capital nominal, et le surplus, une prime de 250 francs par titre.

Le montant de chaque action est payable comme suit :

500 francs en souscrivant.

Versement comprenant :

250 francs, moitié du capital nominal;

250 francs, totalité de la prime et le surplus du capital nominal (soit 250 francs) à la date ou aux dates qui seront fixées par le Conseil d'Administration.

Les actionnaires, seuls, ont un droit de préférence à la souscription, à raison de deux actions nouvelles par chaque action ancienne, possédée par eux.

Les actionnaires qui voudront user de cette faculté devront, à peine de déchéance, effectuer leur souscription avant le 30 septembre 1896, dernier délai.

Ces souscriptions et versements seront reçus à la caisse de **MM. Perier, Mercet et Cie,** banquiers, 59, rue de Provence, sur la présentation des actions actuelles, qui sont revêtues d'une estampille, indiquant que leurs propriétaires ont exercé le droit de préférence à eux réservé.

198

GRANDE DISTILLERIE

E. CUSENIER FILS AINÉ ET Cie

Société anonyme au capital de 10 millions de francs
Siège social : boulevard Voltaire, 226, Paris

AVIS

MM. les actionnaires de la Société anonyme de la Grande Distillerie E. Cusenier Fils ainé et Cie sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire au Siège social, à Paris, boulevard Voltaire, 226, pour le mercredi 14 octobre 1896, à 2 heures du soir.

Ordre du jour :

1° Lecture du Rapport du Conseil d'Administration ;

2° Lecture du Rapport des Commissaires;

3° Approbation, s'il y a lieu, des comptes du 17e exercice et fixation du dividende ;

4° Ratification de la nomination d'un Administrateur ;

5° Nomination des Commissaires pour l'exercice 1896-97.

Article 47 des statuts : « Ont droit d'assister à l'Assemblée tous les actionnaires propriétaires de cinq actions au moins, qui ont déposé leurs titres dans les caisses sociales, trois jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion ».

Pour le Conseil d'Administration :
Le Président, F. CUSENIER.

199

POUR MAIGRIR

EN FORTIFIANT SA SANTÉ

Prendre pendant 2 mois les PILULES PERSANES qui ont pour base

LA VÉSICULOSINE

Nouveau Principe Végétal

obtenu par M. BOISSON, Pharmacien

Suite des observations du Dr BLYN'S et du Dr DUCHESNE-DUPARC
PROFESSEUR DE CLINIQUE, CHEVALIER DE LA LEGION D'HONNEUR

Flacon : 5f35 franco, après envoi d'un mandat-poste.

Pharmacie BOISSON, 100, rue Montmartre, Paris

206

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

SOCIÉTÉ ANONYME
AU CAPITAL DE 50 MILLIONS DE FRANCS

SIÈGE SOCIAL :
50, rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS

Comptes courants — Garde de Titres — Avances sur Titres — Ordres de Bourse — Opérations sur Titres.

Souscriptions — Escompte et Paiement de coupons — Envoi de fonds en province et à l'étranger — Achat et Vente de Monnaies, Matières et Billets Etrangers.

Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

201

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap. : 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 août 1896

ACTIF	
Caisse et Banque	32.375.487 17
Portefeuille « Effets de Commerce »	218.942.787 19
Reports	43.951.483 83
Banques des Colonies françaises	6.093.999 60
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	27.791.661 43
Comptes courants débiteurs	35.496.891 54
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	19.749.867 73
Agences hors d'Europe	19.538.599 39
Avances garanties	46.144.263 86
Participations financières	7.073.949 84
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	12.803.418 09
Débiteurs par Acceptations	36.540.045 68
Crédits par Acceptations garantis	35.999.052 53
Comptes d'Ordre et Divers	14.410.384 65
Immeubles	7.250.000 »
Fr.	564 161.892 53

PASSIF	
Capital	100.000.000 »
Réserves	7.967.745 40
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	224.524.227 88
Comptes courants créditeurs	85.696.003 65
Bons et Dépôts à échéance fixe	37.184.843 92
Coupons et Dividendes à payer	5.276 492 04
Banques des Colonies françaises	1.397.502 30
Effets remis à l'Encaissement	13.205.561 77
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	9.614.732 20
Acceptations pour compte de tiers	69.198.136 23
Comptes d'Ordre et Divers	4 720.291 69
Immeuble « Annuités à régler »	5.376.352 45
Fr.	564.161.892 53

CERTIFIÉ CONFORME :
Pour la Commission de Contrôle,
A. ALLAIN-LAUNAY.
Le Président du Conseil d'Administration,
DENORMANDIE.

202

PARIS, 11, rue de Cluny, 11, PARIS

ENCRE NOUVELLE

MATHIEU-PLESSY

Spécialité de Carmin et d'Encres de Couleurs

PLUME NOUVELLE



Croix de la Légion d'Honneur à l'Exposit. univlle de 1867

ENCRE NOUVELLE DOUBLE VIOLET A COPIER

ADOPTÉE PAR TOUTES LES GRANDES ADMINISTRATIONS

Dépôt chez tous les Papetiers.

203

Excursions aux stations thermales et balnéai[res] des Pyrénées et du golfe de Gascogne : Arcach[on], Biarritz, Luchon, Salies-de-Béarn, etc. — T[arif] spécial G. V. n° 106 (Orléans).

Des billets d'aller et retour, avec réduction [de] 25 0/0 en 1re classe et de 20 0/0 en 2e et 3e cla[sses] sur les prix calculés au tarif général d'après l'[iti]néraire effectivement suivi, sont délivrés to[ute] l'année, à toutes les stations du réseau de la C[om]pagnie d'Orléans, pour les stations balnéaire[s et] thermales ci-après du réseau du Midi :

Agde (le Grau), Alet, Arcachon, Argelès-Gaz[ost], Argelès-sur-Mer, Ax-les-Thermes, Bagnères-de-B[i]gorre, Bagnères-de-Luchon, Balaruc-les-Bains, Banyuls-sur-Mer, Biarritz, Boulou-Perthus (le), Cambo-Ville, Capvern, Céret (Amélie-les-Bains, La Preste, etc.), Collioure, Couiza-Montazels, D[ax], Espéraza (Campagne-les-Bains), Grenade-s.-l'Ad[our] (Eugénie-les-Bains), Guéthary (halte), Henda[ye], Labenne (Capbreton), Laluque (Préchacq-les-Bain[s]), Lamalou-les-Bains, Lannemezan (Cadéac, Vieil[le]-Aure), Laruns-Eaux-Bonnes (Eaux-Chaudes, Le[u]cate (la Franqui), Lourdes, Loures-Barbazan, No[u]velle (la), Oloron-Sainte-Marie (Saint-Christa[u]), Pau, Pierrefitte-Nestalas (Barèges, Cauterets, Lu[z], Saint-Sauveur), Port-Vendres, Prades (Mo[litg]), Quillan (Ginoles, Carcanières, Escouloubre, Usso[n]-les-Bains), Saint-Flour (Chaudesaigues), St-Gaud[ens] (Encausse, Gantiès), Saint Girons (Aulus), Sain[t]-Jean-de-Luz, Saléchan (Sainte-Marie, Siradan), Salies-de-Béarn, Salies-du-Salat, Ussat-les-Bains, Villefranche-de-Conflent (le Vernet, Thuès, [les] Escaldas, Graüs-de-Canaveilles).

Durée de validité : 25 jours, non compris [les] jours de départ et d'arrivée.

Pour plus amples renseignements, consulte[r le] Livret-Guide de la Compagnie, dont l'envoi gra[tuit] est fait sur demande adressée à l'Administra[tion] centrale, 1, place Valhubert, Paris.

2[..]

DICTIONNAIRE ENCYCLOPÉDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRÉ

Publié sous la direction de Camille Flammario[n], contenant tous les mots de la langue française, résumant l'ensemble des connaissances huma[ines] à la fin du XIXe siècle, illustré de 20.000 figur[es] gravées sur cuivre.

Les trois premiers volumes du **Dictionna[ire] encyclopédique universel,** illustré, publié so[us] la direction de Camille Flammarion, sont en vent[e]. Ils renferment les lettres A-B-C-D.

Par ces tomes, on peut juger de l'importance [de] l'ouvrage et apprécier les services exceptionn[els] qu'il doit rendre à toutes les classes de la soci[été].

L'extension considérable du domaine de la scie[nce] dans notre siècle a bien donné lieu à de gra[ndes] encyclopédies : mais ces vastes ouvrages, aux dé[ve]loppements très longs, peu à la portée de tous [les] lecteurs, et, il faut le dire, d'un prix onéreux, [ne] remplissent pas le but que leurs auteurs ava[ient] poursuivi.

Le **Dictionnaire encyclopédique univer[sel]** illustré, pare à ces inconvénients. Il contient [des] articles suffisamment étendus, d'une extrême s[im]plicité, d'une clarté et d'une précision parfaite[s], qui donnent à tout le monde la facilité de se me[ttre] promptement au courant des questions les plu[s di]verses dans toutes les branches des connaissa[nces] humaines. Il a donc sa place marquée dans tou[tes] les bibliothèques, mêmes dans celles qui contien[nent] des encyclopédies plus importantes ; tous, sava[nts], hommes du monde, étudiants, industriels, n[égo]ciants, artisans, etc., s'en serviront utilement pour se remettre en mémoire toutes les mati[ères] qui les intéressent ou qu'ils sont appelés jour[nel]lement à traiter.

Le **Dictionnaire encyclopédique univer[sel]** illustré, formera environ 800 livraisons. Il pa[raît] deux livraisons à 10 centimes par semaine et [une] série à 50 centimes (cinq livraisons sous cou[ver]ture) chaque quinzaine.

On peut souscrire à l'ouvrage complet, [...] *franco* à l'apparition de chaque série, en adre[ssant] de suite cinq francs et en continuant d'adresse[r la] même somme chaque semestre à l'éditeur E. Fl[am]marion, 26, rue Racine.

D'autres modes de souscription sont indi[qués] dans la Première Série, qui est adressée *fra[nco]* contre l'envoi de 50 centimes en timbres-poste.

Prix : chaque volume broché, 12 francs, *fra[nco]*. Ernest Flammarion, éditeur, 26, rue Racine, [Pa]ris.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 246. — 10e volume. (13) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 26 septembre 1896.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

Sommaire du N° 245 bis, du 23 Septembre 1896

206

BANQUE PARISIENNE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 19 septembre 1896.

Messieurs,

Nous venons, conformément aux stipulations de l'article 31 des statuts, soumettre à votre approbation les opérations et les comptes de l'exercice 1895-1896.

La crise de spéculation qui a éclaté au cours de cet exercice, et dont les conséquences se font sentir encore aujourd'hui, n'a pas atteint d'une manière sensible le développement de nos différents services.

Les opérations de Bourse, les avances sur titres, la location des coffres-forts, accusent même une tendance marquée à un accroissement d'opérations.

Les résultats bénéficiaires sont les mêmes que ceux de l'exercice écoulé et nous permettent de vous proposer de distribuer 25 francs par action.

Les affaires industrielles à la création desquelles la Banque a participé continuent à être dans une situation prospère.

En première ligne vient la Compagnie d'éclairage électrique du secteur des Champs-Elysées, dont le développement suit une marche ascendante accentuée. Les abonnements souscrits se montent actuellement à plus de 110.000 lampes, soit une augmentation de 40.000 lampes sur le chiffre de l'année dernière.

L'exploitation industrielle fonctionne régulièrement et économiquement. Aussi les obligations émises par cette Société ont-elles été souscrites sans qu'il y ait eu besoin d'avoir recours à une émission publique.

La Société de l'Hôtel du Palais (Biarritz) a vu aussi se réaliser nos prévisions.

L'Hôtel est de plus en plus apprécié de la clientèle élégante qui fréquente cette plage. Elle y trouve, dans un site admirable, tout le confort qu'elle peut désirer.

La Société encaissera cette année, outre le loyer de l'immeuble, une somme supplémentaire du chef de la participation de 30 0/0 dans les bénéfices nets qui lui est assurée par une clause du bail.

La Société Ardoisière de l'Anjou est également dans une situation prospère. Ses actions font une prime de 50 à 60 fr., et ses obligations 4 0/0 se négocient entre 480 et 485 fr.

Cette Société vient encore d'augmenter son capital pour l'acquisition d'une nouvelle ardoisière, dont le gisement est de première qualité.

La vente prend une extension chaque jour plus considérable et les prix sont rémunérateurs.

Les espérances que nous avions conçues avec les promoteurs de l'affaire se réalisent donc, et nous ne pouvons que nous applaudir d'avoir recommandé ce placement à notre clientèle.

Quant à la Société des Tuiles isolantes, elle a clôturé sa liquidation.

Ainsi que nous l'avons annoncé l'année dernière, la Banque est devenue adjudicataire de l'usine et des brevets de cette Société. L'usine a été maintenue en activité sans que, jusqu'à présent, les résultats de son exploitation puissent exercer une influence sensible sur le bilan.

Avec cet exercice prend fin le mandat que vous aviez confié, lors de votre assemblée générale du 29 octobre 1890, aux administrateurs actuellement en fonctions.

De conformité avec les stipulations de l'article 20 des statuts, ils sont rééligibles.

Si vous approuvez les comptes qui vous sont soumis, nous vous proposerons la répartition suivante :

Solde bénéficiaire	Fr.	1.052.985 50
A déduire :		
5 0/0 à la réserve légale.........		52.649 27
	Fr.	1.000.336 23
5 0/0 aux actionnaires...........		1.000.000 »
Reste..............	Fr.	336 23

à répartir conformément aux stipulations de l'art. 41 des statuts.

Vous allez entendre le rapport de MM. les Commissaires et vous aurez ensuite à statuer sur les résolutions que comporte l'ordre du jour de l'Assemblée.

RÉSOLUTIONS

Première résolution

Le rapport du Conseil d'administration, les comptes sociaux et le bilan de l'exercice 1895-96, se soldant par un bénéfice de 1.052.985 fr. 50, sont et demeurent approuvés.

Deuxième résolution

L'assemblée approuve la répartition proposée par le Conseil d'administration.

En conséquence, après le prélèvement statuaire de 5 0/0 pour la réserve légale, le solde bénéficiaire sera distribué aux actionnaires jusqu'à concurrence de un million de francs, et le surplus, soit 330 fr. 23 sera réparti conformément aux dispositions de l'article 41 des statuts.

L'assemblée décide, par suite, la distribution, à dater du 1er octobre prochain, d'une somme de 25 fr. par action, sous déduction des impots.

Troisième résolution

Sont réélus administrateurs pour six ans conformément à l'article 20 des statuts, MM. Dreux, Weyer, Breyens, Léon Orban, Th. Morin, La Salle, de Frondevillé administrateurs sortants.

Quatrième résolution

Sont nommés commissaires des comptes, avec pouvoir d'agir ensemble ou séparément, et sans qu'il soit nécessaire de pourvoir, en cas d'empêchement de l'un d'eux, à son remplacement, MM. Arnal et Poirier.

Toutes ces résolutions, après un vote spécial sur chacune d'elles, ont été adoptées à l'unanimité.

207

TRAMWAYS DE KISCHINEW

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Recettes du 1er au 31 août 1896 .... fr. 18.719 10

N. B. — Le rouble est calculé au cours de fr. 2 70.

208

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ 1896	RECETTES DE GAZ 1895	AUGMENTATION en 1896	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Août	1.548.053 05	1.460.515 70	87. 537 35	1.96
8 pr. mois	48.812.112 75	47.536.575 55	1.275.537 20	2.68

209

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

36e semaine, du 2 au 8 septembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales De l'exercice courant	Recettes totales De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	282.161 38	252.144 08	+ 30.017 30
Transports depuis le 1er janv.	7.397.847 68	7.169.091 19	+ 228.756 49

210

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
	—	—
Du 1er janv. au 31 août. Fr.	4.451.431	5.028.718
Du 1er au 10 septembre. Fr.	208.690	229.746
	4.660.121	5.258.464
Différence en faveur de 1896.	598.343	

211

TRAMWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE

Recettes du mois d'août 1896 .....Fr.	46.525 50
— — 1895	43.565 10
Augmentation.......	2.959 40
Recettes du 1er janv. au 31 août 1896	290.685 38
— — — 1895	255.640 55
Augmentation.......	35.044 83

212

NITRATE-RAILWAYS

RECETTES

Première quinzaine d'août 1895........Fr.	614.525
— — — 1896.........	618.125
Augmentation........	3.600

RECETTES

Deuxième quinzaine d'août 1896......Fr.	698.275
— — — 1896.........	670.225
Diminution.........	28.050

213

COMPAGNIE NATIONALE

D'ÉLECTRICITÉ

(SYSTÈME FERRANTI)

Capital social : 5.000.000 de francs
Siège social : 29, rue de la Victoire, Paris

Le coupon n° 14 des obligations est payable à partir du 1er octobre prochain au Comptoir National d'Escompte, à Paris, et dans ses Agences en province, à raison de :

6,95 par titre au porteur,
7,20 — — nominatif.

214

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 90	99 80	99 75	99 60	99 »	98 90
Russe Intérieure 4 0/0	66 75	66 70	67 »	67 »	66 70	66 60
Consolidés Russes	104 »	104 10	104 10	104 05	103 90	103 77
Hongrois	104 20	104 30	104 30	104 25	104 »	103 60
Turc VI	19 70	20 20	20 10	20 15	19 40	19 62
Italien 4 %	88 20	87 70	88 40	88 60	87 90	87 80
Chemins de fer						
Autrichiens	152 60	153 60	157 90	158 20	155 50	156 20
Lombards	43 40	43 60	44 40	44 50	43 70	43 80
Gothard	165 87	165 37	165 50	165 25	164 37	163 50
Nord-Est Suisse	137 75	137 »	138 25	138 12	136 87	134 50
Marienbourg	90 60	90 50	92 25	90 75	89 60	89 »
Vars.-Vienne	268 62	267 87	268 37	271 69	269 50	268 37
Banques						
Crédit	227 10	229 60	235 40	235 20	230 70	231 10
Disconto	209 70	208 70	212 90	212 30	208 70	209 50
Darmstadt-Bank	154 25	156 »	156 70	157 50	155 80	155 75
Berl-Handels	152 30	152 »	156 50	155 50	152 37	153 12
Dresde-Bank	159 12	159 25	162 87	161 37	158 62	159 25
National-Bank	141 25	142 62	144 37	142 87	141 50	141 12
Change sur Paris 8 jours	80 95	80 95	81 »	80 90	80 90	80 90
— — Londres —	20 37	20 38	20 40	20 37	20 38	20 38
— — Vienne —	170 40	170 40	170 50	170 40	169 40	169 15
— Pétorsbourg 8 jours	213 95	213 75	214 »	214 »	213 50	213 65
Roubles comptant	216 55	216 75	217 »	217 30	217 50	217 20
— fin courant	216 20	216 20	216 70	217 »	217 70	217 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	113 25	112 87	112 19	111 75	109 94	109 62
Rupee 3 1/2 0/0	63 62	64 12	64 12	64 »	63 37	62 62
Brésil 4 0/0	71 25	71 25	72 »	72 25	71 75	71 75
Argentine 5 0/0	82 »	82 »	82 25	83 75	81 50	81 »
Mexicain 6 0/0	93 »	92 50	94 »	94 »	93 25	93 25
Turc I	63 50	65 »	64 50	64 50	62 »	64 »
— II	32 »	33 50	33 50	33 50	31 75	31 »
— IV	19 56	20 »	20 19	20 »	19 »	18 94
Egypte Unifiée	104 75	105 »	104 75	104 75	104 »	103 75
Grec Monopole	32 50	33 »	33 50	33 »	32 50	32 50
Italien 4 0/0	87 12	86 75	87 50	87 75	87 25	86 87
Russe 4 0/0	101 25	101 50	104 75	104 75	104 25	104 »
Portugais 3 0/0	26 »	26 »	26 37	27 »	26 94	26 75
Espagne Ext. 4 0/0	61 62	64 25	64 87	64 50	61 25	61 75
Hongrois	103 »	103 25	103 25	103 25	102 75	103 »
Français 3 0/0	102 »	102 »	102 »	102 50	101 50	102 »
Divers						
Suez	135 50	134 50	135 50	135 50	133 50	133 50
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 25	9 »	9 »
Banque Ottomane	11 62	11 75	11 87	11 75	11 31	11 37
Rio-Tinto	22 69	22 31	23 87	24 12	23 50	24 »
Brighton A	191 50	183 75	183 50	183 75	178 »	177 75
North Brit	93 50	93 75	93 25	93 »	91 »	91 25
Argent en barres	30 50	30 69	30 62	30 50	30 37	30 31
Change sur Paris	25 32	25 31	25 32	25 32	25 35	25 36
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 »	2 50	2 50	3 »
Escompte hors banque	0 87	1 12	1 25	1 69	1 81	2 25

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 60	123 45	123 50	123 35	123 40	123 40
— — Argent	101 50	101 75	101 80	101 85	101 55	101 60
— — Couronne	101 15	101 20	101 20	101 20	101 25	101 20
Hongrie Rente Or	122 25	122 25	122 35	122 35	122 10	122 10
— Rente Couronne	99 45	99 50	99 55	99 55	99 28	99 25
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	538 »	539 »	551 50	550 »	545 »	544 »
Lemberg-Czernowitz	285 50	286 »	290 50	290 »	288 »	289 50
Ferd.-Nord	3395 »	3395 »	3410 »	3420 »	3425 »	3410 »
Autriche Nord-West	269 50	269 »	273 »	275 »	272 »	274 »
Staatsbahn	357 90	361 40	370 20	372 20	364 70	367 50
Lombard	100 70	101 50	103 70	103 50	102 »	101 70
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	209 »	208 50
Change sur Londres	119 65	119 60	119 60	119 60	119 70	119 90
— Paris	47 50	47 50	47 50	47 52	47 55	47 60
Napoléons d'or	9 50	9 50	9 51	9 53	9 53	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Rente belge 3 0/0	101 10	101 10	101 05	101 20	101 10	101 10
— — 2 1/2 0/0	94 50	94 50	94 50	94 50	94 25	94 50
Banque de Belgique	17 »	17 »	12 »	12 »	12 »	15 »
— Nationale	2380 »	2400 »	2400 »	2425 »	2445 »	2415 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	920 »	920 »	912 50	912 50	910 »	909 »
— Brux.-Lille-Calais	480 »	480 »	480 »	480 »	480 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 15	208 40	208 05	208 »	208 50	208 25
— sur Berlin	123 47	123 65	123 42	123 60	123 90	123 75
— sur Londres	25 16	25 21	25 16	25 17	25 24	25 22
— sur Paris	100 04	100 07	100 03	100 06	100 17	100 14
Anvers						
Change sur Paris	100 06	100 06	100 07	100 09	100 12	100 16
— sur Berlin	123 45	123 45	123 40	123 55	123 65	208 27
— sur Londres	25 19	25 19	25 19	25 19	25 21	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	64 45	64 55	64 85	64 85	65 »	65 45
— Extérieure 4 0/0	76 85	76 85	77 40	77 »	77 »	77 40
Amortissable 4 0/0	77 30	78 »	77 50	76 90	76 90	77 »
Change sur Londres 3 mois	30 »	30 17	30 23	29 95	30 13	29 65
— sur Paris 8 jours	19 40	19 80	20 15	19 »	19 72	19 60
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	64 55	64 67	64 78	64 92	65 12	65 55
— Extérieure 4 0/0	76 90	76 97	77 05	77 05	77 17	77 60
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 35	86 50	86 37	86 37	86 35	87 25
— 5 0/0	72 »	72 »	72 »	72 »	72 25	72 75
Change sur Paris	19 30	19 80	20 »	19 20	20 »	20 »

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	93 97	93 80	94 35	94 60	94 22	94 05
Ch. de fer Méditerranée act.	505 »	503 »	505 »	505 »	502 »	502 »
— Méridionaux act.	648 »	637 »	640 »	642 »	639 »	639 »
Banque Nationale act.	710 »	702 »	709 »	703 »	712 »	719 »
— Générale	43 »	43 »	52 »	51 »	52 »	50 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	308 »	308 »	308 »	314 »	312 »	312 »
Banque Immobilière	9 50	9 50	9 »	9 »	9 »	9 »
Eaux Marcia	1285 »	1280 »	1285 »	1285 »	1283 »	1280 »
Change sur la France	107 85	107 42	107 20	106 92	107 17	107 30
— sur Londres	26 97	27 05	26 98	26 90	27 01	27 01
— sur Berlin	132 85	132 65	132 85	132 05	132 55	132 70
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	93 95	93 72	94 27	94 72	94 25	94 05
Chemins de fer Méridionaux	645 »	637 »	640 »	643 »	639 »	640 »
Change sur Paris	107 20	107 47	107 17	106 90	107 25	107 32
— sur Berlin	132 35	132 25	132 82	131 95	132 45	132 65

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	20 aoû	26 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Russe 4 % 94 (Papier)	99 37	99 87	99 50	99 25	98 62	98 75
Banque de Commerce exté	481 »	489 50	481 »	478 »	470 »	471 50
— d'Esc. de St-Pétersb.	741 50	744 »	740 »	734 »	728 »	720 »
— Intern. de St-Péters.	662 »	666 »	656 »	648 »	645 »	639 50
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	155 75	155 »	155 50	154 75	155 »	154 50
Change sur Paris	37 30	37 30	37 25	37 17	37 20	37 22
— sur Londres	94 10	94 05	93 85	93 75	93 60	93 75
— sur Berlin	45 95	45 95	45 87	45 70	45 75	45 80

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	20 aoû	27 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sep
Genève avec lots 3 %	110 75	110 62	111 »	111 50	110 87	111 »
Fédéral 1887 3 ½ %	105 82	105 75	105 75	105 75	105 25	» »
— 1889 3 ½ %	103 85	103 62	103 75	103 75	104 25	» »
— Ch. de fer 3 %	104 25	103 75	102 40	102 40	102 75	102 50
Italien 4 %	87 42	»	88 »	88 25	87 55	87 50
Change sur Paris	100 26	100 26	100 24	100 22	100 17	100 12
— Londres	25 24	25 23	25 23	25 22	25 23	25 22

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	20 aoû	26 aoû	3 sept	10sept	17sept	24sept
Tabacs Ottomans ... L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 17	87 16	87 19	87 28	87 37	88 »
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 21	22 39	22 02	21 15	20 28	21 02
Parité à Paris ... Fr.	19 55	20 65	19 35	19 44	18 61	19 26
Chemins Ottomans	98 75	105 »	100 50	97 »	96 »	95 50
Crédit Ottoman ... L.	7 27	7 32	7 30	7 27	7 37	7 27
Change sur Paris 3 mois	23 02	23 05	23 02	22 98	22 95	22 92
— sur Londres 3 mois	109 80	109 15	109 15	109 20	109 25	109 27

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Conseil d'administration de la Compagnie a meur d'informer MM. les porteurs d'obliga- qu'il sera payé, à partir du 1er octobre pro- n :

Sur les obligations (Nord de l'Espagne):

série. Le coupon n° 53, à raison de x 28.50, soit . . . . Pesetas. **7.125**

série. Le coupon n° 41, à raison de x 28.50, soit . . . . Pesetas. **7.125**

ur les obligations (Asturies, Galice et Léon):

hypothèque. Le coupon n° 33, à raide. . . . . Pesetas **7.125**

hypothèque. Le coupon n° 27, à raide. . . . . Pesetas **7.125**

hypothèque. Le coupon n° 19, à raide. . . . . Pesetas **7.50**

Madrid : A la gare du Nord et à la Société érale de Crédit Mobilier Espagnol, 17, Paseo Recoletos.

es porteurs d'obligations qui préféreraient pré- er leurs coupons à l'Etranger pourront les tou- par l'intermédiaire des banquiers de leur x.

es porteurs qui présenteront leurs coupons en agne seront assujettis au paiement des impôts par les dispositions légales.

Avis aux Obligataires

a Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne

es Etablissements financiers ci-après désignés l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obli- ons, que pour leur faciliter le recouvrement de s coupons, ils les recevront à leurs guichets et escompteront le produit à présentation, sans uns frais ni charge, au cours moyen du change a veille à Paris.

our l'échéance du 1er octobre, les porteurs pour donc présenter leurs coupons à partir de cette :

aris : Au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue la Victoire et au Crédit Lyonnais ;

yon : Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyon- ise (Palais Saint-Pierre) ;

ruxelles : A la Succursale de la Banque de aris et des Pays-Bas.

a Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol pelle à MM. les Obligataires qu'elle a fait auprès a Compagnie du Nord de l'Espagne toutes ré- es de droit relativement au recouvrement en etas de tous les coupons et remboursements ligations.

M. les porteurs d'obligations peuvent donc assurés en présentant leurs coupons ou obliga- s amortis, aux guichets des Sociétés ci-dessus gnées, que leur perception en pesetas n'impli- aucune déchéance de leurs droits éventuels, et ls participeront à tout avantage, compensation arrangement qui pourraient être convenus au éfice des porteurs d'obligations de la Compa- du Nord de l'Espagne, soit par voie amiable, autrement.

215

SOCIÉTÉ ANONYME DES CHEMINS

DE FER ECONOMIQUES DU NORD

Capital social : 12 millions de francs

Siège social, rue Kléber, n° 62, Anzin (Nord)

M. les actionnaires sont informés que le cou- n° 26, solde du dividende de l'exercice 1895, payable par fr. 12.98, à partir du 15 septembre :

Bruxelles, chez M. E. Empain, banquier;
Liège, chez MM. de Mélotte, de Noidans et banquiers ;
Valenciennes, chez MM. L. Dupont et Cie, quiers ;
Paris, au Crédit industriel et commercial, rue de la Victoire, 66;
— à la Société Générale, rue de Provence, 54 et 56;
— au Crédit Lyonnais ;
Anzin, au siége social ;
toutes les agences du Crédit Lyonnais et de la iété Générale.

216

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894
2me Emission.

Messieurs E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er octobre prochain sur les titres des Emprunts Russes 3 0/0 or 1891 et 1894, deuxième Emission.

217

VILLE DE GAND

Emission de 595.000 Obligations
De 100 francs 2 p. c.

Remboursables en 90 ans au pair avec primes

Pendant 16 ans de 150.000, 50.000, 25.000, fr. et pendant 74 ans de 100.000, 10.000 fr., etc.

Jouissance d'intérêt à dater du 1er Janvier 1897.

Prix de la souscription en espèces : 91 francs.

Dont 21 fr. comptant, 35 fr. le 24 décembre 1896, 35 fr. le 25 mai 1897.

Le titre libéré de 21 francs participera aux tirages des 15 octobre, 20 octobre, comprenant des primes de 150.000 francs, 25.000 francs, 10.000 francs, etc.

Droit d'échange pour les obligations anciennes de 1868, 1880, 1883.

Pour dix anciennes on recevra onze obligations nouvelles.

Les titres échangés participeront simultanément aux tirages de primes des nouveaux lots et à tous les tirages de primes des anciens lots, effectués par anticipation entre le 15 octobre et le 15 décembre 1896.

Le droit d'échange sera exercé : du 17 septembre au 10 octobre.

Les souscriptions en espèces sont reçues : Les 5, 6, 7, 8 octobre.

A Gand.........	à la Banque de Flandre et à la Banque de Gand.
A Bruxelles.....	à la Société Générale pour favoriser l'industrie nationale; à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque de Bruxelles ; chez M. M.-F. Philippson ; chez MM. Balser et Cie et chez MM. Cassel et Cie.
A Anvers.......	à la Banque d'Anvers et chez MM. J. Baschwitz et Cie.
A Bruges.......	à la Banque de la Flandre occidentale.
A Charleroi.....	à la Banque centrale de la Sambre.
A Courtrai......	à la Banque de Courtrai.
A Hasselt.......	à la Banque centrale de Limbourg.
A Liège.........	à la Banque générale de Liège.
A Louvain......	à la Banque centrale de la Dyle.
A Malines......	à la Banque centrale de la Dyle.
A Mons.........	à la Banque du Hainaut.
A Namur........	à la Banque centrale de Namur.
A Tournay......	à la Banque centrale Tournaisienne.
A Verviers.....	à la Banque de Verviers.
A Ypres.........	à la Banque de Courtrai.

218

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Relations directes entre Paris et l'Italie (via Mont-Cenis). — Billets d'aller et retour de Paris à Turin, à Milan, à Gênes et à Venise (via Dijon, Mâcon, Aix-les-Bains, Modane).

Prix des billets :

Turin, 147 fr. 60 ; 106 fr. 10. — Milan, 166 fr.35; 119 fr. — Gênes, 167 fr. 10 — 119 fr. 15 — Venise, 216 fr. 35 ; 154 fr. — Validité : 30 jours.

Ces billets sont délivrés toute l'année à la gare de Paris-Lyon et dans les bureaux-succursales.

La validité des billets d'aller et retour Paris-Turin est portée gratuitement à 60 jours, lorsque les voyageurs justifient avoir pris à Turin un billet de voyage circulaire intérieur italien.

D'autre part, la durée de validité des billets d'aller et retour Paris-Turin peut être prolongée d'une période unique de 15 jours, moyennant le paiement d'un supplément de 14 fr. 75 en 1re cl. et de 10 fr. 60 c. en 2e cl.

Arrêts facultatifs à toutes les gares du parcours.

Franchise de 30 kil. de bagages sur le parcours P.L.M.

Trajet rapide de Paris à Turin en 16 heures, à Milan en 19 h. 1/2. 219

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 juillet 1896

ACTIF

Caisse et banques		1.881.323 »
Portefeuille :		
Effets en francs	23.596.652 17	24.424.678 61
Effets en monnaies étrangères	828.026 44	
Compte reports		1.249.797 95
Rentes, actions, obligations et participations diverses		11.513.005 17
Avances sur titres		6.487.248 68
Comptes courants garantis		11.497.056 25
Crédits sur garanties		9.166.049 47
Correspondants débiteurs		4.692.928 11
Comptes d'ordre		1.283.974 13
Frais généraux :		
Compte ancien		328.165 46
Compte nouveau		96.010 72
Immeuble social		1.672.722 50
Actions. Versements non appelés		15.000.000 »
		88.692.960 14

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	7.000.000 »
Supplémentaire	3.000.000 »	
Immobilière	1.000.000 »	
Comptes de dépôts		30.733.826 34
Comptes d'encaissement		610.574 59
Correspondants créditeurs		2.874.783 90
Effets à payer		16.308.264 08
Ordres de Bourse		49.788 65
Dividendes à payer		12.183 38
Réescompte du dernier semestre		67.264 10
Profits et pertes :		
Compte ancien		870.140 37
Compte nouveau		165.834 73
		88.692.960 14
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		23.184.769 64

220

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 Mai 1896

Actif

Versements non appelés	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales)	13.648.814 49
Portefeuille (Paris et succursales)	14.304.827 21
Avances sur nantissements	7.583.249 72
Correspond. divers (Paris et succursales)	3.174 733 46
Frais généraux (Paris et succursales)	402.756 36
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	396.707 57
Mobiliers	155.453 90
Immeubles	885.049 20
Fr.	49.551.591 91

Passif

Capital social	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	460.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	487.353 26
Fonds de secours	114.750 »
Fonds de réserve supplémentaire	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	396.707 57
Amortissement du mobilier	155.453 90
Réserve immobilière	300.000 »
Billets au porteur en circulation	19.921.275 45
Comptes de dépôts	3.840.982 50
Effets à payer	251.749 55
Correspondants divers (Paris et succurs.)	10.228.629 55
Intérêts et Commissions du semestre	428.914 68
Dividendes à payer	1.603 20
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1895	5.078 55
— du 2e semestre 1895	359.093 70
Fr.	49.551.591 91

Le Directeur.
S. SIMON 221

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

SOCIÉTÉ ANONYME
AU CAPITAL DE 50 MILLIONS DE FRANCS

SIÈGE SOCIAL :
50, rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS

Comptes courants — Garde de Titres — Avances sur Titres — Ordres de Bourse — Opérations sur Titres.

Souscriptions — Escompte et Paiement de coupons — Envoi de fonds en province et à l'étranger — Achat et Vente de Monnaies, Matières et Billets Etrangers.

Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines. 222

Bons à lots de l'Exposition de 1900

Tirage du 25 septembre

Nos des séries	Nos des bons	Lots
164e	9.162	100.000 francs
234e	8.810	5.000 —
174e	571	5.000 —
182e	8.183	1.000 —
263e	3.331	1.000 —
279e	8.606	1.000 —
95e	383	1.000 —
239e	2.989	1.000 —

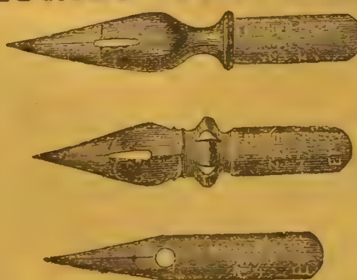
150 numéros sont remboursables à 100 francs. 223

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES

Paris



Paris

E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers. 224

EXPOSITION DE 1900

En attendant qu'ils soient remboursés plus qu'au de leur prix d'achat :

1° Par la délivrance de 20 tickets d'entrée de 1 franc;

2° Par des avantages spéciaux accordés par les Compagnies de transports et les directeurs des spectacles de l'Exposition,

LES BONS DE L'EXPOSITION DE 1900 participent à de fréquents tirages de lots comprenant notamment des lots de *500.000* et de *100.000* francs.

Les tirages ont lieu, en 1896, le 25 de chacun des mois à courir d'ici à la fin de l'année : — en 1897, 1898 et 1899, le 25 de chacun des mois de février, avril, juin, août, octobre et décembre ; — en 1900, le 25 de chaque mois, de mai à octobre inclus.

On peut se procurer ces Bons aux guichets du *Crédit Foncier*, du *Crédit Lyonnais*, du *Comptoir d'Escompte*, de la *Société Générale* et du *Crédit Industriel*, et, dans les départements, aux Agences de ces Sociétés et par correspondance. 225

AU BON MARCHÉ

PARIS. MAISON ARISTIDE BOUCICAUT PARIS.

***Lundi* 28 *Septembre* et jours suivants**

EXPOSITION GÉNÉRALE

GRANDE MISE EN VENTE
de toutes les

NOUVEAUTÉS d'HIVER

Affaires remarquables vendues très bon marché

en Soieries, Velours, Peluches, Lainages, Étoffes nouvelles, Draperies, Flanelles, Bonneteries, Parapluies, Fourrures, etc.

Hautes Nouveautés en **TOILETTES d'HIVER pour Dames, Hommes et Enfants.**

OCCASIONS HORS LIGNE A TOUS NOS COMPTOIRS

23[illegible]

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Excursions en Algérie et en Tunisie. — La Compagnie P.-L.-M. offre aux personnes qui désirent se rendre en Algérie et en Tunisie diverses combinaisons de voyages circulaires à itinéraires fixes permettant de visiter les parties les plus intéressantes de ces deux régions.

La nomenclature complète de ces voyages avec prix et conditions figure dans le Livret-Guide P.-L.-M. qui est mis en vente au prix de 40 centimes dans les principales gares de son réseau ou envoyé contre 75 centimes en timbres-poste adressés au Service Central de l'Exploitation (Publicité), 20, boulevard Diderot, à Paris. 226

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Stations hivernales. — Nice, Cannes, Menton, Etc. — Billets d'aller et retour collectifs valables 30 jours.

Il est délivré, du 15 octobre au 30 avril, dans toutes les gares du réseau P.-L.-M., sous condition d'effectuer un parcours minimum de 300 kilomètres, aller et retour, aux familles d'au moins quatre personnes payant place entière et voyageant ensemble, des billets d'aller et retour collectifs de 1re, 2e et 3e cl., pour les stations hivernales suivantes : Hyères et toutes les gares situées entre St-Raphaël, Grasse, Nice et Menton inclusivement.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de six billets simples ordinaires le prix d'un de ces billets pour chaque membre de la famille en plus de trois, c'est-à dire que les trois premières personnes paient le plein tarif et que la 4e et les suivantes paient le demi-tarif seulement. 227

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Voyages circulaires à itinéraires fixes.

Il est délivré, pendant toute l'année, à la gare de Paris-Lyon, ainsi que dans les principales gares situées sur les itinéraires, des billets de voyages circulaires à itinéraires fixes extrêmement variés, permettant de visiter en 1re ou 2e cl., à des prix très réduits, les contrées les plus intéressantes de la France, ainsi que l'Algérie, la Tunisie, l'Italie, la Suisse, l'Autriche et la Bavière.

Avis important. — Les renseignements les plus complets sur les Voyages circulaires et d'excursion (prix, conditions, cartes et itinéraires), ainsi que sur les billets simples et d'aller et retour, cartes d'abonnement, relations internationales, horaires, etc., sont renfermés dans le Livret-Guide officiel, édité par la Compagnie P.-L.-M. et mis en vente, au prix de 40 centimes, dans les principales gares, les bureaux de ville et dans les bibliothèques des gares de la Compagnie. 228

Compagnie Généra[le]

TRANSATLANTIQU[E]

Paquebots-Poste Français

Services dans la **MÉDITERRANÉ[E]** desservant **Alger, Oran, Tunis, Bô[ne], Philippeville, Malte** et **Sousse.**

Services hebdomadaires par steam[ers] rapides sur la ligne **LE HAVRE-NEW-Y[ORK]**

Services réguliers sur les **ANTILLES, MEXIQUE, l'AMÉRIQUE CENTRALE,** les **GUYA[NES],** le **VÉNÉZUELA** et le **PACIFIQUE.**

Services divers de cargo-boats e[ntre] la **FRANCE, l'ALGÉRIE,** et **l'ANGLETERRE.**

BUREAUX à PARIS

Service central : 6, rue Auber;
Billets de Passages { 12, Bd des Capucines (Grand-Hô[tel]) ; 6, Rue Auber;
Frêt : 108, Faubourg Saint-Denis.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Services directs entre Paris, l'Algérie, Tunisie et Malte par Marseille (Paquebots de la Compagnie Générale Transatlantique). — Billets directs valables quinze jours.

De Paris aux ports ci-après (ou vice versa) :

Alger, Oran, Philippeville, Bone (par Philippeville), 197 fr. — 135 fr. 50.

Tunis, 222 fr. — 160 fr. 50.

Malte (La Valette), 287 fr. — 200 fr. 50.

Les prix de ces billets comprennent la nourr[iture] à bord des paquebots de la Compagnie Gén[érale] Transatlantique.

En ce qui concerne les jours et heures de d[épart] de Marseille, consulter les Agences de la Co[mpa]gnie Générale Transatlantique : à Paris, 12, b[oule]vard des Capucines (Grand-Hôtel) ; à Marseille, rue de la République.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 247. — 10e volume. (14) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 3 octobre 1896.

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire.................... 540.483 kil. carrés
Population (2 déc. 1895).................... 52.244.503 habitants
— (1er déc. 1890).................... 49.428.470 —
— par kil. c. (1895).................... 96 —
— — (1890).................... 91 —
Armée. Pied de paix.................... 22.618 officiers
— — .... 557.210 soldats
— — .... 97.280 chevaux
— Pied de guerre : Environ.................... 5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 31 déc. 1895 46.451 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés...... 85 —
— par million d'habitants... 889 —
Télégraphes. Longueur des lignes........ 127.240 —
— — des fils.......... 464.707 —
— Long. des fils par million d'hab. 8.895 —
Dépêches transmises en 1894.................... 34.041.559 dépêches

BUDGET DE 1894-95 (*en francs*)

Dette publique de l'Empire.................... 2.176 millions
— des Etats confédérés.................... 12.404 —
Total de la dette allemande.................... 14.580 —
Moyenne de la dette par habitant.................... 279 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire.................... 764 millions
— pour la marine.................... 92 —
Total pour la guerre et la marine.................... 856 —
Moyenne par habitant.................... 16 fr. 38
Dépenses totales de l'Empire et des Etats.................... 4.760 millions
Moyenne par habitant.................... 91 fr. 11

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1885..	3.672	3.574	1889..	4.987	3.956	1893.......	4.952	3.865
1886..	3.597	3.731	1890..	5.181	4.158	1894.......	4.922	3.701
1887..	3.889	3.917	1891..	5.188	3.969	1895.......	5.115	4.138
1888..	4.088	4.004	1892..	5.023	3.692	1896 (6 ms).	2.651	2.053

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni.................... 314.628 kil. carrés
Population — (5 avril 1891).. 37.880.764 habitants
— — (éval. 1895) ... 39.134.166 —
— par kil. carré en 1891.......... 120 —
— — en 1894.......... 124 —
Armée. Pied de paix.................... 10.110 officiers
— — .... 218.461 soldats
— — .... 26.830 chevaux
— Pied de guerre (environ).......... 722.253 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).......... 34.058 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés..... 108 —
— par million d'habitants.. 870 —
Télégraphes. Long. des lignes.......... 54.338 —
— — des fils.......... 334.244 —
— — par million d'hab.... 8.619 —
Dépêches transmises en 1894-95.................... 71.589.064 dépêches

BUDGET DE 1895-96 (*en francs*)

Dette publique du Royaume-Uni.................... 16.117 mill.
— Moyenne par habitant........ 415 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni.................... 449 mill.
— pour la marine — .... 467 —
Total pour la guerre et la marine.................... 916 —
Dépenses totales du Royaume-Uni.................... 3.204 —
— Moyenne par habitant.................... 82 fr. 63

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—	1892.......	10.595	5.677
1884..	9.750	5.825	1888..	9.690	5.862	1893.......	10.117	5.452
1885..	9.275	5.327	1889..	10.690	6.222	1894.......	10.212	5.405
1886..	8.747	5.317	1890..	10.517	6.587	1895.	10.417	5.654
1887..	9.055	5.547	1891..	10.885	6.180	1896 (8 ms).	7.082	4 015

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong... 625.557 kilom. car.
Population totale — (31 déc. 1880).. 37.882.712 habitants
— — (31 déc. 1890).. 41.384.956 —
— — par k.c. en 1880.. 61 —
— — — en 1890.. 66 —
Armée. Pied de paix en 1895.................... 23.415 officiers
— — .... 330.807 soldats
— — .... 63.323 chevaux
— Pied de guerre (environ).................... 1.872.178 of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).................... 30.899 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.. 49 —
— par million d'habitants.. 746 —
Télégraphes. Longueur des lignes........ 52.493 kilomètres
— Longueur des fils........ 174.269 —
— — par million d'hab. 4.210 —
— Dépêches transmises en 1894. 18.182.515 dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)
(Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie.................... 13.327.000 francs
— Moyenne par habitant... 322 —
Dépenses militaires de la monarchie.................... 353.033.003 —
— pour la marine.................... 27.470.646 —
Total pour la guerre et la marine.................... 380.503.649 —
— Moyenne par habitant.................... 9.20 —
Dépenses totales de la monarchie.................... 2.656.641.437 —
— Moyenne par habitant.................... 61.19 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—	1892.......	1.568	1.809
1884..	1.531	1.728	1888..	1.332	1.822	1893.......	1.418	1.694
1885..	1.394	1.680	1889..	1.473	1.915	1894.......	1.506	1.689
1886..	1.348	1.746	1890..	1.526	1.928	1895.......	1.527	1.559
1887..	1.421	1.682	1891..	1.545	1.969	1896 (7 ms).	917.0	895.8

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.................... 29.457 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890).................... 6.147.041 habitants
— (éval. 31 décembre 1894). 6.341.958 —
— par kil. carré en 1890.................... 208 —
— — en 1893.................... 215 —
Armée. Pied de paix.................... 3.421 officiers
— — .... 47.642 soldats
— — .... 10.696 chevaux
— Pied de guerre (environ).................... 229.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total).................... 5.660 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés....... 192 —
— par million d'habitants.... 892 —
Télégraphes. Long. des lignes.................... 8.303 —
— — des fils.................... 58.078 —
— — — par mill. d'hab. 9.159 —
Dépêches transmises en 1894.................... 8.528.050 dépêches

BUDGET DE 1895 (*En francs*)

Dette publique du royaume.................... 2.244.858.197 francs
— Moyenne par habitant........ 353 —
Dépenses militaires.................... 47.211.718 —
— Moyenne par habitant........ 7.44 —
Dépenses totales du budget.................... 351.572.707 —
— Moyenne par habitant..... 55.43 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1884..	1.425	1.337	1888..	1.534	1.243	1892.......	1.536	1.369
1885..	1.347	1.200	1889..	1.556	1.458	1893.......	1.575	1.355
1886..	1.335	1.182	1890..	1.672	1.457	1894.......	1.367	1.138
1887..	1.431	1.240	1891 ..	1.799	1.519	1895.......	1.377	1.153

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté.................... 96.660 kilom. carrés
Population continentale en 1888.................... 3.154.375 habitants
— — en 1895.................... 3.310.713 —
— par kil. carré en 1888.................... 33 —
— — en 1894.................... 33 —
Armée. Pied de paix.................... 2.114 officiers
— — .... 37.204 soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.) 70.000 hommes
Chemins de fer (En 1894). Réseau total... 838 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.... 8.66 —
— par million d'habitants... 253 —
Télégraphes. Long. des lignes.................... 4.756 —
— — des fils.................... 8.836 —
— — par million d'habit.. 2.670 —
Nombre total des dépêches en 1892.................... 1.056.610 dépêches

BUDGET DE 1895

Dette publique en 1894.................... 218.000.000 francs
Moyenne par habitant.................... 65.86 —
Dépenses du Ministère de la guerre.................... 22.474.708 —
Moyenne par habitant.................... 6.79 —
Total des dépenses budgétaires.................... 89.830.969 —
Moyenne par habitant.................... 27.14 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—		1892.....	77.3	74.6
1884....	46.3	48.8	1888....	66.3	64.1	1893.....	90.8	91.4
1885....	»	»	1889....	72.8	80.5	1894.....	99.2	72.8
1886....	61.2	50.4	1890....	84.5	71.0	1895.....	69.0	77.6
1887....	64.7	45.7	1891....	81.3	71.0	1896 (5 m)	27.9	39.4

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	27 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 80	99 75	99 60	99 »	98 90	99 60
Russe Intérieure 4 0/0	66 70	67 »	67 »	66 70	66 60	66 50
Consolidés Russes	104 10	104 10	104 05	103 90	103 77	103 25
Hongrois	104 30	104 30	104 25	104 »	103 60	103 60
Turc VI	20 20	20 10	20 15	19 40	19 62	19 60
Italien 4 %	87 70	88 40	88 60	87 90	87 80	88 20
Chemins de fer						
Autrichiens	153 60	157 90	158 20	155 50	156 20	156 50
Lombards	43 60	44 40	44 50	43 70	43 80	43 70
Gothard	165 37	165 50	165 25	164 37	163 50	164 37
Nord-Est Suisse	137 »	138 25	138 12	136 87	134 50	134 62
Marienbourg	90 50	92 25	90 75	89 60	89 »	89 75
Vars.-Vienne	267 87	268 37	271 69	269 50	268 37	267 75
Banques						
Crédit	229 60	235 40	235 20	230 70	231 10	232 20
Disconto	208 70	212 90	212 30	208 70	209 50	210 50
Darmstadt-Bank	156 »	156 70	157 50	155 80	155 75	154 90
Berl-Handels	152 »	156 50	155 50	152 37	153 12	153 62
Dresde-Bank	159 25	162 87	161 37	158 62	159 25	159 62
National-Bank	142 62	144 37	142 87	141 50	141 12	141 50
Change sur Paris 8 jours	80 95	81 »	80 90	80 90	80 90	80 90
— — Londres —	20 38	20 40	20 37	20 38	20 38	20 36
— — Vienne —	170 40	170 50	170 40	169 40	169 15	169 90
— Pétorsbourg 8 jours	213 75	214 »	214 »	213 50	213 65	213 50
Roubles comptant	216 75	217 »	217 30	217 50	217 20	216 90
— fin courant	216 20	216 70	217 »	217 70	217 »	217 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	27 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	112 87	112 19	111 75	109 94	109 62	110 25
Rupee 3 1/2 0/0	64 12	64 12	64 »	63 37	62 62	62 37
Brésil 4 0/0	71 25	72 »	72 25	71 75	71 75	69 75
Argentine 5 0/0	82 »	82 25	83 75	81 50	81 »	81 50
Mexicain 6 0/0	92 50	94 »	94 »	93 25	93 25	92 50
Turc I	65 »	64 50	64 50	62 »	64 »	63 50
— II	33 50	33 50	33 50	31 75	31 »	31 75
— IV	20 »	20 19	20 »	19 »	18 91	19 50
Egypte Unifiée	105 »	104 75	104 75	104 »	103 75	104 »
Grec Monopole	33 »	33 50	33 »	32 50	32 50	32 50
Italien 4 0/0	86 75	87 50	87 75	87 25	86 87	87 75
Russe 4 0/0	101 50	104 75	104 75	104 25	104 »	102 75
Portugais 3 0/0	26 »	26 37	27 »	26 94	26 75	26 50
Espagne Ext. 4 0/0	64 25	64 87	64 50	64 25	64 75	62 75
Hongrois	103 25	103 25	103 25	102 75	103 »	103 »
Français 3 0/0	102 »	102 »	102 50	101 50	102 »	101 »
Divers						
Suez	134 50	135 50	135 50	133 50	133 50	133 »
Lombards	9 »	9 »	9 25	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	11 75	11 87	11 75	11 31	11 37	11 50
Rio-Tinto	22 31	23 87	24 12	23 50	21 »	21 44
Brighton A	183 75	183 50	183 75	178 »	177 75	178 50
North Brit	93 75	93 25	93 »	91 »	91 25	90 50
Argent en barres	30 69	30 62	30 50	30 37	30 31	30 31
Change sur Paris	25 31	25 32	25 32	25 35	25 36	25 33
Escompte de la Banque	2 »	2 »	2 50	2 50	3 »	3 »
Escompte hors banque	1 12	1 25	1 69	1 81	2 25	2 »

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	27 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 45	123 50	123 35	123 40	123 40	122 70
— — Argent	101 75	101 80	101 85	101 55	101 60	101 65
— — Couronne	101 20	101 20	101 20	101 25	101 20	101 10
Hongrie Rente Or	122 25	122 35	122 35	122 10	122 10	121 75
— Rente Couronne	99 50	99 55	99 55	99 28	99 25	99 20
Chemins de fer						
Buschtherader-b.	539 »	551 50	550 »	545 »	544 »	542 »
Lemberg-Czernowitz	286 »	290 50	290 »	288 »	289 50	286 50
Ferd.-Nord	3395 »	3440 »	3420 »	3425 »	3410 »	3410 »
Autriche Nord-West	269 »	273 »	275 »	272 »	274 »	275 »
Staatsbahn	361 40	370 20	372 20	364 70	367 50	367 80
Lombard	101 50	103 70	103 50	102 »	101 70	101 80
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	209 »	208 50	208 »
Change sur Londres	119 60	119 60	119 60	119 70	119 90	119 80
— Paris	47 50	47 50	47 52	47 55	47 60	47 62
Napoléons d'or	9 50	9 51	9 53	9 53	9 53	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	27 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Rente belge 3 0/0	101 10	101 05	101 20	101 10	101 10	101 »
— — 2 1/2 0/0	94 50	94 50	94 50	94 25	94 50	94 40
Banque de Belgique	17 »	12 »	12 »	12 »	15 »	15 »
— Nationale	2400 »	2400 »	2425 »	2445 »	2415 »	2450 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	920 »	912 50	912 50	910 »	909 »	908 »
— Brux.-Lille-Calais	480 »	480 »	480 »	480 »	480 »	477 50
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 40	208 05	208 »	208 50	208 25	208 10
— sur Berlin	123 65	123 42	123 60	123 90	123 75	123 77
— sur Londres	25 21	25 16	25 17	25 24	25 22	25 22
— sur Paris	100 07	100 03	100 06	100 17	100 14	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 06	100 07	100 09	100 12	100 16	100 21
— sur Berlin	123 45	123 40	123 55	123 65	208 27	123 82
— sur Londres	25 19	25 19	25 19	25 21	25 23	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	27 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	64 55	64 85	64 85	65 »	65 45	63 65
— Extérieure 4 0/0	76 85	77 40	77 »	77 »	77 40	75 40
Amortissable 4 0/0	78 »	77 50	76 90	76 90	77 »	75 75
Change sur Londres 3 mois	30 17	30 23	29 95	30 13	29 65	30 37
— sur Paris 8 jours	19 80	20 15	19 »	19 72	19 60	21 05
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	64 67	64 78	64 92	65 12	65 55	64 07
— Extérieure 4 0/0	76 97	77 05	77 05	77 17	77 60	75 93
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 50	86 37	86 37	86 35	87 25	87 60
— 5 0/0	72 »	72 »	72 »	72 25	72 75	72 35
Change sur Paris	19 80	20 »	19 20	20 »	20 »	25 90

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	27 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	93 80	94 35	94 60	94 22	94 05	94 57
Ch. de fer Méditerranée act.	503 »	505 »	505 »	502 »	502 »	504 »
— Méridionaux act.	637 »	640 »	642 »	639 »	639 »	641 »
Banque Nationale act.	702 »	709 »	703 »	712 »	719 »	720 »
— Générale	43 »	52 »	51 »	52 »	50 »	50 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	308 »	308 »	314 »	312 »	312 »	313 »
Banque Immobilière	9 50	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Eaux Marcia	1280 »	1285 »	1285 »	1283 »	1280 »	1280 »
Change sur la France	107 42	107 20	106 92	107 17	107 30	107 07
— sur Londres	27 05	26 98	26 90	27 01	27 01	26 96
— sur Berlin	132 65	132 85	132 05	132 55	132 70	132 40
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	93 72	94 27	94 72	94 25	94 05	94 50
Chemins de fer Méridionaux	637 »	640 »	643 »	639 »	640 »	638 »
Change sur Paris	107 47	107 17	106 90	107 25	107 32	107 20
— sur Berlin	132 25	132 82	131 95	132 45	132 65	132 35

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	26 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Russe 4 % 94 (Papier)	99 87	99 50	99 25	98 62	98 75	98 50
Banque de Commerce exté	489 50	481 »	478 »	470 »	471 50	472 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	744 »	740 »	734 »	728 »	720 »	721 50
— Intern. de St-Péters.	666 »	656 »	648 »	645 »	639 50	638 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	155 »	155 50	154 75	155 »	154 50	154 50
Change sur Paris	37 30	37 25	37 17	37 20	37 22	37 22
— sur Londres	94 05	93 85	93 75	93 60	93 75	93 60
— sur Berlin	45 95	45 87	45 70	45 75	45 80	45 75

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	27 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sep	1er oct
Genève avec lots 3 %	110 62	111 »	111 50	110 87	111 »	112 25
Fédéral 1887 3 ½ %	105 75	105 75	105 75	105 25	» »	105 »
— 1889 3 ½ %	103 62	103 75	103 75	104 25	» »	104 »
— Ch. de fer 3 %	103 75	102 40	102 40	102 75	102 50	102 75
Italien 4 %	»	88 »	88 25	87 55	87 50	87 90
Change sur Paris	100 26	100 24	100 22	100 17	100 12	100 10
— Londres	25 23	25 23	25 22	25 23	25 22	25 20

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	26 aoû	3 sept	10 sept	17 sept	24 sept	1er oct
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 16	87 19	87 28	87 37	88 »	87 36
Ottoman 4 0/0 3e groupe	22 39	22 02	21 15	20 28	21 02	21 50
Parité à Paris Fr.	20 65	19 35	19 44	18 61	19 26	20 05
Chemins Ottomans	105 »	100 50	97 »	96 »	95 50	96 50
Crédit Ottoman L.	7 32	7 30	7 27	7 37	7 27	7 20
Change sur Paris 3 mois	23 05	23 02	22 98	22 95	22 92	23 05
— sur Londres 3 mois	109 15	109 15	109 20	109 25	109 27	109 »

ÉCONOMISTE EUROPÉEN

(Édition verte : Mines d'Or)

231

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

at comparatif des Recettes nettes des Voitures

		1895	1896
		—	—
1er janv. au 10 sept.	Fr.	4.660.121	5.258.464
11 — au 20 —	Fr.	204.209	221.230
		4.864.330	5.479.694
férence en faveur de 1896.		615.364	

232

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

37e semaine, du 9 au 15 septembre 1896

Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

ésignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
emaine... Fr.	281.022 24	279.539 78	+ 1.482 46
asports de-le 1er janv.	7.678.869 92	7.448.630 97	+ 230.238 95

233

CAISSE DES PROPRIÉTAIRES

SOCIÉTÉ ANONYME

pport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale du 7 octobre 1896.

Messieurs,

ous avons l'honneur de vous présenter le bilan ompagné du compte de profits et pertes du 61e rcice social de la Caisse des Propriétaires, du uillet 1895 au 30 juin 1896.

ous remarquerez un relèvement sensible dans e portefeuille de créances hypothécaires : le montant des prêts de cette nature, consentis pendant l'exercice, a dépassé d'environ 400.000 francs la somme des remboursements effectués ; d'autre part, le paiement des annuités gagne en régularité, ainsi qu'en témoigne la diminution du poste « Annuités en portefeuille ».

Les opérations hypothécaires se font dans des conditions de sécurité parfaite, mais elles ne peuvent laisser qu'un bénéfice modéré ; elles nous ont été facilitées par l'émission, à concurrence de plus de deux millions de francs, d obligations 3 1 2 0 0 ; ces obligations, dont l'intérêt se paie semestriellement par moitié, sont remboursables la dixième année de leur émission.

Les dépôts temporaires, que nous avons continué à accepter cette année dans une large mesure, sont employés en prêts à court terme sur nantissements de valeurs cotées à la Bourse de Bruxelles.

Nos immeubles donnent un revenu fort satisfaisant; quant à l'Hôtel-Kursaal de la Maloja, l'excellente réputation qu'il s'est acpuise, grâce aux efforts constants de l'administration et de la direction, ne s'est pas démentie cette année ; cette entreprise est d'ailleurs appelée à un succès croissant ; elle possède une clientèle de premier ordre et l'on voit augmenter chaque année le nombre des voyageurs qui séjournent dans la Haute-Engadine.

Le compte « Fonds publics » a été ramené à 9.761.714 francs; il avait atteint l'an dernier le chiffre exceptionnellement élevé de fr. 11.287.304 97 par suite de placements provisoires nécessités par des rentrées considérables ; les principales valeurs qui composent normalement notre portefeuille vous ont été renseignées dans notre rapport de 1894; les actions de la Banque Nationale ainsi que les titres industriels belges sont en progrès marqué et vous savez ce que l'on est en droit d'attendre des actions des chemins de fer Guillaume-Luxembourg, dont plus de 2.000 titres sont entre nos mains.

Vous avez connaissance du revirement favorable qui s'est produit depuis quelques mois dans la situation de l'industrie sidérurgique; nos « Usines de Moncheret » en profitent largement. Cette Société, constituée au capital de 1.250.000 francs, a réalisé pendant l'exercice 1895-1896 un bénéfice de 106.000 francs ; les bénéfices de l'exercice en cours, a en juger par les résultats des premiers mois et par les marchés conclus, seront d'au moins 200.000 francs.

Ce seul fait assure aux actions de la Caisse des Propriétaires une majoration de revenu en 1897.

Le bilan de la présente année comporte, comme précédemment, le paiement d'un intérêt de 4 p. c. aux actions; après avoir entendu le Rapport de MM. les Commissaires, qui ont approuvé le bilan et le compte de profits et pertes, vous serez appelés à voter sur la décharge à leur donner.

Nous avons eu la douleur de perdre M. le comte Adhémar de Rouillé, en décembre 1895, et, tout récemment, M. le comte Raymond Cornet de Grez. Tous deux avaient été administrateurs de la Caisse des Propriétaires pendant plus de vingt-cinq ans ; ils étaient entourés partout des plus vives sympathies et de la plus haute estime. M. le comte Cornet de Grez était président du Conseil provincial du Brabant: sa mort prématurée a été un deuil public.

Vous aurez, Messieurs, à procéder à la nomination de deux administrateurs en remplacement de nos regrettés collègues; vous aurez aussi à faire les nominations nécessaires pour maintenir au nombre de cinq membres le Collège des commissaires: les mandats de MM. le général baron Greindl et Ch. Thiebault expirent cette année.

(Signé): E. Nerinex, A. Braem, Baron de Steenhault.

Rapport du Collège des Commissaires

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte du mandat que nous devons à votre confiance.

Le contrôle sur la caisse, le portefeuille et les valeurs remises en nantissement a été exerbé comme précédemment par M. le comte de Ribaucourt et, par une constatation collective, nous en avons reconnu l'exactitude.

Les dossiers relatifs aux prêts hypothécaires ont été soumis à l'examen de M. Ch. Thiebauld.

Nous avons pris connaissance du rapport du conseil d'administration. Il vous fait connaître la situation de la Société et les légitimes espérances que donnent les usines de Moncheret.

Un pointoge nous a permis de nous assurer, d'une part, de la conformité du bilan et du compte de profits et pertes avec les états dressés par le conseil d'administration et, d'autre part, par des coups de sonde de la concordance de ces états avec les écritures sociales. Ces vérifications nous ont autorisé à donner au bilan et au compte de profits et pertes une approbation que vous ratifierez.

Au cours de cette année nous avons perdu deux de nos administrateurs : M. le comte de Rouillé, attaché depuis nombre d'années à la Caisse et qui avait fait preuve d'un zèle auquel nous nous plaisons à rendre hommage, et M. le comte Cornet de Grez, président du Conseil provincial du Brabant : l'expérience, le tact et le dévouement qu'il apportait dans l'accomplissement de ses fonctions ajoutent aux vifs regrets que nous laisse sa fin prématurée.

(Signé) Comte de Ribaucourt, Ch. Thiébauld, baron Ch. Greindl, A. van Hoobrouck de Tewalle, vicomte A. Desmaisières.

BILAN DE 1895-1896

ACTIF

Actionnaires. — Versements non appelés sur 1.000 act.	209.400 »	
Actionnaires. — 3.500 actions à la souche	1.750.000 »	
		1.959.400 »
Prêts hypothécaires. — Capital des prêts sur hypothèque..	12.537.321 28	
Prêts hypothécaires. — Annuités en portefeuille, prorata d'intérêts et commissions.........	449.245 27	
		12.986.566 55
Immeubles. — Immeubles divers..		3.141.410 57
Id. — Propriétés Maloja, Hôtel-Kursaal, villas et terrains.		3.450.000 »
Prêts divers. — Prêts sur dépôts, comptes courants et divers......		8.074.390 77
Fonds publics. — Fonds publics, actions et obligations	9.676.594 »	
Fonds publics. — Fonds publics, intérêts acquis.....	85.120 »	
		9.761.714 »
Débiteurs divers. — Banque Nationale et banquiers..................		74.634 62
Débiteurs divers. — Agents et correspondants......................		287.491 46
Amortissement. — Compte spécial d'amortissement.................		475.000 »
Caisse. — Encaisse : espèces..........	42.842 33	
Caisse. — Mandats à charge de la province de Hainaut.	879.781 49	
		922.623 82
	Fr.	41.133.231 79

PASSIF

Fonds social. — Fonds social (art. 8 des statuts).................. fr.		3.000.000 »
Réserves. — Réserve statuaire.......fr.	578.744 98	
Réserves. — Fonds de prévision......	621.255 02	
		1.200.000 »
Obligations. — Obligations en cours à primes...........	25.149.750 »	
Obligations. — Obligations en cours à terme fixe........	3.588.808 71	
Obligations. — Obligations sorties, non présentées........	398.250 »	
Obligations. — 4.000 obligations à rembourser le 30 septembre 1896.......	2.000.000 »	
		31.136.808 71
Comptes courants. — Recettes du Hainaut, garantie par cautionnements...	1.536.757 47	
Comptes courants. — Déposants et créditeurs divers.....	3.046.290 35	
		4.583.047 82
Rentes à payer. — Annuités ville		

de Bruxelles et rentes perpétuelles	231.567 52
Intérêts à payer. — Prorata d'intérêts au 30 juin 1896 sur obligations en cours	844.945 80
Coupons. — Coupons d'actions et d'obligations, primes d'obligations en souffrance	12.790 64
Divers. — Garanties diverses, intérêts et comptes à régler	82.349 60
Intérêts (4 0/0) aux actionnaires	41.621 70
Fr.	41.133.231 79

Approuvé par les commissaires.

(*Signé*) Comte de Ribaucourt, Ch. Thiébauld, baron Ch. Greindl, A. van Hoobrouck de Tewalle, vicomte A. Desmaisières.

Arrêté par le Conseil d'administration

(*Signé*) E. Nerincx, Comte Cornet de Grez, A. Braem, baron de Steenhault.

Résumé du Compte Profits et Pertes

DÉBIT

Intérêts payés sur comptes courants, rentes, etc. fr.	140.399 83
Intérêts payés aux obligations	1.265.866 24
Intérêts bonifiés aux emprunteurs sur leurs remboursements annuels	123.141 47
Frais généraux et commissions amorties	71.682 67
Contributions, assurances et entretien des immeubles	33.115 22
Frais d'administration	25.700 »
Intérêts (4 p. c.) aux actions	41.621 80
Fr.	1.701.526 70

CRÉDIT

Intérêts et commissions sur comptes courants et sur crédits hypothécaires Fr.	672.294 46
Intérêts et commissions sur prêts hypothécaires par annuités	456.253 70
Intérêts sur fonds publics, actions et obligations	358.359 02
Intérêts d'annuités en retard et divers	27.316 70
Loyers et revenus d'immeubles	170.109 55
Indemnités de remboursements anticipés et boni divers	17.193 27
Fr.	1.701.526 70

Approuvé par les Commissaires.

(*Signé*) Comte de Ribaucourt, Ch. Thiebauld, Baron Ch. Greindl, A. Van Hoobrouck de Tewalle, Vicomte A. Desmaisières.

Arrêté par le Conseil d'administration.

(*Signé*) E. Nerinck, Comte Cornet de Grez, A. Braem, Baron de Steenhault.

234

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ACIÉRIES DE FRANCE

Avis aux Actionnaires

L'Assemblée générale des Actionnaires de la Société Anonyme des Aciéries de France tenue à Paris le 26 septembre a décidé, outre l'approbation des comptes de l'exercice 1895-1896 présentés par le Conseil d'administration, le paiement d'un intérêt de 15 fr. net d'impôt par action.

Le paiement en sera fait dès le 3 novembre prochain sur la présentation du coupon n° 15 :

Au siège social, 29, quai de Grenelle ;

A la caisse des usines d'Isbergues (Pas-de-Calais) et Aubin (Aveyron) ;

Au Comptoir National d'Escompte ;

Au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens ;

A la Société du Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;

A la Société Générale, rue de Provence ;

235

Renouvellement de la feuille des coupons des Obligations Victor-Emmanuel 1863

La Société Générale de Crédit Industriel et Commercial a été chargée par le Gouvernement italien de recevoir des obligations Victor-Emmanuel 1863 qui doivent, après l'échéance du 1er octobre, être munies d'une nouvelle feuille de coupons.

Les porteurs d'obligations Victor-Emmanuel 1863 sont donc invités à déposer dès maintenant leurs titres aux caisses de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

236

COMPAGNIE FRANCO-ALGÉRIENNE

Société anonyme. — Capital social : 30.000.000 fr.

MM. les porteurs des obligations ci-dessous désignées sont informés que les coupons desdits obligations seront payés à Paris, à la Banque Parisienne, 7, rue Chauchat, à partir du 1er octobre 1896, à raison de :

	Numéro du coupon	Au porteur	Au nominatif
Mostaganem-Tiaret	22	6 f. 75	7 f. 20
Modzbah-Méchéria	23	6 766	7 20
Aïn-Thizy-Mascara	22	6 766	7 20
Méchéria-Aïn-Sefra	22	6 763	7 20

237

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux 31 juillet 1896	Bilans aux 31 août 1896
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques	139.901.353 53	129.088.105 38
Portefeuille (Effets de commerce)	589.880.660 39	596.591.301 93
Reports	153.960.788 88	152.503.953 60
Comptes courants	306.742.316 85	298.614.281 02
Avances et Crédits sur nantissements	97.919.677 71	100.708.192 66
Actions, Bons, Obligations, Rentes	17.085.698 »	18.893.537 90
Immeubles	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers	18.748.105 66	21.042.260 83
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées)	15.048.403 »	14.694.850 »
Fr.	1.369.287.004 02	1.362.139.483 32
Passif		
Dépôts et Bons à vue	388.244.046 64	388.341.171 72
Comptes courants	486.314.319 16	481.850.410 07
Acceptations	123.239.580 92	117.575.061 19
Bons à échéance	85.985.776 03	85.066 916 72
Comptes d'Ordre et Divers	45.503.281 27	49.305.923 62
Réserves	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.369.287.004 02	1.362.139.483 32

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

238

OFFICIERS MINISTERIELS

MINES D'ANZIN 124 centièmes de DENIE[R] adjuger par lots de 1 e[n] en l'étude de Me Lanquest, not., Paris, b. Hau[ss]mann, 92, le 13 octobre 1896, 3 h. précises. M. à 4.200 fr. S'ad. aux not. à Paris Mes Huguenot, [De]lorme et LANQUEST.

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEU[RS]

Bilan au 31 août 1896

ACTIF

Caisse		69.97[…]
Portefeuille :		
Effets	2.191.200 »	2.526.1[…]
Valeurs	331.985 10	
Immeubles		2.499.6[…]
Mines de Bert		130.75[…]
Accrédités		24.449.63[…]
Associations ouvrières		390.07[…]
Billets non renouvelés		5.623.35[…]
Crédit Foncier, compte capital		3.750.00[…]
— — compte courant		2.35[…]
Débiteurs divers		273.7[…]
Frais généraux		130.68[…]
Frais judiciaires		81.4[…]
Crédits :		
Réalisés	25.328.050 »	39.332.8[…]
A réaliser	14.004.800 »	
		79.260.72[…]

PASSIF

Capital social		5.000.00[…]
Réserve statutaire		3.750.00[…]
Billets :		
Des accrédités	25.021.650 »	25.412.05[…]
Des Associations ouvrières	390.400 »	
Crédit Foncier, compte billets échus		2.321.60[…]
— compte intérêts à valoir		25.00[…]
Règlements litigieux		1.964.32[…]
Créditeurs divers		873.56[…]
Pertes et profits réalisés		581.34[…]
Crédits en cours		39.332.85[…]
		79.260.72[…]

241

Chemin de fer d'Orléans. — Séjour de l'Empe[reur] de Russie en France. — Octobre 1896.

A l'occasion du séjour en France de S. M. l'E[m]pereur de Russie, la Compagnie d'Orléans délivr[e] des billets d'excursion de 2e et 3e classes p[our] Paris, au départ de toutes les gares de son rés[eau] qui en sont distantes d'au moins 100 kilomètres.

Ces billets comporteront une réduction de 40 [%] sur le double du prix des billets simples.

Ils seront délivrés du Samedi 3 au Jeudi 8 [oc]tobre et seront valables pour le retour jusqu'[aux] derniers trains partant de Paris le Lundi 12 octob[re].

En outre, les billets aller et retour ordinaires 1re classe, émis du 3 au 8 Octobre inclus, par [les] gares situées à 100 kilomètres au moins de Pa[ris] et les billets aller et retour de 1re, 2e et 3e cla[sses] délivrés, pendant la même période, par les ga[res] situées à moins de 100 kilomètres de Paris, ser[ont] également valables pour le retour jusqu'aux [der]niers trains partant de Paris le Lundi 12 octob[re].

Les billets dont il s'agit pourront être util[isés] dans tous les trains recevant réglementaireme[nt] pour le parcours à effectuer, des voyageurs à p[lein] tarif de la classe du billet délivré.

24[…]

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCI[AL]

SOCIÉTÉ ANONYME

Siège social : Paris, rue de la Victoire, 66

CAPITAL SOCIAL : 60 MILLIONS

Comptes de chèques	1/2
— à 7 jours de préavis	1
— à 6 mois	1 1/2

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et de factures. — Escompt[e] d'effets. — Envois de fonds province et étranger. Avances sur titres.

AGENCE DE LONDRES
126, Cannon Street, 126

Dépôts d'argent. — Garde de Titres. — Ordr[es] de Bourse. — Souscriptions. — Opérations diver[ses] sur Titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'Agence [de] Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de [la] Victoire.

24[…]

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 248. — 10e volume. (15) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 10 octobre 1896.

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

38e semaine, du 16 au 22 septembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales — De l'exercice courant	Recettes totales — De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	298.082 03	245.538 48	+ 53.143 55
Transports depuis le 1er janv.	7.977.551 95	7.694.169 45	+ 283.382 50

244

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 6e Exercice
(1er Avril 1896 au 31 Mars 1897)

	Kilogr.	Réis
Ventes du mois de septembre 1896 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	173.292	685 : 396.052 $
Vente des mois antérieurs	827.293	3275 : 114.823
Total des ventes au 30 septembre 1896	1.000.585	3960 : 510.875
Période correspondante du précédent exercice.........	997.464	3943 : 023.313
Différence en faveur de l'Exercice en cours...........	3.121	17 : 487.562

245

COMPAGNIE FRANÇAISE
DES CHEMINS DE FER DE LA
PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'août 1896 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 405.637 Fr. (ou $ m/n 223.000) contre 443 229 Fr. (ou $ m/n 298.270) en août 1895.

246

TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du mois de sept. 1896... Fr.	196.045 25
— — 1895.......	185.306 75
Augmentation.......	10.738 50
Recettes du 1er janv. au 30 sept. 1896	1.424.814 50
— — 1895	1.318.484 00
Augmentation.......	106.330 50

247

NITRATE-RAILWAYS

RECETTES

Deuxième quinzaine de sept. 1896....Fr.	715.800
— — — 1895.........	492.175
Diminution..........	223.625

248

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE
CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL
Société anonyme au Capital de 60 millions
Fondée en 1859

MM. les Actionnaires sont informés qu'un **acompte de 5 fr. net par action,** à valoir sur le dividende de l'exercice 1896, sera payé à partir du **3 Novembre prochain.**

249

COMPAGNIE FRANÇAISE
DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Avis de convocation

Tous les actionnaires anciens et tous les souscripteurs nouveaux de la **Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston,** Société anonyme au capital de cinq millions de francs, dont le siège est à Paris, rue de Londres, n° 27,

Sont convoqués en **Assemblée générale extraordinaire constitutive** pour le jeudi vingt-deux octobre mil huit cent quatre-vingt-seize, deux heures et demie de l'après-midi, en **la salle de la Société des Ingénieurs civils de France, cité Rougemont, n° 10, à Paris,** à l'effet de :

1° Vérifier et reconnaître, s'il y a lieu, la sincérité de la déclaration faite au nom du Conseil d'administration, suivant acte reçu par Me Cherrier, notaire à Paris, le sept octobre mil huit cent quatre-vingt-seize, de la souscription des vingt mille actions de cinq cents francs chacune, représentant l'augmentation du capital de dix millions de francs autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du quatorze septembre de ladite année mil huit cent quatre-vingt-seize et du versement en espèces de la moitié sur chacune de ces actions ;

2° Modifier par suite de l'augmentation du capital, la rédaction de l'article 6 des statuts et tous autres articles qu'il y aurait lieu ;

3° Approuvé les statuts, ensemble la délibération susénoncés en date du quatorze septembre mil huit cent quatre-vingt-seize, et la déclarer Société définitivement constituée au capital de quinze millions de francs ;

4° Confirmer les pouvoirs donnés aux Commissaires chargés de faire rapport sur les comptes de l'exercice 1896 ;

5° Fixer à nouveau la valeur des jetons de présence attribués au Conseil d'administration ;

6° Voter, s'il y a lieu, sur toutes autres propositions accessoires.

Nota. — MM. les Actionnaires anciens sont invités à déposer leurs titres, avant le 14 octobre courant, chez MM. Perier, Mercet et Ce, banquiers, 59, rue de Provence. Il sera délivré un récépissé nominatif de ce dépôt.

Paris, le 8 octobre 1896.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

250

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER OTTOMAN
JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLE

Les porteurs d'obligations de la Compagnie du Chemin de fer Ottoman Jonction Salonique-Constantinople sont informés que le coupon n° 7, à l'échéance du 15 octobre 1896, sera payé à partir du 16 du même mois:

A Paris, aux Caisses de la Banque impériale Ottomane et de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à raison de fr. 7 20 (impôt déduit) ;

A Constantinople et dans les villes de l'Empire Ottoman où il existe des Sucursales de la Banque Impériale Ottomane, à raison de piastres 33 ;

Dans les autres villes énumerées sur le titre, à raison de fr. 7 50, calculés au cours du change à vue sur Paris.

251

RÉGIE CO-INTÉRESSÉE DES
TABACS DE L'EMPIRE OTTOMAN

AVIS

MM. les actionnaires de la Régie co-intéressée des Tabacs de l'empire ottaman sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mercredi 28 octobre prochain (16 octobre v. s.), à une heure et demie de relevée, au siège central, à Constantinople, rue Voivoda (Galata).

Ordre du jour :

1. Lecture du rapport du Conseil d'administration :
2. Approbation du bilan des comptes de l'exercice
3. Fixation du dividende ;
1895-96 ;
4. Nomination d'administrateurs.

Pour faire partie de l'assemblée, les actionnaires, propriétaires d'au moins trente actions, devront déposer leurs titres le samedi 17 octobre 1896 (5 octobre v. s.) au plus tard :

A Constantinople, au siège central ;
A Berlin, chez M. S. Bleichrœder, banquier (Behrenstrasse) ;
A Londres, à l'agence de la Banque impériale ottomane, 26, Throgmorton Street ;
A Paris, à l'agence de la Banque impériale ottomane, 7, rue Meyerbeer;
A Vienne, à la Crédit Anstalt (Société I. et R. Priv. autrichienne de crédit pour le commerce et l'industrie).

Il sera remis à chaque déposant un récépissé qui servira d'entrée à l'assemblée générale.

Les délibérations sont prises à la majorité des voix des membres présents. Chacun d'eux a autant de voix qu'il possède de fois trente actions sans que personne puisse avoir plus de dix voix en son nom personnel, ni plus de vingt tant en son propre nom que comme mandataire.

252

COMPAGNIE GÉNÉRALE
DE RAILWAYS A VOIE ÉTROITE
(Société anonyme)

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires aura lieu le mercredi 21 octobre, à 2 heures, au siège social, rue de l'Enseignement, 91, à Bruxelles.

Ordre du jour :

1° Lecture des rapports du Conseil d'administration et du Collège des commissaires sur l'exercice 1895-96 ;
2° Examen et approbation du bilan et du compte de profits et pertes ;
3° Approbation, pour autant que de besoin, de diverses mesures prises par le Conseil d'administration relativement à l'administration de la Compagnie ;
4° Nomination d'un administrateur en remplacement d'un administrateur sortant et rééligible ;
5° Tirage au sort de 284 obligations à amortir.

N. B. — Pour assister à l'assemblée, MM. les porteurs d'actions ou de parts de fondateur sont priés de se conformer à l'art. 22 des statuts. Les dépôts de titres seront reçus chez M.E.-L.-J. Empain, banquier, rue de l'Enseignement, 105, à Bruxelles.

253

COMPTOIR D'ESCOMPTE
DE BRUXELLES
Société anonyme
Dividende de l'Exercice 1895-1896

Suivant décision de l'Assemblée Générale ordinaire du 28 septembre 1896, le dividende est payable au siège social, rue du Marais, 57, à partir de cette date, comme suit :

7 0/0 aux actions libérées, soit fr. 7, contre coupon n° 8,
10 0/0 aux actions non libérées, soit fr. 4, contre quittance spéciale.

254

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 75	99 60	99 »	98 90	99 60	99 40
Russe Intérieure 4 0/0	67 »	67 »	66 70	66 60	66 50	66 25
Consolidés Russes	104 10	104 05	103 90	103 77	103 25	103 05
Hongrois	104 30	104 25	104 »	103 60	103 60	103 60
Turc VI	20 10	20 15	19 40	19 62	19 60	19 85
Italien 4 %	88 40	88 60	87 90	87 80	88 20	88 70
Chemins de fer						
Autrichiens	157 90	158 20	155 50	156 20	156 50	151 46
Lombards	44 40	44 50	43 70	43 80	43 70	43 25
Gothard	165 50	165 25	164 37	163 50	164 37	162 69
Nord-Est Suisse	138 25	138 12	136 87	134 50	134 62	132 25
Marienbourg	92 25	90 75	89 60	89 »	89 75	90 20
Vars.-Vienne	268 37	271 69	269 50	268 37	267 75	268 37
Banques						
Crédit	235 40	235 20	230 70	231 10	232 20	230 40
Disconto	212 90	212 30	208 70	209 50	210 50	208 »
Darmstadt-Bank	156 70	157 50	155 80	155 75	154 90	155 25
Berl-Handels	156 50	155 50	152 37	153 12	153 62	151 50
Dresde-Bank	162 87	161 37	158 62	159 25	159 62	157 87
National-Bank	144 37	142 87	141 50	141 12	141 50	140 44
Change sur Paris 8 jours	81 »	80 90	80 90	80 90	80 90	80 90
— — Londres —	20 40	20 37	20 38	20 38	20 36	20 35
— — Vienne —	170 50	170 40	169 40	169 15	169 90	169 10
— Pétersbourg 8 jours	214 »	214 »	213 50	213 65	213 50	213 70
Roubles comptant	217 »	217 30	217 50	217 20	216 90	217 80
— fin courant	216 70	217 »	217 70	217 »	217 »	217 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	112 19	111 75	109 94	109 62	110 25	109 62
Rupee 3 1/2 0/0	64 12	64 »	63 37	62 62	62 37	61 50
Brésil 4 0/0	72 »	72 25	71 75	71 75	69 75	69 50
Argentine 5 0/0	82 25	83 75	81 50	81 »	81 50	80 50
Mexicain 6 0/0	94 »	94 »	93 25	93 25	92 50	92 62
Turc I	64 50	64 50	62 »	64 »	63 50	63 »
— II	33 50	33 50	31 75	31 »	31 75	31 75
— IV	20 19	20 »	19 »	18 94	19 50	19 44
Egypte Unifiée	104 75	104 75	104 »	103 75	104 »	104 12
Grec Monopole	33 50	33 »	32 50	32 50	32 50	32 »
Italien 4 0/0	87 50	87 75	87 25	86 87	87 75	87 87
Russe 4 0/0	104 75	104 75	104 25	104 »	102 75	102 50
Portugais 3 0/0	26 37	27 »	26 94	26 75	26 50	26 50
Espagne Ext. 4 0/0	64 87	64 50	61 25	61 75	62 75	60 »
Hongrois	103 25	103 25	102 75	103 »	103 »	102 75
Français 3 0/0	102 »	102 50	101 50	102 »	101 »	101 »
Divers						
Suez	135 50	135 50	133 50	133 50	133 »	133 »
Lombards	9 »	9 25	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	11 87	11 75	11 31	11 37	11 50	11 37
Rio-Tinto	23 87	24 12	23 50	24 »	24 44	24 12
Brighton A	183 50	183 75	178 »	177 75	178 50	177 »
North Brit	93 25	93 »	91 »	91 25	90 50	90 25
Argent en barres	30 62	30 50	30 37	30 31	30 31	30 »
Change sur Paris	25 32	25 32	25 35	25 36	25 33	25 33
Escompte de la Banque	2 »	2 50	2 50	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	1 25	1 69	1 81	2 25	2 »	2 »

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 50	123 35	123 40	123 40	122 70	122 80
— — Argent	101 80	101 85	101 55	101 60	101 65	101 45
— — Couronne	101 20	101 20	101 25	101 20	101 10	101 15
Hongrie Rente Or	122 35	122 35	122 10	122 10	121 75	122 »
— Rente Couronne	99 55	99 55	99 28	99 25	99 20	99 32
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	551 50	550 »	515 »	511 »	512 »	540 »
Lemberg-Czernowitz	290 50	290 »	288 »	289 50	286 50	285 50
Ferd.-Nord	3410 »	3420 »	3425 »	3410 »	3410 »	3400 »
Autriche Nord-West	273 »	275 »	272 »	274 »	275 »	273 70
Staatsbahn	370 20	372 20	364 70	367 50	367 80	363 50
Lombard	103 70	103 50	102 »	101 70	101 80	100 70
Lokalbahn	209 »	209 »	209 »	208 50	208 »	208 »
Change sur Londres	119 60	119 60	119 70	119 90	119 80	119 70
— Paris	47 50	47 52	47 55	47 60	47 62	49 65
Napoléons d'or	9 51	9 53	9 53	9 53	9 53	9 52

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct
Rente belge 3 0/0	101 05	101 20	101 10	101 10	101 »	101 10
— — 2 1/2 0/0	94 50	94 50	94 25	94 50	94 40	94 50
Banque de Belgique	12 »	12 »	12 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2400 »	2425 »	2445 »	2415 »	2450 »	2425 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	912 50	912 50	910 »	909 »	908 »	905 »
— Brux.-Lille-Calais	480 »	480 »	480 »	480 »	477 50	477 50
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 05	208 »	208 50	208 25	208 10	208 42
— sur Berlin	123 42	123 60	123 90	123 75	123 77	123 72
— sur Londres	25 16	25 17	25 24	25 22	25 22	25 19
— sur Paris	100 03	100 06	100 17	100 14	100 17	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 07	100 09	100 12	100 16	100 21	100 20
— sur Berlin	123 40	123 55	123 65	208 27	123 82	123 77
— sur Londres	25 19	25 19	25 21	25 23	25 23	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	64 85	64 85	65 »	65 45	63 65	63 10
— Extérieure 4 0/0	77 40	77 »	77 »	77 40	75 40	73 90
Amortissable 4 0/0	77 50	76 90	76 90	77 »	75 75	75 »
Change sur Londres 3 mois	30 23	29 95	30 13	29 65	30 37	30 54
— sur Paris 8 jours	20 15	19 »	19 72	19 60	21 05	21 80
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	64 78	64 92	65 12	65 55	64 07	63 15
— Extérieure 4 0/0	77 05	77 05	77 17	77 60	75 93	74 10
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 37	86 90	86 35	87 25	87 60	85 75
— 5 0/0	72 »	72 »	72 25	72 75	72 35	71 80
Change sur Paris	20 »	19 20	20 »	20 »	25 90	21 70

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 35	94 60	94 22	94 05	94 57	94 72
Ch. de fer Méditerranée act.	505 »	505 »	502 »	502 »	504 »	505 »
— Méridionaux act.	640 »	642 »	639 »	639 »	641 »	642 »
Banque Nationale act.	709 »	703 »	712 »	719 »	720 »	724 »
— Générale	52 »	51 »	52 »	50 »	50 »	50 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	308 »	314 »	312 »	312 »	313 »	312 »
Banque Immobilière	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Eaux Marcia	1285 »	1285 »	1283 »	1280 »	1280 »	1278 »
Change sur la France	107 20	106 92	107 17	107 30	107 07	106 75
— sur Londres	26 98	26 90	27 01	27 01	26 96	26 85
— sur Berlin	132 85	132 05	132 55	132 70	132 40	131 92
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 27	94 72	94 25	94 65	94 50	94 70
Chemins de fer Méridionaux	640 »	643 »	639 »	640 »	638 »	642 »
Change sur Paris	107 17	106 90	107 25	107 32	107 20	106 65
— sur Berlin	132 82	131 95	132 45	132 65	132 35	131 75

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	7 oct
Russe 4 % 94 (Papier)	99 50	99 25	98 62	98 75	98 50	98 75
Banque de Commerce exté	481 »	478 »	470 »	471 50	472 »	475 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	740 »	734 »	728 »	720 »	721 50	717 »
— Intern. de St-Péters.	656 »	648 »	645 »	639 50	638 »	639 50
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	155 50	154 75	155 »	154 50	154 50	154 »
Change sur Paris	37 25	37 17	37 20	37 22	37 22	37 22
— sur Londres	93 85	93 75	93 60	93 75	93 60	93 70
— sur Berlin	45 87	45 70	45 75	45 80	45 75	45 80

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	3 sept	10sept	17sept	24sep	1er oct	8 oct
Genève avec lots 3 %	111 »	111 50	110 87	111 »	112 25	112 50
Fédéral 1887 3 ½ %	105 75	105 75	105 25	» »	105 »	106 »
— 1889 3 ½ %	103 75	103 75	104 25	» »	104 »	103 87
— Ch. de fer 3 %	102 40	102 40	102 75	102 50	102 75	102 45
Italien 4 %	88 »	88 25	87 55	87 50	87 90	88 40
Change sur Paris	100 24	100 22	100 17	100 12	100 10	100 »
— Londres	25 23	25 22	25 23	25 22	25 20	25 17

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	3 sept	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 19	87 28	87 37	88 »	87 36	87 23
Ottoman 4 0/0 3e groupe	22 02	21 15	20 28	21 02	21 50	21 18
Parité à Paris Fr.	19 35	19 44	18 61	19 26	20 05	19 69
Chemins Ottomans	100 50	97 »	96 »	95 50	96 50	95 »
Crédit Ottoman L.	7 30	7 27	7 37	7 27	7 20	7 25
Change sur Paris 3 mois	23 02	22 98	22 95	22 92	23 05	23 02
— sur Londres 3 mois	109 15	109 20	109 25	109 27	109 »	109 »

OFFICIERS MINISTERIELS

INES D'ANZIN 124 centièmes de DENIER à adjuger par lots de 1 et 2 l'étude de Me Lanquest, not., Paris, b. Hauss-nn, 92, le 13 octobre 1896, 3 h. précises. M. à p. 00 fr. S'ad. aux not. à Paris Mes Huguenot, De-me et LANQUEST. 255

ACTIONS Soc des Bains de Mer et Cercle des Etrang. à MONACO, à adj. oct. 96, 3 h. Et. Me Moreau, not.; r. St-Lazare, 76, 5 lots; m. a. p. ch. 1.500 fr. Cons. 100 fr. Jouiss. mai 96. 256

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° 18 des obligations sera mis en iement, à partir du 15 octobre courant, à raison :

Titres au porteur 6 fr. 77 (impôts déduits).
Titres nominatifs 7 fr. 20 (impôts déduits).
A Paris : au Crédit Industriel, 66, rue de la ctoire ;
A la Société Marseillaise, 4, rue Auber ;
A la Société Générale, 54, rue de Provence ;
Au Comptoir d'Escompte, 14, rue Bergère.
A Marseille : à la Société Marseillaise, 63, rue radis. 257

ES BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Délivrés aux guichets des grands Etablissements crédit, les Bons de 20 francs de l'Exposition de 0 participent à de nombreux tirages de lots squ'au mois d'octobre 1900. Les gros lots sont de **0.000** francs et **100.000** francs.

Le nombre total des Lots est de 4.313 pour 6.000.000 DE FRANCS

En outre, les Bons donnent droit :

1° *A la délivrance gratuite de 20 tickets d'en-ée de 1 franc chacun ;*

2° *A des réductions importantes de prix sur chemins de fer et bateaux pour venir à Paris ndant l'Exposition, ou, au choix des porteurs, des réductions de prix dans les spectacles qui ont concédés à l'intérieur de l'Exposition.*

Ces avantages représentent, à eux seuls, beau-up plus que le prix à débourser pour l'achat n Bon.

Il importe de ne pas attendre au dernier moment ur se procurer les Bons que l'on désire ; outre e l'on se priverait ainsi des chances des tirages cours, on s'exposerait à payer plus cher par ite de l'absorption rapide des Bons encore dispo-bles.

L'Exposition de 1900 doit prendre, on le sait, des oportions beaucoup plus considérables que celles s Expositions précédentes et il paraît certain que tickets à délivrer aux porteurs de Bons trou-ront leur emploi pour la totalité. On prévoit ème que le nombre des entrées sera largement périeur à celui des tickets émis. 258

CHEMINS DE FER DE

ARIS A LYON & A LA MÉDITERRANÉE

BILLETS D'ALLER ET RETOUR
de Paris à Turin, Milan, Venise et Gênes
par le Mont-Cenis

e Paris aux res ci-contre	Turin	Milan	Venise	Gênes	Validité
	—	—	—	—	—
re classe..	147f 60	166f 35	216f 35	167f 10	30 jours
classe..	106f 10	119f »»	154f »»	119f 15	d°

Ces billets sont délivrés toute l'année à la gare Paris-Lyon et dans les bureaux-succursales.

La validité des billets d'aller et retour Paris-rin est portée gratuitement à 60 jours lorsque voyageurs justifient avoir pris à Turin un billet voyage circulaire intérieur italien. D'autre part, validité des billets d'aller et retour Paris-Turin ut-être prolongée d'une période unique de quinze rs, moyennant le paiement d'un supplément de fr. 75 en 1re classe et de 10 fr. 60 en 2e classe.

Arrêts facultatifs à toutes les gares du parcours.

Trajet rapide sans changement de voiture : de ris à Turin en 16 heures, à Milan en 19 h. 1/2. anchise de 30 kilog. de bagages sur le par rs P.-L.-M.

259

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 juillet 1896

ACTIF

Actions. Versements non appelés...	125.000.000 »
Caisse { à Constantinople...	24.915.803 65
Caisse { dans les succursales...	13.130.405 »
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands...	16.723.481 15
Autres valeurs acquises...	108.333.257 »
Effets en portefeuille...	21.774.680 »
Comptes courants du Trésor Impérial...	33.553.459 30
Comptes courants divers...	64.314.454 30
Avances sur valeurs publiques et marchandises...	96.929.539 55
Immeubles et mobilier...	3.563 107 25
Divers...	2.964.726 15
Fr.	511.202.913 35

PASSIF

Capital...	250.000.000 »
Billets de Banque...	15.458.045 45
Effets à payer...	21.470.409 80
Comptes courants divers...	123.709.291 80
Comptes courants spéciaux...	54.987.255 45
Réserve statutaire...	13.970.884 75
Dépôts à échéances fixes...	21.528.697 05
Dividendes à payer...	1.803.665 20
Divers...	8.274.663 85
Fr.	511.202.913 35

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur, Signé : Edgar Vincent.

Le Directeur Général adjoint, Signé : G. Auboyneau.

261

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 30 septembre 1896

ACTIF

Numéraire en caisse...		28.857.377 67
Rentes sur l'Etat...		11.866.010 »
Portefeuille...		
Effets du portefeuille en recttes	100.917.296 52	101.306.193 52
Avances sur titres...	359 197 .	
Correspondants d'Algérie...		7.997.108 20
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts)...		6.138.331 77
Hôtels de la Banque...		2.311.179 14
Domaine...		10.738.942 »
Dépenses d'administration...		295.154 85
Succursales (leur compte avec la Banque).		86.034.712 26
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).		1.475.468 90
Correspondants de France...		129.477 62
Divers...		5 633.988 99
		262.784.244 92

PASSIF

Capital...		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation...		83.391.185 »
Bordereaux à payer...		10.688 50
Comptes courants sur place...		4.719.534 01
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).		1.370.000 »
Trésor public...		40.925.950 65
Dividendes à payer (solde des précédents semestres)...		44.426 20
Agios et commissions...		1 907 909 67
Profits et pertes (report du dernier semestre)...		46.398 13
Réescompte...		398.246 29
Réserve statutaire...	6.666.666 66	11.910.669 33
Réserve extraordinaire...	2.710.357 48	
Réserve immobilière...	2.311.179 14	
Réserve immobilière extraordinaire (Amortissement du Domaine)...	222.466 05	
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales)...		87.257.179 16
Divers...		10.802.057 95
		262.784.244 92

Alger, le 30 septembre 1896.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,
Signé : F. NELSON-CHIÉRICO.

262

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 août 1896

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France...	1.122.365 21
Effets et valeurs diverses...	178.936.626 05
Trésor public...	22.834.610 85
Avances sur dépôts de titres...	16.058.866 63
Correspondants...	12.233.041 16
Banque hypothécaire en liquidation...	14.774.782 51
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires...	1.748 554.866 74
— communaux...	1.299.104.685 34
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots...	26.635.819 24
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves...	72.951.269 95
Semestres d'annuités échus...	41.757.485 33
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) :	
Obligations Foncières...	112.165.196 21
Obligations Communales...	140.146.187 36
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations...	29.544.637 26
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels...	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier...	799.406 31
Divers...	10.256.894 57
Intérêts acquis, mais non échus...	21 530.305 62
Dépenses d'administration...	2.787.958 37
Total...	3.768.129.033 96

Passif

Capital social...		170.500.000 »
Réserve obligatoire...		19.637.106 12
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire...		47.799.186 10
Provision extraordinaire...		52.859.994 85
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social...		7.529.503 10
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire...		1.500.000 »
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie...		1.045.024 93
Réserves sans affectation...		318.613 60
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société...		6.635.825 56
Provision pour créances douteuses...		5.436.306 03
Dépôts en compte courant...		85.468.465 38
Correspondants...		29.662.483 17
Sous-Comptoir des Entrepreneurs...		3.752.356 82
Versements différés :		
Sur Prêts Hypothécaires...		21.137.828 79
— Communaux...		111 867.940 44
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...	2.209.647.000 »	
Des obligats retirées de la circulation...	135.675.500 »	
A déduire :		1.726.614.993 70
Versements à recevoir des obligates.	146.378.300 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	472.329.206 30	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation...	1.296.048.500 »	
Des obligats retirées de la circulation...	141.729.500 »	
A déduire :		1.303.124.658 25
Versements à recevoir des obligataires...	1.957.932 50	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs...	132.695.409 25	
Bons à lots en circulation...		26.635.819 24
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer...		66.811.063 96
Semestres d'annuités reçus par anticipation...		1.040.816 35
Divers...		29.787.348 02
Intérêts dus, mais non échus...		40.102.272 85
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1895...		296.100 22
Exercice 1896...		8.565.326 48
Total...		3.768.129.033 96

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,
LABEYRIE.

263

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;

E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Électricité;

E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banq

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transv déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africair n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'infor tion, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuv de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fuss point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Franço de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son R port : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesb et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrange

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un cert nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagn dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital fran n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier c situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porte français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriel commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans l division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africai circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Anglete ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des inté collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nom de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une re sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises tra vaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Ban Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son pro personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mi d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dig de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfon susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux inté généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Franç* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations consta sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spé centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, ind triels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se char de représenter les actionnaires aux Assemblées dont l noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Langlaagte Royal	13 octobre	Ordinaire	Johannesbu
Nourse Deep	14 octobre	»	»
Glynn's Lydenburg Ld.	23 octobre	»	»
Oceana Cy Ld	24 octobre	Extraordinaire	Londres
Austral African Cy Ld.	24 octobre	»	»
Jumpers	27 octobre	Ord. et Extraord.	Johannesbu
Home Coal Estates	28 octobre	Ordinaire	»
Wolhuter Gold Mining	11 novembre	Ord. et Extraord.	»
Witwatersrand Deep	13 novembre	»	»
Princess Royal	25 novembre	Ordinaire	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 249. — 10e volume. (16) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 17 octobre 1896.

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	38.340	kil. carrés
Population totale (1er février 1880)	1.996.039	habitants
— (1er février 1890)	2.172.380	—
— par kilomètre carré en 1880	51	—
— — en 1890	57	—
Armée. Pied de paix	751	officiers
— —	10.006	soldats
— Pied de guerre	1.186	officiers
— —	64.302	soldats
Chemins de fer (Réseau total)	2.267	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	58	—
— par million d'habitants	1.043	—
Télégraphes. Long. des lignes	4.852	—
— — des fils	13.713	—
— — par mill. d'hab.	6.313	—
Dépêches transmises en 1894	1.796.527	dépêches

BUDGET DE 1893-1894 (*en francs*)

Dette publique du royaume	253.130.791	francs
— Moyenne par habitant	116	—
Dépenses militaires	21.168 912	—
— de la marine	10.325.995	—
Total pour la guerre et la marine	31.494.907	—
— Moyenne par habitant	14 49	
Dépenses totales du budget	86.391.938	francs
— Moyenne par habitant	39 76	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1882	351	261	1886	294	224	1890	426	324
1883	401	277	1887	348	254	1891	465	346
1884	381	247	1888	381	259	1892	451	350
1885	346	221	1889	422	290	1893	445	326

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie	504.517	kil. carrés
Population — (31 déc. 1884)	17.032.439	habitants
— — (31 déc. 1887)	17.560.352	—
— par kil. carré en 1884	33	—
— — en 1887	35	—
Armée. Pied de paix (environ)	80.000	off. et sold.
— Pied de guerre (environ)	176.000	—
Chemins de fer (Réseau total)	12.052	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	23	—
— par million d'habitants	686	—
Télégraphes. Long. des lignes	39.362	—
— — des fils	95.811	—
— par million d'habitants	5.455	—
Dépêches transmises en 1892	4.896.735	dépêches

BUDGET DE 1895-96 (*En pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume	5.962.043.090	Pesetas
— Moyenne par habitant	339	—
Dépenses militaires	120.086.669	—
— de la marine	23.413.668	—
Total pour la guerre et la marine	143.530.337	—
Moyenne par habitant	8.1	—
Dépenses totales du budget	767.228.753	—
— Moyenne par habitant	43.7	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*En millions de francs*) y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1885	764.8	698.2	1889	866.3	896.9	1893	770.7	709.0
1886	855.2	727.4	1890	941.1	937.8	1894	743 6	600.5
1887	811.2	722.2	1891	1018.8	932.2	1895	636.7	660.8
1888	716.1	763.1	1892	850.5	759.5	1896 (8 mois)	490.5	547.8

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République	528.876	kil. carrés
Population continentale en 1891	38.343.192	habitants
— — en 1886	38.218.903	—
— par kil. carré en 1891	72	—
— — en 1886	72	—
Armée. Pied de paix	28.339	officiers
— — sous-offs et hommes	532.631	
Total de l'effectif de paix	560.970	
Chevaux	141.059	
Effectif probable de guerre	4.372.000	off. et sold.
Chemins de fer. Rés. total 1er janv. 1896	40.209	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	76	—
— par million d'habitants	1.048	—
Télégraphes. Long. des lignes (1891)	103.781	—
— — des fils (1891)	329.158	—
— — par million d'habit.	8.662	—
Nombre total des dépêches en 1892	45.328.888	dépêches

BUDGET DE 1896 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel	15.204.000.000	francs
— 3 % amortissable	3.961.500.000	—
— 3 ½ % 1894	6.789.500.000	—
Total de la dette consolidée	25.955.000.000	francs
Moyenne par habitant	678	—
Dépenses du ministère de la guerre	633.757.006	—
— — de la marine	265.927.390	—
Total de la guerre et de la marine	899.684.396	francs
Moyenne par habitant	23.46	—
Total des dépenses budgétaires	3.321.057.812	—
Moyenne par habitant	86.61	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1885	4.088	3.088	1889	4.317	3.704	1893	3.853	3.236
1886	4.208	3.248	1890	4.437	3.753	1894	3.850	3.078
1887	4.026	3.246	1891	4.768	3.570	1895	3.719	3.373
1888	4.107	3.247	1892	4.188	3.460	1896 (9 mois)	2.890	2.681

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	65.119	kil. carrés
Population totale (en 1879)	1.979.561	—
— (en 1889)	2.187.208	habitants
— par kil. carré en 1879	30	—
— — en 1889	34	—
Armée. Pied de paix	1.880	officiers
— —	22.997	soldats
— —	2.490	chevaux
— Pied de guerre	66.250	hommes
Chemins de fer (Réseau total)	930	kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	14	—
— par million d'habitants	425	—
Télégraphes. Long. des lignes	7.700	—
— — des fils	9.398	—
— — — par mill. d'hab.	4.297	—
Dépêches transmises en 1894	1.063.526	dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or	569.220.353	francs
— — — en papier	161.758.822	—
Total de la Dette publique	730.979.175	francs
Moyenne par habitant	334	—
Dépenses militaires	14.420.432	—
- de la marine	5.292.209	—
Total pour la guerre et la marine	19.712.641	—
Moyenne par habitant	9 01	
Dépenses totales du budget	89.342.724	francs
Moyenne par habitant	40 80	

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883	136	92	1889	132	107	1893	91	88
1886 (1)	49	44	1890	120	95	1894	109	74
1887	131	102	1891	140	107	1895	106.8	71.1
1888	109	95	1892	119	82	1896 (7 mois)	61.8	35.8

(1) Les statistiques sont muettes au sujet du commerce de la Grèce en 1884 et 1885. Les chiffres donnés pour 1886 ne comprennent que la période du 1er septembre au 31 décembre.

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	33.000	kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1889)	4.511.415	habitants
— (31 déc. 1894)	4.795.646	—
— par kil. carré en 1889	137	—
— — en 1894	145	—
Armée. Pied de paix	2.035	officiers
— —	19.370	s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général	184.361	off. et sold.
Chemins de fer (en 1894). Rés. total	2.667	kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	80	—
— par million d'hab.	569	—
Télégraphes. Long. des lignes	5.580	—
— — des fils	19.962	—
— — par million d'hab.	4.163	—
Nombre total des dépêches en 1894	4.423.739	dépêches

BUDGET DE 1895 (*en francs*)

Dette publique en 1894	2.291.562.105	francs
Moyenne par habitant	477	—
Dépenses du ministère de la guerre	44.944.593	—
— — de la marine	32.365.840	—
Total de la guerre et de la marine	77.310.433	—
Moyenne par habitant	16.12	—
Total des dépenses budgétaires	285.058.788	—
Moyenne par habitant	59.59	—

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*) y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1883	2.252	1.437	1887	2.387	2.082	1891	2.847	2.395
1884	2.369	1.766	1888	2.671	2.341	1892	2.696	2 381
1885	2.292	1.871	1889	2.615	2.297	1893	2.958	2.344
1886	2.315	1.993	1890	2.729	2.283	1894	3.067	2.340

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 60	99 »	98 90	99 60	99 40	98 40
Russe Intérieure 4 0/0	67 »	66 70	66 60	66 50	66 25	66 25
Consolidés Russes	104 05	103 90	103 77	103 25	103 05	102 92
Hongrois	104 25	104 »	103 60	103 60	103 60	103 25
Turc VI	20 15	19 40	19 62	19 60	19 85	19 50
Italien 4 %	88 60	87 90	87 80	88 20	88 70	87 90
Chemins de fer						
Autrichiens	158 20	155 50	156 20	156 50	151 46	154 70
Lombards	44 50	43 70	43 80	43 70	43 25	43 30
Gothard	165 25	164 37	163 50	164 37	162 69	162 62
Nord-Est Suisse	138 12	136 87	134 50	134 62	132 25	128 62
Marienbourg	90 75	89 60	89 »	89 75	90 20	89 10
Vars.-Vienne	271 69	269 50	268 37	267 75	268 37	264 62
Banques						
Crédit	235 20	230 70	231 10	232 20	230 40	230 »
Disconto	212 30	208 70	209 50	210 50	208 »	205 70
Darmstadt-Bank	157 50	155 80	155 75	154 90	155 25	153 »
Berl-Handels	155 50	152 37	153 12	153 62	151 50	149 87
Dresde-Bank	161 37	158 62	159 25	159 62	157 87	156 »
National-Bank	142 87	141 50	141 12	141 50	140 44	139 87
Change sur Paris 8 jours	80 90	80 90	80 90	80 90	80 90	80 85
— — Londres —	20 37	20 38	20 38	20 36	20 35	20 35
— — Vienne —	170 40	169 40	169 15	169 90	169 10	168 75
— Pétorsbourg 8 jours	214 »	213 50	213 65	213 50	213 70	213 30
Roubles comptant	217 30	217 50	217 20	216 90	217 80	217 20
— fin courant	217 »	217 70	217 »	217 »	217 20	217 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	111 75	109 94	109 62	110 25	109 62	108 62
Rupee 3 1/2 0/0	64 »	63 37	62 62	62 37	61 50	60 25
Brésil 4 0/0	72 25	71 75	71 75	69 75	69 50	66 50
Argentine 5 0/0	83 75	81 50	81 »	81 50	80 50	78 50
Mexicain 6 0/0	94 »	93 25	93 25	92 50	92 62	91 75
Turc I	64 50	62 »	64 »	63 50	63 »	63 »
— II	33 50	31 75	31 »	31 75	31 75	31 »
— IV	20 »	19 »	18 91	19 50	19 44	19 12
Egypte Unifiée	104 75	104 »	103 75	104 »	104 12	104 25
Grec Monopole	33 »	32 50	32 50	32 50	32 »	31 »
Italien 4 0/0	87 75	87 25	86 87	87 75	87 87	87 25
Russe 4 0/0	104 75	104 25	104 »	102 75	102 50	102 »
Portugais 3 0/0	27 »	26 94	26 75	26 50	26 50	25 75
Espagne Ext. 4 0/0	64 50	61 25	61 75	62 75	60 »	60 19
Hongrois	103 25	102 75	103 »	103 »	102 75	102 50
Français 3 0/0	102 50	101 50	102 »	101 »	101 »	100 50
Divers						
Suez	135 50	133 50	133 50	133 »	133 »	133 »
Lombards	9 25	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	11 75	11 31	11 37	11 50	11 37	10 62
Rio-Tinto	24 12	23 50	24 »	24 44	24 12	23 75
Brighton A	183 75	178 »	177 75	178 50	177 »	176 25
North Brit	93 »	91 »	91 25	90 50	90 25	90 »
Argent en barres	30 50	30 37	30 31	30 31	30 »	29 87
Change sur Paris	25 32	25 35	25 36	25 33	25 33	25 35
Escompte de la Banque	2 50	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	1 69	1 81	2 25	2 »	2 »	2 62

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 35	123 40	123 40	122 70	122 80	122 55
— — Argent	101 85	101 55	101 60	101 65	101 45	101 27
— — Couronne	101 20	101 25	101 20	101 10	101 15	101 30
Hongrie Rente Or	122 35	122 10	122 10	121 75	122 »	121 75
— Rente Couronne	99 55	99 28	99 25	99 20	99 32	99 20
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	550 »	515 »	511 »	512 »	510 »	543 »
Lemberg-Czernowitz	290 »	288 »	289 50	286 50	285 50	286 »
Ferd.-Nord	3420 »	3425 »	3410 »	3410 »	3400 »	3390 »
Autriche Nord-West	275 »	272 »	274 »	275 »	273 70	273 50
Staatsbahn	372 20	364 70	367 50	367 80	363 50	363 60
Lombard	103 50	102 »	101 70	101 80	100 70	101 »
Lokalbahn	209 »	209 »	208 50	208 »	208 »	208 »
Change sur Londres	119 60	119 70	119 90	119 80	119 70	119 95
— Paris	47 52	47 55	47 60	47 62	49 65	47 60
Napoléons d'or	9 53	9 53	9 53	9 53	9 52	9 54

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Rente belge 3 0/0	101 20	101 10	101 10	101 »	101 10	101 »
— — 2 1/2 0/0	94 50	94 25	94 50	94 40	94 50	94 »
Banque de Belgique	12 »	12 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2425 »	2445 »	2415 »	2450 »	2425 »	2455 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	912 50	910 »	909 »	908 »	905 »	905 »
— Brux.-Lille-Calais	480 »	480 »	480 »	477 50	477 50	475 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »
Change sur Amsterdam	208 »	208 50	208 25	208 10	208 42	208 50
— sur Berlin	123 60	123 90	123 75	123 77	123 72	123 87
— sur Londres	25 17	25 24	25 22	25 22	25 19	25 22
— sur Paris	100 06	100 17	100 14	100 17	100 17	100 20
Anvers						
Change sur Paris	100 09	100 12	100 16	100 21	100 20	100 19
— sur Berlin	123 55	123 65	208 27	123 82	123 77	123 80
— sur Londres	25 19	25 21	25 23	25 23	25 22	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	64 85	65 »	65 45	63 65	63 10	63 10
— Extérieure 4 0/0	77 »	77 »	77 40	75 40	73 90	73 90
Amortissable 4 0/0	76 90	76 90	77 »	75 75	75 »	74 70
Change sur Londres 3 mois	29 95	30 13	29 65	30 37	30 54	30 85
— sur Paris 8 jours	19 »	19 72	19 60	21 05	21 80	22 50
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	64 92	65 12	65 55	64 07	63 15	63 12
— Extérieure 4 0/0	77 05	77 17	77 60	75 93	74 10	74 10
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 37	86 35	87 25	87 60	85 75	85 37
— 5 0/0	72 »	72 25	72 75	72 35	71 80	71 62
Change sur Paris	19 20	20 »	20 »	25 90	21 70	22 30

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 60	94 22	94 05	94 57	94 72	94 37
Ch. de fer Méditerranée act.	505 »	502 »	502 »	504 »	505 »	504 »
— Méridionaux act.	642 »	639 »	639 »	641 »	642 »	640 »
Banque Nationale act.	703 »	712 »	719 »	720 »	724 »	722 »
— Générale	51 »	52 »	50 »	50 »	50 »	50 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	314 »	312 »	312 »	313 »	312 »	308 »
Banque Immobilière	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Eaux Marcia	1285 »	1283 »	1280 »	1280 »	1278 »	1269 »
Change sur la France	106 92	107 17	107 30	107 07	106 75	107 »
— sur Londres	26 90	27 01	27 04	26 96	26 85	26 94
— sur Berlin	132 05	132 55	132 70	132 40	131 92	132 30
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 72	94 25	94 05	94 50	94 70	94 42
Chemins de fer Méridionaux	643 »	639 »	640 »	638 »	642 »	639 50
Change sur Paris	106 90	107 25	107 32	107 20	106 65	106 92
— sur Berlin	131 95	132 45	132 65	132 35	131 75	132 15

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	10sept	17sept	24sept	1er oct	7 oct	15 oct
Russe 4 % 94 (Papier)	99 25	98 62	98 75	98 50	98 75	98 75
Banque de Commerce exté	478 »	470 »	471 50	472 »	475 »	468 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	734 »	728 »	720 »	721 50	717 »	713 »
— Intern. de St-Péters.	648 »	645 »	639 50	638 »	639 50	631 50
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	154 75	155 »	154 50	154 50	154 »	153 75
Change sur Paris	37 17	37 20	37 22	37 22	37 22	37 20
— sur Londres	93 75	93 60	93 75	93 60	93 70	93 55
— sur Berlin	45 70	45 75	45 80	45 75	45 80	45 67

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Genève avec lots 3 %	111 50	110 87	111 »	112 25	112 50	112 12
Fédéral 1887 3 ½ %	105 75	105 25	» »	105 »	106 »	105 12
— 1889 3 ½ %	103 75	104 25	» »	104 »	103 87	104 »
— Ch. de fer 3 %	102 40	102 75	102 50	102 75	102 45	102 75
Italien 4 %	88 25	87 55	87 50	87 90	88 40	87 82
Change sur Paris	100 22	100 17	100 12	100 10	100 »	100 »
— Londres	25 22	25 23	25 22	25 20	25 17	25 17

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	10sept	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct
Tabacs Ottomans ... L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 28	87 37	88 »	87 36	87 23	87 18
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 15	20 28	21 02	21 50	21 18	21 04
Parité à Paris ... Fr.	19 44	18 61	19 26	20 05	19 69	19 41
Chemins Ottomans	97 »	96 »	95 50	96 50	95 »	92 50
Crédit Ottoman ... L.	7 27	7 37	7 27	7 20	7 25	7 20
Change sur Paris 3 mois	22 98	22 95	22 92	23 05	23 02	23 07
— sur Londres 3 mois	109 20	109 25	109 27	109 »	109 »	108 35

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

39e semaine, du 23 au 29 septembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

signation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
emaine... Fr.	389.460 55	415.157 04	— 25.696 49
ısports de-le 1er janv.	8.367.012 50	8.109.326 49	+ 257.686 01

264

;OMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

at comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
1er janv. au 20 sept. Fr.	4.864.330	5.479.694
21 au 30 — Fr.	215.093	239.387
	5.079.423	5.719.081
férence en faveur de 1896.	639.658	

265

MPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Assemblée générale du 24 octobre 1896

.e Conseil d'Administration rappelle à MM. les ionnaires que le **dépôt des actions** pour cette semblée **peut être effectué jusqu'au jeudi octobre inclusivement**, soit au Siège social la Compagnie, **18, rue Volney**, soit à la **Soaté Générale de Crédit Industriel et Comarcial**, 66, rue de la Victoire, ou **dans ses buıux de quartier.**

266

CHEMIN DE FER A VOIE ÉTROITE DE

BRUXELLES A IXELLES-BOENDAEL

Société anonyme

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires ra lieu le mercredi 28 octobre, à deux heures de evée, rue de l'Enseignement, n° 91, à Bruxelles.

Ordre du jour :

Rapports du Conseil d'administration et du Colge des commissaires.
Examen et approbation du bilan et du compte profits et pertes ;
Elections statutaires.

—

Une assemblée générale extraordinaire aura u à 3 heures de relevée, au même local.

Ordre du jour :

Concessions nouvelles ;
Modifications aux statuts ;
Augmentation du capital social ;
Approbation des mesures financières et techniles pour la construction de nouvelles lignes.

—

N. B. — MM. les actionnaires qui désirent aster à l'assemblée sont priés de se conformer à rt. 31 des statuts. — Les dépôts de titres seront us chez M. E.-L.-J. Empain, banquier rue de Enseignement, à Bruxelles. 267

MINES DE MALFIDANO

ciété anonyme, capital social 12.500.000 francs

Par décision du Conseil d'administration, un emier acompte de 12 fr. 50 par action de capital, r les bénéfices de l'exercice 1896-97, sera payé us déduction des impôts au profit du Trésor) à rtir du 2 novembre prochain, au Siège social, boulevard Haussmann, de 10 heures à 3 heures. Net à recevoir par action de capital nominative : francs.
Net à recevoir par action de capital au porteur, r remise du coupon n° 5 : 11 francs.

268

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Le coupon n° 33 des obligations 3 0/0 1re série de notre Compagnie, échéant le 1er novembre prochain, sera payé à partir du 2 dudit mois, savoir :
A raison de 7 fr. 20 net d'impôts :
A Paris, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
A Bruxelles et à Genève, à la caisse de la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Et à raison de pesetas 7 50, sous déduction des impôts :
A Madrid, à la caisse de l'Agence du Crédit Lyonnais ;
A Barcelone, à la caisse du Credito Mercantil.

269

VICTOR GOLD MINING COMPANY (COLORADO)

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende mensuel de 2 0/0, soit 0 fr. 50 par action, vient d'être déclaré pour le mois d'octobre.
En conséquence, le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 42, à raison de 2 fr. 50 par titre de *cinq* et de cinq fr. par titre de *dix*, à partir du 15 courant, aux Caisses du Crédit Lyonnais, à Paris.

270

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ACIERS FINS

Société en commandite
Siège social : 29, rue de Croissy-Chatou (S.-et-O.)

MM. les Actionnaires sont informés qu'à partir du *20 novembre* prochain un acompte sur le dividende de l'exercice courant sera payable au Siège de la Société, et chez MM. Parber, L. Vigier et Cie, banquiers, 7, rue Laffitte, à raison de *dix* francs (moins l'impôt) par action, contre remise du coupon n° 1.

271

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CABLES TÉLÉGRAPHIQUES

Société anonyme au capital de 24.000.000 de fr.

Siège social :
38, avenue de l'Opéra, Paris.

MM. les obligataires de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques sont informés qu'il sera procédé au 10e tirage semestriel des obligations 5 0/0 et au 6e tirage des obligations 4 0/0 (Câble Australie Nouvelle-Calédonie), le samedi 17 octobre 1896, à trois heures, au Siège social, à Paris, 38, avenue de l'Opéra.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

272

SOCIÉTÉ LYONNAISE

Bilan au 30 septembre 1896

ACTIF

Caisse (espèces en caisse et à la Banque).	950.842 78
Portefeuille (effets de commerce)..........	38.547.851 26
Avances et crédits sur garanties statutaires	9.456.793 54
Comptes courants..........................	4.986.286 42
Comptes d'ordre...........................	569.779 02
Actions, versements non appelés..........	22.500.000 »
	77.011.553 02

PASSIF

Capital..................................	30.000.000 »
Réserves.................................	3.000.000 »
Comptes de dépôts et comptes courants...	41.541.986 06
Acceptations.............................	370.000 »
Comptes d'ordre..........................	2.099.566 96
	77.011.553 02

273

OFFICIERS MINISTERIELS

VILLE DE PARIS

A adjer sur 1 enchère Chambre des Notaires de Paris, 3 novembre 1896.

2 TERRAINS à PARIS : 1° **rue Secrétan** (19e arr.) surface 114m93. Mise à prix 37.352 fr. 25. 2° **avenue de la République et impasse des Nanettes.** Surface 245m16. Mise à prix 36.774 fr. S'adresser à Mes DELORME, 11, rue Auber, et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, rue des Pyramides, *dép. de l'enchère.* 274

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 septembre 1896

Actif

Caisse et banque........................		38.188.019 36
Portefeuille..........	141.258.728 80	166.442.745 86
Effets à l'encaissement	25.184.017 06	
Reports..................................		13.118.205 19
Coupons à encaisser......................		2.546 344 36
Rentes et actions, bons et obligations...		53.881.368 57
Avances sur garanties....................		86.990.903 24
Participations industrielles et commerciales..............................		3.843.795 38
Participations financières...............		66.7.9.021 23
Immeubles................................		4.403.453 78
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..............		128.390.911 93
Appels différés sur actions..............		60.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1896)................................		1.500.000 »
		626.044.768 90

Passif

Capital..................................	120.000.000 »
Réserve statutaire	7.726.253 07
Réserve spéciale.........................	6.000.000 »
Comptes de chèques.......................	175.551.744 04
Dépôts à échéance fixe...................	107.073.800 »
Comptes à disponibilité..................	1.049.322 35
Effets à payer	11.548.723 54
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..............	162.589.861 33
Intérêts et dividendes...................	1.611.878 25
Solde du dernier exercice................	95.326 93
Profits et pertes (frais généraux déduits)	2.797.859 39
	626.044.768 90

Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale..........	41.850.000 »
Agences de province..............	36.772.181 92
Total..............	78.622.181 92

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur : LOUIS DORIZON

276

Chemin de fer d'Orléans. Voyages dans les Pyrénées. — La Compagnie d'Orléans délivre toute l'année des Billets d'excursion comprenant les trois itinéraires ci-après, permettant de visiter le Centre de la France et les Stations thermales et balnéaires des Pyrénées et du Golfe de Gascogne.

1er Itinéraire. — Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont-de-Marsan, Tarbes, Bagnères-de-Bigorre, Montréjeau, Bagnères-de-Luchon, Pierrefitte-Nestalas, Pau, Bayonne, Bordeaux, Paris.

2e Itinéraire. — Paris, Bordeaux, Arcachon, Mont de-Marsan, Tarbes, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris (viâ Montauban-Cahors-Limoges, ou viâ Figeac-Limoges).

3e Itinéraire. — Paris, Bordeaux, Arcachon, Dax, Bayonne, Pau, Pierrefitte-Nestalas, Bagnères-de-Bigorre, Bagnères-de-Luchon, Toulouse, Paris (viâ Montauban-Cahors-Limoges, ou viâ Figeac-Limoges).

Durée de validité : 30 jours.

Prix des Billets : 1re classe, 163 fr. 50 c. — 2e classe, 122 fr. 50 c. 277

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 250. — 10e volume. (17) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 24 octobre 1896.

EN VENTE

A

'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

ı Question de l'Argent aux États-Unis en 1893, par Edmond Théry. — 1 brochure in-18 . . . . 1 fr.

ı Crise des Changes. — *La Baisse de l'Argent et ses conséquences. — La Situation monétaire du Monde. — Le Bimétallisme universel*, par Edmond Théry. 1 volume in-18, 4e édition. . 3 fr. Franco, 3 fr. 40.

istoire des Grandes Compagnies Françaises de Chemins de fer *dans leurs Rapports financiers avec l'Etat*, par Edm. Théry. — 1 volume in-18, 6e édition. 3 fr. Franco, 3 fr. 30.

Avenir de l'Indo-Chine Française, par C.-R. Wehrung ; *Préface* par Edmond Théry. — 1 brochure in-18. . . . . 1 fr.

ı Conférence Bimétallique Internationale de Londres ; *Préface* par Edmond Théry ; *Traduction* de C.-R. Wehrung. — 1 volume in-18. . . . . 2 fr. 50. Franco, 2 fr. 80.

a Serbie : *Histoire, Economie, Finances*, par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco . . . . Fr. 1 50

es Fonctions de la Banque de France, par Edmond Théry, 1 brochure, Franco . . . . Fr. 1 50

e la Nécessité d'un Plan financier, par Edmond Théry. — 1 brochure, Franco. . . . . 1 fr.

Collection de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

DEPUIS SA CRÉATION

	fr.
r *Volume* (17 janvier 1892 au 26 juin 1892)	12 50
Volume (3 juillet 1892 au 25 décembre 1892)	12 50
Volume (1er janvier 1893 au 25 juin 1893)	12 50
Volume (2 juillet 1893 au 31 décembre 1893)	12 50
Volume (6 janvier 1894 au 30 juin 1894)	12 50
Volume (7 juillet 1894 au 29 décembre 1894).	12 50
Volume (5 janvier au 29 juin 1895)	12 50
Volume (6 juillet 1895 au 27 décembre 1895)	12 50
Volume (4 janvier 1896 au 27 juin 1896).	12 50

Chaque volume est broché et comprend une *ıble des matières alphabétique.*

Les frais d'envoi à domicile par la poste nt à la charge de l'acheteur, soit : 0 fr. 85 ır volume pour la France ou 2 fr. 25 pour ıtranger.

278

NITRATE-RAILWAYS

RECETTES

ɔuxième quinzaine de sept. 1895....Fr.	715.800
— — — 1896........	492.175
Diminution.........	223.625

279

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

40e semaine, du 30 septembre au 12 octobre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales — De l'exercice courant	Recettes totales — De l'exercice précédt		Différences
De la semaine... Fr.	321.058 52	258.318 57	+	62.739 95
Transports depuis le 1er janv.	8.688.071 02	8.367.645 06	+	320.425 96

280

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
	—	—
Du 1er janv. au 30 sept. Fr.	5.079.423	5.719.081
Du 1er au 10 octobre.. Fr.	186.074	209.773
	5.265.497	5.928.854
Différence en faveur de 1896.	663.357	

281

TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du mois de sept. 1896... Fr.	196.045 25
— — 1895.......	185.306 75
Augmentation.......	10.738 50
Recettes du 1er janv. au 30 sept. 1896	1.424.814 50
— — — 1895	1.318.484 »
Augmentation.......	106.330 50

282

TRAMWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE

Recettes du mois de sept. 1896 .....Fr.	38.345 75
— — 1895.........	39.148 40
Diminution........	802 65
Recettes du 1er janv. au 30 sept. 1896	329.031 13
— — — 1895	294.788 95
Augmentation.......	34.242 18

283

COMPAGNIE DES ALCOOLS RUSSES

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Capital : 3.000.000 de francs
Siège social :
Rue de Trèves, n° 58, à Bruxelles
Bureaux :
Rue de la Régence, n° 10, à Liège

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale extraordinaire le vendredi 30 octobre, à 2 heures de relsvée, rue de Trèves, n° 58, à Bruxelles.

Ordre du jour :

Exposé de la situation.

Eventuellement, mise en liquidation de la Société.

Nomination des liquidateurs.

Les dépôts d'actions en vue d'assister à cette assemblée doivent se faire, au moins cinq jours avant celui fixé pour la réunion :

A Bruxelles, au siège social, rue de Trèves, n° 58;

A Liège, aux bureaux de la Société, rue de la Régence, n° 10.

Un administrateur :
Albert Melot. 284

SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

ANONYME

Au capital de 20.000.000 de francs
13, rue du Helder, Paris

MM. les Actionnaires de la Société Centrale de Dynamite, dont le siège est à Paris, 13, rue du Helder, sont convoqués en assemblée générale ordinaire conformément à l'article 25 des statuts, le samedi 7 novembre 1896, à dix heures du matin, au siège de la Société.

Ordre du jour

1° Lecture du rapport du Conseil d'administration sur les comptes de l'exercice 1895-1896 ;
2° Lecture du rapport des Commissaires ;
3° Examen et approbation des comptes ;
4° Répartition du compte de profits et pertes ;
5° Nomination d'administrateurs ;
6° Quitus à un administrateur démissionnaere ;
7° Nomination de Commissaires et fixation de leur indemnité.

Pour assiter à l'assemblée, il faut être propriétaire de 25 actions et les avoir déposées le 2 novembre au plus tard :

Au siège social, 13, rue du Helder, à Paris ;

Au Comptoir National d'Escompte, à Paris et dans ses agences ;

A la Société de Dynamite Nobel, à Avigliana (Italie) et à Isleten (Suisse) ;

Chez M. A. MIALANE, à Lunas, (Hérault).

Paris, le 21 octobre 1896.

Le Conseil d'administration.

285

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

ACTIONS COUPON N° 41

Actions nominatives.. 14 fr. 40
Actions au porteur... 13 fr. 79 (impôts déduits)
Payables le 15 novembre 1896 :

A Paris, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;

En Algérie, à la Banque de l'Algérie, à la Compagnie Algérienne et à l'Agence du Crédit Lyonnais, à Alger. 286

THE CONSOLIDATED GOLD FIELDS

OF SOUTH AFRICA LIMITED

Déclare que, après examen, il reste, au 30 juin 1896, une balance de liv. st. 1.945.990-5-9 au crédit des profits et pertes, déduction faite des intérêts des obligations, du dividende privilégié et du dividende intérimaire de 10 shillings par action déjà payé.

Les directeurs recommanderont qu'un dividende final de 15 shillings par action soit déclaré pour les actions ordinaires, exempte de l'*income tax*, ce qui fait, avec le dividende intérimaire déjà payé, 25 shillings par action pour l'année, et que 200.000 liv. st. soient reportées au fonds de réserve, ce qui laisse comme solde à reporter à nouveau liv. st. 1.202.240 5-0. 287

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE

RAILWAYS A VOIE ETROITE

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Renouvellement de la feuille de coupons des actions

MM. les porteurs d'actions de la Compagnie générale de Railways à voie étroite sont informés qu'ils peuvent, à partir de ce jour, déposer leurs titres, munis du talon, pour obtenir une nouvelle feuille de coupons.

Les dépôts de titres seront reçus tous les jours, à partir de 10 heures jusqu'à 12 h. 1/2 :

A Bruxelles, chez M. E.-L. J. Empain, banquier, rue de l'Enseignement, n° 105 ;

A Liège, chez MM. de Mélotte, de Noidans et Cie (Banque Dubois), rue de l'Université.

Les déposants pourront obtenir les feuilles de coupons correspondant à leurs titres huit jours après le dépôt de ceux-ci. 288

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 »	98 90	99 60	99 40	98 40	98 10
Russe Intérieure 4 0/0	66 70	66 60	66 50	66 25	66 25	66 20
Consolidés Russes	103 90	103 77	103 25	103 05	102 92	102 25
Hongrois	104 »	103 60	103 60	103 60	103 25	103 70
Turc VI	19 40	19 62	19 60	19 85	19 50	18 80
Italien 4 %	87 90	87 80	88 20	88 70	87 90	87 50
Chemins de fer						
Autrichiens	155 50	156 20	156 50	154 46	154 70	154 50
Lombards	43 70	43 80	43 70	43 25	43 30	43 40
Gothard	164 37	163 50	164 37	162 69	162 62	167 87
Nord-Est Suisse	136 87	134 50	134 62	132 25	128 62	126 12
Marienbourg	89 60	89 »	89 75	90 20	89 10	90 75
Vars.-Vienne	269 50	268 37	267 75	268 37	264 62	264 25
Banques						
Crédit	230 70	231 10	232 20	230 40	230 »	230 60
Disconto	208 70	209 50	210 50	208 »	205 70	205 50
Darmstadt-Bank	155 80	155 75	154 90	155 25	153 »	153 60
Berl-Handels	152 37	153 12	153 62	151 50	149 87	149 25
Dresde-Bank	158 62	159 25	159 62	157 87	156 »	155 75
National-Bank	141 50	141 12	141 50	140 14	139 87	139 44
Change sur Paris 8 jours	80 90	80 90	80 90	80 90	80 85	80 70
— — Londres —	20 38	20 38	20 36	20 35	20 35	20 35
— — Vienne —	169 40	169 15	169 90	169 10	168 75	169 70
— Pétorsbourg 8 jours	213 50	213 65	213 50	213 70	213 30	213 »
Roubles comptant	217 50	217 20	216 90	217 80	217 20	217 20
— fin courant	217 70	217 »	217 »	217 20	217 20	217 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	109 94	109 62	110 25	109 62	108 62	108 25
Rupee 3 1/2 0/0	63 37	62 62	62 37	61 50	60 25	61 50
Brésil 4 0/0	71 75	71 75	69 75	69 50	66 50	61 50
Argentine 5 0/0	81 50	81 »	81 50	80 50	78 50	78 50
Mexicain 6 0/0	93 25	93 25	92 50	92 62	91 75	91 25
Turc I	62 »	64 »	63 50	63 »	63 »	63 »
— II	31 75	31 »	31 75	31 75	31 »	29 25
— IV	19 »	18 94	19 50	19 44	19 12	18 75
Egypte Unifiée	104 »	103 75	104 »	104 12	104 25	104 »
Grec Monopole	32 50	32 50	32 50	32 »	31 »	31 »
Italien 4 0/0	87 25	86 87	87 75	87 87	87 25	87 25
Russe 4 0/0	104 25	104 »	102 75	102 50	102 »	102 25
Portugais 3 0/0	26 94	26 75	26 50	26 50	25 75	25 37
Espagne Ext. 4 0/0	61 25	64 75	62 75	60 »	60 19	58 56
Hongrois	102 75	103 »	103 »	102 75	102 50	102 50
Français 3 0/0	101 50	102 »	101 »	101 »	100 50	101 »
Divers						
Suez	133 50	133 50	133 »	133 »	133 »	131 »
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Banque Ottomane	11 31	11 37	11 50	11 37	10 62	10 75
Rio-Tinto	23 50	24 »	24 44	24 12	23 75	24 31
Brighton A	178 »	177 75	178 50	177 »	176 25	175 75
North Brit	91 »	91 25	90 50	90 25	90 »	89 25
Argent en barres	30 37	30 31	30 31	30 »	29 87	30 12
Change sur Paris	25 35	25 36	25 33	25 33	25 35	25 40
Escompte de la Banque	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »	4 »
Escompte hors banque	1 81	2 25	2 »	2 »	2 62	3 50

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	17sept	21sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 40	123 40	122 70	122 80	122 55	121 90
— — Argent	101 55	101 60	101 65	101 45	101 27	101 20
— — Couronne	101 25	101 20	101 10	101 15	101 30	101 15
Hongrie Rente Or	122 10	122 10	121 75	122 »	121 75	121 50
— Rente Couronne	99 28	99 25	99 20	99 32	99 20	99 20
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	545 »	541 »	542 »	540 »	543 »	541 50
Lemberg-Czernowitz	288 »	289 50	286 50	285 50	286 »	288 »
Ferd.-Nord	3425 »	3410 »	3410 »	3400 »	3390 »	3395 »
Autriche Nord-West	272 »	274 »	275 »	273 70	273 50	272 50
Staatsbahn	364 70	367 50	367 80	363 50	363 60	364 »
Lombard	102 »	101 70	101 80	100 70	101 »	01 50
Lokalbahn	209 »	208 50	208 »	208 »	208 »	208 »
Change sur Londres	119 70	119 90	119 80	119 70	119 95	119 90
— Paris	47 55	47 60	47 62	49 65	47 60	47 55
Napoléons d'or	9 53	9 53	9 53	9 52	9 54	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Rente belge 3 0/0	101 10	101 10	101 »	101 10	101 »	101 10
— — 2 1/2 0/0	94 25	94 50	94 40	94 50	94 »	94 50
Banque de Belgique	12 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2445 »	2415 »	2450 »	2425 »	2455 »	2460 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	910 »	909 »	908 »	905 »	905 »	900 »
— Brux.-Lille-Calais	480 »	480 »	477 50	477 50	475 »	477 50
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	120 »	110 »
Change sur Amsterdam	208 50	208 25	208 10	208 42	208 50	208 75
— sur Berlin	123 90	123 75	123 77	123 72	123 87	124 »
— sur Londres	25 24	25 22	25 22	25 19	25 22	25 25
— sur Paris	100 17	100 14	100 17	100 17	100 20	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 12	100 16	100 21	100 20	100 19	100 20
— sur Berlin	123 65	208 27	123 82	123 77	123 80	123 05
— sur Londres	25 21	25 23	25 23	25 22	25 24	25 28

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	65 »	65 45	63 65	63 10	63 10	61 95
— Extérieure 4 0/0	77 »	77 40	75 40	73 90	73 90	73 20
Amortissable 4 0/0	76 90	77 »	75 75	75 »	74 70	74 10
Change sur Londres 3 mois	30 13	29 65	30 37	30 54	30 85	31 60
— sur Paris 8 jours	19 72	19 60	21 05	21 80	22 50	25 80
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	65 12	65 55	64 07	63 15	63 12	62 20
— Extérieure 4 0/0	77 17	77 60	75 93	74 10	74 10	73 20
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 35	87 25	87 60	85 75	85 37	84 75
— 5 0/0	72 25	72 75	72 35	71 80	71 62	70 75
Change sur Paris	20 »	20 »	25 90	21 70	22 30	25 55

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÈNES

	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 22	94 05	94 57	94 72	94 37	94 15
Ch. de fer Méditerranée act.	502 »	502 »	504 »	505 »	504 »	503 »
— Méridionaux act.	639 »	639 »	641 »	642 »	640 »	639 »
Banque Nationale act.	712 »	719 »	720 »	724 »	722 »	715 »
— Générale	52 »	50 »	50 »	50 »	50 »	50 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	312 »	312 »	313 »	312 »	308 »	309 »
Banque Immobilière	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »
Eaux Marcia	1283 »	1280 »	1280 »	1278 »	1269 »	1265 »
Change sur la France	107 17	107 30	107 07	106 75	107 »	106 87
— sur Londres	27 01	27 01	26 96	26 85	26 94	26 97
— sur Berlin	132 55	132 70	132 40	131 92	132 30	132 30
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 25	94 15	94 50	94 70	94 42	94 15
Chemins de fer Méridionaux	639 »	640 »	638 »	642 »	639 50	638 »
Change sur Paris	107 25	107 32	107 20	106 65	106 92	106 87
— sur Berlin	132 45	132 65	132 35	131 75	132 15	132 35

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	17sept	24sept	1er oct	7 oct	15 oct	22 oct
Russe 4 % 91 (Papier)	98 62	98 75	98 50	98 75	98 75	98 62
Banque de Commerce exté	470 »	471 50	472 »	475 »	468 »	471 50
— d'Esc. de St-Pétersb.	728 »	720 »	721 50	717 »	713 »	705 »
— Intern. de St-Péters.	645 »	639 50	638 »	639 50	631 50	628 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	155 »	154 50	154 50	154 »	153 75	153 50
Change sur Paris	37 20	37 22	37 22	37 22	37 20	37 12
— sur Londres	93 60	93 75	93 60	93 70	93 55	93 35
— sur Berlin	45 75	45 80	45 75	45 80	45 67	45 65

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	17sept	24sep	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Genève avec lots 3 %	110 87	111 »	112 25	112 50	112 12	113 »
Fédéral 1887 3 ½ %	105 25	» »	105 »	106 »	105 12	104 50
— 1889 3 ½ %	104 25	» »	104 »	103 87	104 »	104 »
— Ch. de fer 3 %	102 75	102 50	102 75	102 45	102 75	103 »
Italien 4 %	87 55	87 50	87 90	88 40	87 82	88 25
Change sur Paris	100 17	100 12	100 10	100 »	100 »	99 93
— Londres	25 23	25 22	25 20	25 17	25 17	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	17sept	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	11 »	14 »	14 »
Pièce	87 37	88 »	87 36	87 23	87 18	87 08
Ottoman 4 0/0 3e groupe	20 28	21 02	21 50	21 18	21 04	20 18
Parité à Paris Fr.	18 61	19 26	20 05	19 69	19 41	18 61
Chemins Ottomans	96 »	95 50	96 50	95 »	92 40	90 »
Crédit Ottoman L.	7 37	7 27	7 20	7 25	7 20	7 17
Change sur Paris 3 mois	22 95	22 92	23 05	23 02	23 07	23 10
— sur Londres 3 mois	109 25	109 27	109 »	109 »	108 35	109 »

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

…ciété anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 août 1896

ACTIF	
…isse et Banque	25.671.541 81
…rtefeuille « Effets de Commerce »	224.432.528 83
…ports	43.703.529 40
…anques des Colonies françaises	6.840.758 55
…rrespondants « Effets à l'Encaissement »	27.039.446 40
…omptes courants débiteurs	37.617.106 87
…entes, Obligations et Valeurs diverses	20.067.752 20
…gences hors d'Europe	26.309.985 78
…vances garanties	47.656.828 53
…articipations financières	8.259.977 49
…irages à éch. des Agences hors d'Europe	13.328.181 29
…ébiteurs par Acceptations	38.786.956 40
…rédits par Acceptations garantis	38.483.979 46
…omptes d'Ordre et Divers	12.466.395 55
…nmeubles	7.250.000 »
Fr.	577 914.968 56

PASSIF	
…apital	100.000.000 »
…éserves	7.967.745 40
…omptes de chèques et compt. d'Escompte	216.633.754 04
…omptes courants créditeurs	96.912.021 73
…ons et Dépôts à échéance fixe	38.299.056 49
…oupons et Dividendes à payer	10.079 174 64
…anques des Colonies françaises	1.320.065 68
…ffets remis à l'Encaissement	13.127.523 20
…cceptations pour compte des Agences hors d'Europe	10.163.767 85
…cceptations pour compte de tiers	72.782.434 07
…omptes d'Ordre et Divers	5 253.073 01
…mmeuble « Annuités à régler »	5.376.352 45
Fr.	577.914.968 56

CERTIFIÉ CONFORME :

…our la Commission de Contrôle,
A. ALLAIN-LAUNAY.

Le Président du Conseil d'Administration,
DENORMANDIE.

289

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Actif	Situation au 31 août 1896	Situation au 30 sept. 1896
Espèces au siège social	2.174.558 03	1.397.190 51
— à la Banq. de France	7.072 (8) 49	6 202.(4) 24
Fonds disponib. France	5.139.525 »	6.166.491 56
dans les banques Etrang.	69.367.531 89	71.656.923 76
Coupons à encaisser	» »	» »
Agents de change	3.736.361 08	4.864.108 87
Effets à recevoir, France	23.061.286 21	22.407.267 12
— Etranger	3.437.653 19	3.163.256 89
Reports	12.155.910 45	12 320.513 87
Rentes, Actions et Oblig.	6.420.613 43	7.413.204 08
Avances sur Titres	5.952.433 08	6.099 258 28
— Garanties	» »	» »
Comptes Courants	635.183 02	3.785.963 30
Crédits d'acceptations gar.	396.707 50	125.839 »
Frais génér. sem. écoulé.	3.213.543 96	3.213.513 96
— — en cours	» »	» »
Immeuble social	297.956 47	406.716 52
Versement non appelé	45.000.000 »	45.000.000 »
Total de l'actif	188.362.252 80	194.222.617 96

Passif	31 août 1896	30 sept. 1896
Capital	60.000.000 »	60.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	6.000.000 »	6.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire	1.000.000 »	1.000.000 »
Comptes de dépôts, à vue.	48.228.746 65	48.502.187 56
— à préavis	14.512.317 54	12.842.384 13
Comptes courants, France	45.110.169 93	48.513.350 76
— Etranger	4.925.395 30	8.622.478 71
Agents de change	» »	» »
Acceptations à payer sur garant.	6.163.619 68	6.207.962 68
Acceptations à payer sur provis.	730.486 80	139.333 60
Divers	» »	» »
Réescompte du portef.	55.551 50	50.920 »
Intérêts et dividendes : Antér. restant à payer	81.582 87	81.582 87
Profits et pertes Solde du sem. écoulé	141.370 10	141.370 10
Profits et pertes Sem. en cours	1.413.012 43	1.821.017 55
Total du passif	188.362.252 80	194.222.617 96
Effets à échoir en portefeuille	73.103.892 97	76.521.032 63
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	19.211.450 »	15.683.900 »

Certifié conforme aux écritures,

Le Directeur : DESVAUX. 290

188

LES IMPOTS EN FRANCE

Traité technique par J. Caillaux, A. Touchard et G. Privat-Deschanel

1re partie : Contributions directes. — Enregistrement. — Domaine et Timbre. — Un volume, 7 fr. 50, chez Chevalier Maresq, 2, rue Soufflot, et Plon-Nourrit, 10, rue Garancière.

On ne saurait trop louer l'initiative prise par MM. Caillaux, Touchard et Privat-Deschanel, inspecteurs des finances, en entreprenant la publication d'un traité technique des impôts en France.

Nous possédons, en effet, de nombreux ouvrages sur les impôts ; nous avons des répertoires très complets accompagnés de commentaires très développés où il nous est possible d'étudier les contributions directes, l'enregistrement et la douane. Mais ces ouvrages exigent, pour être consultés avec fruit, des connaissances préalables assez étendues et leur lecture est difficile. Ces ouvrages ont enfin un autre défaut : celui de ne pas embrasser notre régime fiscal tout entier. Il restait donc à écrire un résumé méthodique succinct et complet de notre droit fiscal.

C'est dans ce but que la publication dont nous venons de parler vient d'être entreprise. Les auteurs ont compris, avec raison, qu'il ne rentrait pas dans leur plan d'examiner les mérites respectifs des différents systèmes d'impôts, envisagés à un point de vue théorique, ni de traiter des questions de doctrine.

C'est à l'étude des faits qu'ils ont restreint leur travail et nous voyons par le premier volume qui vient de paraître, qu'ils se sont contentés de suivre, dans l'exposé des règles de l'assiette et du recouvrement des impôts en France, la division qui résulte du partage de ces impôts entre les différentes administrations ou régies financières.

Cet ouvrage, qui sera consulté avec fruit par les administrations aussi bien que par les contribuables et les étudiants, apportera une contribution efficace aux études de l'économiste. 291

DICTIONNAIRE ENCYCLOPÉDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRÉ

Publié sous la direction de Camille Flammarion, contenant tous les mots de la langue française, et résumant l'ensemble des connaissances humaines à la fin du XIXe siècle, illustré de 20.000 figures gravées sur cuivre.

Les trois premiers volumes du **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, publié sous la direction de Camille Flammarion, sont en vente. Ils renferment les lettres A-B-C-D.

Par ces tomes, on peut juger de l'importance de l'ouvrage et apprécier les services exceptionnels qu'il doit rendre à toutes les classes de la société.

L'extension considérable du domaine de la science dans notre siècle a bien donné lieu à de grandes encyclopédies ; mais ces vastes ouvrages, aux développements très longs, peu à la portée de tous les lecteurs, et, il faut le dire, d'un prix onéreux, ne remplissent pas le but que leurs auteurs avaient poursuivi.

Le **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, pare à ces inconvénients. Il contient des articles suffisamment étendus, d'une extrême simplicité, d'une clarté et d'une précision parfaites et qui donnent à tout le monde la facilité de se mettre promptement au courant des questions les plus diverses dans toutes les branches des connaissances humaines. Il a donc sa place marquée dans toutes les bibliothèques, même dans celles qui contiennent des encyclopédies plus importantes ; tous, savants, hommes du monde, étudiants, industriels, négociants, artisans, etc., s'en serviront utilement soit pour apprendre, soit pour se remettre en mémoire toutes les matières qui les intéressent ou qu'ils sont appelés journellement à traiter.

Le **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, formera environ 800 livraisons. Il paraît deux livraisons à 10 centimes par semaine et une série à 50 centimes (cinq livraisons sous couverture) chaque quinzaine.

On peut souscrire à l'ouvrage complet, reçu *franco*, à l'apparition de chaque série, en adressant de suite cinq francs et en continuant d'adresser la même somme chaque semestre à l'éditeur E. Flammarion, 26, rue Racine.

D'autres modes de souscription sont indiqués dans la Première Série, qui est adressée *franco* contre l'envoi de 50 centimes en timbres-poste.

Prix : chaque volume broché, 12 francs, *franco*.

Ernest Flammarion, éditeur, 26, rue Racine, Paris. 292

FRANCE-ALBUM

50 cent. le no — A. Karl, directeur — 51, cité des Fleurs — Paris

Nous donnons la liste des numéros parus jusqu'à ce jour, de la si intéressante publication d'Albums, dont nous avons déjà entretenu nos Lecteurs. Albums des arrondissements de :

Nice — Pau — Grenoble — Pont-l'Évêque — Dieppe — St-Malo — Besançon — Avignon — Paris R. D. — Paris R. G. — Marseille — Lorient — Nancy — Dunkerque-Hazebrouck — Lons-le-Saunier — Provins — Boulogne-sur-Mer — Brest — Cherbourg — Nantes — Dijon — Sens — Montpellier — Poligny — Nîmes — Bordeaux — Clermont-Ferrand — Rennes — Pontarlier — Périgueux — Epinal-St-Dié-Remiremont — Arles — Montreuil sur-Mer — Le Havre — Argelès — Béziers — Thonon — Mirecourt — Neufchâteau — Privas.

Ces 39 numéros seront vendus exceptionnellement au prix de 15 fr 50 net. — Pour l'Etranger : port en sus. 293

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M NEMOURS HERBAULT, O. ✲, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✲, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;
E. DUVAL, G. O. ✲, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Électricité;
E. HOSKIER, O. ✲ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✲, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✲.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera digne de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner à ses clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Oceana Cy Ld	24 octobre	Extraordinaire	Londres
Jumpers	27 octobre	Ord. et Extraord.	Johannesburg
Home Coal Estates	28 octobre	Ordinaire	»
Wolhuter Gold Mining	11 novembre	Ord. et Extraord.	»
Witwatersrand Deep	13 novembre	»	»
Princess Royal	25 novembre	Ordinaire	»
Princess Estate	25 novembre	»	»
East Rand	9 décembre	Extraordinaire	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 251. — 10e volume. (18) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 31 octobre 1896.

OMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Rapport du Conseil d'administration l'Assemblée Générale du 24 octobre 1896

Messieurs,

Nous venons soumettre à votre approbation les mptes du quatrième exercice social, et vous faire nnaître la situation actuelle de notre Compagnie.

Le Bilan et le compte Profits et Pertes, dont il va re donné lecture, vous renseigneront sur les exisnces matérielles de toute nature et sur les ssources disponibles au 30 juin 1896, ainsi que ır les résultats de l'année qui vient de s'écouler.

Pour bien vous faire apprécier la situation ressornt de l'ensemble de ces chiffres, il est nécessaire les résumer en quelques grandes lignes, sans ire intervenir les comptes d'ordre qui s'équili-ent dans l'actif et le passif.

L'**Actif** comprend les comptes suivants :

nmobilisations (en chiffres ronds)	Fr. 23.952.000	»
pprovisionnements	» 17.764.000	»
ébiteurs divers	» 4.702.000	»
isponibilités	» 2.951.000	»
Total	Fr. 49.369.000	»

Le **Passif** se décompose ainsi :

apital-actions et obligations	Fr. 41.586.000	»
mortissements et réserves	» 2.693.000	»
rovisions	» 1.180.000	»
réanciers divers	» 1.393.000	»
Total	Fr. 46.852.000	»

La différence 2.517.000 francs (exactement 517.032 fr. 62) représente le bénéfice net au 30 ıin 1896; dont 2.300.000 francs proviennent de exercice dont nous vous entretenons.

Plusieurs de ces comptes ayant subi de grandes ıodifications pendant l'exercice, nous allons les asser en revue.

Immobilisations. — Aux apports statutaires de 0 millions, sont venus s'ajouter les frais de constution de la Société, ceux d'émission et de prime e remboursement des obligations, ce qui a donné our les immobilisations d'origine un total de 2.297.000 francs (également en chiffres ronds).

Depuis la formation de la Société et jusqu'au 0 juin 1895 (en 3 exercices), les déboursés pour ccroissement en matériel ont atteint 739.000 rancs.

Pendant l'exercice 1895-96, les immobilisations ıouvelles ont coûté 916.000 francs, savoir :

° Immeuble et terrains	Fr. 270.000	»
° Clientèles	» 178.000	»
° Ateliers et matériel d'usines	» 468.000	»

Le premier paragraphe est relatif à l'acquisition le l'immeuble de la rue Vieille-du-Temple, à Paris, où se trouve une des usines de la Société, et à celle le divers terrains à Givet. Ces acquisitions, faites lans des conditions exceptionnellement favorables, présentent, au point de vue de notre exploitation, les avantages de premier ordre.

Le deuxième paragraphe comprend l'achat de leux clientèles d'industries similaires aux nôtres. Bien que récente, l'annexion de ces deux clientèles a déjà donné une augmentation très appréciable lans les commandes courantes.

Le troisième paragraphe, relatif au matériel, a eu pour principal objet la création de deux nouveaux ateliers à Givet et l'installation, dans toutes nos usines, d'outils perfectionnés destinés à orienter sans cesse nos fabrications dans la direction de a demande.

En dehors des nouvelles installations qui augmentent l'outillage de la Compagnie et permettent le développer plusieurs fabrications lucratives, mais dont les résultats ne pourront se faire sentir que dans l'exercice en cours et les suivants — les travaux étant à peine terminés — nous avons dépensé une somme de 500.000 fr. pour l'entretien et l'amélioration des bâtiments et de l'outillage primiifs. Cette dépense n'apparaît pas directement dans e compte Profits et Pertes; elle est comprise dans es frais généraux d'ateliers, entre dans les prix de revient et diminue d'autant le bénéfice brut des usines.

Approvisionnements. — Les approvisionnements figuraient, dans le Bilan du 30 juin 1895, pour une somme d'environ 11.800.000 fr.; nous les trouvons aujourd'hui augmentés de 5.900.000 fr., ce qui constitue un approvisionnement total de 17.700.000 fr. Cette augmentation n'a rien d'anormal et n'est pas en contradiction avec nos idées sur le stock minimum ; elle provient de l'accroissement considérable des affaires de la Société et de l'élévation du cours des métaux pendant le dernier semestre.

Les prix de base appliqués aux diverses parties du stock ont été ceux d'achat des métaux, parce que les cours moyens du mois de juin étaient tous supérieurs à ces prix d'achat.

Si nous avions évalué l'ensemble de nos approvisionnements en prenant pour base le cours de juin, le stock aurait figuré au Bilan pour 600.000 fr. de plus qu'il n'y figure réellement. C'est là un chiffre à retenir.

Nous vous dirons tout à l'heure les moyens employés pour conjurer les effets d'une baisse possible dans le cours des métaux.

Les comptes Débiteurs divers et Disponibilités n'exigent aucune explication détaillée. Le premier a peu varié pendant l'exercice, malgré l'augmentation de nos livraisons; et le second se trouve naturellement diminué de la valeur des obligations annulées et des dépenses nécessitées par l'accroissement du stock.

Il est également inutile d'arrêter votre attention sur les chapitres du passif concernant le Capital social et les Créanciers divers, si ce n'est cependant pour vous dire que l'augmentation de ce dernier compte (1.198.000 fr. en 1896 contre 378.000 en 1895) provient presque exclusivement du déplacement de la date de nos paiements, qui étaient effectués, précédemment, à la fin de chaque mois et qui ont été reportés au 5 du mois suivant.

Les deux autres chapitres du passif, Amortissements et Provisions, ont besoin, au contraire, d'explications précises et complètes.

Amortissements. — Ce chapitre, un des plus importants de toute Société industrielle, a été l'objet d'un examen très approfondi de la part du Conseil, qui vous a proposé, l'année dernière, de le doter du million provenant d'une réserve spéciale inutilisée et des 700.000 fr. restitués par l'Enregistrement.

La Société ayant réalisé une commandite de 75.000 francs faisant partie des apports, cette somme a reçu la même destination que les précédentes.

L'ensemble des amortissements est aujourd'hui de plus de deux millions et demi de francs, ainsi répartis :

Sur obligations remboursées		Fr. 222.500	»
Sur frais de constitution et d'émission d'obligations		103.700	»
Sur apports sociaux :			
Provenant de remboursements	778.000 »	2.228.000	»
Provenant des bénéfices	1.450.000 »		

En mettant ces dernieres sommes en regard de celle des accroissements de matériel, 1.207.000 fr., et en tenant compte des dépenses considérables faites pour maintenir l'ensemble de l'outillage et des bâtiments en parfait état d'entretien, un supplément d'amortissement n'était pas rigoureusement indispensable; cependant, nous allons vous demander de prélever sur les bénéfices de l'exercice une somme de 600.000 francs pour augmenter d'autant l'amortissement sur les apports.

Une somme de 25.000 francs serait, en outre, affectée à l'amortissement des frais de constitution.

Par ce moyen, nous constituerons un amortissement global atteignant. dès maintenant, au début du 5e Exercice, plus de 3 millions de francs.

Provisions. — Ce chapitre comprend : 1° une somme d'environ 250.000 francs plus que suffisante pour faire face à tous les aléas des valeurs en portefeuille et de la liquidation du compte Débiteurs divers et, 2° d'une somme de 909.000 francs destinée à parer aux effets d'une baisse sur le cours des métaux.

L'ensemble du stock actuel peut être considéré comme étant composé de deux parties : l'une, représentant, aussi exactement que possible, les existences au 30 juin 1895; l'autre, représentant le supplément de métaux qu'il a fallu acheter pour faire face à l'accroissement des commandes.

Le cours des métaux s'étant continuellement élevé pendant les derniers mois de l'exercice, il en est résulté que la valeur de la première partie a augmenté de 759.000 francs sur les prix figurant au Bilan précédent. Cette somme est venue s'ajouter aux bénéfices de fabrication, et, comme la baisse peut succéder à la hausse, la plus-value en question a été entièrement retirée des résultats de l'année et portée en provision.

La deuxième partie du stock était, par suite des commandes et des marchés en cours d'exécution, entièrement vendue au 13 juin dernier, sur des bases correspondantes aux prix d'achat. Aucun risque n'était donc à courir de ce chef; le cours des métaux pouvait baisser, même dans de très fortes proportions, sans apporter aucune réduction aux bénéfices résultant du travail de ces métaux. Malgré cela, votre Conseil a constitué par mesure de prudence, une provision supplémentaire de 150.000 fr. prise intégralement sur les bénéfices industriels de l'exercice et destinée à diminuer encore le prix de base des approvisionnements de la Compagnie. Ces deux sommes de 759.000 francs et de 150.000 francs forment la provision totale de 909.000 francs afférente au stock, telle qu'elle figure au Bilan.

Mais, si l'on veut connaître la provision globale que possède la Société pour faire face à une baisse des cours, à ces 909.000 francs, il convient d'ajouter les 600.000 francs de plus-value que produirait l'application des cours de juin sur le stock : car ces 600.000 francs étaient réellement acquis en fin d'exercice. C'est donc plus d'un million et demi de francs que l'exercice 1895-96 cède aux exercices futurs, pour les préserver des effets de la baisse du cours des métaux.

Après avoir passé en revue les divers chapitres du Bilan et indiqué les motifs qui ont fait doter très largement les provisions et les amortissements, il nous reste à vous parler des bénéfices nets réalisés et de l'emploi que le Conseil vous propose d'en faire.

Le solde créditeur du compte Profits et Pertes de l'exercice 1895-96 est de	Fr.	2.306.426 91
Il faut y ajouter le solde créditeur du compte « Liquidation des exercices clos »	Fr.	33.152 49
Le total est de	Fr.	2.339.579 40

Sur l'ensemble des bénéfices, nous vous proposons de faire les prélèvements suivants :

1° Pour amortissement des immeubles, du matériel et du fonds de commerce	600.000 »		
2° Pour amortissement des frais de constitution	25.000 »		625.000 »
Reste		Fr.	1.714.579 40
Il y a lieu de prélever sur cette somme 5 % pour la réserve légale, soit		Fr.	85.728 97
Et d'ajouter au reste		Fr.	1.628.850 43
Le reliquat créditeur du compte Profits et Pertes de l'exercice 1894-95			177.453 22
La somme disponible est de		Fr.	1.806.303 65
Sur cette somme, nous vous proposons de prélever 5 0/0 du capital à servir aux actions, soit	Fr. 1.250.000 »		
et de distribuer sur le surplus	294.117 65		
Total		Fr.	1.544.117 65
Le reliquat		Fr.	262.186 »

serait reporté au compte Profits et Pertes de l'exercice en cours.

La somme de 294.117 65, conformément à l'article 43 des statuts, sera répartie comme suit :

1° 15 % au Conseil	Fr.	44.117 65
2° 85 % aux actions	»	250.000 »
	Fr.	294.117 65

Si vous acceptez ces propositions, il reviendra 30 francs à chacune des actions.

Nous nous sommes arrêtés à ce chiffre de 30 francs par action, d'abord parce que les bénéfices de l'année permettent largement de faire cette distribution et que, d'autre part, le fonctionnement des usines depuis le 1er juillet dernier nous donne le ferme espoir de faire une campagne fructueuse pendant le présent exercice.

Dès lors, il a paru équitable au Conseil, puisque la marche normale de toutes les usines était enfin assurée, de donner à nos fidèles actionnaires, que rien n'a découragés jusqu'à ce jour, un petit dédommagement du très faible dividende de l'année passée et de l'absence absolue de toute distribution en 1894.

Conformément à la loi, nous avons soumis à vos Commissaires le détail des opérations que vous avez autorisé les membres du Conseil d'administration à faire avec la Société. Ces opérations se sont bornées à des affaires courantes. Nous vous demanderons de renouveler l'autorisation donnée aux Administrateurs.

Dans le courant de l'exercice, le Conseil s'est adjoint M. Alexis Drouin ingénieur chimiste, dont la compétence spéciale en industrie minière est bien connue ; nous vous prions de confirmer cette nomination qui porte à 13 le nombre des Administrateurs de la Société.

D'après le règlement adopté l'année dernière pour le renouvellement du Conseil, le mandat de MM. Fontaine, Mesureur, Melon et Roubaud expire cette année. Ces Membres sont rééligibles.

L'examen des comptes vous a montré, Messieurs, que pour les accroissements comme pour les amortissements et les provisions, votre Conseil a été constamment guidé par l'unique pensée d'assurer l'avenir de la Société. Son programme, qui a reçu votre approbation, n'a pas varié : unité de direction, ordre et activité dans toutes les parties de l'Administrtion, prudence extrême dans l'emploi des bénéfices.

En terminant notre rapport sur l'exercice précédent, nous vous faisions espérer que les bons résultats qui s'étaient manifestés s'affirmeraient et grandiraient dans la suite ; nous sommes heureux, aujourd'hui, de pouvoir constater avec vous que nos prévisions ont déjà reçu une première sanction et que les affaires de la Société sont en bonne voie de prospérité. 297

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		AUGMENTATION	
	1896	1895	en 1896	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Septembr.	5.666.665 95	5.003.109 86	663.556 09	13.26
9 pr. mois	54.478.778 70	52.539.685 41	1.939.093 29	3.69

298

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

41e semaine, du 7 au 13 octobre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice precedt	Différences
De la semaine... Fr.	336.870 04	254.361 41	+ 82.508 63
Transports depuis le 1er janv.	9.024.911 06	8.622.006 47	+ 102.934 59

299

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE

CHEMINS DE FER SECONDAIRES

(Société anonyme)

A partir du 2 novembre 1896, le coupon nº 16 des actions de la Compagnie (exercice 1895-96) sera payable à raison de 12 fr. 50, chez M. F.-M. Philippson, rue de l'Industrie, nº 44, à Bruxelles. 300

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE

RAILWAYS A VOIE ÉTROITE

(Société anonyme)

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende des actions pour l'exercice 1895-1896 est fixé à 50 fr. pour les titres de 1.000 fr. et à 5 fr. pour les dixièmes d'action.

Ce dividende sera payable à partir du 2 novembre prochain, contre remise des coupons nos 29 et 30, non séparés l'un de l'autre :

A Bruxelles, chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, rue de l'Enseignement, nº 105 ;

A Liége, chez MM. de Mélotte, de Noidans et Cie ; Banque Dubois, rue de l'Université. 301

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CABLES TELEGRAPHIQUES

Société anonyme au capital de 24.000.000 de fr.

Siège social :
38, avenue de l'Opéra, Paris

Messieurs les Obligataires de la **Compagnie Française des Câbles Télégraphiques** (Société civile des Obligataires de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques, Obligations 4 0/0, Câbles Australie-Nouvelle-Calédonie), sont informés que le coupon semestriel nº 6 des Obligations 4 0/0, échéant le *1er novembre* 1896, sera mis en paiement à partir de cette date, à raison de :

9 fr. 60 pour les Obligations nominatives (impôts déduits) ;

9 fr. 295 pour les Obligations au porteur (impôts déduits),

aux Caisses des Etablissements ci-après :

Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint Georges, Paris;

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, Paris;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, Paris;

Société Générale pour favoriser, etc., 54, rue de Provence, Paris.

Ces 101 Obligations dont les numéros suivent, sorties au Tirage du 17 octobre 1896, seront remboursées à partir du *1er novembre* 1896, à raison de 498 fr. 75 (impôts déduits), aux Caisses désignées ci-dessus.

27	1286	2991	4523	6697	7691	9253
80	1344	3014	4614	6990	7699	9549
232	1558	3080	4905	7074	7884	9566
245	1640	3084	5016	7098	7917	9586
265	1800	3180	5261	7107	7942	9630
372	1822	3423	5272	7144	8000	9675
531	2039	3427	5280	7174	8469	9886
560	2077	3457	5342	7195	8506	10140
677	2152	3563	5503	7234	8570	10266
688	2354	3680	5639	7461	8734	10289
870	2375	3693	6041	7468	8968	10408
898	2574	3959	6147	7640	9009	—
961	2630	4102	6323	7651	9010	—
969	2745	4228	6540	7665	9022	—
1194	2758	4509	6550	7668	9116	—

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

302

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CABLES TELEGRAPHIQUES

Société anonyme au capital de 24.000.000 de fr.

Siège social :
38, avenue de l'Opéra, Paris

MM. les Obligataires de la **Compagnie Française des Câbles Télégraphiques** sont informés que le coupon semestriel nº 11 des Obligations 5 0/0, échéant le 1er novembre 1896, sera mis en paiement à partir de cette date, à raison de :

12 fr. pour les Obligations nominatives (impôts déduits) ;

11 fr. 532 pour les Obligations au porteur (impôts déduits),

A Paris, aux Caisses de la *Banque Internationale de Paris*, 3 et 5, rue Saint-Georges.

Amortissement

Les 62 Obligations dont les numéros suivent, sorties au tirage du 17 octobre 1896, seront remboursées à partir du *1er novembre* 1896, à raison de 499 fr. 50 (impôts déduits), aux Caisses désignées ci-dessus.

61	2351	4349	8550	10937	13356
110	2486	4636	9686	10995	13431
216	2610	5900	9712	11099	13507
705	2751	6204	9917	11210	13522
745	2760	6800	9994	11255	13583
870	3017	7171	10062	11302	13603
1191	3630	7870	10127	11662	1397[illegible]
1505	3686	7900	10332	11880	—
1886	4131	8023	10546	12443	—
1945	4183	8362	10696	12697	—
1999	4332	8391	10913	12791	—

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

303

BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Tirage du 26 octobre 1896

Le troisième des 29 tirages des Bons à Lots de l'Exposition Universelle de 1900 a été effectué au Crédit Foncier de France, le 26 octobre 1896.

A ce tirage, 158 Bons ont gagné les lots ci-après :

Le Bon	Série 156	Nº	777	100.000 fr.
—	— 8	Nº	2.201	5.000
—	— 307	Nº	3.249	5.000
—	— 2	Nº	2.658	1.000
—	— 117	Nº	7.105	1.000
—	— 146	Nº	1.730	1.000
—	— 247	Nº	3.869	1.000
—	— 297	Nº	3.514	1.000

Les 150 Bons ci-après chacun 100 fr. :

S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.
1	5353	84	8909	158	3309	213	2085	272	6466
11	9796	91	1886	162	9458	215	7345	273	658[illegible]
12	1204	94	8640	165	8799	216	272	274	8300
14	8303	98	5636	172	540	218	3382	279	1541
15	2438	101	5535	173	124	219	9064	281	8180
19	6402	102	1627	174	7810	220	2889	281	8379
20	4971	102	8186	175	4919	221	7612	285	3476
21	5322	106	8637	180	9886	223	5634	285	4686
23	6286	108	2341	184	7716	224	1054	286	553[illegible]
24	468	110	660	185	1653	225	8847	286	7680
27	8656	115	1849	187	1450	226	6790	288	8679
29	750	115	6739	189	155	226	8728	292	162[illegible]
31	1349	116	6289	192	2349	227	1316	296	4031
38	1006	117	69	194	1752	229	7100	298	9232
43	1606	121	85	194	2276	233	6840	299	8779
43	9512	124	4913	195	4108	234	1658	300	1875
45	8006	127	2627	196	3147	234	6376	300	7144
48	4375	130	9470	196	4803	234	7261	302	6916
52	168	133	2353	197	1819	235	8513	302	9722
53	4436	134	8744	197	3957	238	137	310	692
54	1724	136	1174	202	4333	239	1992	314	3460
54	8290	140	3499	203	3167	248	9312	314	42[illegible]5
55	1463	151	7308	203	4933	249	71	314	6523
57	3441	151	9033	203	8685	250	7788	315	505
61	5178	152	4460	205	6228	252	8374	315	1565
63	9295	153	5854	205	9232	254	9692	317	4959
70	240	154	2933	207	6694	257	4668	318	4330
70	7768	154	9036	208	8156	263	7336	320	7247
71	9772	156	3494	209	9424	266	6160	321	4371
73	4761	157	8548	213	172	268	6876	321	7127

304

Service de luxe sur le réseau du P.-L.-M. — A partir du 3 novembre, le train de luxe « Méditerranée express » sera remis en marche entre Paris et Vintimille et vice-versâ.

Le « Méditerranée Express » partira de Paris Nord, tous les mardis et samedis à 4 heures 08 après-midi et de la gare de Lyon à 5 heures 30.

Arrivée à Marseille, les mercredis et dimanches à 6 h. 44 du matin ; à Cannes à 10 h. 19, à Nice à 11 heures, à Monte-Carlo à 11 h. 43 et à Menton à midi.

Le retour du train de luxe aura lieu de Vintimille les jeudis et lundis à midi. Arrivée à Paris P.-L.-M. le lendemain à 7 h. 05 matin et à Paris Nord à 8 h. 04.

Un autre train de luxe circulera tous les jours à partir du 10 janvier prochain entre Marseille-Nice et vice-versâ. Il sera composé exclusivement de wagons-salons et restaurant.

D'autre-part, les services quotidiens de grandes voitures-lits à Bogies sont repris comme les années précédentes, soit :

1º tous les jours par le rapide de 8 h. 25 de la gare de Lyon :

2º Tous les jours à dater du 3 novembre, par le rapide de 7 h. 44 de la gare du Nord et 8 h. 45 de la gare de Lyon. — Retour de Vintimille respectivement par les rapides nº 10 et nº 20.

305

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	98 90	99 60	99 40	98 40	98 10	98 75
Russe Intérieure 4 0/0	66 60	66 50	66 25	66 25	66 20	66 10
Consolidés Russes	103 77	103 25	103 05	102 92	102 25	102 95
Hongrois	103 60	103 60	103 60	103 25	103 70	103 20
Turc VI	19 62	19 60	19 85	19 50	18 80	18 75
Italien 4 %	87 80	88 20	88 70	87 90	87 50	87 20
Chemins de fer						
Autrichiens	156 20	156 50	154 46	154 70	154 50	153 40
Lombards	43 80	43 70	43 25	43 30	43 40	43 20
Gothard	163 50	161 37	162 69	162 62	167 87	161 37
Nord-Est Suisse	134 50	131 62	132 25	128 62	126 12	126 75
Marienbourg	89 »	89 75	90 20	89 10	90 75	91 75
Vars.-Vienne	268 37	267 75	268 37	264 62	264 25	265 19
Banques						
Crédit	231 10	232 20	230 40	230 »	230 60	230 »
Disconto	209 50	210 50	208 »	205 70	205 50	205 40
Darmstadt-Bank	155 75	154 90	155 25	153 »	153 60	153 90
Berl-Handels	153 12	153 62	151 50	149 87	149 25	150 25
Dresde-Bank	159 25	159 62	157 87	156 »	155 75	156 62
National-Bank	141 12	141 50	140 44	139 87	139 41	139 12
Change sur Paris 8 jours	80 90	80 90	80 90	80 85	80 70	80 80
— — Londres —	20 38	20 36	20 35	20 35	20 35	20 36
— — Vienne —	169 15	169 90	169 10	168 75	169 70	168 90
— Pétorsbourg 8 jours	213 65	213 50	213 70	213 30	213 »	213 10
Roubles comptant	217 20	216 90	217 80	217 20	217 20	217 25
— fin courant	217 »	217 »	217 20	217 20	217 20	217 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	109 62	110 25	109 62	108 62	108 25	108 62
Rupee 3 1/2 0/0	62 62	62 37	61 50	60 25	61 50	62 25
Brésil 4 0/0	71 75	69 75	69 50	66 50	64 50	63 81
Argentine 5 0/0	81 »	81 50	80 50	78 50	78 50	79 25
Mexicain 6 0/0	93 25	92 50	92 62	91 75	91 25	79 50
Turc I	64 »	63 50	63 »	63 »	63 »	63 »
— II	31 »	31 75	31 75	31 »	29 25	27 »
— IV	18 91	19 50	19 44	19 12	18 75	18 »
Egypte Unifiée	103 75	104 »	104 12	104 25	104 »	104 25
Grec Monopole	32 50	32 50	32 »	31 »	31 »	30 50
Italien 4 0/0	86 87	87 75	87 87	87 25	87 25	87 25
Russe 4 0/0	104 »	102 75	102 50	102 »	102 25	102 50
Portugais 3 0/0	26 75	26 50	26 50	25 75	25 37	25 62
Espagne Ext. 4 0/0	61 75	62 75	60 »	60 19	58 56	58 37
Hongrois	103 »	103 »	102 75	102 50	102 50	102 50
Français 3 0/0	102 »	101 »	101 »	100 50	101 »	100 50
Divers						
Suez	133 50	133 »	133 »	133 »	131 »	130 75
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 12
Banque Ottomane	11 37	11 50	11 37	10 62	10 75	10 37
Rio-Tinto	21 »	21 44	24 12	23 75	24 31	24 81
Brighton A.	177 75	178 50	177 »	176 25	175 75	177 »
North Brit.	91 25	90 50	90 25	90 »	89 25	89 50
Argent en barres	30 31	30 31	30 »	29 87	30 12	29 81
Change sur Paris	25 36	25 33	25 33	25 35	25 40	25 37
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	2 25	2 »	2 »	2 62	3 50	3 31

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	123 40	122 70	122 80	122 55	121 90	122 »
— — Argent	101 60	101 65	101 45	101 27	101 20	101 10
— — Couronne	101 20	101 10	101 15	101 30	101 15	101 15
Hongrie Rente Or	122 10	121 75	122 »	121 75	121 50	121 65
— Rente Couronne	99 25	99 20	99 32	99 20	99 20	99 15
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	541 »	542 »	540 »	543 »	541 50	540 »
Lemberg-Czernowitz	289 50	286 50	285 50	286 »	288 »	287 »
Ferd.-Nord	3410 »	3410 »	3400 »	3390 »	3395 »	3380 »
Autriche Nord-West	274 »	275 »	273 70	273 50	272 50	272 »
Staatsbahn	367 50	367 80	363 50	363 60	364 »	360 70
Lombard	101 70	101 80	100 70	101 »	101 50	101 »
Lokalbahn	208 50	208 »	208 »	208 »	208 »	207 50
Change sur Londres	119 90	119 80	119 70	119 95	119 90	119 80
— Paris	47 60	47 62	49 65	47 60	47 57	47 52
Napoléons d'or	9 53	9 53	9 52	9 54	9 53	9 54

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	21sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Rente belge 3 0/0	101 10	101 »	101 10	101 »	101 10	101 15
— — 2 1/2 0/0	91 50	94 40	94 50	94 »	94 50	94 20
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2415 »	2450 »	2425 »	2455 »	2460 »	2480 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	909 »	908 »	905 »	905 »	900 »	905 »
— Brux.-Lille-Calais	480 »	477 50	477 50	475 »	477 50	485 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	120 »	110 »	110 »
Change sur Amsterdam	208 25	208 10	208 42	208 50	208 75	208 65
— sur Berlin	123 75	123 77	123 72	123 87	124 »	123 87
— sur Londres	25 22	25 22	25 19	25 22	25 25	25 22
— sur Paris	100 11	100 17	100 17	100 20	100 17	100 12
Anvers						
Change sur Paris	100 16	100 21	100 20	100 19	100 20	100 13
— sur Berlin	» »	123 82	123 77	123 80	123 95	123 95
— sur Londres	25 23	25 23	25 22	25 24	25 28	25 25

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	65 45	63 65	63 10	63 10	61 95	62 15
— Extérieure 4 0/0	77 40	75 40	73 90	73 90	73 20	73 30
Amortissable 4 0/0	77 »	75 75	75 »	74 70	74 10	74 15
Change sur Londres 3 mois	29 65	30 37	30 54	30 85	31 60	31 27
— sur Paris 8 jours	19 60	21 05	21 80	22 50	25 80	25 25
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	65 55	64 07	63 15	63 12	62 20	62 12
— Extérieure 4 0/0	77 60	75 93	74 10	74 10	73 20	73 17
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	87 25	87 60	85 75	85 37	84 75	85 60
— 5 0/0	72 75	72 35	71 80	71 62	70 75	72 »
Change sur Paris	20 »	25 90	21 70	22 30	25 55	25 30

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 05	94 57	94 72	94 37	94 15	93 85
Ch. de fer Méditerranée act.	502 »	504 »	505 »	504 »	503 »	502 »
— Méridionaux act.	639 »	641 »	642 »	640 »	639 »	639 »
Banque Nationale act.	719 »	720 »	724 »	722 »	715 »	710 »
— Générale	50 »	50 »	50 »	50 »	50 »	49 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	312 »	313 »	312 »	308 »	309 »	309 »
Banque Immobilière	9 »	9 »	9 »	9 »	9 »	9 25
Eaux Marcia	1280 »	1280 »	1278 »	1269 »	1263 »	1265 »
Change sur la France	107 30	107 07	106 75	107 »	106 87	106 87
— sur Londres	27 01	26 96	26 85	26 94	26 97	26 96
— sur Berlin	132 70	132 40	131 92	132 30	132 30	132 30
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 65	94 50	94 70	94 42	94 15	93 87
Chemins de fer Méridionaux	640 »	638 »	642 »	639 50	638 »	638 »
Change sur Paris	107 32	107 20	106 65	106 92	106 87	106 92
— sur Berlin	132 65	132 35	131 75	132 15	132 35	132 27

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	24sept	1er oct	7 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Russe 4 % 94 (Papier)	98 75	98 50	98 75	98 75	98 62	98 87
Banque de Commerce exté	471 50	472 »	475 »	468 »	471 50	476 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	720 »	721 50	717 »	713 »	705 »	719 »
— Intern. de St-Péters.	639 50	638 »	639 50	631 50	628 »	635 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	154 50	154 50	154 »	153 7[illegible]	153 50	153 25
Change sur Paris	37 22	37 22	37 22	37 20	37 12	37 17
— sur Londres	93 75	93 60	93 70	93 55	93 35	93 35
— sur Berlin	45 80	45 75	45 80	45 67	45 65	45 67

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	21sep	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Genève avec lots 3 %	111 »	112 25	112 50	112 12	113 »	112 75
Fédéral 1887 3 ½ %	» »	105 »	106 »	105 12	104 50	105 25
— 1889 3 ½ %	» »	104 »	103 87	104 »	104 »	105 50
— Ch. de fer 3 %	102 50	102 75	102 15	102 75	103 »	102 65
Italien 4 %	87 50	87 90	88 40	87 82	88 25	87 62
Change sur Paris	100 12	100 10	100 »	100 »	99 93	99 92
— Londres	25 22	25 20	25 17	25 17	25 19	25 20

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	24sept	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Piece	88 »	87 36	87 23	87 18	87 08	87 18
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 02	21 50	21 18	21 04	20 18	19 35
Parité à Paris Fr.	19 26	20 05	19 69	19 41	18 64	17 99
Chemins Ottomans	95 50	96 50	95 »	92 50	90 »	87 05
Crédit Ottoman L.	7 27	7 20	7 25	7 20	7 17	7 18
Change sur Paris 3 mois	22 92	23 05	23 02	23 07	23 10	23 25
— sur Londres 3 mois	109 27	109 »	109 »	108 35	109 »	108 »

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1890, de l'emprunt de 274.375.000 francs, sortis au tirage du 19 septembre — 1er octobre 1896.

Montant nominal 982.000 francs

294 titres à 500 francs

446	1028	1351	1511	1512	1615	1744
1844	1858	2203	2479	2691	2907	3023
3099	3143	3451	3469	3538	3755	3919
4421	4458	4499	4505	4538	5625	5799
6278	6545	6785	6874	7011	7124	7562
7666	8298	8538	8787	8888	9050	9149
9997	10028	11010	11132	11162	11205	11266
12203	12781	13024	13043	13169	13572	13702
13808	13963	14885	14947	14972	14974	15905
16047	17228	17245	17457	17505	17516	17818
17897	17948	18222	18352	18472	18547	18553
18682	18814	18898	18956	18984	19026	19544
19949	20271	20308	21246	22487	22640	23652
23653	23714	23945	24107	24410	24855	25162
25352	25743	26085	26190	26242	26245	26348
26498	26507	26805	26836	27113	27548	28210
28821	29001	29242	29261	29313	29415	29674
29713	29763	30371	31558	32045	32816	33583
33954	33956	34566	34586	34611	35881	35979
36515	36557	36709	36939	37159	37264	37293
37357	37787	37816	38028	38715	38904	39383
39471	40026	40129	40234	40261	40376	41233
41428	41585	41680	41746	41872	42136	42401
42467	42770	42923	43297	43790	43936	44062
44082	44217	44290	44534	44983	45083	45167
45829	46105	47650	47678	48334	48411	48915
49111	49242	49298	49321	49979	49987	50009
50247	50764	51011	51682	51761	51795	51901
52077	52566	52721	52932	52949	53444	53546
53720	54045	54062	54088	54153	54187	54422
54352	54369	55072	56076	56712	56976	57220
57299	57304	57357	57391	57647	58011	58275
59392	59604	59923	60334	60610	60623	60916
61506	62018	62135	62622	62757	63610	63747
63860	64821	64845	64854	64882	65556	65718
67267	67317	67378	67413	67858	67997	68837
69031	69222	69419	69943	69952	70606	70885
70999	71043	71117	71212	71666	72047	72129
72161	72368	72647	72797	72822	72910	72911
73021	73072	73226	73758	74162	74177	74898
75147	75410	76560	76913	77546	78020	78798
78880	79247	79729	80202	81906	82115	82207

295 titres à 1.000 francs

82534	82606	83978	84206	84218	84764	84890
85578	85646	85825	86822	87531	87572	88238
88810	89396	89660	89751	89799	89863	90626
90659	90703	90941	91253	92213	92605	93338
94230	94436	94772	94964	95035	95037	95107
95150	95592	95717	95829	96033	96430	96471
96870	97306	97530	97549	97594	98462	98679
99000	99775	100066	100226	100595	100871	100989
101565	101582	101587	102684	102752	103470	104111
104965	105103	105191	105752	105763	105823	106264
107176	107195	107405	107437	107524	108017	108083
108547	108682	109037	109302	109540	109701	109801
110025	110653	111142	111358	111517	112067	112162
112355	112418	112912	113163	113200	113452	113719
114143	114177	114391	114431	114514	114685	115011
115857	115986	116071	116077	116551	116737	116824
117249	117530	117639	118676	118990	119061	119504
120208	120263	120578	120655	120678	120767	120945
121058	121103	121376	121391	121500	121624	121641
121878	122014	122926	123200	123716	123849	124166
124203	124318	124399	124792	124797	125043	125181
125213	125752	126519	126567	126597	126629	126891
126949	126974	127099	127143	127359	127393	127495
127516	127589	127972	128321	128448	128820	128825
128885	129045	129072	129316	129574	130979	131005
131045	131322	131379	131635	131971	131973	132743
133250	133635	134194	134430	134459	135097	135183
136104	136140	136263	136267	136616	136962	137489
137706	138008	138080	138138	138293	138429	138521
138580	138797	138869	138930	139480	140600	140897
141033	141166	141261	141600	141905	141910	142102
143637	143844	143964	144284	144570	144694	144847
145050	145144	145702	145980	146217	146725	147375
147569	147800	147913	147965	148113	148666	148720
148866	149026	149327	149860	150153	150170	150329
150427	151208	151703	151760	151896	151976	152218
152635	152751	152858	153693	153791	154108	154183
155051	155082	155146	155236	155526	155842	155935
156066	156602	156669	156942	157135	157210	157279
157476	157837	157969	158408	158986	159260	159700
159894	160161	160696	161002	161393	161485	161565
161774	162204	162326	162822	163675	163962	164453
164558						

118 titres à 2.500 francs

164926	165091	165266	165334	165417	165637	166399
166532	167073	167104	167177	167276	167552	167661
168245	168624	168713	169131	169179	169180	169264
169520	169601	269881	170149	170461	170775	171176
171439	172290	172772	173179	173226	173291	173348
173419	173428	173533	173574	174017	174238	174478
175208	176321	176336	176532	176543	177075	177101
177192	177632	177693	177714	178012	178048	178247
179026	179273	179307	179484	179514	180826	180843
181224	181291	181382	181592	181756	182538	182824
183147	183564	183622	183959	184246	184366	184635
185131	185367	185560	185629	185822	185923	185964
186143	186684	186745	186818	187513	187532	187623
188326	189547	189744	189801	189890	190096	190268
190704	190705	190783	190878	191349	191793	191820
191890	191958	192188	192225	192567	193320	193396
195596	196221	196265	196414	196779	197384	

49 titres à 5.000 francs

197573	197807	197883	198637	198773	198793	198801
198905	199212	199311	199377	200111	200226	200264
200294	200871	201894	201897	202179	202335	202347
203154	203608	203737	203767	203877	204070	204292
204493	204929	205354	205984	206107	206847	206958
207032	207164	207320	207873	208286	208515	208924
209084	209137	209141	209232	209859	210553	211049

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 13 du 1er juillet 1897, ainsi que le paiement du coupon n° 12 du 1er janvier 1897, se fera à partir du 1er janvier 1897 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts;

A Berlin, aux maisons de Banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1890 de l'emprunt de 274.375.000 francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 20 mars—1er avril 1891 jusqu'au 20 mars—1er avril 1896 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 septembre—1er octobre 1896.

Titres à 500 francs

882 j	1325 e	1945 j	4712 d	5339 h
5346 j	6912 j	10226 j	10513 j	10790 j
11171 j	12658 j	13136 j	13978 i	14397 j
14399 j	16073 j	16805 i	17732 j	19266 h
19521 g	19559 j	20777 a	20811 j	21557 i
21703 j	22352 i	22834 j	22961 i	23006 h
23222 i	23241 i	23324 g	23343 j	23424 f
24179 i	24957 i	25729 i	26048 j	26847 j
27497 j	27568 j	30295 j	30822 j	32034 g
32711 e	34008 g	34578 h	35523 j	35880 h
36197 j	36428 i	36625 j	36933 e	36943 j
37087 j	38320 j	40349 i	40413 g	40942 i
41036 j	41122 j	42549 j	44084 i	44627 i
45327 i	45509 i	47332 i	48443 h	48461 j
48762 i	48981 j	49143 i	50315 j	50553 h
50681 i	52552 j	52667 j	53396 j	54376 i
55679 j	56341 c	57059 j	57477 j	57492 i
57709 h	58631 j	58724 j	59289 d	59693 g
60048 h	61495 i	61641 j	64095 j	6460
65407 i	67643 j	68623 i	69607 j	6974
72383 j	73533 i	73543 a	75020 j	7540
75450 j	78086 j	78139 i	78824 h	7917
80692 j	81670 h	81734 h		

Titres à 1.000 francs

82385 h	83001 j	83292 h	84534 i	84594
84864 g	88006 g	89484 j	90637 j	91448
92232 j	93886 j	96130 i	96304 j	96796
97622 h	97982 j	98292 j	98897 j	98917
99368 j	99521 h	100187 j	100528 j	101424
102385 h	103249 d	104499 i	104615 j	105066
106737 i	111793 f	113224 j	113274 i	113306
113333 i	113422 j	113595 j	113664 e	114368
114340 i	114755 j	114823 e	115915 i	116533
117991 h	118448 j	118488 j	118550 j	120949
121229 j	121262 j	121752 i	122068 j	122629
123080 j	124246 j	127061 j	128472 j	129237
129562 j	129900 i	129901 i	130151 j	132216
133695 e	134232 j	134306 f	134634 h	135332
137870 i	138345 i	138621 i	139868 j	139912
143454 i	143861 j	144480 i	144858 i	146586
148210 h	148218 f	149308 h	153719 f	153964
153991 j	154846 j	155169 h	156423 j	157075
157578 i	157629 h	159224 c	159735 j	161242
161313 j	161727 h	162009 d	162328 j	163340
163794 j	164247 j			

Titres à 2.500 francs

164728 j	164965 j	165304 i	165843 j	168287
173764 j	175032 j	176680 j	179453 j	179610
179667 j	180004 j	181794 j	182547 g	183134
185490 j	185633 i	186996 h	187342 j	188299
188616 j	188646 j	188670 j	188689 j	189416
191031 i	191055 h	191620 j	191915 j	191928
192324 j	193418 j	195530 i	196574 j	196577
196981 j				

Titres à 5.000 francs

199716 j	205949 j	207341 j	208125 i	209291
210546 j				

Dates de Tirage :

Octobre 1891....	a	Avril 1894......	f
Avril 1892......	b	Octobre 1894....	g
Octobre 1892....	c	Avril 1895......	h
Avril 1893......	d	Octobre 1895....	i
Octobre 1893....	e	Avril 1896......	j

306

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 30 Juin 1896

Actif

Versements non appelés	9.000.000
Caisse (Paris et succursales)	12.569.925
Portefeuille (Paris et succursales)	9.755.507
Avances sur nantissements	8.443.560
Correspond. divers (Paris et succursales)	7.651.261
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	396.707
Mobiliers	155.453
Immeubles	885.049
Fr.	48.857.465

Passif

Capital social	12.000.000
Fonds de réserve statutaire	475.000
Fonds de prévoyance statutaire	512.762
Fonds de secours	120.000
Fonds de réserve supplémentaire	600.000
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	396.707
Amortissement du mobilier	155.453
Réserve immobilière	300.000
Billets au porteur en circulation	19.773.623
Comptes de dépôts	4.613.584
Effets à payer	187.737
Correspondants divers (Paris et succurs.)	9.043.139
Réescompte des Portefeuilles	42.743
Dividendes à payer	278.083
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1895	10.353
— du 1er semestre 1896	348.275
Fr.	48.857.465 6

Le Directeur.

S. SIMON

307

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 252 — 10e volume. (19) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 7 novembre 1896.

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

42e semaine, du 14 au 20 octobre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Désignation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt		Différences
De la semaine... Fr.	371.223 03	285.314 10	+	85.913 93
Transports depuis le 1er janv.	9.396.169 09	8.907.320 57	+	188.848 52

308

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
Du 1er janv. au 10 oct.. Fr.	5.265.497	5.928.854
Du 11 au 20 octobre.. Fr.	189.686	225.135
	5.455.183	6.153.989
Différence en faveur de 1896.	698.806	

309

TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du 1 au 31 oct. 1896... Fr.	169.959 C0
— — 1895.......	147.414 65
Augmentation... Fr.	22.544 35
Recettes du 1er janv. au 31 oct. 1896	1.594.773 50
— — 1895	1.465.898 65
Augmentation... Fr.	128.874 85

310

TRAMWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE

Recettes du mois d'oct. 1896.....Fr.	36.565 60
— — 1895........	32.295 50
Augmentation... Fr.	3.268 10
Recettes du 1er janv. au 31 oct. 1896	364.594 73
— — — 1895	327.084 45
Augmentation... Fr.	37.510 28

283

RAILWAYS A VOIE ÉTROITE

Tirage du 21 octobre 1896

Amortissement des obligations 4 0/0.

13	28	31	102	146	187	193
226	271	366	372	472	484	566
572	595	797	804	900	922	987
1059	1119	1192	1211	1564	1612	1641
1718	1737	1744	1795	1809	1929	2013
2024	2045	2197	2253	2298	2426	2433
2463	2521	2567	2607	2628	2761	2811
2862	2887	2927	2943	2983	3033	3150
3165	3215	3240	3256	3315	3377	3401
3416	3461	3475	3509	3517	3563	3835
3841	3970	4048	4139	4142	4203	4243
4360	4547	4574	4611	4661	4712	4796
4920	4926	4963	5146	5227	5248	5344
5441	5456	5507	5555	5574	5585	5627
5647	5679	5705	5731	5743	5746	5874
5937	6062	6073	6256	6273	6352	6466
6494	6576	6584	6725	6734	6746	6750
6778	6791	6827	6910	6911	6926	7032
7086	7125	7182	7216	7424	7461	7467
7536	7558	7578	7591	7700	7854	7916
7932	7997	8021	8093	8113	8146	8186
8561	8581	8588	8591	8635	8666	8749
8838	8957	9074	9277	9323	9330	9378
9433	9502	9509	9536	9538	9560	9625
9646	9661	9740	9871	9991	10090	10146
10154	10181	10221	10234	10318	10369	10586
10611	10617	10742	10771	10795	10828	10984
10994	11023	11074	11122	11169	11397	11430
11437	11478	11489	11512	11532	11556	11612
11630	11639	11792	11815	11927	11933	11948
11956	11966	11977	12011	12082	12156	12286
12381	12423	12462	12493	12522	12525	12635
12682	12783	12926	13003	13102	13149	13155
13301	13402	13478	13518	13564	13593	13603
13614	13618	13656	13737	13806	13838	13909
14071	14134	14203	14294	14317	14411	14426
14434	14464	14485	14600	14746	14800	14853
14883	14972	15117	15160	15204	15293	15325
15376	15377	15390	15395	15488	15534	15571
15622	15682	15694	15817	15885	15891	15912
15945	15971	15976.				

Remboursement à 500 francs à partir du 15 janvier 1897.

311

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme
Au Capital de 25.000.000 de francs
Siège social : 10, rue Volney, Paris.

MM. les actionnaires sont informés que le coupon 4 des actions (exercice 1895-1896) sera payé à partir du 15 novembre 1896 aux guichets de la Société Générale du Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire et dans ses bureaux de quartier, à raison de : Fr. 28.80 pour titres nominatifs.
Fr. 28.15 — au porteur.

312

SOCIETE GENERALE

Pour favoriser le Développement du Commerce
Et de l'Industrie en France

Société Anonyme
Fondée suivant décret du 4 mai 1864
CAPITAL : 120 MILLIONS DE FRANCS
Siège social, 54 et 56, rue de Provence, à Paris

Toutes opérations de Banque, notamment :

Dépôts de fonds en compte ou à échéance fixe. — Escompte et encaissement d'effets de commerce. — Ordres de Bourse (France et Etranger). — Coupons. — Avances et opérations sur Titres. — Souscriptions. — Garde de Titres. — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages. — Lettres de crédit. — Envois de fonds (France et Etranger), etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

Offrant toute sécurité pour la garde des titres, Bijoux et autres objets précieux
(Compartiments depuis 5 fr. par mois)

La Société a 235 agences et bureaux en France, 1 agence à Londres, et des correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

313

COMPAGNIE GÉNÉRALE

DE RAILWAYS A VOIE ÉTROITE

(Société anonyme)
Renouvellement de la feuille de coupons des actions

MM. les porteurs d'actions de la Compagnie Générale de Railways à Voie Etroite sont informés qu'ils peuvent, à partir de ce jour, déposer leurs titres munis du talon, pour obtenir une nouvelle feuille de coupons.

Les dépôts de titres seront reçus tous les jours, à partir de 10 heures jusqu'à 12 1/2 heures :
A Bruxelles, chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, rue de l'Enseignement, 105 ;
A Liége..... chez MM. de Mélotte, de Noidans et Cie ; et Banque Dubois, rue de l'Université.

Les déposants pourront obtenir les feuilles de coupons correspondant à leurs titres huit jours après le dépôt de ceux-ci. 314

COMPAGNIE GÉNÉRALE

DE RAILWAYS A VOIE ÉTROITE

(Société anonyme)

MM. les actionnaires sont informés que le dividende des actions pour l'exercice 1895-1896 est fixé à 50 fr. pour les titres de 1.000 fr. et à 5 fr. pour les dixièmes d'action.

Ce dividende sera payable à partir du 2 novembre prochain, contre remise des coupons n° 29 et 30, non séparés l'un de l'autre :
A Bruxelles, chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, rue de l Enseignement, 105 ;
A Liége.... chez MM. de Mélotte, de Noidans et Cie ; et Banque Dubois, rue de l'Université.

315

NITRATE RAILWAYS

Les recettes de la Compagnie des Nitrate-Railways pendant la première quinzaine d'octobre, se sont élevées à 24.937 liv. st. (diminution de 13.649 liv. st.), et depuis le 1er janvier, les recettes brutes totales sont en diminution de 36.693 liv. st. sur les dix mois correspondants de l'exercice 1895.

316

COMPAGNIE FRANÇAISE

DES CHEMINS DE FER DE LA

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de septembre 1896 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 493.474 Fr. (ou $ m/n 274.000) contre 467.272 Fr. (ou $ m/n 302.637) en septembre 1895.

317

RÉGIE CO INTÉRESSÉE DES TABACS

DE L'EMPIRE OTTOMAN

AVIS

MM. les Actionnaires de la Régie Coïntéressée des Tabacs de l'Empire Ottoman sont prévenus que l'Assemblée générale du 16/28 octobre dernier a décidé de distribuer fr. 7 par action pour solde des bénéfices du XIIe exercice (1895-96), soit, avec l'acompte de fr. 12 qui a été servi le 2/14 mars dernier, fr. 19 par action, c'est-à-dire le 9 1/2 0/0 du capital réduit.

Ces paiements seront faits, à partir du 9 novembre prochain (n. s.), contre retrait du coupon n° 12, à :

Paris............	par la Banque	Fr. 7 »
Londres.........	Impériale	£ 0 5 6
Constantinople...	Ottomane	P. or 30 80

Vienne, par la K. K. Credit-Anstalt, für Handel und Gewerbe.............. Fr. 7 »
Berlin, par M. S. Bleichrœder.......... Fr. 7 »

Les bordereaux nécessaires à ce service sont tenus à la disposition de MM. les Actionnaires, aux susdits établissements.

MM. les porteurs des parts de fondateurs sont informés que la somme afférente à chaque millième de part, pour l'exercice 1895-1896 est de L. T. 7 36 et 998/1000, et qu'elle sera payée à partir du 9 novembre (n. s.), au Siège central de la Société, contre retrait du coupon n° 12 (XIIe exercice). 318

BANQUE DE L'ALGÉRIE

AVIS

MM. les actionnaires de la Banque de l'Algérie sont prévenus que l'Assemblée générale annuelle a été fixée, par décision du Conseil d'administration, au jeudi 26 novembre prochain, à deux heures de relevée, au siège de la Banque, à Alger.

MM. les actionnaires qui ont droit d'en faire partie, en conformité de l'article 42 des statuts, seront convoqués par lettres individuelles.

Ordre du jour :

1° Compte rendu des opérations de l'année 1895-1896 ;
2° Nomination de trois administrateurs et d'un censeur, dont les pouvoirs sont expirés. 319

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 60	99 40	98 40	98 10	98 75	98 70
Russe Intérieure 4 0/0	66 50	66 25	66 25	66 20	66 40	66 37
Consolidés Russes	103 25	103 05	102 92	102 25	102 95	102 87
Hongrois	103 60	103 60	103 25	103 70	103 20	103 50
Turc VI	19 60	19 85	19 50	18 80	18 75	19 25
Italien 4 %	88 20	88 70	87 90	87 50	87 20	87 50
Chemins de fer						
Autrichiens	156 50	151 46	154 70	154 50	153 40	153 50
Lombards	43 70	43 25	43 30	43 40	43 20	43 50
Gothard	161 37	162 69	162 62	167 87	161 37	162 12
Nord-Est Suisse	134 62	132 25	128 62	126 12	126 75	127 87
Marienbourg	89 75	90 20	89 10	90 75	91 75	92 30
Vars.-Vienne	267 75	268 37	264 62	264 25	265 19	266 50
Banques						
Crédit	232 20	230 10	230 »	230 60	230 »	230 90
Disconto	210 50	208 »	205 70	205 50	205 40	207 90
Darmstadt-Bank	154 90	155 25	153 »	153 60	153 90	154 »
Berl-Handels	153 62	151 50	149 87	149 25	150 25	151 25
Dresde-Bank	159 62	157 87	156 »	155 75	156 62	157 50
National-Bank	141 50	140 44	139 87	139 11	139 12	140 25
Change sur Paris 8 jours	80 90	80 90	80 85	80 70	80 80	80 85
— — Londres —	20 36	20 35	20 35	20 35	20 36	20 36
— — Vienne —	169 90	169 10	168 75	169 70	168 90	170 30
— Pétorsbourg 8 jours	213 50	213 70	213 30	213 »	213 10	213 10
Roubles comptant	216 90	217 80	217 20	217 20	217 25	217 40
— fin courant	217 »	217 20	217 20	217 20	217 »	217 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	110 25	109 62	108 62	108 25	108 62	109 19
Rupee 3 1/2 0/0	62 37	61 50	60 25	61 50	62 25	62 50
Brésil 4 0/0	69 75	69 50	66 50	64 50	63 81	64 25
Argentine 5 0/0	81 50	80 50	78 50	78 50	79 25	80 50
Mexicain 6 0/0	92 50	92 62	91 75	91 25	79 50	92 37
Turc I	63 50	63 »	63 »	63 »	63 »	64 »
— II	31 75	31 75	31 »	29 25	27 »	29 25
— IV	19 50	19 44	19 12	18 75	18 »	19 »
Egypte Unifiée	104 »	104 12	104 25	104 »	104 25	102 62
Grec Monopole	32 50	32 »	31 »	31 »	30 50	30 50
Italien 4 0/0	87 75	87 87	87 25	87 25	87 25	87 37
Russe 4 0/0	102 75	102 50	102 »	102 25	102 50	102 75
Portugais 3 0/0	26 50	26 50	25 75	25 37	25 62	25 25
Espagne Ext. 4 0/0	62 75	60 »	60 19	58 56	58 37	56 50
Hongrois	103 »	102 75	102 50	102 50	102 50	102 75
Français 3 0/0	101 »	101 »	100 50	101 »	100 50	101 50
Divers						
Suez	133 »	133 »	133 »	131 »	130 75	133 »
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 »	9 12	9 12
Banque Ottomane	11 50	11 37	10 62	10 75	10 37	10 81
Rio-Tinto	24 44	24 12	23 75	24 31	24 81	24 94
Brighton A	178 50	177 »	176 25	175 75	177 »	179 25
North Brit	90 50	90 25	90 »	89 25	89 50	90 25
Argent en barres	30 31	30 »	29 87	30 12	29 81	29 75
Change sur Paris	25 33	25 33	25 35	25 40	25 37	25 36
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	2 »	2 »	2 62	3 50	3 31	3 62

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 70	122 80	122 55	121 90	122 »	122 20
— — Argent	101 65	101 45	101 27	101 20	101 10	101 25
— — Couronne	101 10	101 15	101 30	101 15	101 15	101 15
Hongrie Rente Or	121 75	122 »	121 75	121 50	121 65	121 80
— Rente Couronne	99 20	99 32	99 20	99 20	99 15	99 25
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	512 »	540 »	543 »	541 50	540 »	539 »
Lemberg-Czernowitz	286 50	285 50	286 »	288 »	287 »	286 50
Ferd.-Nord	3410 »	3400 »	3390 »	3395 »	3380 »	3385 »
Autriche Nord-West	275 »	274 70	273 50	272 50	272 »	270 50
Staatsbahn	367 80	363 50	363 60	364 »	360 70	360 »
Lombard	101 80	100 70	101 »	101 50	101 »	100 70
Lokalbahn	208 »	208 »	208 »	208 »	207 50	207 50
Change sur Londres	119 80	119 70	119 95	119 90	119 80	119 70
— Paris	47 62	49 65	47 60	47 55	47 52	47 50
Napoléons d'or	9 53	9 52	9 54	9 53	9 54	9 52

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Rente belge 3 0/0	101 »	101 10	101 »	101 10	101 15	101 40
— — 2 1/2 0/0	94 40	94 50	94 »	94 50	94 20	94 10
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2450 »	2425 »	2455 »	2460 »	2480 »	2500 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	908 »	905 »	905 »	900 »	905 »	910 »
— Brux.-Lille-Calais	477 50	477 50	475 »	477 50	485 »	470 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	120 »	110 »	110 »	125 »
Change sur Amsterdam	208 10	208 42	208 50	208 75	208 65	208 70
— sur Berlin	123 77	123 72	123 87	124 »	123 87	123 82
— sur Londres	25 22	25 19	25 22	25 25	25 22	25 22
— sur Paris	100 17	100 17	100 20	100 17	100 12	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 21	100 20	100 19	100 20	100 13	100 19
— sur Berlin	123 82	123 77	123 80	123 95	123 95	123 85
— sur Londres	25 23	25 22	25 24	25 28	25 25	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 65	63 10	63 10	61 95	62 15	61 60
— Extérieure 4 0/0	75 40	73 90	73 90	73 20	73 30	72 55
Amortissable 4 0/0	75 75	75 »	74 70	74 10	74 15	73 60
Change sur Londres 3 mois	30 37	30 54	30 85	31 60	31 27	31 95
— sur Paris 8 jours	21 05	21 80	22 50	25 80	25 25	26 77
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	64 07	63 15	63 12	62 20	62 12	61 62
— Extérieure 4 0/0	75 93	74 10	74 10	73 20	73 17	72 55
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	87 60	85 75	85 37	84 75	85 60	84 75
— 5 0/0	72 35	71 80	71 62	70 75	72 »	71 65
Change sur Paris	25 90	21 70	22 30	25 55	25 30	27 30

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 57	94 72	94 37	94 15	93 85	94 22
Ch. de fer Méditerranée act.	504 »	505 »	504 »	503 »	502 »	505 »
— Méridionaux act.	641 »	642 »	640 »	639 »	639 »	648 »
Banque Nationale act.	720 »	724 »	722 »	715 »	710 »	714 »
— Générale	50 »	50 »	50 »	50 »	49 »	49 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	313 »	312 »	308 »	309 »	309 »	311 »
Banque Immobilière	9 »	9 »	9 »	9 »	9 25	10 »
Eaux Marcia	1280 »	1278 »	1269 »	1263 »	1265 »	1250 »
Change sur la France	107 07	106 75	107 »	106 87	106 87	106 75
— sur Londres	26 96	26 85	26 94	26 97	26 96	26 89
— sur Berlin	132 40	131 92	132 30	132 30	132 30	132 15
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 50	94 70	94 42	94 15	93 87	94 25
Chemins de fer Méridionaux	638 »	642 »	639 50	638 »	638 »	647 »
Change sur Paris	107 20	106 65	106 92	106 87	106 92	106 77
— sur Berlin	132 35	131 75	132 15	132 35	132 27	131 95

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	1er oct	7 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Russe 4 % 94 (Papier)	98 50	98 75	98 75	98 62	98 87	98 75
Banque de Commerce exté	472 »	475 »	468 »	471 50	476 »	482 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	721 50	717 »	713 »	705 »	719 »	724 »
— Intern. de St-Péters.	638 »	639 50	634 50	628 »	635 »	632 50
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	154 50	154 »	153 7[illegible]	153 50	153 25	153 25
Change sur Paris	37 22	37 22	37 20	37 12	37 17	37 17
— sur Londres	93 60	93 70	93 55	93 35	93 35	93 40
— sur Berlin	45 75	45 80	45 67	45 65	45 67	45 67

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Genève avec lots 3 %	112 25	112 50	112 12	113 »	112 75	112 50
Fédéral 1887 3 ½ %	105 »	106 »	105 12	104 50	105 25	» »
— 1889 3 ½ %	104 »	103 87	104 »	104 »	105 50	105 »
— Ch. de fer 3 %	102 75	102 15	102 75	103 »	102 65	102 50
Italien 4 %	87 90	88 40	87 82	88 25	87 62	88 17
Change sur Paris	100 10	100 »	100 »	99 93	99 92	100 01
— Londres	25 20	25 17	25 17	25 19	25 20	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	1er oct	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 36	87 23	87 18	87 08	87 18	87 14
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 50	21 18	21 04	20 18	19 35	20 31
Parité à Paris Fr.	20 05	19 69	19 41	18 64	17 99	18 76
Chemins Ottomans	96 50	95 »	92 [illegible]0	90 »	87 05	93 50
Crédit Ottoman L.	7 20	7 25	7 20	7 17	7 18	7 21
Change sur Paris 3 mois	23 05	23 02	23 07	23 10	23 25	23 10
— sur Londres 3 mois	109 »	109 »	108 35	109 »	108 »	108 25

OMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 6e Exercice
(1er Avril 1896 au 31 Mars 1897)

	Kilogr.	Réis
	—	—
ntes du mois 'Octobre 1896 (y ompris la recette rovenant des roits d'importa- ion directe).....	176.552	$ 700 : 642.688
ote des mois anté- ieurs	1.000.585	3960 : 510.875
al des ventes au 1 octobre 1896...	1.177.137	4661 : 153.563
riode correspon- lante du précédent xercice..........	1.165.332	4605 : 593.226
fférence en faveur le l'Exercice en ours............	11.805	55 : 560.337

320

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 0/0 amortissable de 1891 de l'emprunt de .000.000 de francs, sortis au tirage du 19 sepnbre—1er octobre 1896.

Montant nominal 237.500 francs

71 titres à 500 francs

64	295	608	659	816	932	1367
597	1750	1987	2196	2409	2476	2834
209	3300	3485	3741	3865	4101	4456
502	4628	4714	4877	5013	5120	5436
451	6116	6547	6779	6913	7118	7152
180	7189	7224	7632	7685	7700	7848
995	8676	8804	9345	9459	9464	9612
531	9680	9785	10113	10297	10786	10899
979	11218	11253	11351	11728	11766	11863
366	11936	12052	12705	12792	13072	13237
294						

72 titres à 1.000 francs

545	13826	14054	14200	14302	14537	14851
923	14996	15050	15124	15181	15206	15397
476	15846	15884	16023	16095	16167	16351
505	16592	16897	16922	17060	17467	17491
767	17790	17791	17824	17876	17921	18302
767	18817	18951	19117	19150	19201	19763
800	19809	19820	19866	20420	20823	21133
416	21448	21473	21562	21582	21745	22189
293	22453	22474	22548	22671	23229	24820
152	25219	25270	25399	25496	26192	26460
716	26979					

28 titres à 2.500 francs

310	28152	28182	28360	28546	28558	28724
964	28982	29177	29200	29301	29645	29672
046	30099	30128	30176	30199	30404	30430
495	30685	31166	31303	31391	32034	32164

12 titres à 5.000 francs

432	32549	32683	33035	33053	33256	33302
386	33602	33621	33782	34243		

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 13 1er juillet 1897, ainsi que le paiement du coupon 12 du 1er janvier 1897, se fera à partir du 1er janer 1897 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et ıx caisses générales dans les districts ;

A Berlin, aux maisons de banque Discontoesellschaft et S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque . A. Rothschild et fils ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1891 de l'Emprunt de 15.000.000 de francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 20 mars—1er avril 1891 jusqu'au 20 mars—1er avril 1896 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 septembre—1er octobre 1896.

Titres à 500 francs

137 d	183 f	471 f	1111 f	2620 f
2716 e	2839 f	3193 e	3235 e	3252 f
3376 a	3605 e	3947 c	3973 e	4199 f
4317 f	4381 b	4419 f	4436 f	4706 f
4927 f	5159 f	5169 e	5198 e	5896 f
7021 f	7247 e	7838 f	7863 c	8116 f
8616 c	9551 f	9559 f	10142 d	10699 f
10927 f	11132 e	11243 f	11279 f	11319 f
11861 e	11903 e	12017 b	12172 d	12297 f
13426 f				

Titres à 1.000 francs

13851 f	14391 e	15660 c	15966 f	16443 f
16459 f	17231 e	17311 f	17313 f	18937 f
20204 e	21251 f	22114 f	22791 e	23721 f
23816 e	24864 d	25052 f	25133 e	25197 e
25466 c	25642 e	25917 f		

Titres à 2.500 francs

29833 f	31013 d	31045 d	31541 e	31653 f

Titres à 5.000 francs

32944 c	33935 c	34368 f

321

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 % amortissable de 1892, de l'emprunt de 75.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 septembre — 1er octobre 1896.

Montant nominal 294.000 francs

228 titres à 500 francs

9669	9721	9792	9879	10122	10318	10511	10571
10749	10967	11405	11616	11774	11881	13052	13140
13359	13370	13458	13788	14079	15031	15210	15211
15558	15682	15740	16118	16227	16921	17261	17473
17637	17669	17747	17904	18050	18156	18502	18623
18827	19024	19371	20002	20931	20988	21013	21221
21726	22194	22335	22842	23142	23342	23347	23702
23987	24282	24746	25003	25051	25126	25335	25390
25646	25811	26268	26383	26740	26811	28077	28079
28987	29038	29314	29627	30270	30343	30433	31490
31542	31894	32409	32498	32680	33008	33112	33476
33566	33676	33718	33929	34069	34103	34574	34757
34947	35008	35060	35151	35225	35340	35434	35457
35855	35948	36261	36477	37153	37286	37872	37996
38185	38256	38589	38836	38917	39003	39812	39907
40228	40429	40581	40699	40818	41069	41674	41996
42209	42815	44145	44331	44411	44511	44826	44861
45050	45117	45195	45469	45805	45920	46390	46417
46440	46588	47022	47137	47138	47482	47675	47795
47838	48435	48508	48612	48619	48677	48821	50592
50850	50949	52106	52467	53081	53089	53219	53815
54642	54674	54820	54869	55119	55371	55378	55638
55851	56147	56530	56538	57202	57452	57532	57715
57797	57935	57975	58031	58084	58170	58188	58327
58364	58441	58544	58795	59112	59137	59282	59325
59580	59836	60016	60273	60398	60993	61101	61388
61463	61608	61976	62603	63536	63686	63829	63928
64144	64323	64456	64562	65266	65355	65890	66043
66147	66339	67155	67222				

36 titres à 5.000 francs

75	92	153	598	856	1266	1269	1849	1977	3107
3178	3451	3492	3884	4419	4621	4977	5180	5230	5602
5946	5956	6015	6194	6369	6886	6939	7297	7326	8349
8630	8640	8706	8803	8934	8999				

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 10 du 1er juillet 1897, ainsi que le paiement du coupon nº 9 du 1er janvier 1897, se fera à partir du 1er janvier 1897 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts;

A Berlin, aux maisons de Banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1892 de l'emprunt de 75.000.000 de francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 19 septembre—1er octobre 1892 jusqu'au 20 mars—1er avril 1896 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 septembre—1er octobre 1896.

Titres à 500 francs

9477 f	10519 e	11131 d	11301 e	11367 f
13457 b	13464 f	13991 f	14266 e	15699 c
16241 d	16242 e	16638 d	17246 f	18110 f
19016 c	19180 f	20038 f	20190 f	21180 f
21279 f	23493 e	23807 e	24229 f	24333 f
24880 f	26083 f	27263 e	27447 d	27640 d
29342 f	29698 b	29873 d	33844 d	35373 f
35780 f	35781 f	36085 f	36776 f	37023 d
39343 f	39824 f	39875 f	40074 f	41302 f
42007 d	42747 e	43900 f	43902 f	44051 f
44635 f	44728 f	44781 f	46283 f	47159 c
49497 e	50757 d	52421 e	52594 f	52724 d
53446 e	53457 f	53670 e	54277 f	54333 f
54925 f	55373 f	56075 e	56447 f	56504 f
57228 e	57307 c	57433 f	57988 f	58215 c
58242 e	58378 e	58517 f	59022 c	59162 f
60581 f	61050 c	61378 e	61386 f	62600 f
63080 d	63167 e	63242 f	63598 f	64141 f
64398 f	64937 f	64950 e	65312 e	65692 f
65707 f	65729 f			

Titres à 5.000 francs

2625 f	3239 e	3506 f	4499 f	6456 f

Dates de Tirage :

Octobre 1893.....	a	Avril 1895.......	d
Avril 1894.......	b	Octobre 1895....	e
Octobre 1894....	c	Avril 1896.......	f

322

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le mardi 1er décembre prochain, à une heure, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort des différents titres, remboursables au compte de l'exercice 1896, savoir :

1º 3.794 actions, dont 1.872 actions de 1852 et 1.922 actions de 1862 ;

2º 108 obligations 4 0/0 2e emprunt 1848 ;

3º 25.704 obligations de l'emprunt 3 0/0, dont :

939	de l'émission	1852	1.602	de l'émission	1865
814	—	1854	1.606	—	1866
939	—	1855	1.610	—	1867
1.068	—	1856	1.619	—	1869
3.643	—	1857	1.639	—	1873
1.959	—	1859	1.330	—	1876
697	—	1860	1.712	—	1883
1.904	—	1861	1.025	—	1884
1.598	—	1864			

4º 1.521 obligations 1855 de l'ancienne Compagnie du Grand-Central, savoir :

507 de la série A
507 — B
507 — C

Tous ces titres sont remboursables à 500 fr.

Les actions et obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des titres, à partir du 2 janvier prochain, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être effectué à Paris, dès le lendemain du tirage, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 21 octobre 1896.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

323

VILLE DE PARIS

EMPRUNT MUNICIPAL DE 1894-1896

(Lois des 10 Juillet 1894 et 22 Juillet 1896)
(Décrets des 23 Mai 1895 et 10 Août 1896.)

ÉMISSION de Titres intégralement libérés

L'Emprunt sera réalisé, au fur et à mesure des besoins, pendant une période de six années. Il comporte 448,000 Obligations, amortissables en 75 ans, à partir de 1898.

Chaque Obligation est remboursable au capital de 400 francs, produit un intérêt fixe de 10 francs par an, payable par moitié les 1er Mai et 1er Novembre de chaque année et participe, au moyen de tirages trimestriels, à des lots d'une valeur totale de 646,000 francs par an.

Une partie des Obligations de l'Emprunt sera émise sous forme de coupures au capital nominal de 100 francs chacune, donnant droit au quart des avantages attribués aux Obligations entières.

Les tirages auront lieu les 5 Janvier, 5 Avril, 5 Juillet et 5 Octobre de chaque année. Le premier tirage sera effectué le **5 Janvier 1897.**

Le premier coupon d'intérêt sera payable le **1er Mai 1897.**

Les prix d'émission seront affichés dans les bureaux de souscription

MONTANT DES LOTS

PAR TRIMESTRE		PAR ANNÉE	
1 Lot de........	100,000f	4 Lots.........	400,000f
1 Lot de........	20,000	4 Lots.........	80,000
2 Lots de 10,000f.	20,000	8 Lots.........	80,000
3 Lots de 2,500f.	7,500	12 Lots.........	30,000
14 Lots de 1,000f.	14,000	56 Lots.........	56,000
21 Lots par Trimestre.	161.500f	84 Lots par Année..	646,000f

Les Obligations qui auront obtenu un lot seront considérées comme remboursées par le paiement de ce lot.

Les Souscripteurs pourront, à leur choix, demander des titres au porteur ou des certificats nominatifs, sans paiement de droits de conversion.

*Les **demandes de Souscription** seront reçues, **sans frais** autres que ceux du timbre de quittance,*
à partir du 4 NOVEMBRE 1896 :

A la Caisse Municipale (Hôtel-de-Ville), de 10 h. du matin à 4 h. du soir.
Dans les Mairies des Vingt Arrondissements de Paris, de 10 h.m. à 4 h.s.

Elles pourront être déposées :

Dans les Bureaux de Paris
- du **Crédit Lyonnais.**
- de la **Société Générale** pour favoriser le développem't du Commerce et de l'Industrie en France.
- du **Comptoir National d'Escompte.**
- du **Crédit Industriel et Commercial.**

324

BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Les tirages de lots, qui ont lieu à des dates rapprochées jusqu'au mois d'octobre 1900, attribueront aux porteurs favorisés par le sort

4.313 lots dont l'importance varie de
100 fr. à 100.000 fr. et 500.000 fr.
pour un montant total de 6 millions de francs

Outre que le nombre des Bons encore disponibles décroît rapidement, il y a tout avantage pour les personnes qui se proposent d'en acquérir de ne pas attendre la dernière heure. Les tirages ont commencé et c'est en pure perte que les retardataires se priveraient, en laissant courir d'autres tirages, d'une partie des chances qui peuvent leur échoir.

Les vingt tickets d'entrée de 1 franc seront délivrés en temps utile aux porteurs, sur présentation de leurs Bons.

Les réductions de prix sur les chemins de fer et dans les spectacles de l'Exposition représenteront à elles seules, pour les porteurs de Bons, plus que la somme à débourser pour l'achat.

Les trois avantages réunis : lots, tickets, réductions, sont tels qu'il est à prévoir que les Bons se paieront plus cher l'année prochaine que cette année, plus cher dans deux ans que l'année prochaine, et qu'à la veille de l'Exposition ils auront une vogue plus grande encore. On fait donc acte de prévoyance en procédant à un achat immédiat.

Les Bons sont de 20 francs et ils se délivrent aux guichets du Crédit Foncier et des principaux Etablissements financiers, soit au Siège social, soit aux guichets des succursales de ces Etablissements.

On peut aussi en faire la demande par correspondance. 325

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 septembre 1896

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France	1.553.399 54
Effets et valeurs diverses	163.118.177 88
Trésor public	21.834.610 85
Avances sur dépôts de titres	15.536.816 12
Correspondants	5.581.957 67
Banque hypothécaire en liquidation	15.377.690 81
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.749 990.999 97
— communaux	1.301.611.144 25
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots	26.722.605 83
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	72.945.241 10
Semestres d'annuités échus	38.608.419 39
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières	111.279.227 21
Obligations Communales	139.666.729 36
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	29.504.543 17
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	801.020 78
Divers	10.024.138 03
Intérêts acquis, mais non échus	32.281.383 43
Dépenses d'administration	3.138.458 42
Total	3.755.540.273 06

Passif

Capital social		170.500.000 »
Réserve obligatoire		19.637.106 12
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		48.175.099 18
Provision extraordinaire		53.209.109 74
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siége social		7.555.519 68
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		1.500.000 »
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		1.011.278 68
Réserves sans affectation		318.613 60
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		6.635.825 56
Provision pour créances douteuses		5.440.281 03
Dépôts en compte courant		84.031.292 78
Correspondants		27.556.173 52
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.751.041 07
Versements différés :		
Sur Prêts Hypothécaires		22.337.532 29
— Communaux		110 640.442 04
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.210.741.900 »	
Des obligats retirées de la circulation	134.675.500 »	
A déduire :		1.746.964.390 39
Versements à recevoir des obligates.	126.122.150 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	472.333.859 61	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.295.765.300 »	
Des obligats retirées de la circulation	141.229.500 »	
A déduire :		1.302.626.673 73
Versements à recevoir des obligataires	1.734.030 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	132.634.096 27	
Bons à lots en circulation		26.722.605 83
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		39.223.733 15
Semestres d'annuités reçus par anticipation		1.273.979 04
Divers		27.532.957 20
Intérêts dus, mais non échus		38.849.793 64
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1895		296.100 22
Exercice 1896		9.717.724 57
Total		3.755.540.273 06

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

LABEYRIE.

326

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Situation au 30 septembre 1896

ACTIF

Caisses et Banques	1.928.27
Effets en portefeuille	32.375.31
Valeurs diverses	193.18
Prêts hypothécaires et sur nantissements.	4.806.33
Comptes courants et correspondants	4.034.50
Mobilier	28.48
Immeubles urbains et magasins généraux	1.820.66
Immeubles ruraux (Bâtiments plantations et exploitations)	1.692.12
Soldes de prix de ventes dus par acquéreurs de terres	873.34
Terrains	5.908.55
Divers	1.214.42
Total	54.875.32

PASSIF

Capital		15.000.00
Réserves statuaire	838.538 50	2.338.53
Réserves extraordinaire	1.500.000 »	
Provision pour amortissements et risques en cours		1.160.58
Dépôts en compte courant		24.451.85
Bons de caisse		2.445.30
Correspondants		2.958.90
Emprunteurs sur hypothèques et nantissements (leur compte d'effets)		537.30
Mandats à payer		500.72
Obligations de la Société Générale Algérienne		1.072.33
Divers		1.612.51
Caisse de prévoyance du personnel		344.21
Dividendes à payer		31.218
Compte d'ordre		674.13
Profits et pertes:		
Report des exercices antérieurs		892.10
Exercice 1896		855.59
Total		54.875.329

Valeurs en circulation avec l'endos ou la garantie de la Compagnie	7.317.381

32

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEU[RS]

Bilan au 30 septembre 1896

ACTIF

Caisse		83.378
Portefeuille :		
Effets	2.164.140 »	2.520.714
Valeurs	356.574 05	
Immeubles		2.499.633
Mines de Bert		130.752
Accrédités		25.770.721
Associations ouvrières		440.132
Billets non renouvelés		5.719.190
Crédit Foncier, compte capital		3.750.000
— — compte courant		1.041
Débiteurs divers		265.941
Frais généraux		140.779
Frais judiciaires		81.486
Crédits :		
Réalisés	26.728.790 »	41.426.690
A réaliser	14.697.900 »	
		82.830.462

PASSIF

Capital social		5.000.000
Réserve statutaire		3.750.000
Billets :		
Des accrédités	26.328.790 »	26.792.290
Des Associations ouvrières	463.500 »	
Crédit Foncier, compte billets échus		2.345.400
— compte intérêts à valoir		35.000
Règlements litigieux		2.000.491
Créditeurs divers		881.671
Pertes et profits réalisés		595.917
Crédits en cours		41.426.690
		82.830.162

328

Le « Sud-Express ». — A partir du 6 novembr[e] la marche des trains « Sud-Express » sera sérieus[e]ment améliorée : le trajet de Paris à Lisbon[ne] sera réduit à 38 heures et celui de Madrid à 27 heures.

Entre Paris et Lisbonne, le train de luxe, q[ui] part les mercredis et samedis de Paris-Nord [à] 7 h. 30 soir, arrivera à Lisbonne à 10 h. 20 [du] matin (au lieu de 11 h. 29).

Entre Paris et Madrid, le Sud-Express quitta[nt] la Gare du Nord à la même heure les lundis [et] vendredis, arrivera à Madrid à 11 h. 40 (au lieu [de] minuit 20).

Les voyageurs pourront prochainement prend[re] le « Sud-Express » à la gare d'Orléans. 3

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 253. — 10e volume. (20) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 14 novembre 1896.

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente % amortissable de 1893, de l'emprunt de 0.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 septembre — 1er octobre 1896.

Montant nominal 186.000 francs

Titres à 500 francs

3019	6231	6394	6447	6618	7598	7664	7780
3387	8833	9186	9537	9588	9653	10200	10427
0906	11210	11718	11842	12008	12164	13430	13505
3576	13873	13931	14159	14266	14356	15722	16120
6441	16671	16691	16851	17131	17290	17702	17791
7994	18010	18090	18155	18158	18289	18328	19150
9251	19631	19746	19756	19932	20284	20410	20757
1096	21120	21177	21292	21649	21860	21896	22099
2148	22301	22426	22532	22599	22659	22871	22966
3000	23547	23601	23752	24132	24464	24908	25300
5358	25488	25879	27010	27137	27308	27807	28224
8299	29041	29211	29825	29877	29922	30026	30062
0441	30504	30884	31434	31826	32089	32216	32603
2703	32862	33444	33803	33827	33972	34032	36095
6138	36450	36696	37014	37123	37366	37455	37569
7692	37808	37859	38562	38656	38778	38842	39356
9422	39856	40698	40747	40895	41038	41111	42007
2190	42451	42867	43531	43598	43604	43721	44082
4389	44440	44607	44776	45545	45770	45927	45958

Titres à 5.000 francs

58	242	339	439	584	865	1751	2058
2169	2256	2568	2590	2595	2686	2692	2983
3895	4136	4382	5119	5734	5852		

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 9 du 1er juillet 1897, ainsi que le paiement du coupon nº 8 du 1er janvier 1897, se fera à partir du 1er janvier 1897 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts;

A Berlin, aux maisons de Banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. de Rothschild et fils;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1893 de l'emprunt de 50.000.000 de francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 20 mars—1er avril 1894 jusqu'au 20 mars—1er avril 1896 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 septembre—1er octobre 1896.

Titres à 500 francs

7217 b	7352 d	9656 c	9955 d	10310 c
10790 d	10799 d	12643 a	13050 d	13198 c
14030 d	14479 d	14638 d	15251 d	15858 d
16089 d	17048 d	17220 d	17444 d	18194 d
18369 c	18491 d	18532 d	19350 d	19750 c
20233 c	20293 c	20307 d	20346 d	20748 d
21374 d	22064 d	22255 d	22937 d	22982 b
23264 d	23553 c	23835 c	24018 d	24323 d
24411 d	24578 d	25413 c	25614 d	25916 d
26191 d	28465 d	28541 c	29329 d	29745 d
30445 c	31428 d	31442 d	31640 d	31807 d
32219 b	32228 d	32503 d	32594 d	32755 d
32758 d	32785 d	33590 d	33772 d	34383 d
35284 d	35671 d	37158 c	37168 d	37468 d
37585 d	37913 c	38613 c	39679 b	40020 d
40908 c	41003 d	41043 c	41206 c	41499 d
42124 c	42774 c	42853 d	43319 c	43395 d
43579 d	43770 c	44397 d	44516 d	45820 d

Titres à 5.000 francs

626 d	2152 c	3017 d	3280 d	4063 c
4201 d	4353 b	4582 d	5402 c	5772 d
5975 c				

330

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1894 de l'emprunt de 120.000.000 de fr., sortis au tirage du 19 septembre—1er octobre 1896.

Montant nominal 540.500 francs

Titres à 500 francs

208	270	398	488	651	666	922	983
1306	1607	2320	2534	2552	2606	2614	2965
3108	3301	3326	3338	4143	4374	4684	4788
4962	5189	6060	6927	7656	7804	8051	8177
8191	8311	8583	8600	8993	9066	9167	9206
9219	9670	9734	10354	10519	10671	10759	10873
11066	11160	11316	11509	11941	11970	12242	12321
12403	12600	14100	14280	14399	14510	14882	14952
14982	14985	15017	15018	15058	15099	15106	15168
15358	15633	15644	15788	16099	16352	16446	16788
17030	17103	17105	17589	17649	17730	18009	18079
18106	18368	18411	18540	18738	18777	19075	19108
19696	19722	20451	20608	20778	20898	21056	21071
21733	21749	21990	22047	22063	22222	22569	24305
24387	24459	24747	25161	25421	25822	26246	26325
26706	26847	26901	27008	27027	27161	27291	27606
27788	28019	28632	28724	28784	28809	28909	29478
29602	29620	29760	29763	29891	29906	29983	30168
30461	30636	31017	31637	31638	31934	32759	32806
32827	32865	33053	34276	34299	34339	34442	34483
35226	35286						

Titres à 1.000 francs

36123	36197	36550	36552	36924	36954	37000	37368
37564	37776	38064	38075	38216	38252	38286	38858
38903	39124	39232	39313	39439	39494	39926	40197
40424	40617	40878	40950	40995	41331	41362	41563
41648	41732	42209	42329	42542	42831	43184	43251
43330	43517	43768	44104	44291	44402	44454	44775
45044	45425	45536	45791	45819	45862	46028	46072
46287	46919	47062	47134	47426	47494	47778	47916
47918	48267	48531	48680	49044	49700	49781	49936
50559	50560	50868	50943	51159	51377	51449	51618
51740	52055	52337	52420	53141	53144	53428	54199
54254	54314	54872	54912	54934	55073	55395	55583
55624	55764	55945	56242	56623	56771	56798	56877
56903	57001	57777	57835	58019	58228	58475	58478
58561	58563	58587	58933	59198	59217	59603	59713
59742	59746	59851	59961	60184	60539	60582	60624
61191	61243	61447	61948	62044	62149	62243	62504
62517	62678	62857	63059	63063	63145	63299	63301
63492	63638	64078	64085	64580	64655	64657	65272
65729	65813	65851	65907	67756	68446	68553	70033
70100	71769						

Titres à 2.500 francs

72002	72049	72056	72284	72321	72387	72405	72718
73061	73069	73229	73385	74221	74389	74392	75069
75122	75128	75563	75594	76508	76540	76598	76813
77072	77155	77299	77357	77479	77516	77767	77769
77916	78423	78436	78567	79222	79359	79638	80129
80937	81359	81461	81685	81708	81835	82236	82268
82385	82532	83695	83753	83890	84092	84319	84523
85041	85159	85293	85305	85318	85334	85468	85713
86172							

Titres à 5.000 francs

86499	86743	87015	87125	87403	87420	87758	88214
88305	88358	88391	88620	88646	88705	89120	89366
89630	90391	90496	90771	90879	90994	91553	91676
91889	91943	92311					

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 6 du 1er juillet 1897, ainsi que le paiement du coupon nº 5 du 1er janvier 1897, se fera à partir du 1er janvier 1897 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts;

A Berlin, aux maisons de banque Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la maison de banque M. A. Rothschild et fils;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1894 de l'Emprunt de 120.000.000 de francs, sortis aux tirages qui ont eu lieu à partir du 20 mars—1er avril 1895 jusqu'au 20 mars—1er avril 1896 inclusivement, et non présentés au remboursement jusqu'au 19 septembre—1er octobre 1896.

Titres à 500 francs

134 d	169 c	981 b	1072 d	2126 c
2672 d	3536 b	3592 c	3961 d	4281 d
4347 d	4818 c	4963 d	5509 d	5559 c
8149 d	8402 b	8442 c	8838 d	9580 d
10312 c	11995 d	12116 d	12780 c	13033 d
13688 d	13933 b	14405 d	14457 d	14524 d
14885 c	15077 c	15240 d	16813 d	16895 d
17170 d	18043 c	18531 d	19498 c	19559 d
19637 c	20424 d	21154 c	21725 d	22084 d
23292 d	24762 d	24782 c	24788 d	24829 d
24889 c	24010 d	24939 d	24957 c	25051 d
25639 d	25985 d	26367 d	27845 d	28068 d
29190 d	29455 d	30102 d	31830 d	34255 d
34425 c	34827 d	35349 d	35535 d	35735 d

Titres à 1.000 francs

36216 d	37178 d	37373 d	38125 b	39308 d
39954 d	40136 d	40150 c	40329 d	40412 d
40560 b	40643 d	41750 d	41793 d	41852 c
44215 d	44668 c	44717 d	44837 c	45033 c
45640 d	45860 c	45923 c	45964 d	46817 d
47093 d	47307 b	47738 c	48207 c	48829 d
49104 d	49230 d	49662 d	50286 c	50342 d
50824 b	52107 c	52319 c	53085 d	54162 d
55606 d	55622 d	56044 c	56207 c	56284 d
56385 b	57713 d	58530 d	59451 b	59477 d
60775 c	60959 d	61028 d	61717 c	62115 d
62334 d	62363 d	63005 d	67391 c	67687 d
70048 c	70257 c	70319 b	70809 b	70816 b
70909 b	70946 b	70956 b	71392 b	71518 b
71523 b				

Titres à 2.500 francs

72221 d	72268 d	73545 d	76660 d	76788 d
77090 d	77092 c	78243 d	78585 c	79550 c
80071 b	80101 c	80156 d	80475 d	80593 d
80788 c	81039 b	81747 b	81977 b	82177 c
82307 c	82309 c	82323 d	83000 d	83804 d
84578 d	86042 d			

Titres à 5.000 francs

86404 d	86893 c	90290 d	90746 d

Dates de Tirage :

Octobre 1895..... a — Octobre 1895..... c

Avril 1894....... b — Avril 1896....... d

331

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	99 40	98 40	98 10	98 75	98 70	98 50
Russe Intérieure 4 0/0	66 25	66 25	66 20	66 40	66 37	66 30
Consolidés Russes	103 05	102 92	102 25	102 95	102 87	103 25
Hongrois	103 60	103 25	103 70	103 20	103 50	103 60
Turc VI	19 85	19 50	18 80	18 75	19 25	19 75
Italien 4 %	88 70	87 90	87 50	87 20	87 50	87 40
Chemins de fer						
Autrichiens	154 46	154 70	154 50	153 40	153 50	151 »
Lombards	43 25	43 30	43 40	43 20	43 50	42 80
Gothard	162 69	162 62	167 87	161 37	162 12	162 37
Nord-Est Suisse	132 25	128 62	126 12	126 75	127 87	126 87
Marienbourg	90 20	89 10	90 75	91 75	92 30	93 50
Vars.-Vienne	268 37	264 62	264 25	265 19	266 50	267 37
Banques						
Crédit	230 40	230 »	230 60	230 »	230 90	228 30
Disconto	208 »	205 70	205 50	205 40	207 90	204 40
Darmstadt-Bank	155 25	153 »	153 60	153 90	154 »	154 20
Berl-Handels	151 50	149 87	149 25	150 25	151 25	148 25
Dresde-Bank	157 87	156 »	155 75	156 62	157 50	155 12
National-Bank	140 44	139 87	139 44	139 12	140 25	138 75
Change sur Paris 8 jours	80 90	80 85	80 70	80 80	80 85	80 80
— — Londres —	20 35	20 35	20 35	20 36	20 36	20 36
— — Vienne —	169 10	168 75	169 70	168 90	170 30	169 »
— Pétersbourg 8 jours	213 70	213 30	213 »	213 10	213 10	216 30
Roubles comptant	217 80	217 20	217 20	217 25	217 40	217 60
— fin courant	217 20	217 20	217 20	217 »	217 20	217 50

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	109 62	108 62	108 25	108 62	109 19	110 31
Rupee 3 1/2 0/0	61 50	60 25	61 50	62 25	62 50	63 50
Brésil 4 0/0	69 50	66 50	64 50	63 81	64 25	62 25
Argentine 5 0/0	80 50	78 50	78 50	79 25	80 50	79 50
Mexicain 6 0/0	92 62	91 75	91 25	79 50	92 37	93 »
Turc I	63 »	63 »	63 »	63 »	64 »	65 »
— II	31 75	31 »	29 25	27 »	29 25	31 »
— IV	19 44	19 12	18 75	18 »	19 »	19 75
Egypte Unifiée	104 12	104 25	104 »	104 25	102 62	103 50
Grec Monopole	32 »	31 »	31 »	30 50	30 50	31 »
Italien 4 0/0	87 87	87 25	87 25	87 25	87 37	87 37
Russe 4 0/0	102 50	102 »	102 25	102 50	102 75	103 25
Portugais 3 0/0	26 50	25 75	25 37	25 62	25 25	25 50
Espagne Ext. 4 0/0	60 »	60 19	58 56	58 37	56 50	58 44
Hongrois	102 75	102 50	102 50	102 50	102 75	103 »
Français 3 0/0	101 »	100 50	101 »	100 50	101 50	101 50
Divers						
Suez	133 »	133 »	131 »	130 75	133 »	133 »
Lombards	9 »	9 »	9 »	9 12	9 12	9 12
Banque Ottomane	11 37	10 62	10 75	10 37	10 81	11 12
Rio-Tinto	24 12	23 75	24 31	24 81	24 94	25 19
Brighton A	177 »	176 25	175 75	177 »	179 25	180 25
North Brit	90 25	90 »	89 25	89 50	90 25	90 »
Argent en barres	30 »	29 87	30 12	29 81	29 75	29 81
Change sur Paris	25 33	25 35	25 40	25 37	25 36	25 38
Escompte de la Banque	3 »	3 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	2 »	2 62	3 50	3 31	3 62	3 69

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 80	122 55	121 90	122 »	122 20	122 50
— — Argent	101 45	101 27	101 20	101 10	101 25	101 30
— — Couronne	101 15	101 30	101 15	101 15	101 15	101 »
Hongrie Rente Or	122 »	121 75	121 50	121 65	121 80	122 50
— Rente Couronne	99 32	99 20	99 20	99 15	99 25	99 35
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	540 »	543 »	541 50	540 »	539 »	535 »
Lemberg-Czernowitz	285 50	286 »	288 »	287 »	286 50	286 50
Ferd.-Nord	3400 »	3390 »	3395 »	3380 »	3385 »	3385 »
Autriche Nord-West	273 70	273 50	272 50	272 »	270 50	260 70
Staatsbahn	353 50	363 60	364 »	360 70	360 »	354 50
Lombard	100 70	101 »	101 50	101 »	100 70	99 50
Lokalbahn	208 »	208 »	208 »	207 50	207 50	206 50
Change sur Londres	119 70	119 95	119 90	119 80	119 70	119 85
— Paris	49 65	47 60	47 55	47 52	47 56	47 55
Napoléons d'or	9 52	9 54	9 53	9 54	9 52	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Rente belge 3 0/0	101 10	101 »	101 10	101 15	101 40	101 60
— — 2 1/2 0/0	94 50	94 »	94 50	94 20	94 10	94 »
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2425 »	2455 »	2460 »	2480 »	2500 »	2505 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	905 »	905 »	900 »	905 »	910 »	930 »
— Brux.-Lille-Calais	477 50	475 »	477 50	485 »	470 »	475 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	120 »	110 »	110 »	125 »	125 »
Change sur Amsterdam	208 42	208 50	208 75	208 65	208 70	208 85
— sur Berlin	123 72	123 87	124 »	123 87	123 82	123 90
— sur Londres	25 19	25 22	25 25	25 22	25 22	25 24
— sur Paris	100 17	100 20	100 17	100 12	100 17	100 15
Anvers						
Change sur Paris	100 20	100 19	100 20	100 13	100 19	100 17
— sur Berlin	123 77	123 80	123 95	123 95	123 85	123 87
— sur Londres	25 22	25 24	25 28	25 25	25 24	25 27

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 10	63 10	61 95	62 15	61 60	62 25
— Extérieure 4 0/0	73 90	73 90	73 20	73 30	72 55	73 65
Amortissable 4 0/0	75 »	74 70	74 10	74 15	73 60	73 20
Change sur Londres 3 mois	30 54	30 85	31 60	31 27	31 95	31 95
— sur Paris 8 jours	21 80	22 50	25 80	25 25	26 77	26 70
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 15	63 12	62 20	62 12	61 62	62 75
— Extérieure 4 0/0	74 10	74 10	73 20	73 17	72 55	73 75
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	85 75	85 37	84 75	85 60	84 75	86 65
— 5 0/0	71 80	71 62	70 75	72 »	71 65	72 »
Change sur Paris	21 70	22 30	25 55	25 30	27 30	26 60

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 72	94 37	94 15	93 85	94 22	94 27
Ch. de fer Méditerranée act.	505 »	504 »	503 »	502 »	505 »	504 »
— Méridionaux act.	642 »	640 »	639 »	639 »	648 »	649 50
Banque Nationale act.	724 »	722 »	715 »	710 »	714 »	710 »
— Générale	50 »	50 »	50 »	49 »	49 »	49 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	312 »	308 »	309 »	309 »	311 »	313 »
Banque Immobilière	9 »	9 »	9 »	9 25	10 »	10 50
Eaux Marcia	1278 »	1269 »	1263 »	1265 »	1250 »	1252 »
Change sur la France	106 75	107 »	106 87	106 87	106 75	106 72
— sur Londres	26 85	26 94	26 97	26 96	26 89	26 92
— sur Berlin	131 92	132 30	132 30	132 30	132 15	132 10
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 70	94 42	94 15	93 87	94 25	94 27
Chemins de fer Méridionaux	642 »	639 50	638 »	638 »	647 »	648 50
Change sur Paris	106 65	106 92	106 87	106 92	106 77	106 77
— sur Berlin	131 75	132 15	132 35	132 27	131 95	132 05

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	7 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Russe 4 % 94 (Papier)	98 75	98 75	98 62	98 87	98 75	98 72
Banque de Commerce exté	475 »	468 »	471 50	476 »	482 »	474 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	717 »	713 »	705 »	719 »	724 »	718 »
— Intern. de St-Péters.	639 50	631 50	628 »	635 »	632 50	626 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	154 »	153 75	153 50	153 25	153 25	153 50
Change sur Paris	37 22	37 20	37 12	37 17	37 17	37 12
— sur Londres	93 70	93 55	93 35	93 35	93 40	94 15
— sur Berlin	45 80	45 67	45 65	45 67	45 67	45 62

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Genève avec lots 3 %	112 50	112 12	113 »	112 75	112 50	112 25
Fédéral 1887 3 ½ %	106 »	105 12	104 50	105 25	»	105 »
— 1889 3 ½ %	103 87	104 »	104 »	105 50	105 »	105 12
— Ch. de fer 3 %	102 45	102 75	103 »	102 65	102 50	103 »
Italien 4 %	88 40	87 82	88 25	87 62	88 17	88 45
Change sur Paris	100 »	100 »	99 93	99 92	100 01	100 06
— Londres	25 17	25 17	25 19	25 20	25 19	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	8 oct	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov
Tabacs Ottomans ... L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 23	87 18	87 08	87 18	87 14	87 24
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 18	21 04	20 18	19 35	20 31	21 50
Parité à Paris ... Fr.	19 69	19 41	18 64	17 99	18 76	19 70
Chemins Ottomans	95 »	92 50	90 »	87 05	93 50	94 »
Crédit Ottoman ... L.	7 25	7 20	7 17	7 18	7 21	7 21
Change sur Paris 3 mois	23 02	23 07	23 10	23 25	23 10	22 87
— sur Londres 3 mois	109 »	108 35	109 »	108 »	108 25	109 30

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

43e semaine, du 21 au 27 octobre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Designation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	305.804 71	225.230 79	+ 80.573 92
Transports depuis le 1er janv.	9.701.973 80	9.132.551 36	+ 569.422 44

333

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
Du 1er janv. au 20 oct.. Fr.	5.455.183	6.153.989
Du 21 au 31 octobre.. Fr.	196.600	202.120
	5.651.783	6.356.109
Différence en faveur de 1896.		704.326

334

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires et obligataires de la Compagnie que le 25e tirage des actions à amortir en 1896, au nombre de 12.738, ainsi que le 3e tirage des obligations 4 0/0 à amortir, également en 1896, au nombre de 29.394, auront lieu publiquement, le jeudi 26 novembre, à 3 heures 1/2 de relevée, au siège de la Société, rue Condorcet, 6.

335

VICTOR GOLD MINING CY

(COLORADO)

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende mensuel de 2 0/0, soit 0 fr. 50 par action, vient d'être déclaré pour le mois de novembre.

En conséquence, le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 43, à raison de 2 fr. 50 par titre de cinq et de 5 fr. par titre de dix à partir du 16 courant, aux caisses du Crédit Lyonnais, à Paris.

336

BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Les tirages de lots, qui ont lieu à des dates rapprochées jusqu'au mois d'octobre 1900, attribueront aux porteurs favorisés par le sort
4.318 lots dont l'importance varie de
100 fr. à 100.000 fr. et 500.000 fr.
pour un montant total de 6 millions de francs

Outre que le nombre des Bons encore disponibles décroît rapidement, il y a tout avantage pour les personnes qui se proposent d'en acquérir de ne pas attendre la dernière heure. Les tirages ont commencé et c'est en pure perte que les retardataires se priveraient, en laissant courir d'autres tirages, d'une partie des chances qui peuvent leur échoir.

Les vingt tickets d'entrée de 1 franc seront délivrés en temps utile aux porteurs, sur présentation de leurs Bons.

Les réductions de prix sur les chemins de fer et dans les spectacles de l'Exposition représenteront à elles seules, pour les porteurs de Bons, plus que la somme à débourser pour l'achat.

Les trois avantages réunis : lots, tickets, réductions, sont tels qu'il est à prévoir que les Bons se paieront plus cher l'année prochaine que cette année, plus cher dans deux ans que l'année prochaine, et qu'à la veille de l'Exposition ils auront une vogue plus grande encore. On fait donc acte de prévoyance en procédant à un achat immédiat.

Les Bons sont de 20 francs et ils se délivrent aux guichets du Crédit Foncier et des principaux Etablissements financiers, soit au Siège social, soit aux guichets des succursales de ces Etablissements.

On peut aussi en faire la demande par correspondance.

337

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 août 1896

ACTIF

Actions. Versements non appelés...	125.000.000 »
Caisse à Constantinople.........	25.691.440 »
Caisse dans les succursales.....	14.520.610 85
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands..........	22.961.730 15
Autres valeurs acquises..........	104.633.123 60
Effets en portefeuille..........	16.706.233 60
Comptes courants du Trésor Impérial..........	33.515.022 40
Comptes courants divers..........	68.143.702 25
Avances sur valeurs publiques et marchandises..........	88.305.656 35
Immeubles et mobilier..........	3.574.930 »
Divers..........	3.337.772 50
Fr.	506.390.221 70

PASSIF

Capital..........	250.000.000 »
Billets de Banque..........	14.837.500 »
Effets à payer..........	23.328.892 95
Comptes courants divers..........	123.354.493 40
Comptes courants spéciaux..........	51.544.539 10
Réserve statutaire..........	13.970.884 75
Dépôts à échéances fixes..........	19.809.477 30
Dividendes à payer..........	561.856 45
Divers..........	8.982.577 75
Fr.	506.390.221 70

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur, Signé : Gust. Vülfing.
Le Directeur Général adjoint, Signé : G. Auboyneau.

338

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 septembre 1896

ACTIF

Caisse et banques..........		1.902.382 94
Portefeuille :		
Effets en francs.......	23.333.168 31	
Effets en monnaies étrangères..........	712.564 84	24.045.733 15
Compte reports..........		823.066 95
Rentes, actions, obligations et participations diverses..........		10.698.715 82
Avances sur titres..........		6.746.021 03
Comptes courants garantis..........		10.886.246 35
Crédits sur garanties..........		8.670.145 98
Correspondants débiteurs..........		4.551.582 18
Coupons..........		39.399 90
Frais généraux :		
Compte ancien..........		328.165 46
Compte nouveau..........		177.700 93
Immeuble social..........		1.672.722 50
Actions. Versements non appelés..........		15.000.000 »
		85.541.883 19

PASSIF

Actions..........		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire..........	3.000.000 »	
Supplémentaire..........	3.000.000 »	7.000.000 »
Immobilière..........	1.000.000 »	
Comptes de dépôts..........		28.940.982 31
Comptes d'encaissement..........		236.430 07
Correspondants créditeurs..........		2.605.574 49
Effets à payer..........		15.035.271 98
Ordres de Bourse..........		80.348 50
Dividendes à payer..........		10.781 08
Réescompte du dernier semestre..........		67.264 10
Profits et pertes :		
Compte ancien..........		870.140 37
Compte nouveau..........		258.938 64
Comptes d'ordre..........		436.151 65
		85.541.883 19

Effets en circulation avec l'endossement de la Société.......... 22.807.697 39

339

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 octobre 1896

Actif

Caisse et banque..........		34.723.631 78
Portefeuille..........	139.490.489 34	
Effets à l'encaissement	25.303.690 07	164.794.179 41
Reports..........		13.092.057 16
Coupons à encaisser..........		1.679.870 73
Rentes et actions, bons et obligations...		55.025.589 78
Avances sur garanties..........		91.491.321 62
Participations industrielles et commerciales..........		3.838.795 38
Participations financières..........		66.868.207 68
Immeubles..........		4.409.444 63
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..........		138.562.290 82
Appels différés sur actions..........		60.000.000 »
Intérêts sur actions..........		1.500.000 »
		635.985.388 99

Passif

Capital..........	120.000.000 »
Réserve statutaire..........	7.726.253 07
Réserve spéciale..........	6.000.000 »
Comptes de chèques..........	175.216.609 76
Dépôts à échéance fixe..........	107.433.900 »
Comptes à disponibilité..........	1.690.185 80
Effets à payer..........	47.649.963 39
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..........	166.633.613 69
Intérêts et dividendes..........	430.719 25
Solde du dernier exercice..........	95.326 93
Profits et pertes (frais généraux déduits)..........	3.108.817 10
	635.985.388 99

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale..........	49.968.000 »
Agences de province..........	41.886.561 91
Total..........	91.854.561 91

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur : LOUIS DORIZON

340

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux 31 août 1896	Bilans aux 30 sept. 1896
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques...	129.088.105 38	111.319.407 98
Portefeuille (Effets de commerce)..........	596.594.301 93	596.000.444 63
Reports..........	152.503.953 60	159.077.721 55
Comptes courants....	298.614.281 02	301.019.682 86
Avances et Crédits sur nantissements......	100.708.192 66	109.847.639 54
Actions, Bons, Obligations, Rentes......	18.893.537 90	21.525.208 27
Immeubles..........	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers..........	21.042.260 83	23.210.336 95
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées)..........	14.694.850 »	» »
Fr.	1.362.139.483 32	1.352.000.441 78
Passif		
Dépôts et Bons à vue.	388.341.171 72	388.959.525 63
Comptes courants....	481.850.410 07	473.099.482 21
Acceptations..........	117.575.061 19	121.587.693 14
Bons à échéance......	85.066 916 72	84.022.088 61
Comptes d'Ordre et Divers..........	49.305.923 62	44.331.652 19
Réserves..........	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital..........	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.362.139.483 32	1.352.000.441 78

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

341

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;

E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité;

E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banqu

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transva déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaine n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'inform tion, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation d affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvr de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fusse point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Françai de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Ra port : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesbu et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étranger

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certa nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité d actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnie dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital frança n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cet situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteu français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans le division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africain circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleter ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérê collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nomb de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une repr sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises tran vaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de c Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et d commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banqu Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son prop personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Min d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dign de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondi susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérê généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Françai* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer u influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le ca échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatée sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécia centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, indus triels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner au clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charg de représenter les actionnaires aux Assemblées dont le noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Princess Royal..........	25 novembre	Ordinaire	Johannesburg
Princess Estate..........	25 novembre	»	»
East Rand................	9 décembre	Extraordinaire	»
New Chimes............	11 décembre	Ordinaire	»
Black Reef Company...	12 décembre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 254. — 10e volume. (21) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Samedi 21 novembre 1896.

EN VENTE

A

ÉCONOMISTE EUROPÉEN

11, rue Monsigny — PARIS

Le « Sud-Express ». — Depuis le 20 novembre, s trains de luxe Sud-Express, partant de la gare Nord à 7 h. 27 du soir, les mercredis et samedis pour Lisbonne ; les lundis et vendredis pour adrid, entreront en gare d'Orléans.

Trajet de Paris à Lisbonne en 38 heures, et de aris à Madrid en 27 heures.

343

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

44e semaine, du 28 octobre au 3 novembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Designation	Recettes totales — De l'exercice courant	Recettes totales — De l'exercice précédt		Différences
De la semaine... Fr.	436.164 38	427.016 »	+	9.148 38
Transports depuis le 1er janv.	10.138.138 18	9.559.567 36	+	578.570 82

344

COMPAGNIE ROYALE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Échange et Estampillage des Obligations 3 0/0 et 4 0/0

MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 et 4 0/0 sont prévenus qu'ils peuvent, dès maintenant, déposer leurs titres pour recevoir, par chaque groupe de trois, une obligation privilégiée de 1er rang et deux obligations privilégiées de 2e rang.

Ces dépôts seront exclusivement reçus jusqu'au 30 juin 1897, à Paris, dans les Etablissements ci-après : Banque de Paris et des Pays-Bas, Comptoir National d'Escompte, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais et Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

A partir du 1er juillet 1897 jusqu'au 17 novembre 1901, les dépôts de titres ne seront plus reçus qu'au siège social, à Lisbonne.

345

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

MADRID A SARAGOSSE & A ALICANTE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'annoncer à MM. les porteurs des obligations de la Compagnie que le samedi 28 novembre 1896, à dix heures du matin, il sera procédé, à Madrid, au siège de la Compagnie, 4, Calle del Pacifico, au tirage au sort pour l'amortissement, à partir du 1er janvier 1897, de :

9.230 Obligations Saragosse, de 1re, 2e et 3e hypothèque,
277 — Cordoue-Séville,

conformément aux tableaux d'amortissement qui figurent au verso des titres.

346

CHEMIN DE FER A VOIE ÉTROITE DE

BRUXELLES A IXELLES-BOENDAEL

Société Anonyme au capital de 3.500.000 fr.

ÉMISSION PUBLIQUE
De 7.000 Obligations de 500 fr. 4 0/0

Prix d'émission : 500 fr.

Payables ;

En souscrivant.	50 francs
A la répartition, le 5 décembre 1896. . .	50 —
1er janvier 1897	100 —
1er février 1897	100 —
1er mars 1897	100 —
1er avril 1897	100 —
	500 francs

Ces 7.000 obligations sont amortissables en 50 années, cependant la Société se réserve d'anticiper leur remboursement à partir de 1906.

Les souscripteurs auront la faculté de libérer intégralement leurs titres à la répartition ; dans ce cas, il leur sera bonifié un intérêt de 4 % calculé d'après les échéances de paiements stipulées ci-dessus : soit 3 fr. 11 d'intérêt par obligation complètement libérée à la répartition.

Pour pouvoir profiter de cette bonification d'intérêt, les souscripteurs devront indiquer sur leur bulletin qu'ils souscrivent les obligations entièrement libérées.

Les titres seront livrés jouissance 1er novembre 1896 ; les coupons seront payables le 1er mai et le 1er novembre de chaque année. Le prix d'émission ressort donc à 494 fr. 95 pour les titres entièrement libérés, si l'on tient compte du prorata de coupon du 1er novembre au jour de la répartition et de la bonification de 3 fr. 11.

La souscription sera ouverte, le 24 novembre prochain, de 10 h. 1/2 à 2 heures.

A Bruxelles : chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, 105, rue de l'Enseignement ; — au Crédit général de Belgique, rue du Congrès, 16 ;

A Liège : chez MM. de Melotte, de Noidans et Cie (Banque Dubois), rue de l'Université.

N. B. — On peut souscrire, dès à présent, par correspondance. — Si les demandes dépassent le nombre d'obligations offertes, il y aura lieu à répartition.

347

BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Le classement des Bons de l'Exposition de 1900 fait de rapides progrès.

Les grandes Sociétés financières les délivrent actuellement au prix de 18 fr., nets de tout courtage. On sait qu'en dehors des avantages résultant des tirages et de la délivrance de 20 tickets d'entrée à l'Exposition, ces Bons donnent encore droit à des réductions de prix sur le tarif des places entières, soit pour fréquenter les spectacles de l'Exposition, soit pour venir à Paris, pendant l'Exposition.

On jugera, d'après quelques exemples, de l'importance des réductions de prix accordées par les Compagnies de chemins de fer.

Les réductions consenties par la Compagnie d'**ORLÉANS** seront, des points qui suivent :

— Bordeaux —

1re cl. 43.15 ; 2e cl. 29.15 ; 3e cl. 19 »

Aller et retour

par rapport au double d'un billet simple, et de :
1re cl. 10.75 ; 2e cl. 11.65 ; 3e cl. 7.55

Aller et retour

par rapport au prix des billets aller et retour ordinaires et avec un excédent de validité de 6 jours.

— Toulouse —

	1re cl. 53.25	2e cl. 35.95	3e cl. 23.40
et	— 13.30	— 14.40	— 9.40

Excédent de validité, 7 jours

— Limoges —

	1re cl. 59.70	2e cl. 40.30	3e cl. 26.30
et	— 14.90	— 16 10	— 10.60

Excédent de validité, 5 jours

— Orléans —

	1re cl. 27.15	2e cl. 18.30	3e cl. 11.85
et	— 6.90	— 7.35	— 4.80

Excédent de validité, 3 jours

— Tours —

	1re cl. 34.90	2e cl. 23.60	3e cl. 15.40
et	— 8.70	— 9.40	— 6.10

Excédent de validité, 5 jours

Les réductions s'appliqueront à trois voyages pour les distances de 51 à 200 kilom.; à deux voyages, pour les distances de 201 à 500 kilom.; à un voyage, pour les distances plus longues.

Ces seuls avantages représenteront, dans la majeure partie des cas, plus que le prix du Bon.

348

Chemin de fer du Nord

Paris à Londres, vià Calais ou Boulogne.

Quatre services rapides quotidiens dans chaque sens, trajet en 7 heures, traversée en 1 heure.

Tous les trains comportent des 2es classes.

En outre, les trains de malle de nuit partant de Paris pour Londres et de Londres pour Paris à 9 heures du soir prennent les voyageurs munis de billets de 3e classe.

Départs de Paris, vià Calais-Douvres : 9 heures, 11 heures du matin et 9 heures du soir.

Vià Boulogne-Folkestone : 10 h. 30 du matin.

Départ de Londres : vià Douvres-Calais, 9 h. 50, 11 heures du matin et 9 heures du soir.

Vià Folkestone-Boulogne : 10 heures du matin.

Services officiels de la Poste.

La gare de Paris-Nord, située au centre des affaires, est le point de départ de tous les grands Express Européens pour l'Angleterre, l'Allemagne, la Russie, la Belgique, la Hollande, l'Espagne, le Portugal, etc.

349

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	98 40	98 10	98 75	98 70	98 50	98 30
Russe Intérieure 4 0/0	66 25	66 20	66 40	66 37	66 30	66 40
Consolidés Russes	102 92	102 25	102 95	102 87	103 25	103 40
Hongrois	103 25	103 70	103 20	103 50	103 60	103 60
Turc VI	19 50	18 80	18 75	19 25	19 75	20 15
Italien 4 %	87 90	87 50	87 20	87 50	87 40	96 70
Chemins de fer						
Autrichiens	154 70	154 50	153 40	153 50	151 »	150 10
Lombards	43 30	43 40	43 20	43 50	42 80	41 70
Gothard	162 62	167 87	161 37	162 12	162 37	164 19
Nord-Est Suisse	128 62	126 12	126 75	127 87	126 87	128 »
Marienbourg	89 10	90 75	91 75	92 30	93 50	92 60
Vars.-Vienne	264 62	264 25	265 19	266 50	267 37	265 »
Banques						
Crédit	230 »	230 60	230 »	230 90	228 30	228 80
Disconto	205 70	205 50	205 40	207 90	204 40	205 30
Darmstadt-Bank	153 »	153 60	153 90	154 »	154 20	154 20
Berl-Handels	149 87	149 25	150 25	151 25	148 25	148 50
Dresde-Bank	156 »	155 75	156 62	157 50	155 12	155 50
National-Bank	139 87	139 44	139 12	140 25	138 75	138 69
Change sur Paris 8 jours	80 85	80 70	80 80	80 85	80 80	80 70
— — Londres —	20 35	20 35	20 36	20 36	20 36	20 37
— — Vienne —	168 75	169 70	168 90	170 30	169 »	169 95
— Pétersbourg 8 jours	213 30	213 »	213 10	213 10	216 30	213 »
Roubles comptant	217 20	217 20	217 25	217 40	217 60	217 65
— fin courant	217 20	217 20	217 »	217 20	217 50	217 50

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	108 62	108 25	108 62	109 19	110 3.	110 44
Rupee 3 1/2 0/0	60 25	61 50	62 25	62 50	63 50	63 »
Brésil 4 0/0	66 50	64 50	63 81	61 25	62 25	64 50
Argentine 5 0/0	78 50	78 50	79 25	80 50	79 50	79 50
Mexicain 6 0/0	91 75	91 25	79 50	92 37	93 »	92 50
Turc I	63 »	63 »	63 »	64 »	65 »	65 50
— II	31 »	29 25	27 »	29 25	31 »	32 »
— IV	19 12	18 75	18 »	19 »	19 75	20 06
Egypte Unifiée	104 25	104 »	104 25	102 62	103 50	103 75
Grec Monopole	31 »	31 »	30 50	30 50	31 »	30 50
Italien 4 0/0	87 25	87 25	87 25	87 37	87 37	89 75
Russe 4 0/0	102 »	102 25	102 50	102 75	103 25	103 75
Portugais 3 0/0	25 75	25 37	25 62	25 25	25 50	25 37
Espagne Ext. 4 0/0	60 19	58 56	58 37	56 50	58 44	59 12
Hongrois	102 50	102 50	102 50	102 75	103 »	103 50
Français 3 0/0	100 50	101 »	100 50	101 50	101 50	101 50
Divers						
Banque de Roumanie	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
Suez	133 »	131 »	130 75	133 »	133 »	133 »
Lombards	9 »	9 »	9 12	9 12	9 12	9 12
Banque Ottomane	10 62	10 75	10 37	10 81	11 12	11 06
Rio-Tinto	23 75	24 31	24 81	24 94	25 19	25 19
Brighton A	176 25	175 75	177 »	179 25	180 25	180 75
North Brit	90 »	89 25	89 50	90 25	90 »	89 50
Argent en barres	29 87	30 12	29 81	29 75	29 81	29 94
Change sur Paris	25 35	25 40	25 37	25 36	25 38	25 41
Escompte de la Banque	3 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	2 62	3 50	3 31	3 62	3 69	3 81

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 55	121 90	122 »	122 20	122 50	122 70
— — Argent	101 27	101 20	101 10	101 25	101 30	101 30
— — Couronne	101 30	101 15	101 15	101 15	101 »	101 10
Hongrie Rente Or	121 75	121 50	121 65	121 80	122 50	122 15
— Rente Couronne	99 20	99 20	99 15	99 25	99 35	99 15
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	543 »	541 50	540 »	539 »	535 »	536 »
Lemberg-Czernowitz	286 »	288 »	287 »	286 50	286 50	286 50
Ferd.-Nord	3390 »	3395 »	3380 »	3385 »	3385 »	3380 »
Autriche Nord-West	273 50	272 50	272 »	270 50	260 70	268 »
Staatsbahn	363 60	364 »	360 70	360 »	354 50	353 50
Lombard	101 »	101 50	101 »	100 70	99 50	97 20
Lokalbahn	208 »	208 »	207 50	207 50	206 50	209 »
Change sur Londres	119 95	119 90	119 80	119 70	119 85	120 »
— Paris	47 60	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52
Napoléons d'or	9 54	9 53	9 54	9 52	9 53	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Rente belge 3 0/0	101 »	101 10	101 15	101 40	101 60	101 60
— — 2 1/2 0/0	94 »	94 50	94 20	94 10	94 »	94 »
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2455 »	2460 »	2480 »	2500 »	2505 »	2497 50
Ch. de fer Anvers Rotterd.	905 »	900 »	905 »	910 »	930 »	921 25
— Brux.-Lille-Calais	475 »	477 50	485 »	470 »	475 »	475 »
— Congo (p. d. f.)	120 »	110 »	110 »	125 »	125 »	125 »
Change sur Amsterdam	208 50	208 75	208 65	208 70	208 85	209 02
— sur Berlin	123 87	124 »	123 87	123 82	123 90	124 »
— sur Londres	25 22	25 25	25 22	25 22	25 24	25 26
— sur Paris	100 20	100 17	100 12	100 17	100 15	100 15
Anvers						
Change sur Paris	100 19	100 20	100 13	100 19	100 17	100 17
— sur Berlin	123 80	123 95	123 95	123 85	123 87	123 97
— sur Londres	25 24	25 28	25 25	25 24	25 27	25 29

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	63 10	61 95	62 15	61 60	62 25	62 35
— Extérieure 4 0/0	73 90	73 20	73 30	72 55	73 65	73 85
Amortissable 4 0/0	74 70	74 10	74 15	73 60	73 20	73 40
Change sur Londres 3 mois	30 85	31 60	31 27	31 95	31 95	31 83
— sur Paris 8 jours	22 50	25 80	25 25	26 77	26 70	26 25
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	63 12	62 20	62 12	61 62	62 75	62 43
— Extérieure 4 0/0	74 10	73 20	73 17	72 55	73 75	73 80
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	85 37	84 75	85 60	84 75	86 65	86 80
— 5 0/0	71 62	70 75	72 »	71 65	72 »	72 95
Change sur Paris	22 30	25 55	25 30	27 30	26 60	26 40

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 37	94 15	93 85	94 22	94 27	95 65
Ch. de fer Méditerranée act.	504 »	503 »	502 »	505 »	504 »	507 »
— Méridionaux act.	640 »	639 »	639 »	648 »	649 50	663 50
Banque Nationale act.	722 »	715 »	710 »	714 »	710 »	714 »
— Générale	50 »	50 »	49 »	49 »	49 »	48 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	308 »	309 »	309 »	311 »	313 »	314 »
Banque Immobilière	9 »	9 »	9 25	10 »	10 50	11 »
Eaux Marcia	1269 »	1263 »	1265 »	1250 »	1252 »	1260 »
Change sur la France	107 »	106 87	106 87	106 75	106 72	105 35
— sur Londres	26 94	26 97	26 96	26 89	26 92	26 57
— sur Berlin	132 30	132 30	132 30	132 15	132 10	130 30
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 42	94 15	93 87	94 25	94 27	95 60
Chemins de fer Méridionaux	639 50	638 »	638 »	647 »	648 50	661 50
Change sur Paris	106 92	106 87	106 92	106 77	106 77	105 37
— sur Berlin	132 15	132 35	132 27	131 95	132 05	130 50

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Russe 4 % 94 (Papier)	98 75	98 62	98 87	98 75	98 72	98 75
Banque de Commerce exté	468 »	471 50	476 »	482 »	474 »	478 50
— d'Esc. de St-Pétersb.	713 »	705 »	719 »	721 »	718 »	725 »
— Intern. de St-Péters.	631 50	628 »	635 »	632 50	626 »	635 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	153 75	153 50	153 25	153 25	153 50	154 50
Change sur Paris	37 20	37 12	37 17	37 17	37 12	37 12
— sur Londres	93 55	93 35	93 35	93 40	94 15	94 25
— sur Berlin	45 67	45 65	45 67	45 67	45 62	45 57

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Genève avec lots 3 %	112 12	113 »	112 75	112 50	112 25	111 50
Fédéral 1887 3 ½ %	105 12	104 50	105 25	» »	105 »	106 »
— 1889 3 ½ %	104 »	104 »	105 50	105 »	105 12	105 25
— Ch. de fer 3 %	102 75	103 »	102 65	102 50	103 »	104 07
Italien 4 %	87 82	88 25	87 62	88 17	88 45	90 70
Change sur Paris	100 »	99 93	99 92	100 01	100 06	100 12
— Londres	25 17	25 19	25 20	25 19	25 23	25 27

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	15 oct	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 18	87 08	87 18	87 14	87 24	87 22
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 04	20 18	19 35	20 31	21 50	22 06
Parité à Paris Fr.	19 41	18 64	17 99	18 76	19 70	20 18
Chemins Ottomans	92 50	90 »	87 05	93 50	94 »	99 50
Crédit Ottoman L.	7 20	7 17	7 18	7 21	7 21	7 16
Change sur Paris 3 mois	23 07	23 10	23 25	23 10	22 87	22 87
— sur Londres 3 mois	108 35	109 »	108 »	108 25	109 30	109 30

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 *fr., entièrement versés*

Situation au 31 octobre 1896

ACTIF	
Caisse et Banque	31.301.224 51
Portefeuille « Effets de Commerce »	232.089.391 97
Reports	35.169.142 46
Banques des Colonies françaises	7.115.714 53
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	27.666.038 47
Comptes courants débiteurs	38.372.432 32
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	20.741.481 36
Agences hors d'Europe	27.797.648 22
Avances garanties	14.848.855 65
Participations financières	7.741.455 50
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	16.824.095 25
Débiteurs par Acceptations	46.145.544 10
Crédits par Acceptations garantis	38.739.959 04
Comptes d'Ordre et Divers	13.915.659 72
Immeubles	7.250.000 »
Fr.	599 981.946 13

PASSIF	
Capital	100.000.000 »
Réserves	7.967.745 40
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	226.756.847 78
Comptes courants créditeurs	103.692.314 89
Bons et Dépôts à échéance fixe	39.861.052 53
Coupons et Dividendes à payer	4.241 342 46
Banques des Colonies françaises	899.779 78
Effets remis à l'Encaissement	14.295.626 39
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	10.575.185 25
Acceptations pour compte de tiers	80.761.300 51
Comptes d'Ordre et Divers	5 554.398 69
Immeuble « Annuités à régler »	5.376.352 45
Fr.	599.981.946 13

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,

A. ALLAIN-LAUNAY.

Le Président du Conseil d'Administration,

DENORMANDIE.

350

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DU

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Actif	Situation au 30 sept. 1896	Situation au 31 oct. 1896
Espèces au siège social	6 202.046 24	3.879.864 20
— à la Banq. de France	1.397.490 52	305.493 18
Fonds disponib. dans les banques, France	6.166.491 56	5.893.119 93
Fonds disponib. dans les banques, Etrang.	» »	» »
Coupons à encaisser	3.785.963 30	1.720.762 18
Agents de change	125.839 »	» »
Effets à recevoir, France	71.656.923 76	67.769.088 06
— Etranger	4.864.108 87	4.123.946 45
Reports	7.413.204 08	11.422.390 45
Rentes, Actions et Oblig.	3.163.256 89	3.144.950 29
Avances sur Titres	12.320.513 87	12.198.059 01
— Garanties	» »	» »
Comptes Courants	22.407.267 12	23.031.567 78
Crédits d'acceptations	6.099 258 28	5.761.731 50
Frais généraux anciens	» »	» »
— nouveaux	406.716 52	551.461 65
Immeuble social	3.213.513 96	3.213.543 96
Versement non appelé	45.000.000 »	45.000.000 »
Total de l'actif	194.222.617 96	191.021.978 61
Passif		
Capital	60.000.000 »	60.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	6.000.000 »	6.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire	1.000.000 »	1.000.000 »
Comptes de dépôts pour chèques à 1/2 0/0	48.502.187 56	46.519.938 19
Comptes de dép. à préavis	12.812.384 13	11.847.708 57
Comptes courants, France	48.513.350 76	48.943.665 »
— Etranger	8.622.478 71	6.958.879 73
Agents de change	439.333 60	1.378.007 30
Acceptations à payer sur garant.	6.207.962 68	5.946.350 27
Acceptations à payer sur provis.	» »	» »
Divers	» »	» »
Réescompte du portef.	141.370 10	141.370 10
Intérêts et dividendes :		
Antér. restant à payer	50.920 »	47.075 »
Report de l'exerc. 1895.	81.582 87	81.582 87
Profits et pertes	1.821.047 55	2.157.411 61
Total du passif	194.222.617 96	191.021.978 61
Effets à échoir en portefeuille	76.521.032 63	71.893.031 51
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	15.683.900 »	17.440.700 »

Certifié conforme aux écritures,

Le Directeur : DESVAUX. 351

Chemin de fer du Nord. — Services directs entre Paris et Bruxelles, trajet en 5 heures. — Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40, 3 h. 50, 6 h. 20 et 11 h. du soir.

Départs de Bruxelles à 7 h. 48 et 8 h. 57 du matin, 1 h. 1 et 6 h. 4 du soir et minuit 15.

Wagon-salon et wagon-restaurant aux trains partant de Paris à 6 h. 20 du soir et de Bruxelles à 7 h. 48 du matin.

Wagon-salon-restaurant aux trains partant de Paris à 8 h. 20 du matin et de Bruxelles à 6 h. 4 du soir.

Services directs entre Paris et la Hollande, trajet en 10 heures. — Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40 et 11 h. du soir.

Départs d'Amsterdam à 7 h. 20 du matin, midi 30 et 6 h. 15 du soir.

Départs d'Utrecht à 7 h. 58 du matin, 1 h. 8 et 6 h. 54 du soir.

Services directs entre Paris, l'Allemagne et la Russie. — Cinq express sur Cologne, trajet en 9 h. — Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40, 6 h. 20, 9 h. 25 et 11 h. du soir.

Départs de Cologne à 4 h. 55 et 9 h. 3 du matin, 1 h. 45 et 11 h. 20 du soir.

Quatre express sur Berlin, trajet en 19 h. (par le Nord-Express en 17 h.). — Départs de Paris à 8 h. 20 du matin, midi 40, 9 h. 25 et 11 h. du soir.

Départs de Berlin à 1 h. 5, 10 h. 5 et 11 h. 55 du soir.

Quatre express sur Francfort-sur-Mein, trajet en 13 h. — Départs de Paris à midi 40, 6 h. 20, 9 h. 25 et 11 h. du soir.

Départs de Francfort à 8 h. 25 du matin, 5 h. 50 et 11 h. 5 soir et 1 h. 3 du matin.

Deux express sur St-Pétersbourg, trajet en 56 h. (par le Nord-Express en 47 h.). — Départs de Paris à 8 h. 20 matin et 9 h. 25 ou 11 h. soir. — Départs de St-Pétersbourg à midi et 8 h. soir.

Deux express sur Moscou, trajet en 62 h. — Départs de Paris à 8 h. 20 matin et 9 h. 25 ou 11 h. soir. — Départs de Moscou à 3 h. 15 et 10 h. soir.

Nord-Expres. — Le samedi de chaque semaine un train de luxe Nord-Express circule entre Paris, Berlin et Saint-Pétersbourg.

Aller : Départ de Paris le samedi à 2 h. 15 soir, arrivée à Berlin le dimanche à 8 h. 40 matin, arrivée à Saint-Pétersbourg le lundi à 3 h. 50 soir.

Retour : Départ de Saint-Pétersbourg le mardi à 4 h. 55 soir, arrivée à Berlin le mercredi à 10 h. 42 soir, arrivée à Paris le jeudi à 3 h. 25 soir.

Services entre Paris, le Danemark, la Suède et la Norvège.

Deux express sur Christiania, trajet en 55 heures. Départs de Paris à midi 40 et 9 h. 25 ou 11 h. soir. Départs de Christiania à 9 h. 33 matin et 11 h. 15 soir.

Deux express sur Copenhague, trajet en 30 heures. Départs de Paris à midi 40 et 9 h. 25 soir. Départs de Copenhague à 9 h. 37 matin et 8 h. 10 soir.

Deux express sur Stockolm. trajet en 48 heures. Départs de Paris à midi 40 et 9 h. 25 ou 11 h. soir. Départs de Stockholm à 7 h. 30 matin et 8 h. soir.

352

CHEMIN DE FER D'ORLÉANS

Excursions en Touraine, aux châteaux des bords de la Loire et aux stations balnéaires de la ligne de Saint-Nazaire au Croisic et à Guérande.

1er itinéraire : 1re classe, 86 fr.; 2e classe, 63 fr., durée 30 jours : Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux, et retour à Tours. Loches, et retour à Tours. Langeais, Saumur, Angers, Nantes, Saint-Nazaire, Le Croisic, Guérande, et retour à Paris, *via* Blois ou Vendôme, ou par Angers et Chartres, sans arrêt sur le réseau de l'Ouest.

2e itinéraire : 1re classe, 54 fr.; 2e classe, 41 fr., durée 15 jours : Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux, et retour à Tours. Loches, et retour à Tours. Langeais, et retour à Paris, *via* Blois ou Vendôme.

Ces billets sont délivrés toute l'année à Paris, à la gare d'Orléans (quai d'Austerlitz) et aux bureaux succursales de la Compagnie et à toutes les gares et stations du réseau d'Orléans, pourvu que la demande en soit faite au moins trois jours à l'avance.

Pour plus amples renseignements, consulter le Livret-Guide de la Compagnie, dont l'envoi gratuit est fait sur demande adressée à l'Administration centrale, 1, place Valhubert, Paris. 353

Le Musée Grévin, qui, avec le « Couronnement du Tsar », tient en ce moment le record de l'actualité et du succès, vient encore d'augmenter l'attrait de cette importante reconstitution par l'annexe d'un diorama représentant Moscou, le soir du sacre.

Le spectateur, placé dans une des tours du Kremlin, croit assister réellement à l'embrasement de l'antique cité des Tsars.

Ce diorama, fort habilement machiné, a été peint par Jambon, d'après les études du peintre Bugoluboff.

355

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;

E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité;

E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banqu

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaa déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'informa tion, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible d leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation de affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvre de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussen point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Français de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rap port : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de s faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesbur et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certai nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité de actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital françai n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cett situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteur français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels e commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leu division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaine circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterr ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêt collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombr de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une repré sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises trans vaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ce Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et d commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, e pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banqu Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propr personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mine d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera digne de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêt généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Français* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer un influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le ca échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatée sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécia centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, indus triels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner au clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont le noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Princess Royal.........	25 novembre	Ordinaire	Johannesburg
Princess Estate.........	25 novembre	»	»
New Chimes.............	11 décembre	Ordinaire	»
Black Reef Company...	12 décembre	»	»
East Rand................	14 décembre	Extraordinaire	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 255. — 10e volume. (22) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 28 novembre 1896.

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		AUGMENTATION	
	1896	1895	en 1896	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Octobre	7.959.752 86	7.501.567 36	455.185 50	6.06
10 pr. mois	62.438.531 56	60.041.252 77	2.394.278 79	3.99

358

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

45e semaine, du 4 au 10 novembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Désignation	Recettes totales De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	309.085 62	264.832 15	+ 44.253 47
Transports depuis le 1er janv.	10.447.223 80	9.824.399 51	+ 622.824 29

359

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

		1895	1896
Du 1er janv. au 31 oct..	Fr.	5.651.783	6.356.109
Du 1 au 10 novembre.	Fr.	160.797	187.025
		5.812.580	6.543.134
Différence en faveur de 1896.		730.554	

360

GOUVERNEMENT IMPERIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes, Emission 1881

La Banque Russe pour le Commerce Etranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces Obligations, £ 6/— et £ 1. 10/— échéant le 1/13 décembre, au change du jour sur Londres et sans frais.

361

THE CONSOLIDATED GOLDFIELDS OF SOUTH AFRICA LIMITED

ACTIONS ORDINAIRES

Dividende final de 15 sh. par action pour l'année finissant le 30 juin 1896.

Avis est donné aux possesseurs de titres au porteur pour les actions ordinaires ci-dessus indiquées que le coupon n° 5 sera payé, à Londres, par la London Joint Stock Bank Ltd, 5, Princes Street, London, E.-C.

A Paris, par la Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint-Georges, Paris ;

A Bruxelles, par le Belgian Mining Trust of South Africa, Ltd, 20, rue Montoyer, Bruxelles ;

A Berlin, par la Deutsche Trouhard Gesellschaft, 9, Behrenstrasse, Berlin ;

Le 19 novembre et jours suivants, à raison de 15 sh. par action, net.

Les coupons doivent être déposés 4 jours à l'avance, pour examen.

Par ordre,

Le Secrétaire : J. PRINSEP.

8, Old Jewry,
Londres, le 17 novembre 1896.

362

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Obligataires que les intérêts du 2e semestre 1896, soit 10 fr. par obligation entièrement libérée, et 4 fr. par obligation libérée de 200 fr. seulement, seront payés à partir du 2 janvier prochain, tous les jours non fériés, de dix heures à deux heures, au siège de la Compagnie, rue Condorcet, n° 6.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

		Fr.
1°	Obligations définitives nominatives.	9 60
2°	— au porteur.	9 087
3°	— provisoires nominatives	3 84
4°	— au porteur.	3 635

Les porteurs de 20 obligations au moins, pourront déposer leurs titres, dès le 1er décembre, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 2 janvier prochain.

Les coupons ci-dessus désignés pourront être payés, à dater du 1er décembre 1896, sous déduction de l'escompte calculé au taux de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'usufruit, ou inscrits aux noms d'incapables), mais les titres auxquels appartenaient les coupons ainsi escomptés ne pourront plus être **présentés au transfert ou à la conversion avant le 2 janvier suivant.**

363

BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Tirage du 26 novembre 1896

Le quatrième des 29 tirages des Bons à Lots de l'Exposition Universelle de 1900 a été effectué au Crédit Foncier de France, le 25 novembre 1896.

A ce tirage, 8 Bons ont gagné les lots ci-après :

Le Bon	Série		N°		fr.
Le Bon	Série	151	N°	8.677	100.000 fr.
—	—	15	N°	3.945	5.000
—	—	175	N°	6.384	5.000
—	—	254	N°	8.950	1.000
—	—	128	N°	4.647	1.000
—	—	302	N°	7.634	1.000
—	—	135	N°	3.202	1.000
—	—	220	N°	4.274	1.000

Les 150 Bons ci-après chacun 100 fr. :

S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.	S.	N.
247	2437	235	5522	4	500	287	1075	224	8453
139	4168	227	2622	157	6915	149	9126	163	9440
121	9092	202	7832	196	7628	137	5325	215	3966
5	8826	41	5560	19	1846	100	3823	317	1614
191	5898	59	9599	156	3693	196	9034	301	1618
57	4503	320	5324	17	3772	199	4970	161	8611
83	6879	60	4818	25	360	99	9736	284	3645
75	3491	283	8768	270	107	74	2479	24	7688
184	7549	80	6645	98	1004	218	4361	119	8486
62	4072	67	573	169	3628	203	4862	121	8332
164	6227	149	8160	182	1714	170	9677	75	56
14	7059	15	7643	108	5337	70	4147	51	1963
18	2360	234	7597	277	4057	126	3997	183	5437
70	2561	131	379	166	2550	61	9693	179	6233
9	4913	115	4037	226	7516	73	6520	131	6308
78	674	23	5917	87	6301	223	1522	6	3511
290	2349	234	2503	264	7812	323	5681	147	4641
36	2543	270	5379	308	6097	249	643	160	309
224	9168	44	5842	187	1963	177	2083	29	2752
251	5409	193	931	217	2681	315	5282	242	8490
218	621	162	9928	35	1163	241	1785	151	6167
260	2751	56	2267	265	7634	178	4368	31	9485
99	3812	86	9118	110	4795	80	447	46	9775
134	6084	113	841	91	2422	157	9665	92	7336
96	3185	237	3785	325	3295	167	5796	144	3233
209	3301	174	3970	26	3921	196	5365	222	89
272	8596	258	583	14	4201	288	6409	66	7314
124	6119	262	909	91	3034	171	6002	24	4205
263	7317	240	2196	105	2117	171	508	121	3529
82	9542	275	4620	245	1819	12	5814	295	5573

364

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéance de Janvier 1897.

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, échéant le 1er janvier 1897, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
Obligations 4 % Orléans (1848) :			
Au porteur....	25 fr. »	2 fr. 27	22 fr. 73
Nominatives ..	25 »	1 »	24 »
Obligations 3 % Orléans :			
Au porteur....	7 50	0 775	6 725
Nominatives ..	7 50	0 30	7 30
Obligations 3 % Grand Central :			
Au porteur....	7 50	0 775	6 725
Nominatives ..	7 50	0 30	7 20

Le montant, impôts déduits, des intérêts échéant le 1er janvier, pourra être payé à Paris, à dater de ce jour, sous une retenue calculée au taux d'escom- de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la pte conversion avant le 1er janvier 1897.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au service des titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit industriel et commercial et du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours, au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 19 novembre 1896.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

365

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Bilan au 31 Juillet 1896

Actif

Versements non appelés	9.000.000 »
Caisse (Paris et succursales)	12.986.772 63
Portefeuille (Paris et succursales)	17.086.811 50
Avances sur nantissements	5.436.328 55
Correspond. divers (Paris et succursales).	2.553.753 25
Frais généraux (Paris et succursales)	87.292 02
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	396.707 57
Mobiliers	155.453 90
Immeubles	885.049 20
Fr.	48.588.168 62

Passif

Capital social	12.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	475.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	512.762 63
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	600.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	396.707 57
Amortissement du mobilier	155.453 90
Réserve immobilière	300.000 »
Billets au porteur en circulation	18.894.924 45
Comptes de dépôts	6.239.622 40
Effets à payer	138.241 65
Correspondants divers (Paris et succurs.).	8.244.945 19
Intérêts et commissions du semestre	138.091 93
Dividendes à payer	13.789 44
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1895	10.353 51
— du 1er semestre 1896	348.275 95
Fr.	48.588.168 62

Le Directeur.
S. SIMON

366

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov.	26 nov
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	98 10	98 75	98 70	98 50	98 30	98 30
Russe Intérieure 4 0/0	66 20	66 40	66 37	66 30	66 40	66 40
Consolidés Russes	102 25	102 95	102 87	103 25	103 40	103 30
Hongrois	103 70	103 20	103 50	103 60	103 60	103 70
Turc VI	18 80	18 75	19 25	19 75	20 15	19 80
Italien 4 %	87 50	87 20	87 50	87 40	96 70	90 30
Chemins de fer						
Autrichiens	154 50	153 40	153 50	151 »	150 10	148 70
Lombards	43 40	43 20	43 50	42 80	41 70	41 20
Gothard	167 87	161 37	162 12	162 37	164 19	165 25
Nord-Est Suisse	126 12	126 75	127 87	126 87	128 »	130 19
Marienbourg	90 75	91 75	92 30	93 50	92 60	95 »
Vars.-Vienne	264 25	265 19	266 50	267 37	265 »	265 25
Banques						
Crédit	230 60	230 »	230 90	228 30	228 80	228 60
Disconto	205 50	205 40	207 90	204 40	205 30	205 90
Darmstadt-Bank	153 60	153 90	154 »	154 20	154 20	154 25
Berl-Handels	149 25	150 25	151 25	148 25	148 50	153 75
Dresde-Bank	155 75	156 62	157 50	155 12	155 50	156 75
National-Bank	139 44	139 12	140 25	138 75	138 69	139 62
Change sur Paris 8 jours	80 70	80 80	80 85	80 80	80 70	80 75
— — Londres —	20 35	20 36	20 36	20 36	20 37	20 35
— — Vienne —	169 70	168 90	170 30	169 »	169 95	169 80
— Pétersbourg 8 jours	213 »	213 10	213 10	216 30	213 »	213 25
Roubles comptant	217 20	217 25	217 40	217 60	217 65	217 15
— fin courant	217 20	217 »	217 20	217 50	217 50	217 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	108 25	108 62	109 19	110 3.	110 44	111 31
Rupee 3 1/2 0/0	61 50	62 25	62 50	63 50	63 »	62 62
Brésil 4 0/0	64 50	63 81	64 25	62 25	64 50	64 50
Argentine 5 0/0	78 50	79 25	80 50	79 50	79 50	81 25
Mexicain 6 0/0	91 25	79 50	92 37	93 »	92 50	94 12
Turc I	63 »	63 »	64 »	65 »	65 50	65 »
— II	29 25	27 »	29 25	31 »	32 »	32 »
— IV	18 75	18 »	19 »	19 75	20 06	19 81
Egypte Unifiée	104 »	104 25	102 62	103 50	103 75	102 75
Grec Monopole	31 »	30 50	30 50	31 »	30 50	31 »
Italien 4 0/0	87 25	87 25	87 37	87 37	89 75	90 87
Russe 4 0/0	102 25	102 50	102 75	103 25	103 75	103 75
Portugais 3 0/0	25 37	25 62	25 25	25 50	25 37	25 50
Espagne Ext. 4 0/0	58 56	58 37	56 50	58 44	59 12	58 50
Hongrois	102 50	102 50	102 75	103 »	103 50	103 50
Français 3 0/0	101 »	100 50	101 50	101 50	101 50	101 50
Divers						
Banque de Roumanie	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
Suez	131 »	130 75	133 »	133 »	133 »	134 »
Lombards	9 »	9 12	9 12	9 12	9 12	8 75
Banque Ottomane	10 75	10 37	10 81	11 12	11 06	11 »
Rio-Tinto	24 31	24 81	24 91	25 19	25 19	24 94
Brighton A	175 75	177 »	179 25	180 25	180 75	183 »
North Brit	89 25	89 50	90 25	90 »	89 50	89 75
Argent en barres	30 12	29 81	29 75	29 81	29 94	30 »
Change sur Paris	25 40	25 37	25 36	25 38	25 41	25 40
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 «	4 »
Escompte hors banque	3 50	3 31	3 62	3 69	3 81	3 50

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	121 90	122 »	122 20	122 50	122 70	102 60
— — Argent	101 20	101 10	101 25	101 30	101 30	101 25
— — Couronne	101 15	101 15	101 15	101 »	101 10	100 90
Hongrie Rente Or	121 50	121 65	121 80	122 50	122 15	122 20
— Rente Couronne	99 20	99 15	99 25	99 35	99 15	99 15
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	541 50	540 »	539 »	535 »	536 »	535 »
Lemberg-Czernowitz	288 »	287 »	286 50	286 50	286 50	284 50
Ferd.-Nord	3395 »	3380 »	3385 »	3385 »	3380 »	3375 »
Autriche Nord-West	272 50	272 »	270 50	260 70	268 »	266 20
Staatsbahn	364 »	360 70	360 »	354 50	353 50	350 50
Lombard	101 50	101 »	100 70	99 50	97 20	95 20
Lokalbahn	208 »	207 50	207 50	206 50	209 »	206 50
Change sur Londres	119 90	119 80	119 70	119 85	120 »	119 85
— Paris	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52	47 50
Napoléons d'or	9 53	9 54	9 52	9 53	9 53	9 53

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	61 95	62 15	61 60	62 25	62 35	61 70
— Extérieure 4 0/0	73 20	73 30	72 55	73 65	73 85	72 85
Amortissable 4 0/0	74 10	74 15	73 60	73 20	73 40	73 55
Change sur Londres 3 mois	31 60	31 27	31 95	31 95	31 83	31 37
— sur Paris 8 jours	25 80	25 25	26 77	26 70	26 25	24 10
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	62 20	62 12	61 62	62 75	62 43	61 76
— Extérieure 4 0/0	73 20	73 17	72 55	73 75	73 80	72 80
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	84 75	85 60	84 75	86 65	86 80	87 15
— 5 0/0	70 75	72 »	71 65	72 »	72 95	72 65
Change sur Paris	25 55	25 30	27 30	26 60	26 40	24 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Rente belge 3 0/0	101 10	101 15	101 40	101 60	101 60	101 55
— — 2 1/2 0/0	94 50	94 20	94 10	94 »	94 »	93 75
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2460 »	2480 »	2500 »	2505 »	2497 50	2490 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	900 »	905 »	910 »	930 »	921 25	914 »
— Brux.-Lille-Calais	477 50	485 »	470 »	475 »	475 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	110 »	110 »	125 »	125 »	125 »	135 »
Change sur Amsterdam	208 75	208 65	208 70	208 85	209 02	209 05
— sur Berlin	124 »	123 87	123 82	123 90	124 »	124 02
— sur Londres	25 25	25 22	25 22	25 24	25 26	25 26
— sur Paris	100 17	100 12	100 17	100 15	100 15	100 12
Anvers						
Change sur Paris	100 20	100 13	100 19	100 17	100 17	100 17
— sur Berlin	123 95	123 95	123 85	123 87	123 97	124 02
— sur Londres	25 28	25 25	25 24	25 27	25 29	25 29

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 15	93 85	94 22	94 27	95 65	95 80
Ch. de fer Méditerranée act.	503 »	502 »	505 »	504 »	507 »	658 »
— Méridionaux act.	639 »	639 »	648 »	649 50	663 50	506 »
Banque Nationale act	715 »	710 »	714 »	710 »	714 »	731 »
— Générale	50 »	49 »	49 »	49 »	48 »	48 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	309 »	309 »	311 »	313 »	314 »	315 »
Banque Immobilière	9 »	9 25	10 »	10 50	11 »	10 50
Eaux Marcia	1263 »	1265 »	1250 »	1252 »	1260 »	1260 »
Change sur la France	106 87	106 87	106 75	106 72	105 35	105 22
— sur Londres	26 97	26 96	26 89	26 92	26 57	26 56
— sur Berlin	132 30	132 30	132 15	132 10	130 30	130 35
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 15	93 87	94 25	94 27	95 60	95 77
Chemins de fer Méridionaux	638 »	638 »	647 »	648 50	661 50	660 »
Change sur Paris	106 87	106 92	106 77	106 77	105 37	105 15
— sur Berlin	132 35	132 27	131 95	132 05	130 50	130 25

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Russe 4 % 94 (Papier)	98 62	98 87	98 75	98 72	98 75	99 »
Banque de Commerce exté.	471 50	476 »	482 »	474 »	478 50	482 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	705 »	719 »	721 »	718 »	725 »	737 »
— Intern. de St-Péters.	628 »	635 »	632 50	626 »	635 »	658 50
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	153 50	153 25	153 25	153 50	154 50	153 50
Change sur Paris	37 12	37 17	37 17	37 12	37 12	37 17
— sur Londres	93 35	93 35	93 40	94 15	94 25	94 30
— sur Berlin	45 65	45 67	45 67	45 62	45 57	45 72

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Genève avec lots 3 %	113 »	112 75	112 50	112 25	111 50	111 50
Fédéral 1887 3 ½ %	104 50	105 25	» »	105 »	106 »	107 25
— 1889 3 ½ %	104 »	105 50	105 »	105 12	105 25	105 37
— Ch. de fer 3 %	103 »	102 65	102 50	103 »	104 07	104 »
Italien 4 %	88 25	87 62	88 17	88 45	90 70	90 95
Change sur Paris	99 93	99 92	100 01	100 06	100 12	100 28
— Londres	25 19	25 20	25 19	25 23	25 27	25 31

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	22 oct	29 oct	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov
Tabacs Ottomans ... L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 08	87 18	87 14	87 24	87 22	87 18
Ottoman 4 0/0 3e groupe	20 18	19 35	20 31	21 50	22 06	21 30
Parité à Paris ... Fr.	18 64	17 99	18 76	19 70	20 18	20 49
Chemins Ottomans	90 »	87 05	93 50	94 »	99 50	99 »
Crédit Ottoman ... L.	7 17	7 18	7 21	7 21	7 16	7 15
Change sur Paris 3 mois	23 10	23 25	23 10	22 87	22 87	22 90
— sur Londres 3 mois.	109 »	108 »	108 25	109 30	109 30	109 25

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	22 oct.	29 oct.	5 nov.	12 nov.	19 nov.	25 nov.
États-Unis 4 0/0	108	107 ½	109	109 ⅝	109 ⅞	110 ¼
Atchison	13 ¾	13 ⅛	15 ¼	16 ⅛	15 ¼	14 ¼
Canada Pacific	57 ½	56 ½	57 ¼	58	57 ½	57
Central New-Jersey	102	100	105	107	107	105
Central Pacific	13 ½	13 ½	14 ½	16 ¼	16	16
Chicago et N. Western priv.	142 ½	143	—	148	148	149
Milwankee	72 ⅜	69 ½	76 ⅝	78 ⅛	76 ¾	74 ¾
Illinois Central	92	93	95	95 ¾	95	93
Lake Shore	147	144 ¾	151	152	151	151
Louisville et Nasville	44 ¾	43 ¾	49 ½	52 ⅛	50 ¾	50
Erié	14 ⅜	13 ¾	15 ⅞	17 ¼	16 ¼	15 ½
Erié II	50 ¼	50	53 ½	65 ¼	—	64 ⅞
New-York Central	93	91 ⅛	94	96 ⅜	95	94 ½
New-York Ontario	14	13 ½	14 ¾	16 ¼	16	14 ½
Northern Pacific préf.	21 ⅜	20 ⅜	23 ¼	27 ⅞	26 ¼	25
Reading	25	24 ⅜	29 ⅜	30 ⅞	30 ¾	29 ⅝
Union Pacific	8	7 ⅝	10 ⅛	11 ⅜	10 ¾	10 ⅛
Wabach St-Louis préf.	15 ⅜	14 ⅝	16 ¾	18 ¼	17 ⅜	16 ¼
Change sur Londres	4.81	4.81 ½	4.81 ½	4.82	4.82 ½	4 83 ¼
— Paris	5.22 ½	5.21 ⅞	5.21 ⅞	5.21 ¼	5.21 ⅞	5.21 ¼
Câble transfers sur Londres	4.85	4.35 ¼	4.85 ¼	4.85	4.86 ¾	4.87
Cuivre	10 13/16	10 ¾	10 ⅞	11.20	11 ⅛	11 ⅜
Argent	65 ¼	64 ¾	64 ¼	64 ⅞	65	65 ¼

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 octobre 1896

ACTIF

Caisse et banques		1.730.431 35
Portefeuille :		
Effets en francs	21.819.461 28	23.121.412 94
Effets en monnaies étrangères	1.301.951 66	
Compte reports		1.359.666 15
Rentes, actions, obligations et participations diverses		10.499.765 52
Avances sur titres		6.410.031 06
Comptes courants garantis		12.654.095 55
Crédits sur garanties		8.437.947 99
Correspondants débiteurs		5.056.630 61
Comptes d'ordre		1.301.777 94
Frais généraux		231.769 11
Immeuble social		1.672.722 50
Actions. Versements non appelés		15.000.000 »
		87.476.253 72

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	7.000.000 »
Supplémentaire	3.000.000 »	
Immobilière	1.000.000 »	
Comptes de dépôts		30.216.152 34
Comptes d'encaissement		275.392 04
Correspondants créditeurs		2.619.860 68
Effets à payer		16.045.538 97
Ordres de Bourse		161.069 95
Dividendes à payer		478.021 68
Réescompte du dernier semestre		82.168 97
Profits et pertes		598.049 09
		87.476.253 72
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		20.497.996 95

367

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. Fêtes de Noël et du jour de l'An. — Tir aux pigeons de Monaco — Billets d'aller et retour de 1re classe de Paris à Nice, valables pendant 20 jours, y compris le jour de l'émission : viâ Dijon-Lyon-Marseille : 182 fr. 60. Faculté de prolongation de deux périodes de 10 jours, moyennant un supplément de 10 0/0 pour chaque période.

Billets délivrés du 19 au 31 décembre 1896 inclusivement et donnant droit à un arrêt en route, tant à l'aller qu'au retour.

On peut se procurer des billets et des prospectus détaillés aux gares de Paris-Lyon et de Paris-Nord; dans les bureaux-succursales de la Compagnie P.-L.-M., ainsi que dans les agences de Voyages Cook et fils, Voyages Economiques, Gaze et fils, Wagons-Lits, Lubin, Société Française des Voyages Duchemin et Desroches. 368

DICTIONNAIRE ENCYCLOPEDIQUE UNIVERSEL ILLUSTRE

Publié sous la direction de Camille Flammarion, contenant tous les mots de la langue française, et résumant l'ensemble des connaissances humaines à la fin du XIXe siècle, illustré de 20.000 figures gravées sur cuivre.

Les trois premiers volumes du **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, publié sous la direction de Camille Flammarion, sont en vente. Ils renferment les lettres A-B-C-D.

Par ces tomes, on peut juger de l'importance de l'ouvrage et apprécier les services exceptionnels qu'il doit rendre à toutes les classes de la société.

L'extension considérable du domaine de la science dans notre siècle a bien donné lieu à de grandes encyclopédies: mais ces vastes ouvrages, aux développements très longs, peu à la portée de tous les lecteurs, et, il faut le dire, d'un prix onéreux, ne remplissent pas le but que leurs auteurs avaient poursuivi.

Le **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, pare à ces inconvénients. Il contient des articles suffisamment étendus, d'une extrême simplicité, d'une clarté et d'une précision parfaites et qui donnent à tout le monde la facilité de se mettre promptement au courant des questions les plus diverses dans toutes les branches des connaissances humaines. Il a donc sa place marquée dans toutes les bibliothèques, même dans celles qui contiennent des encyclopédies plus importantes ; tous, savants, hommes du monde, étudiants, industriels, négociants, artisans, etc., s'en serviront utilement soit pour apprendre, soit pour se remettre en mémoire toutes les matières qui les intéressent ou qu'ils sont appelés journellement à traiter.

Le **Dictionnaire encyclopédique universel,** illustré, formera environ 800 livraisons. Il paraît deux livraisons à 10 centimes par semaine et une série à 50 centimes (cinq livraisons sous couverture) chaque quinzaine.

On peut souscrire à l'ouvrage complet, reçu *franco*, à l'apparition de chaque série, en adressant de suite cinq francs et en continuant d'adresser la même somme chaque semestre à l'éditeur E. Flammarion, 26, rue Racine.

D'autres modes de souscription sont indiqués dans la Première Série, qui est adressée *franco* contre l'envoi de 50 centimes en timbres-poste.

Prix : chaque volume broché, 12 francs, *franco*.

Ernest Flammarion, éditeur, 26, rue Racine, Paris. 369

Chemin de fer d'Orléans. — Hiver 1896-1897. — Billets d'aller et retour de famille pour les stations hivernales et balnéaires des Pyrénées et du golfe de Gascogne, Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, Salies-de-Béarn, etc. — Tarif spécial G. V. N° 106 (Orléans).

Des billets de famille de 1re, 2e et 3e classes, comportant une réduction de 20 à 40 0/0, suivant le nombre des personnes, sont délivrés toute l'année, à toutes les gares du réseau d'Orléans pour les stations thermales, hivernales et balnéaires du Midi, sous condition d'effectuer un parcours minimum de 300 kilomètres (aller et retour compris), et notamment pour : Arcachon, Biarritz, Dax, Guéthary (halte), Hendaye, Pau, St-Jean-de-Luz, Salies-de-Béarn, etc.

Durée de validité : 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée. 371

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 octobre 1896

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France	1.638.471 06
Effets et valeurs diverses	154.817.392 08
Trésor public	21.834.610 85
Avances sur dépôts de titres	15.713.037 44
Correspondants	8.034.581 70
Banque hypothécaire en liquidation	11.818.147 19
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.757 027.394 48
— communaux	1.303.283.610 68
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots	26.652.130 76
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	72.944.555 63
Semestres d'annuités échus	37.014.066 13
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières	109.352.575 73
Obligations Communales	139.658.870 53
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	29.250.802 95
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	801.826 62
Divers	10.540.469 16
Intérêts acquis, mais non échus	37.292.867 29
Dépenses d'administration	3.488.958 37
Total	3.760.158.077 90

Passif

Capital social		170.500.000 »
Réserve obligatoire		19.637.106 12
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		48.552.509 07
Provision extraordinaire		53.558.224 63
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		7.581.536 26
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		1.500.000 »
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		1.041.266 63
Réserves sans affectation		318.613 60
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		6.635.825 56
Provision pour créances douteuses		5.440.281 03
Dépôts en compte courant		85.743.196 »
Correspondants		34.987.574 33
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.773.307 07
Versements différés :		
Sur Prêts Hypothécaires		23.453.878 19
— Communaux		110.431.060 91
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.208.674.000 »	
Des obligats retirées de la circulation	132.577.500 »	
A déduire :		1.744.899.329 11
Versements à recevoir des obligates.	124.137.150 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	472.215.020 89	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.295.698.600 »	
Des obligats retirées de la circulation	141.221.500 »	
A déduire :		1.302.636.901 30
Versements à recevoir des obligataires	1.655.807 50	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	132.627.391 20	
Bons à lots en circulation		26.652.130 76
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		39.183.511 86
Semestres d'annuités reçus par anticipation		2.532.165 82
Divers		26.123.882 01
Intérêts dus, mais non échus		33.944.387 58
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1895		296.100 22
Exercice 1896		10.734.689 84
Total		3.760.158.077 90

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

LABEYRIE.

373

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✲, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✲, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;
E. DUVAL, G. O. ✲, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Électricité;
E. HOSKIER, O. ✲ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✲, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✲.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banq

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transv déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africain n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'infor tion, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation d affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuv de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fuss point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Françai de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son R port : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesbu et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrange

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certa nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité d actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagni dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital franç n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier ce situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteu français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans le division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africain circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Anglete ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intér collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nomb de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une repr sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises tran vaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de c Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banq Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son prop personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Min d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dign de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondi susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intér généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Françai* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer u influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le c échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constaté sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Étranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécia centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, indus triels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner au clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charg de représenter les actionnaires aux Assemblées dont le noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Princess Royal..........	25 novembre	Ordinaire	Johannesburg
Princess Estate..........	25 novembre	»	»
New Chimes............	11 décembre	Ordinaire	»
Black Reef Company...	12 décembre	»	»
East Rand............	14 décembre	Extraordinaire	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 256. — 10e volume. (23) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 5 décembre 1896.

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

46e semaine, du 11 au 17 novembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Designation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt		Différences
De la semaine... Fr.	293.219 63	270.938 99	+	22.280 61
Transports depuis le 1er janv.	10.740.113 43	10.095 338 50	+	645.104 93

374

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
	—	—
Du 1er janv. au 10 nov. Fr.	5.812.580	6.543.134
Du 11 au 20 novembre Fr.	168.356	180.826
	5.980.936	6.723.960
Différence en faveur de 1896.	743.024	

375

BANQUE DE L'ALGÉRIE

AVIS

MM. les Actionnaires sont informés que le dividende du semestre cloturé le 31 octobre dernier est fixé, impôt déduit :

Pour les actions nominatives, à...Fr. 7 88
Pour les actions au porteur, à....Fr. 7 50

Ce dividende sera payé, à dater de ce jour, aux Caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses Agences, sur présentation des certificats nominatifs ou du coupon nº 90.

376

SOCIÉTÉ ANONYME OTTOMANE DES CHEMINS DE FER DE

BEYROUTH-DAMAS-HAURAN & BIREDJIK SUR L'EUPHRATE

Le tirage au sort des obligations de la Compagnie des Chemins de fer Ottomans Economiques de Beyrouth-Damas-Hauran, en Syrie, aura lieu le mardi 15 décembre 1896, à 2 h. 1/2, dans les bureaux de la Société, 21, rue de Londres, à Paris.

377

Cie FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

Société Anonyme au Capital de 16.300.000 fr.
Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

Le Conseil d'Administration a décidé le paiement d'un acompte de 15 fr. brut par action, sur le dividende de l'exercice en cours.

Le paiement aura lieu à partir du 2 janvier 1897, contre remise du coupon nº 58 et sous déduction des impôts de finance, soit, net :

Fr. 13 825 par action au porteur, et
14 40 par action nominative ;

A Paris : au Comptoir National d'Escompte de Paris ; au Crédit Industriel ; à la Société Générale ; chez MM. Gay, J. Rostand et Cº, 66, rue de la Chaussée-d'Antin ;

A Lyon : à la Société Lyonnaise ;

A Marseille : à la Société Marseillaise ;

Ou dans l'une des Agences des Etablissements qui précèdent.

378

LES BONS A LOTS DE L'EXPOSITION DE 1900

Voici quelques nouveaux exemples des réductions accordées par les Compagnies de chemins de fer aux porteurs des Bons qui se rendront à Paris pendant l'Exposition.

La Compagnie PARIS-LYON délivrera à ces porteurs des billets d'aller et retour spéciaux portant réduction sur les billets d'aller et retour ordinaires, de :

Localités	1re cl.	2e cl.	3e cl.
Lyon	9.55	10.85	6.70
Marseille	16.15	17.40	11 30
Saint-Étienne	18.70	20.20	13.10
Nice	20.35	21.95	14.35
Toulon	17.40	18.75	12.20
Nîmes	13.50	14.60	9.50
Montpellier	14.40	15.55	10.15
Dijon	11.70	12.70	8.40
Grenoble	11.80	12.75	8.30
Avignon	14.85	14.95	9.75

Et cela, avec un prolongement de la durée de validité qui sera de (jours) : 9 pour les départs de Lyon ; 8 pour Marseille ; 5 pour Saint-Étienne ; 7 pour Nice ; 7 pour Toulon ; 8 pour Nîmes ; 8 pour Montpellier ; 6 pour Dijon ; 9 pour Grenoble ; 8 pour Avignon.

Par rapport au prix de deux billets simples, l'économie à provenir de l'usage des billets spéciaux d'aller et retour sera la suivante :

Localités	1re cl.	2e cl.	3e cl.
Lyon	38.25	25.80	16.85
Marseille	64.45	43.50	28.35
Saint-Étienne	74.70	50.40	32.90
Nice	81.25	54.85	35.75
Toulon	69.45	46.85	30.55
Nîmes	54.05	36.50	23.80
Montpellier	57.75	38.95	25.40
Dijon	47.10	31.70	20.70
Grenoble	47.25	31.90	20.80
Avignon	55.40	37.40	24.35

On voit que, dans la généralité des cas, les seules réductions consenties par les chemins de fer rembourseront plus que le prix du Bon.

On aurait donc, par-dessus le marché, vingt tickets d'entrée et encore vingt-cinq billets de loterie donnant droit à 3.671 lots pour plus de 5 millions.

On sait que ces Bons sont délivrés, au prix de 18 francs, aux guichets des grandes Sociétés de Crédit.

379

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Siège social : 6, rue Condorcet

AMORTISSEMENT DES ACTIONS

25e Tirage

Liste des 12.738 Actions sorties au Tirage du 26 novembre 1896

Ces titres sont remboursables, au taux de 250 fr., au Siège social (Service des Titres), tous les jours non fériés, de 10 h. à 2 h., à dater du 2 janvier 1897.

L'acompte sur le dividende cesse à partir du jour où l'Action est remboursable. — En outre des 250 francs du remboursement, chaque Action amortie est remplacée par une Action de Jouissance. — Dans le cas où un ou plusieurs coupons seraient indûment payés, le montant en sera retenu lors du remboursement du Titre. — Les Actions du présent tirage pourront être payées au siège de la Compagnie, à dater du 1er décembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

1101	à 1200	7501	à 7600	13001	à 13100		
19101	19200	20701	20780	22401	22500		
26101	26200	29201	29300	30801	30900		
31301	31400	31501	31600	32701	32800		
37901	38000	41401	41500	42001	42100		
42201	42300	43401	43500	44901	45000		
49101	49200	49301	49400	50801	50900		
51001	51100	52201	52300	54501	54600		
55401	55500	56501	56600	60101	60200		
62101	62200	63101	63200	67101	67200		
67701	à 67800	69501	à 69600	77001	à 77100		
77701	77800	77801	77900	80601	80700		
88701	88800	89901	90000	91301	91400		
94501	94600	96201	96300	96301	96400		
98701	98800	99501	99600	102601	102700		
106001	106100	107501	107600	107601	107700		
112801	112900	115001	115100	115801	115900		
116801	116900	119701	119800	120001	120100		
121701	121800	123801	123900	130101	130200		
131401	131500	132301	132400	134101	134200		
138101	138200	150501	150600	156701	156800		
159501	159600	159801	159900	160901	161000		
162201	162300	172301	172400	174201	174300		
175901	176000	179801	179900	182101	182200		
182301	182400	186401	186500	186801	186900		
188201	188300	189601	189700	193701	193800		
196901	197000	202301	202400	202401	202500		
206801	206900	208901	209000	218401	218500		
218501	218600	218601	218700	223101	223200		
224401	224500	232101	232200	232501	232600		
234401	234500	239101	239200	248201	248300		
248943	249000	252601	252700	253301	253400		
253801	253900	260701	260800	261101	261200		
262901	263000	263801	263900	266701	266800		
267001	267100	276501	276600	277001	277100		
277301	277400	277401	277500	281501	281600		
286501	286600	287201	287300	289301	289400		
290201	290300	292701	292800	292901	293000		
297401	297500	298201	298300	300001	300100		
304801	304900	307201	307300	309501	309600		
319201	319300	321801	321900	323701	323800		
328901	329000	330001	330100	330601	330700		
330801	330900	332501	332600				

380

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Siège social : 6, rue Condorcet

AMORTISSEMENT DES OBLIGATIONS

3e Tirage

Liste des 22.731 Obligations 4 0/0 libérées et des 6.663 Obligations 4 % provisoires sorties au tirage du 26 novembre 1896

Ces Titres sont remboursables, au taux de 500 francs, pour les Obligations définitives, et de 200 francs, pour les Obligations provisoires, au Siège social (Service des Titres), tous les jours non fériés, de 10 h. à 2 h., à dater du 2 janvier 1897. — Les Obligations du présent tirage pourront être payées, au Siège de la Compagnie, à dater du 1er décembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

L'intérêt cesse à partir du jour où l'Obligation est remboursable. — Dans le cas où un ou plusieurs coupons seraient indûment payés, le montant en sera retenu lors du remboursement du Titre.

Numéros des Obligations définitives remboursables à 500 fr.

101	à 120	381	à 400	641	à 660
941	960	1061	1080	1281	1300
1301	1320	1881	1900	2161	2180
2541	2560	2641	2660	2941	2960
3221	3240	3261	3280	4001	4020
4201	4220	4341	4360	4521	4540
5441	5460	5461	5480	6281	6300
6341	6360	6361	6380	6401	6420
6741	6760	7061	7080	7341	7360
7381	7400	7621	7640	7941	7960
8061	8080	8181	8200	8421	8440
8621	8640	8641	8660	8941	8960
10101	10120	10381	10400	10641	10660
10941	10960	11061	11080	11281	11300
11301	11320	11881	11900	12161	12180
12541	12560	12641	12660	12941	12960

13221 à	13240	13261 à	13280	14001 à	14020
14201	14220	14341	14360	14521	14540
15441	15460	15461	15480	16281	16300
16341	16360	16361	16380	16401	16420
16741	16760	17061	17080	17341	17360
17381	17400	17621	17640	17941	17960
18061	18080	18181	18200	18421	18440
18621	18640	18641	18660	18941	18960
20101	20120	20381	20400	20641	20660
20941	20960	21061	21080	21281	21300
21301	21320	21881	21900	22161	22180
22541	22560	22641	22660	22941	22960
23221	23240	23261	23280	24001	24020
24201	24220	24341	24360	24521	24540
25441	25460	25461	25480	26281	26300
26341	26360	26361	26380	26401	26420
26741	26760	27061	27080	27341	27360
27381	27400	27621	27640	27941	27960
28061	28080	28181	28200	28421	28440
28621	28640	28641	28660	28941	28960
30101	30120	30381	30400	30641	30660
30941	30960	31061	31080	31281	31300
31301	31320	31881	31900	32161	32180
32541	32560	32641	32660	32941	32960
33221	33240	33261	33280	34001	34020
34201	34220	34341	34360	34521	34540
35441	35460	35461	35480	36281	36300
36341	36360	36361	36380	36401	36420
36741	36760	37061	37080	37341	37360
37381	37400	37621	37640	37941	37960
38061	38080	38181	38200	38421	38440
38621	38640	38641	38660	38941	38960
40101	40120	40381	40400	40641	40660
40941	40960	41061	41080	41281	41300
41301	41320	41881	41900	42161	42180
42541	42560	42641	42660	42941	42960
43221	43240	43261	43280	44001	44020
44201	44220	44341	44360	44521	44540
45441	45460	45461	45480	46281	46300
46341	46360	46361	46380	46401	46420
46741	46760	47061	47080	47341	47360
47381	47400	47621	47640	47941	47960
48061	48080	48181	48200	48421	48440
48621	48640	48641	48660	48941	48960
50101	50120	50381	50400	50641	50660
50941	50960	51061	51080	51281	51300
51301	51320	51881	51900	52161	52180
52541	52560	52641	52660	52941	52960
53221	53240	53261	53280	54001	54020
54201	54220	54341	54360	54521	54540
55441	55460	55461	55480	56281	56300
56341	56360	56361	56380	56401	56420
56741	56760	57061	57080	57341	57360
57381	57400	57621	57640	57941	57960
58061	58080	58181	58200	58421	58440
58621	58640	58641	58660	58941	58960
60101	60120	60381	60400	60641	60660
60941	60960	61061	61080	61281	61300
61301	61320	61881	61900	62161	62180
62541	62560	62641	62660	62941	62960
63221	63240	63261	63280	64001	64020
64201	64220	64341	64360	64521	64540
65441	65460	65461	65480	66281	66300
66341	66360	66361	66380	66401	66420
66741	66760	67061	67080	67341	67360
67381	67400	67621	67640	67941	67960
68061	68080	68181	68200	68421	68440
68621	68640	68641	68660	68941	68960
70101	70120	70381	70400	70641	70660
70941	70960	71061	71080	71281	71300
71301	71320	71881	71900	72161	72180
72541	72560	72641	72660	72941	72960
73221	73240	73261	73280	74001	74020
74201	74220	74341	74360	74521	74540
75441	75460	75461	75480	76281	76300
76341	76360	76361	76380	76401	76420
76741	76760	77061	77080	77341	77360
77381	77400	77621	77640	77941	77960
78061	78080	78181	78200	78421	78440
78621	78640	78641	78660	78941	78960
80101	80120	80381	80400	80641	80660
80941	80960	81061	81080	81281	81300

81301 à	81320	81881 à	81900	82161 à	82180
82541	82560	82631	82660	82941	82960
83221	83240	83261	83280	84001	84020
84201	84220	84341	84360	84521	84540
85441	85460	85461	85480	86281	86300
86341	86360	86361	86380	86401	86420
86741	86760	87061	87080	87341	87360
87381	87400	87621	87640	87941	87960
88061	88080	88181	88200	88421	88440
88621	88640	88641	88660	88941	88960
90101	90120	90381	90400	90641	90660
90941	90960	91061	91080	91281	91300
91301	91320	91881	91900	92161	92180
92541	92560	92641	92660	92941	92960
93221	93240	93261	93280	94001	94020
94201	94220	94341	94360	94521	94540
95441	95460	95461	95480	96281	96300
96341	96360	96361	96380	96401	96420
96741	96760	97061	97080	97341	97360
97381	97400	97621	97640	97941	97960
98061	98080	98181	98200	98421	98440
98621	98640	98641	98660	98941	98960
100101	100120	100381	100400	100641	100660
100941	100960	101061	101080	101281	101300
101301	101320	101881	101900	102161	102180
102541	102560	102641	102660	102941	102960
103221	103240	103261	103280	104001	104020
104201	104220	104341	104360	104521	104540
105441	105460	105461	105480	106281	106300
106341	106360	106361	106380	106401	106420
106741	106760	107061	107080	107341	107360
107381	107400	107621	107640	107941	107960
108061	108080	108181	108200	108421	108440
108621	108640	108641	108660	108941	108960
110101	110120	110381	110400	110641	110660
110941	110960	111061	111080	111281	111300
111301	111320	111881	111900	112161	112180
112541	112560	112641	112660	112941	112960
113221	113240	113261	113280	113396	113400
114001	114020	114201	114220	114341	114360
114521	114540	115441	115460	115461	115480
116281	116300	116341	116360	116361	116380
116401	116420	116741	116760	117061	117080
117341	117360	117381	117400	117621	117640
117941	117960	118061	118080	118181	118200
118421	118440	118621	118640	118641	118660
118941	118960	120101	120120	120381	120400
120641	120660	120941	120960	121061	121066
121281	121300	121301	121320	121881	121900
122161	122180	122541	122560	122641	122660
122941	122960	123221	123230	123261	123280
123381	123400	124001	124020	124201	124220
124341	124360	124521	124540	125441	125460
125461	125480	126281	126300	126341	126360
126361	126380	126401	126420	126741	126760
127061	127080	127341	127360	127381	127400
127621	127640	127941	127960	128061	128080
128181	128200	128421	128440	128621	128640
128641	128660	128941	128960	130101	130120
130381	130400	130641	130660	130941	130960
131281	131300	131301	131320	131881	131900
132161	132180	132541	132560	132641	132660
132941	132960	133221	133240	133261	133280
133381	133400	134001	134020	134201	134220
134341	134360	134521	134540	135441	135460
135461	135480	136281	136300	136341	136360
136361	136380	136401	136420	136741	136760
137061	137080	137341	137360	137381	137400
137621	137640	137941	137960	138061	138080
138181	138200	138421	138440	138621	138640
138641	138660	138941	138960	140101	140120
140381	140400	140641	140660	140941	140960
141281	141300	141301	141320	141881	141900
142161	142180	142541	142560	142641	142660
142941	142960	143221	143240	143261	143280
143381	143400	144001	144020	144201	144220
144341	144360	144521	144540	145441	145460
145461	145480	146281	146300	146341	146360
146361	146380	146401	146420	146741	146760
147061	147080	147341	147360	147381	147400
147621	147640	147941	147960	148061	148080
148181	148200	148421	148440	148621	148640
148641	148660	148941	148960	150101	150120

150381 à	150400	150641 à	150660	150941 à	150960
151281	151300	151301	151320	151881	151900
152161	152180	152541	152560	152641	152660
152941	152960	153221	153240	153261	153280
153381	153400	154001	154020	154201	154220
154341	154360	154521	154540	155441	155460
155461	155480	156281	156300	156341	156360
156361	156380	156401	156420	156741	156760
157061	157080	157341	157360	157381	157400
157621	157640	157941	157960	158061	158080
158181	158200	158421	158440	158621	158640
158641	158660	158941	158960	160101	160120
160381	160400	160641	160660	160941	160960
161281	161300	161301	161320	161881	161900
162161	162180	162541	162560	162641	162660
162941	162960	163221	163240	163261	163280
163381	163400	164001	164020	164201	164220
164341	164360	164521	164540	165441	165460
165461	165480	166281	166300	166341	166360
166361	166380	166401	166420	166741	166760
167061	167080	167341	167360	167381	167400
167621	167640	167941	167960	168061	168080
168181	168200	168421	168440	168621	168640
168641	168660	168941	168960	170101	170120
170381	170400	170641	170660	170941	170960
171281	171300	171301	171320	171881	171900
172161	172180	172541	172560	172641	172660
172941	172960	173221	173240	173261	173280
173381	173400	174001	174020	174201	174220
174341	174360	174521	174540	175441	175460
175461	175480	176281	176300	176341	176360
176361	176380	176401	176420	176741	176760
177061	177080	177341	177360	177381	177400
177621	177640	177941	177960	178061	178080
178181	178200	178421	178440	178621	178640
178641	178660	178941	178960	180101	180120
180381	180400	180641	180660	180941	180960
181281	181300	181301	181320	181881	181900
182161	182180	182541	182560	182641	182660
182941	182960	183221	183240	183261	183280
183381	183400	184001	184020	184201	184220
184341	184360	184521	184540	185441	185460
185461	185480	186281	186300	186341	186360
186361	186380	186401	186420	186741	186760
187061	187080	187341	187360	187381	187400
187621	187640	187941	187960	188061	188080
188181	188200	188421	188440	188621	188640
188641	188660	188941	188960	190101	190120
190381	190400	190641	190660	190941	190960
191281	191300	191301	191320	191881	191900
192161	192180	192541	192560	192641	192660
192941	192960	193221	193240	193261	193280
193381	193400	194001	194020	194201	194220
194341	194360	194521	194540	195441	195460
195461	195480	196281	196300	196341	196360
196361	196380	196401	196420	196741	196760
197061	197080	197341	197360	197381	197400
197621	197640	197941	197960	198061	198080
198181	198200	198421	198440	198621	198640
198641	198660	198941	198960	200101	200120
200381	200400	200641	200660	200941	200960
201281	201300	201301	201320	201881	201900
202161	202180	202541	202560	202641	202660
202941	202960	203221	203240	203261	203280
203381	203400	204001	204020	204201	204220
204341	204360	204521	204540	205441	205460
205461	205480	206281	206300	206341	206360
206361	206380	206401	206420	206741	206760
207061	207080	207341	207360	207381	207400
207621	207640	207941	207960	208061	208080
208181	208200	208421	208440	208621	208640
208641	208660	208941	208960	210101	210120
210381	210400	210641	210660	210941	210960
211281	211300	211301	211320	211881	211900
212161	212180	212541	212560	212641	212660
212941	212960	213221	213240	213261	213280
213381	213400	214001	214020	214201	214220
214341	214360	214521	214540	215441	215460
215461	215480	216281	216300	216341	216360
216361	216380	216401	216420	216741	216760
217061	217080	217341	217360	217381	217400
217621	217640	217941	217960	218061	218080
218181	218200	218421	218440	218621	218640

41 à	218660	218941 à	218960	220101 à	220120
81	220400	220641	220660	220941	220960
81	221300	221301	221320	221881	221900
51	222180	222541	222560	222641	222660
41	222960	223221	223240	223261	223280
81	223400	224001	224020	224201	224220
41	224360	224521	224540	225441	225460
61	225480	226281	226300	226341	226360
61	226380	226401	226420	226741	226760
61	227080	227341	227360	227381	227400
21	227640	227941	227960	228061	228080
81	228200	228421	228440	228621	228640
41	228660	228941	228960	230101	230120
81	230400	230641	230660	230941	230960
81	231300	231301	231320	231881	231900
61	232180	232541	232560	232641	232660
41	232960	233221	233240	233261	233280
81	233400	234001	234020	234201	234220
41	234360	234521	234540	235441	235460
61	235480	236281	236300	236341	236360
361	236380	236401	236420	236741	236760
061	237080	237341	237360	237381	237400
621	237640	237941	237960	238061	238080
181	238200	238421	238440	238621	238640
541	238660	238941	238960	240101	240120
381	240400	240641	240660	240941	240960
281	241300	241301	241320	241881	241900
161	242180	242541	242560	242641	242660
041	242960	243221	243240	243261	243280
381	243400	244001	244020	244201	244220
341	244360	244521	244540	245441	245460
461	245480	246281	246300	246341	246360
361	246380	246401	246420	246741	246760
061	247080	247341	247360	247381	247400
621	247640	247941	247960	248061	248080
181	248200	248421	248440	248621	248640
641	248660	248941	248960	250101	250120
381	250400	250641	250660	250941	250960
281	251300	251301	251320	251881	251900
161	252180	252541	252560	252641	252660
941	252960	253221	253240	253261	253280
381	253400	254001	254020	254201	254220
341	254360	254521	254540	255441	255460
461	255480	256281	256300	256341	256360
361	256380	256401	256420	256741	256760
061	257080	257341	257360	257381	257400
621	257640	257941	257960	258061	258080
181	258200	258421	258440	258621	258640
641	258660	258941	258360	260101	260120
381	260400	260641	260660	260941	260960
281	261300	261301	261320	261881	261900
2161	262180	262541	262560	262641	262660
2941	262960	263221	263240	263261	263280
3381	263400	264001	264020	264201	264220
4341	264360	264521	264540	268441	265460
5461	265480	266281	266300	266341	266360
6361	266380	266401	266420	266741	266760
7061	267080	267341	267360	267381	267400
7621	267640	267941	267960	268061	268080
8181	268200	268421	268440	268621	268640
8641	268660	268941	268960	270101	270120
0381	270400	270641	270660	270941	270960
1281	271300	271301	271320	271881	271900
2161	272180	272541	272560	272641	272660
2941	272960	273221	273240	273261	273280
3381	273400	274001	274020	274201	274220
4341	274360	274521	274540	275441	275460
5461	275480	276281	276300	276341	276360
6361	276380	276401	276420	276741	276760
7061	277080	277341	277360	277381	277400
7621	277640	277941	277960	278061	278080
8181	278200	278421	278440	278621	278640
8641	278660	278941	278960	280101	280120
0381	280400	280641	280660	280941	280960
1281	281300	281301	281320	281881	281900
2161	282180	282541	282560	282641	282660
2941	282960	283221	283240	283261	283280
3381	283400	284001	284020	284201	284220
4341	284360	284521	284540	285441	285460
5461	285480	286281	286300	286341	286360
6361	286380	286401	286420	286741	286760
7061	287080	287341	287360	287381	287400
7621	287640	287941	287960	288061	288080
288181 à	288200	288421 à	287440	288621 à	288640
288641	288660	288941	288960	290101	290120
290381	290400	290641	290660	290941	290960
291281	291300	291301	291320	291881	291900
292161	292180	292541	292560	292641	292660
292941	292960	293221	293240	293261	293280
293381	293400	294001	294020	294201	294220
294341	294360	294521	294540	295441	295460
295461	295480	296281	296300	296341	296360
296361	296380	296401	296420	296741	296760
297061	297080	297341	297360	297381	297400
297621	297640	297941	297960	298061	298080
298181	298200	298421	298440	298621	298640
298641	298660	298941	298960	300101	300120
300381	300400	300641	300660	300941	300960
301281	301300	301301	301320	301881	301900
302161	302180	302541	302560	302641	302660
302941	302960	303221	303240	303261	303280
303381	303400	304001	304020	304201	304220
304341	304360	304521	304540	305331	305460
305461	308480	306281	306300	306341	306360
306361	306380	306401	306420	306741	306760
307061	307080	307341	307360	307381	307400
307621	307640	307941	307960	308061	308080
308181	308200	308421	308440	308621	308640
308641	308660	308941	398960	310101	310120
310381	310400	310641	310660	310941	310960
311281	311300	311301	311320	311881	311900
312161	312180	312541	312560	312641	312660
312941	312960	313221	313240	313261	313280
313381	313400	314001	314020	314201	314220
314341	314360	314521	314540	315441	315460
315461	315480				

Numéros des Obligations provisoires remboursables à 200 fr.

315776 à	315780	315781 à	315800	315801 à	315820
315961	315980	316281	316200	316401	316420
316901	316920	317021	317040	317401	317420
317421	317440	317121	517640	318181	318200
318301	318320	318601	318620	318621	318640
319301	319320	319741	319760	319781	319800
319941	319960	320001	320020	320301	320320
320321	320340	321141	321160	321181	321200
321841	321860	322561	322580	322681	322700
322721	322740	322901	322920	322941	322960
323061	323080	323101	323120	323841	323860
323881	323900	324041	324060	324721	324740
324741	324760	324761	324780	324901	324920
325081	325100	325301	325320	325541	325560
325761	325780	325781	325800	325801	325820
325961	325980	326281	326500	326401	326420
326901	326920	327021	327040	327401	327420
327421	327440	327621	327640	328181	328200
328301	328320	328601	328620	328621	328640
329301	329320	329741	329760	329781	329800
329941	329960	330001	330020	330301	330320
330321	330340	331141	331160	331181	331200
331741	331860	332561	332580	332681	332700
332321	332740	332901	332920	332941	332960
333061	333080	333101	333120	333841	333860
333881	333900	334041	334060	334721	334740
334741	334760	334761	334780	334901	334920
335081	335100	335301	335320	335541	335560
335761	335780	335781	335800	335801	335820
335961	335980	336281	336300	336401	336420
336901	336920	337021	337040	337401	337420
337421	337440	337621	337640	338181	338200
338301	338320	338601	338620	338621	338640
339301	339320	339741	339760	339781	339800
339941	339960	340001	340020	340301	340320
340321	340340	341141	341160	341181	341200
341841	341860	342561	242580	342681	342700
342721	342740	342901	342920	342941	342960
343061	343080	343101	343120	343841	343860
343881	343900	344041	344060	344721	344740
344741	344760	344761	344780	344901	344920
345081	345100	345301	345320	345541	345560
345761	345780	345781	345870	345801	345820
345961	345980	346281	346300	346401	346420
346901	346920	347021	347040	347401	347420
347421	347440	347621	347640	348181	348200
348301	348320	348601	348620	348621	348640
349301 à	349320	349741 à	349760	349781 à	349800
349941	349960	350001	350020	350301	350320
350321	350340	351141	351160	351181	351200
351841	351860	352561	352580	352681	352700
352721	352740	352901	352920	352941	352960
353061	353080	353101	353120	353841	353860
353881	353900	354041	354060	354721	354740
354741	354760	354761	354780	354901	354920
355081	355100	355301	355320	355541	355560
355761	355780	355781	355800	355801	355820
355961	355980	356281	356300	356401	356420
356901	356920	357021	357040	357401	357420
357421	357440	357621	357640	358181	358200
358301	358320	358601	358620	358621	358640
359301	359320	359741	359760	359781	359800
359941	359960	360001	360020	360301	360320
360321	360340	361141	361160	361181	361200
361841	361860	362561	362580	362681	362700
362231	362740	362901	362920	362941	362960
363061	363080	363101	363120	363841	363860
363881	363900	364041	364060	364721	364740
363741	364760	364761	364780	364901	364920
365081	365100	365301	365320	365541	365560
365761	365780	365781	365800	365801	365820
365961	365980	366281	366300	366401	366420
366901	366920	367021	367040	367401	367420
367421	367440	367621	367640	368181	368200
368301	368320	368601	368620	368621	368640
369301	369320	369741	369760	369781	369800
369941	369960	370001	370020	370301	370303
370321	370340	371141	371160	371181	371200
371841	371860	372561	372580	372681	372700
372721	372740	372901	372920	372941	372960
373061	373080	373101	373120	373841	373860
373881	373900	374041	374060	374721	374740
374741	374760	374761	374780	374901	374920
375081	375100	375301	375320	375541	375560
375761	375780	375781	375800	375801	375820
375961	375980	376281	376300	376401	376420
376901	376920	377021	377040	377401	377420
377421	377440	377621	377640	378181	378200
378301	378320	378601	378620	378621	378640
379301	379320	379741	379760	379781	379800
379941	379960	380001	380020	380321	380340
381141	381160	381181	381200	381841	381860
382561	382580	382681	382700	382721	382740
382901	382920	382941	382960	383061	383080
383101	383120	383841	383860	383881	383900
384041	384060	384721	384740	384741	384760
384761	384780	304901	384920	385081	385100
385301	385320	385541	385560	385761	385780
385781	385800	385801	385820	385961	385980
386281	386300	386401	386420	386901	386920
387021	387040	387401	387420	387421	387440
387621	387640	388181	388200	388301	388320
388601	388620	388621	388640	389301	389320
389741	389760	379781	389800	389941	389960
390001	390020	390321	390340	391141	391160
391181	391200	391841	391860	392561	392580
392681	392700	392721	392740	392901	392920
392941	392960	393061	393080	393101	393120
393841	393860	393881	393900	394041	394060
394721	394740	394741	394760	394761	394780
394901	394920	395081	395100	395301	395320
395541	395560	395761	395775		

381

BIBLIOGRAPHIE

PETIT DICTIONNAIRE POLITIQUE & SOCIAL, par M. MAURICE BLOCK, de l'Institut. — Un fort vol. in-8°, PERRIN, éditeur.

M. Maurice Block, membre de l'Institut, vient de faire paraître, sous le titre de : *Petit Dictionnaire Politique et Social,* un Manuel très condensé des plus utiles conclusions de la science économique.

« Des clartés sur les matières politiques, écono-
« miques et sociales ; en tous cas, des vues impar-
« tiales, fruits de l'expérience, exprimées sans
« arrière-pensées » : M. Maurice Block ne pouvait pas mieux résumer son œuvre en nous la présentant.

D'une rédaction nette et documentée, les articles

du *Petit Dictionnaire* expliquent, avec un soin jaloux, les mots techniques ou spéciaux qui arrêtent le lecteur des ouvrages économiques ou des discussions publiques.

Le *Dictionnaire* de M. Maurice Block résume, dans leur essence, les conclusions, en ce qui touche la vie publique, des sciences qui composent la *Politique* : économie politique, droit des gens, droit international, droit constitutionnel. *Agriculture; Amortissement; Assurances; Autonomie; Banques; Banqueroute; Billets de Banque; Bons du Trésor; Bourse; Caisse d'Epargne; Capital; Centralisation; Circulation; Colonisation; Concurrence; Conversion; Crédit; Crises Commerciales; Démocratie; Dette Publique; Equilibre Politique; Fisc; Gouvernement; Home Rule; Impôts; Liberté; Monnaie; Monopole; Octrois; Production; Sociétés; Solidarité; Etc.* : ce sont là quelques-unes des idées ou des institutions qui se trouvent le mieux résumées au cours de la série alphabétique des mots. Soucieux du respect de tous les droits naturels, M. Maurice Block nous montre le libéralisme à la recherche de toutes les garanties de la liberté. « Point de société progressive, dit-il, sans « esprit public » ; c'est l'entente des intérets généraux, ennemie des passions politiques, fruit de constants efforts, résultat de toute une longue série d'expériences.

C'est en développant ces idées que M. Maurice Block expose, dans son remarquable *Dictionnaire*, les lois économiques qui gouvernent les intérêts publics. — L. T.

382

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME, CAPITAL : DEUX CENTS MILLIONS

	Bilans aux 30 sept. 1896	Bilans aux 31 octobre 1896
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques...	111.319.407 98	101.528.231 60
Portefeuille (Effets de commerce)........	596.000.444 63	599.512.285 53
Reports............	150.077.721 55	141.816.130 95
Comptes courants....	301.019.682 86	318.741.381 94
Avances et Crédits sur nantissements......	109.847.639 54	116.914.372 57
Actions, Bons, Obligations, Rentes......	21.525.203 27	19.304.697 93
Immeubles...........	30.000.000 »	30.000.000 »
Comptes d'Ordre et Divers............	23.210.336 95	26.487.305 50
Versements non appelés (déduction faite des libérations anticipées)...........	» »	» »
Fr.	1.352.000.441 78	1.351.334.406 02
Passif		
Dépôts et Bons à vue.	388.959.525 63	373.537.924 16
Comptes courants....	473.099.482 21	485.114 680 59
Acceptations.........	121.587.693 14	129.375.892 37
Bons à échéance......	84.022.088 61	81.717.422 55
Comptes d'Ordre et Divers............	44.331.652 19	49.558.486 35
Réserves.............	40.000.000 »	40.000.000 »
Capital...........	200.000.000 »	200.000.000 »
Fr.	1.352.000.441 78	1.351.334.406 02

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

385

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 octobre 1896

ACTIF

Numéraire en caisse..................		28.253.347 53
Rentes sur l'Etat......................		11.866.010 »
Portefeuille	101.127.178 84	
Effets du portefeuille en recette	2.318.341 56	103.844.288 40
Avances sur titres	398 768 »	
Correspondants d'Algérie........		7.000.834 78
Liquidations (comptes amortis conformément à l'article 35 des statuts).........		6.296.013 38
Hôtels de la Banque..................		2.311.179 14
Domaine..............................		10.738.092 69
Dépenses d'administration..............		» »
Succursales (leur compte avec la Banque).		87.152.636 99
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).		1.475 375 67
Divers..................................		5 536.306 13
		264.474.084 71

PASSIF

Capital................................		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation.........		82.629.105 »
Bordereaux à payer..................		44.685 35
Comptes courants sur place..............		5.105.621 62
Trésoriers-payeurs (leur compte courant).		1.160.000 »
Trésor public...........................		42.361.529 70
Dividendes à payer (solde des précédents semestres).........................		41.817 90
Agios et commissions....................		» »
Profits et pertes (report du dernier semestre).............................		323.338 16
Réescompte		465.661 24
Réserve statutaire.........	6.666.666 66	
Réserve extraordinaire.....	3.510.357 48	
Réserve immobilière.......	2.311.179 14	13.210.669 33
Réserve immobilière extraordinaire (Amortissement du Domaine)............	722.465 05	
Banque de l'Algérie (son compte avec les succursales)......................		88.251.884 53
Correspondants de France...............		164.363 63
Divers.................................		10.713.408 25
		264.474.084 71

Alger, le 31 octobre 1896.

Le Directeur de la Banque de l'Algérie,

Signé : F. NELSON-CHIERICO.

387

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 257. — 10e volume. (24) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 12 décembre 1896.

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

47e semaine, du 18 au 24 novembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Designation	Recettes totales — De l'exercice courant	Recettes totales — De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	254.837 10	237.107 99	+ 17.729 11
Transports depuis le 1er janv.	10.995.280 53	10.332.446 49	+ 662.834 04

388

TRAMWAYS DE LA VILLE DE BELGRADE

Recettes du mois de nov. 1896 .....Fr.	27.868 80
— — 1895	28.869 89
Diminution... Fr.	1.001 09
Recettes du 1er janv. au 30 nov. 1896	392.463 53
— — — 1895	355.954 34
Augmentation... Fr.	36.509 19

389

GAZ DE RIO DE JANEIRO

(Société Anonyme)
Siège social : 31, rue Ducale, Bruxelles

	Mét. cubes
Gaz émis en novembre 1896........	1.620.000
— — 1895............	1.600.000
En plus pour novembre 1896.......	20.000
Emission du 1er janv. au 30 nov. 1896	19.658.000
— — — 1895	18.560.000
En plus pour 1896	1.098.000

390

TRAMWAYS DE LILLE

Recettes du mois de nov. 1896... Fr.	143.797 75
— — 1895......	135.172 95
Augmentation... Fr.	8.624 80
Recettes du 1er janv. au 30 nov. 1896	1.738.571 25
— — 1895	1.601.071 60
Augmentation... Fr.	137.499 65

391

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'octobre 1896 du réseau exploité par la Compagnie (1.311 km.) : 528.957 Fr. (ou $ m/n 297.000) contre 441.486 Fr. (ou $ m/n 289.309) en octobre 1895.

392

COMPie DES TABACS DE PORTUGAL

VENTES du 6e Exercice
(1er Avril 1896 au 31 Mars 1897)

	Kilogr.	Réis
Ventes du mois de Novembre 1896 (y compris la recette provenant des droits d'importation directe).....	168.986	$ 658 : 885.634
Vente des mois antérieurs..........	1.177.137	4651 : 153.563
Total des ventes au 30 novembre 1896.	1.346.123	5330 : 039.197
Période correspondante du précédent exercice.........	1.330.988	5258 : 317.280
Différence en faveur de l'Exercice en cours............	15.135	71 : 721.917

393

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
Du 1er janv. au 20 nov. Fr.	5.980.936	6.723.960
Du 21 au 30 novembre Fr.	156.501	186.515
	6.137.437	6.910.475
Différence en faveur de 1896.		773.038

394

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

Société anonyme : Capital 25.000.000 de francs

Le Conseil d'administration de la Banque Internationale de Paris a décidé le paiement d'une somme de 12 fr. 50 par action, à titre d'acompte, sur le dividende de l'exercice 1896.

Ce paiement s'effectuera au Siège social, à partir du 2 janvier prochain, contre remise du coupon nº 15 et sous déduction des impôts résultant des lois de finances, soit à raison de :

12 francs nets pour les actions nominatives ;
11 francs 43 nets pour les actions au porteur.

A Paris : au Siège social, 3 et 5, rue St-Georges, et au change du jour sur Paris ;

A Bruxelles et à Genève : aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A Londres : à The London Joint Stock Bank, Limited, Lothbury Office.

395

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

Société Anonyme

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'à partir du 1er janvier 1897, il sera payé, contre remise du coupon nº 31, un accompte de 12 fr. 50, net d'impôt, sur produit de l'exercice 1896.

Ce paiement aura lieu :

A Paris. — Aux Bureaux de la Compagnie, 46, rue des Mathurins ; à la Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence ;

A Liège. — Chez MM. Nagelmackers et fils, banquiers ; Meuffels Neeff et Cie, banquiers ;

A Cologne. — Chez MM. Sal Oppenheim Junior et Cie, banquiers ;

A Amsterdam. — Chez MM. Wertheim et Gompertz, banquiers ;

A Bruxelles. — A la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale, 1, rue Montagne-du-Parc ; à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, rue du Marché-au-Bois ;

A Londres. — Chez MM. Williams Deacon et Manchester et Salford Bank Limited, 2, Cockspur street S. W., à Londres, où les coupons doivent être déposés à l'examen pendant trois jours.

396

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les Actionnaires sont convoqués, conformément à l'article 31 des statuts, pour le lundi 28 décembre 1896, à trois heures de relevée, au Siège social, à Madrid, 12, Paseo de Recoletos :

En Assemblée générale extraordinaire, à l'effet de statuer sur une proposition de Convenio à présenter par la Compagnie à ses créanciers.

Les Actionnaires porteurs de vingt actions au moins qui désireront faire partie de cette Assemblée, devront déposer leurs titres dix jours avant la date fixée pour la réunion, soit au plus tard jusqu'au 17 décembre inclus :

A Madrid, à la Banque Hypothécaire d'Espagne, 12, Paseo de Recoletos ;
A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin.

397

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer :

1º MM. les porteurs d'obligations Saragosse, que le paiement du coupon nº 78, au 1er janvier 1897, aura lieu à partir dudit jour :

A Madrid (Pacifico 4), sous déduction des impôts en vigueur ;

A Paris, et aux endroits ci-après désignés, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 35 centimes pour droits perçus par le Trésor français ;

2º MM. les porteurs d'obligations Cordoue-Séville, que le paiement du coupon nº 77, au 1er janvier 1897, aura lieu à partir dudit jour ;

A Madrid (Pacifico 4), sous déduction des impôts en vigueur ;

A Paris, et aux endroits ci-après désignés, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 20 centimes pour droits perçus par le Trésor français.

Ces paiements seront effectués :

A Paris...... chez MM. de Rothschild frères, rue Laffitte, nº 23 ;
A Lyon...... chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive ; chez MM. Ve Morin-Pons et Cie ;
A Bordeaux.. chez MM. Piganeau et fils ;
A Londres.... chez MM. N. M. Rothschild et fils ;
A Bruxelles.... chez M. L. Lambert ;
A Genève..... chez MM. Bonna et Ce.

N. B. — La liste des obligations amorties se trouve chez les Banquiers ci-dessus désignés et aux bureaux du Comité, à Paris, 17, rue Laffitte.

CAISSE DE DÉPOT DES TITRES DE LA COMPAGNIE

MM. les porteurs des actions et obligations de la Compagnie sont admis, conformément à l'art. 10 des statuts, à déposer leurs titres à la Caisse de dépôts établie à Paris, 17, rue Laffitte. Ils reçoivent, en échange, un récépissé nominatif de dépôt sur la présentation duquel les coupons sont payés à Paris, chez MM. de Rothschild frères.

Les titulaires des récépissés sont informés par lettres, des numéros sortis aux tirages et compris dans leurs dépôts.

Les renouvellements de titres, par suite d'épuisement des coupons, se font également par les soins de la Compagnie, sans que les Déposants aient à s'en occuper.

Conditions des dépôts :

Droit de dépôt : 0 fr. 05 par titre au moment du dépôt ;

Droit de garde : 0 fr. 02 1/2 par coupon semestriel ;

Droit de retrait : 0 fr. 05 par titre au moment du retrait.

398

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme.
Capital 62 1/2 millions de francs.

Le Conseil d'administration, dans sa séance de ce jour, a décidé qu'un acompte de 20 francs par action, sur le dividende de l'exercice 1896, serait distribué à partir du 2 janvier prochain.

En vertu des diverses lois de finances, cet acompte de 20 francs sera payé comme suit :

Fr. 19.20 par action nominative (impôt sur le revenu déduit),

» 18.35 par action au porteur, contre remise du coupon nº 49 (impôt sur le revenu et droits de transmission déduits) ;

A Paris, au Siège social, 3, rue d'Antin,
Et au change du jour sur Paris :

A Bruxelles, A Amsterdam, A Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Paris, le 8 décembre 1896.

399

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	5 nov	12 nov	19 nov.	26 nov	3 déc	10 déc
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	98 70	98 50	98 30	98 30	98 50	98 25
Russe Intérieure 4 0/0	66 37	66 30	66 40	66 40	66 90	66 75
Consolidés Russes	102 87	103 25	103 40	103 30	103 20	103 60
Hongrois	103 50	103 60	103 60	103 70	103 70	103 60
Turc VI	19 25	19 75	20 15	19 80	20 10	19 80
Italien 4 %	87 50	87 40	96 70	90 30	91 60	91 70
Chemins de fer						
Autrichiens	153 50	151 »	150 10	148 70	148 90	150 60
Lombards	43 50	42 80	41 70	41 20	40 90	40 80
Gothard	162 12	162 37	164 19	165 25	166 25	165 25
Nord-Est Suisse	127 87	126 87	128 »	130 19	131 25	130 31
Marienbourg	92 30	93 50	92 60	95 »	95 60	95 »
Vars.-Vienne	266 50	267 37	265 »	265 25	267 25	266 19
Banques						
Crédit	230 90	228 30	228 80	228 60	228 30	229 70
Disconto	207 90	204 40	205 30	205 90	206 90	206 10
Darmstadt-Bank	154 »	154 20	154 20	154 25	154 40	155 10
Berl-Handels	151 25	148 25	148 50	153 75	151 25	153 37
Dresde-Bank	157 50	155 12	155 50	156 75	156 75	157 75
National-Bank	140 25	138 75	138 69	139 62	139 75	142 »
Change sur Paris 8 jours	80 85	80 80	80 70	80 75	80 70	80 70
— — Londres —	20 36	20 36	20 37	20 35	20 36	20 34
— — Vienne —	170 30	169 »	169 95	169 80	169 85	169 70
— Pétersbourg 8 jours	213 10	216 30	213 »	213 25	213 »	213 »
Roubles comptant	217 40	217 60	217 65	217 15	216 90	216 80
— fin courant	217 20	217 50	217 50	217 20	217 »	217 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	109 19	110 3.	110 44	111 31	111 81	111 62
Rupee 3 1/2 0/0	62 50	63 50	63 »	62 62	63 »	63 »
Brésil 4 0/0	64 25	62 25	64 50	61 50	61 75	67 75
Argentine 5 0/0	80 50	79 50	79 50	81 25	84 »	20 84
Mexicain 6 0/0	92 37	93 »	92 50	94 12	95 50	94 75
Turc I	64 »	65 »	65 50	65 »	65 50	65 »
— II	29 25	31 »	32 »	32 »	31 75	31 75
— IV	19 »	19 75	20 06	19 81	20 »	19 87
Egypte Unifiée	102 62	103 50	103 75	102 75	103 »	103 75
Grec Monopole	30 50	31 »	30 50	31 »	31 »	29 50
Italien 4 0/0	87 37	87 37	89 75	90 87	91 75	92 60
Russe 4 0/0	102 75	103 25	103 75	103 75	104 »	104 25
Portugais 3 0/0	25 25	25 50	25 37	25 50	25 »	24 87
Espagne Ext. 4 0/0	56 50	58 44	59 12	58 50	58 62	61 06
Hongrois	102 75	103 »	103 50	103 50	103 75	103 75
Français 3 0/0	101 50	101 50	101 50	101 50	101 50	102 [illegible]
Divers						
Banque de Roumanie	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
Suez	133 »	133 »	133 »	134 »	134 »	134 »
Lombards	9 12	9 12	9 12	8 75	9 »	8 87
Banque Ottomane	10 81	11 12	11 06	11 »	11 06	10 87
Rio-Tinto	24 91	25 19	25 19	24 94	24 69	24 37
Brighton A	179 25	180 25	180 75	183 »	183 25	183 25
North Brit	90 25	90 »	89 50	89 75	89 37	88 50
Argent en barres	29 75	29 81	29 94	30 »	29 87	29 94
Change sur Paris	25 36	25 38	25 41	25 40	25 40	25 40
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 «	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 62	3 69	3 81	3 50	3 12	3 »

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 20	122 50	122 70	102 60	122 70	122 75
— — Argent	101 25	101 30	101 30	101 25	101 30	101 30
— — Couronne	101 15	101 »	101 10	100 90	100 75	100 75
Hongrie Rente Or	121 80	122 50	122 15	122 20	122 30	122 30
— Rente Couronne	99 25	99 35	99 15	99 15	99 15	99 15
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	539 »	535 »	536 »	535 »	537 »	536 50
Lemberg-Czernowitz	286 50	286 50	286 50	284 50	286 »	286 50
Ferd.-Nord	3385 »	3385 »	3380 »	3375 »	3360 »	3380 »
Autriche Nord-West	270 50	260 70	268 »	266 20	266 »	270 »
Staatsbahn	360 »	354 50	353 50	350 50	350 20	353 70
Lombard	100 70	99 50	97 20	95 20	95 20	94 50
Lokalbahn	207 50	206 50	209 »	206 50	206 »	206 »
Change sur Londres	119 70	119 85	120 »	119 85	119 95	119 95
— Paris	47 50	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52
Napoléons d'or	9 52	9 53	9 53	9 53	9 53	9 54

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	61 60	62 25	62 35	61 70	61 85	62 75
— Extérieure 4 0/0	72 55	73 65	73 85	72 85	73 10	74 65
Amortissable 4 0/0	73 60	73 20	73 40	73 55	73 »	74 35
Change sur Londres 3 mois	31 95	31 95	31 83	31 37	31 40	31 45
— sur Paris 8 jours	26 77	26 70	26 25	24 10	24 37	24 55
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	61 62	62 75	62 43	61 76	61 75	62 97
— Extérieure 4 0/0	72 55	73 75	73 80	72 80	72 82	74 65
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	84 75	86 65	86 80	87 15	87 75	87 50
— 5 0/0	71 65	72 »	72 95	72 65	73 25	72 80
Change sur Paris	27 30	26 60	26 10	24 50	24 50	24 70

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc
Rente belge 3 0/0	101 40	101 60	101 60	101 55	101 »	101 15
— — 2 1/2 0/0	94 10	94 »	94 »	93 75	93 75	93 75
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2500 »	2505 »	2497 50	2490 »	2495 »	2494 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	910 »	930 »	921 25	914 »	914 »	912 »
— Brux.-Lille-Calais	470 »	475 »	475 »	480 »	482 50	485 »
— Congo (p. d. f.)	125 »	125 »	125 »	135 »	180 »	187 50
Change sur Amsterdam	208 70	208 85	209 02	209 05	208 87	208 90
— sur Berlin	123 82	123 90	124 »	124 02	124 »	124 10
— sur Londres	25 22	25 24	25 26	25 26	25 25	25 25
— sur Paris	100 17	100 15	100 15	100 12	100 12	100 10
Anvers						
Change sur Paris	100 19	100 17	100 17	100 17	100 15	100 05
— sur Berlin	123 85	123 87	123 97	124 02	123 85	123 95
— sur Londres	25 24	25 27	25 29	25 29	25 27	25 27

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 22	94 27	95 65	95 80	97 12	97 37
Ch. de fer Méditerranée act.	505 »	504 »	507 »	658 »	506 »	515 »
— Méridionaux act.	648 »	649 50	663 50	506 »	658 »	668 »
Banque Nationale act.	714 »	710 »	714 »	731 »	762 »	740 »
— Générale	49 »	49 »	48 »	48 »	53 »	50 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	311 »	313 »	314 »	315 »	322 »	323 »
Banque Immobilière	10 »	10 50	11 »	10 50	10 »	10 50
Eaux Marcia	1250 »	1252 »	1260 »	1260 »	1260 »	1262 »
Change sur la France	106 75	106 72	105 85	105 22	104 75	104 65
— sur Londres	26 89	26 92	26 57	26 56	26 43	26 46
— sur Berlin	132 15	132 10	130 30	130 35	129 60	129 70
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 25	94 27	95 60	95 77	95 77	97 37
Chemins de fer Méridionaux	47 »	648 50	661 50	660 »	661 50	668 »
Change sur Paris	106 77	106 77	105 37	105 15	105 15	104 62
— sur Berlin	131 95	132 05	130 50	130 25	130 50	126 75

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	2 déc	10 déc
Russe 4 % 94 (Papier)	98 75	98 72	98 75	99 »	99 30	99 12
Banque de Commerce exté.	482 »	474 »	478 50	482 »	487 »	489 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	721 »	718 »	725 »	737 »	737 »	736 »
— Intern. de St-Péters.	632 50	626 »	635 »	658 50	653 »	654 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	153 25	153 50	154 50	153 50	152 50	152 50
Change sur Paris	37 17	37 12	37 12	37 17	37 22	37 15
— sur Londres	93 40	94 15	94 25	94 30	94 35	94 25
— sur Berlin	45 67	45 62	45 57	45 72	45 75	45 70

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc
Genève avec lots 3 %	112 50	112 25	111 50	111 50	111 50	112 50
Fédéral 1887 3 ½ %	» »	105 »	106 »	107 25	107 25	105 50
— 1889 3 ½ %	105 »	105 12	105 25	105 37	105 50	105 50
— Ch. de fer 3 %	102 50	103 »	104 07	104 »	103 37	»
Italien 4 %	88 17	88 45	90 70	90 95	93 15	93 30
Change sur Paris	100 01	100 06	100 12	100 28	100 34	100 37
— Londres	25 19	25 23	25 27	25 31	25 31	25 32

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	5 nov	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc
Tabacs Ottomans ... L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 14	87 24	87 22	87 18	87 19	87 17
Ottoman 4 0/0 3e groupe	20 31	21 50	22 06	21 30	22 03	21 34
Parité à Paris ... Fr.	18 76	19 70	20 18	20 49	20 15	19 64
Chemins Ottomans	93 50	94 »	99 50	99 »	99 50	99 »
Crédit Ottoman ... L.	7 21	7 21	7 16	7 15	7 16	7 17
Change sur Paris 3 mois	23 10	22 87	22 87	22 90	22 87	23 »
— sur Londres 3 mois.	108 25	109 30	109 30	109 25	109 35	109 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	5 nov.	12 nov.	19 nov.	25 nov.	3 déc	10 déc.
États-Unis 4 0/0	109	109 ⅝	109 ⅞	110 ¼	110 ½	110 ½
Atchison	15 ¼	16 ⅛	15 ¼	14 ¾	14 ½	14
Canada Pacific	57 ¼	58	57 ½	57	56	56
Central New-Jersey	105	107	107	105	105	102
Central Pacific	14 ½	16 ¼	16	16	15 ¼	15
Chicago et N. Western priv.	—	148	148	149	150	149
Milwankee	76 ⅝	78 ⅛	76 ¾	74 ¾	75 ⅛	74 ⅝
Illinois Central	95	95 ¾	95	93	93	93
Lake Shore	151	152	151	151	154 ½	154
Louisville et Nasville	49 ½	52 ⅛	50 ¾	50	50 ⅝	50 ⅛
Erié	15 ⅞	17 ¼	16 ¼	15 ½	15 ½	15
Erié II	53 ½	65 ¼	—	64 ⅞	»	»
New-York Central	94	96 ⅜	95	94 ⅛	94 ⅛	95 ⅛
New-York Ontario	14 ¾	16 ¼	16	14 ½	15 ⅞	1[illegible] ¼
Northern Pacific préf.	23 ¼	27 ⅞	26 ¼	25	24 ¼	23 ⅜
Reading	29 ⅜	30 ⅞	30 ¾	29 ⅝	29 ¼	27 ⅞
Union Pacific	10 ⅛	11 ⅜	10 ¾	10 ⅛	10	10
Wabach St-Louis préf.	16 ¾	18 ¼	17 ⅜	16 ¼	16 ⅜	16 ⅜
Change sur Londres	4.81 ½	4.82	4.82 ½	4 83 ¼	4.83 ¾	4.83 ¾
— Paris	5.21 ⅞	5.21 ¼	5.21 ⅞	5.21 ¼	5.20	5.20
Câble transfers sur Londres	4.85 ¼	4.85	4.86 ¼	4.87	4.87	4.87
Cuivre	10 ⅞	11.20	11 ⅛	11 ⅜	11 ⅜	11 ⅜
Argent	64 ¼	64 ⅞	65	65 ¼	65 ⅛	65 ¼

;OMPAGN!E DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

DE LA BEIRA-ALTA

M. les Obligataires de la Compagnie des nins de fer Portugais de la Beira-Alta sont pré s qu'à partir du 31 décembre 1896 il sera payé, .e coupon n° 19, 2 francs comme deuxième ipte.

paiement s'effectuera sur présentation dudit on, qui sera revêtu de l'estampille suivante : vé 2 francs ».

ivant décision de la Chambre Syndicale des nts de Change, à partir de la même date, 'cembre 1896, la mention inscrite actuellement la Cote officielle sera remplacée par la suie :

Ex-coupon n° 19 estampillé de 3 fr. 50 ».

estampillage et le paiement se feront :

ıris, au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère;

isbonne, au Siège de la Compagnie, 1, rua Victor Cordon;

ondres, chez MM. Morton Rose et Ce, Bartholomew Lane E. C.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

400

LES

BONS DE L'EXPOSITION DE 1900

Exposition de 1900 sera une véritable apose : si l'on songe à ce qu'était l'éclairage élecue il y a vingt ans et si l'on mesure les progrès ımplis depuis, on peut admettre que l'industrie trique aura, d'ici à 1900, entièrement accompli évolution et qu'elle nous réserve, pour cette que, des merveilles encore insoupçonnées.

ous assisterons donc au triomphe de l'électri-

es nombreuses fêtes de nuit qui se succéderont dant six mois attireront un public d'autant plus nbreux que le périmètre de l'Exposition englo-, cette fois, les Champs-Elysées, à partir de la ıcorde.

n n'y aura accès que par la remise de plusieurs ets.

es porteurs de Bons trouveront donc largement ıploi de leurs billets d'entrée; les tickets qui ndraient à être créés ultérieurement, en dehors ceux qui seront délivrés aux porteurs de Bons, et en cas d'insuffisance de ces derniers, ne s'obtiendront qu'au prix de 1 fr.

L'achat d'un Bon au prix actuel de 18 fr. remet le prix du ticket à 90 centimes et l'on a, en plus, les chances de lots et les réductions en chemin de fer.

401

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DU CONGO

Société anonyme au capital de 30.000.000 de fr.

SOUSCRIPTION PUBLIQUE
à 30.000 Obligations de 500 francs 4 1/2 0/0

faisant partie de l'Emprunt de 20.000.000 de francs, divisé en 40.000 Obligations de 500 francs 4 1/2 0/0, remboursables à 525 francs par tirages au sort en 99 ans. — Emprunt approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 28 novembre 1896.

La Compagnie s'est réservé le droit de rembourser anticipativement tout ou partie de l'emprunt, moyennant préavis de six mois et à 525 francs par obligation.

La Compagnie, après en avoir obtenu l'autorisation par décret en date du 30 novembre 1896 du Roi, Souverain de l'Etat indépendant du Congo, affecte à la garantie du remboursement de ces Obligations une hypothèque de premier rang sur la concession du Chemin de fer, hypothèque couvrant au même rang les 20.000 obligations de 500 francs 3 0/0, céées sur la base de la loi du 29 mai 1896, avec la garantie du Gouvernement Belge, et un emprunt éventuel de 5.000.000 de francs. Les titres sont munis du visa du Gouvernement de l'Etat indépendant du Congo pour attester l'inscription hypothécaire.

Les obligations sont munies de coupons semestriels de 11 fr. 25 à l'échéance du 1er juin et du 1er décembre de chaque année, payables à Bruxelles, Anvers, Gand et Liège; ils seront aussi payables à l'Etranger au change du jour. Le remboursement des titres et le paiement des intérêts sont affranchis de tout impôt existant ou à mettre.

Le premier tirage aura lieu en 1897.

La cote à la Bourse de Bruxelles est demandée.

CONDITIONS DE LA SOUSCRIPTION

Les obligations sont offertes au prix de 450 francs, avec majoration des intérêts à dater du 1er décembre 1896. Elles sont payables savoir :

En souscrivant . . . . fr. 100

A la répartition le 23 décembre 1896 . . . fr. 350

plus 1 fr. 45 pour intérêts courus, contre remise d'un titre définitif muni du coupon au 1er juin 1897.

Toutefois, les souscripteurs qui en feront la demande en souscrivant, auront la faculté d'effectuer juspu'au 15 mars 1897, le versement complémentaire de 350 francs, entre le 10 et le 15 des mois de janvier, février et mars, avec intérêt à 5 0/0 sur 350 francs depuis le 1er décembre 1896. Dans ce cas, il leur sera délivré, à la répartition, un titre provisoire libéré de 100 francs, qui devra être échangé lors de la libération complète contre un titre définitif, muni du coupon au 1er juin 1897.

Les souscripteurs qui n'auraient pas libéré leurs titres le 15 mars 1897 paieront des intérêts de retard à 6 0/0 depuis cetts date jusqu'au jour de la libération.

Les obligations qui n'auraient pas été libérées à la date du 15 avril 1897 pourront être vendues aux frais et risques des souscripteurs, sans aucune mise en demeure.

Si le nombre des titres souscrits dépasse 30.000, il y aura lieu à répartition proportionnelle.

Un droit de préférence est réservé aux actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer du Congo, à raison d'une obligation par action dont le numéro aura été donné en souscrivant.

La Souscription sera ouverte le jeudi 17 décembre 1896, de 9 heures à 3 heures :

A Bruxelles, à la Société Générale pour favoriser l'Industrie Nationale; chez M. Léon Lambert; à la Banque de Bruxelles; chez M. F. M. Philippson; à la Caisse Commerciale de Bruxelles; au Crédit Général de Belgique; chez MM. Balser et Cie; chez MM. Cassel et Cie;

A Anvers, à la Banque d'Anvers; à la Banque de Commerce;

A Gand, à la Banque de Gand;

A Liège, à la Banque générale de Liège;

A Tournai, à la Banque centrale Tournaisienne;

A Huy, chez MM. C. De Lhoneux et Cie.

Des notices et des bulletins de souscription sont à la disposition du public aux guichets de ces Etablissements et Banquiers et au Siège de la Société, 13, rue Bréderode.

On peut souscrire, dès à présent, par correspondance.

Bruxelles, le 10 décembre 1896.

La Compagnie du Chemin de fer du Congo (Société anonyme au capital de 30.000.000 de francs) ;

L'Administrateur, Directeur Général,

A. THYS.

Le Président du Conseil,

Jules URBAN.

402

LIVRES D'ÉTRENNES

MAISON HACHETTE. — La bibliothèque e vient de s'enrichir de quatre nouveaux voıes :

Tous jeunes, de A. Verley, est l'histoire d'une ne orpheline, d'un caractère indépendant et fanpue, qui se met un peu étourdiment sur les s toute une nichée de cousins et de cousines nt la turbulence ne tarde pas à lui être à charge qu'elle chasse finalement de chez elle. Ce mont d'humeur, elle l'expie ensuite cruellement, qu'au jour où une réconciliation touchante, vie d'un mariage, vient effacer toute trace des lentendus passés.

ı côté de ce récit vif et alerte, figurent, dans la me collection, la *Chance de Jeanne*, de Mme la ntesse de Vareppe, une fiction remplie de sentint et de charme, le *Manoir de Boishaël*, de ne Chéron de la Bruyère, histoire bretonne qui ıs montre l'orgueil de race, vaincu finalement la sollicitude d'une famille d'abord méconnue, enfin les *Grandeurs de Sophie*, de François schamps, récit où se retrouvent les qualités de ve et de délicatesse du *Lys d'argent*.

Chaque volume, in-16 : Broché, 2 fr. 25. — Carné en percaline rouge, tranches dorées, 3 fr. 50.

Mon Journal. Recueil hebdomadaire pour les fants de 8 à 12 ans (15e année, *1895-96*). — 1 vol. 8°, illustré de nombreuses gravures en couleurs en noir. Broché, 8 fr.; cartonné, 10 fr. (Hachette Cie).

Mon Journal, voilà pour les enfants le recueil bdomadaire illustré par excellence.

Avec ses quatre pages de gravures en couleurs, est incontestablement sans rival parmi toutes les blications analogues; c'est le périodique original plaisant qui répond le mieux au goût des jeunes fants de huit à douze ans et pique le plus leur riosité en les préparant à des actions plus séuses.

Abonnements : France, un an, 8 fr.; six mois, r. 60. — Union postale (1re série), un an, 10 fr.; mois, 5 fr. 50.

Le Journal de la Jeunesse, nouveau recueil bdomadaire illustré, pour les enfants de 10 à 15 ans. — L'année *1896*, brochée en un ou deux volumes, 20 fr. (Hachette et Cie).

Les vingt-quatre premières années de ce recueil forment quarante-huit magnifiques volumes grand in-8° et sont une des lectures les plus attrayantes que l'on puisse mettre entre les mains de la jeunesse. Elles contiennent des nouvelles, des contes, des biographies, des récits d'aventures et de voyages, des causeries sur l'histoire naturelle, la géographie, l'astronomie, les arts et l'industrie, etc.

Le Tour du Monde, journal des voyages et des voyageurs. (Nouvelle série. — Deuxième année, *1896*). — Un volume in-4°, broché, 25 fr.; relié, 32 fr. 50 (Hachette et Cie).

Fidèle à son nouveau programme, le *Tour du Monde*, en cette année 1896, joint au récit de grands voyages, ayant un caractère d'actualité, des informations et des chroniques de toute sorte visant les parties du globe les plus éloignées. Missions scientifiques, religieuses, commerciales, découvertes archéologiques, explorations en cours ou en préparation, géologie, sport, tourisme, yachting, bilan du travail, extraits des revues étrangères, tout a sa place dans ce recueil qui, sous ces deux rubriques : *A travers le Monde, A travers la Nature*, condense un ensemble de faits et de nouveautés qu'il serait difficile de trouver ailleurs.

MAISON J. HETZEL et Cie. — *Face au drapeau*, — *Clovis Dardentor*, par Jules Verne.

Un beau volume grand in-8°, illustré de 89 dessins de L. Benett, dont 12 grandes chromotypographies.

Broché : 9 fr. — Cartonné toile, 12 fr. — Relié : 14 francs.

Chacun de ces ouvrages se vend séparément :

Broché : 4 fr. 50. — Cartonné toile : 6 fr.

Deux livres de Jules Verne, pour une année, c'est une double fortune. *Face au drapeau*, comptera parmi les compositions les plus saisissantes du maître conteur, et l'émotion si patriotique qu'il éveille provoquera, en même temps que l'admiration, une universelle reconnaissance. Comment ne saurait-on pas gré, à un écrivain comme Jules Verne, d'exprimer, de la manière la plus dramatique, le repentir et le remords d'un homme qu'a hanté la pensée de trahir son pays ?

Clovis Dardentor est un récit d aventures de voyages d'une irrésistible et communicative bonne humeur. Se rappelle-t on *Kéraban-le-Têtu*, *Claudius Bombarnac* et tant d'autres œuvres désopilantes ? Celle-ci est de la famille et témoigne d'une invention et d'une verve qui ne se démentent pas. Elles sont extraordinaires sans doute, inexplicables si l'on veut, mais il faut bien s'incliner devant tant de témoignages réitérés.

L. Benett a su rendre tout le dramatique de l un, et tout le comique de l'autre. Douze grandes chromotypographies du meilleur goût, ornent cette édition de luxe.

L'Écolier d'Athènes, par André Laurie.

Un volume in-8°, illustré de gravures en couleurs, par George Roux.

Broché : 7 fr. — Cartonné toile : 10 fr. — Relié : 11 francs.

S'il est, dans la riche collection J. Hetzel, un livre séduisant par excellence, cette année, c'est bien *l'Ecolier d'Athènes*, par André Laurie. Avec une érudition infaillible, l'auteur de *la Vie de collège dans tous les temps et dans tous les pays* montre comment, au temps d'Alexandre le Grand, on instruisait et l'on éduquait les jeunes Grecs. Le récit, très intéressant, est d'une couleur artistique irréprochable et séduira, outre la jeunesse à laquelle il est destiné, les lecteurs plus mûrs, attirés par la résurrection de leurs souvenirs classiques. Ce sont des scènes de mœurs scolaires d'il y a deux mille quatre cents ans, lorsque la nation la plus civilisée qui fût jamais au monde comprenait si bien que, tout en cultivant l'intelligence, il était nécessaire de ne pas négliger les exercices du corps. Malgré le cadre antique, très pittoresque, ce livre est, aujourd'hui, d'une éloquente actualité.

L'illustration de George Roux a tous les caractères de vérité et de conscience d'art. On peut dire d'elle qu'elle est prise sur le vif. C'est une des meilleures de cet artiste hors ligne.

403

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✲, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✲, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;
E. DUVAL, G. O. ✲, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;
E. HOSKIER, O. ✲ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✲, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✲.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera digne de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
New Chimes............	11 décembre	Ordinaire	Johannesburg
Black Reef Company...	12 décembre	»	»
East Rand..............	14 décembre	Extraordinaire	»
Wemmer................	27 janvier	»	»

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 258. — 10e volume. (25) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 19 décembre 1896.

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

48e semaine, du 25 novembre au 1er décembre 1896
Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Recettes totales

Designation	De l'exercice courant	De l'exercice précédt	Différences
De la semaine... Fr.	336.666 27	302.488 25	+ 34.178 02
Transports depuis le 1er janv.	11.331.946 80	10.634.394 74	+ 697.042 06

401

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)
Société anonyme au capital de 12.000.000 de francs

Tirage du 7 décembre 1896
Obigations de 500 france 4 1/2 0/0

1re Emission

91 à	100	2.461 à	2.470	4.741 à	4.750
1.001	1.010	3.151	3.160	5.051	5.060
1.341	1.350	3.481	3.490	5.721	5.730
1.371	1.380	3.711	3.720	5.811	5 820
1.481	1.490	4.031	4.040	5.851	5.860
1.661	1.670	4.241	4.250	5.891	5.900
1.801	1.810	4.361	4.370		

2e Emission

6.141 à	6.150	7.941 à	7.950	10.061 à	10.070
6.731	6.740	8.511	8.520	10.131	10.140
6.751	6.760	8.611	8.620	10.471	10.480
7.071	7.080	9.111	9.120	10.621	10.630
7.281	7.290	9.341	9.350	11.031	11.040
7.291	7.300	9.391	9.400	11.641	11.650
7.301	7.310	9.891	9.900		

3e Emission

11.851 à	11.860	12.171 à	12.180	12.621 à	12.630
12.011	12.020	12.241	12.250	13.731	13.740
12.051	12.060				

Remboursables à 500 francs sous déduction de l'impôt sur la prime de remboursement, soit net à 498 fr. 40 pour les obligations de la première émission (nos 1 à 6000); 499 fr. 20 pour celles de la seconde (nos 6001 à 11800 et 500 francs pour celles de la troisième (nos 11801 à 13760).

Ce remboursement aura lieu à partir du 2 janvier 1897, à Paris, à la Société de Crédit Mobilier, 41, rue Caumartin et chez MM. Périer, Mercet et Cie, banquiers, rue de Provence, 59.

MM. les porteurs d'obligations sont informés que le coupon n° 16 des obligations de ladite Société leur sera payé à partir du 2 janvier 1897, à Paris, aux caisses de la Société de Crédit Mobilier, 41, rue Caumartin et à celles de MM. Périer, Mercet et Cie, banquiers, rue de Provence, 59, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 10 fr. 80 pour les obligations nominatives sur présentation du certificat et de 10 fr. 295 pour celles au porteur, contre remise du coupon n° 16.

402

CHEMINS DE FER A VOIE ÉTROITE DE

ST-ÉTIENNE, FIRMINY, RIVE-DE-GIER

ET EXTENSIONS

Société anonyme — Capital : 6.000.000 francs
Siège social : 3, rue Lafayette, à Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer les Actionnaires qu'il sera mis en paiement, à partir du 2 janvier 1897, à valoir sur les produits de l'exercice 1896, un acompte de 10 francs, sous déduction des impôts, soit :

9 60 pour les actions nominatives ;
9 05 pour les actions au porteur,

contre remise du coupon n° 21.

Ce paiement sera effectué à la Caisse sociale, 3, rue Lafayette, à Paris ; à la Caisse de l'Exploitation, à St-Etienne, place Bellevue et, au Crédit Lyonnais à Paris et en province.

403

COMPAGNIE LYONNAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme — Capital : 4.000.000 francs
Siège social : 232, avenue des Ponts, Lyon (Monplaisir)

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer les Actionnaires qu'il sera mis en paiement, à partir du 2 janvier 1897, à valoir sur les produits de l'exercice 1896, un acompte de 10 francs par action, sous déduction des impôts, soit :

9 60 pour les ations nominatives ;
9 » pour les actions au porteur,

contre remise du coupon n° 7.

Ce paiement sera effectué au Siège social, 232, avenue des Ponts, à Lyon (Monplaisir), au Siège administratif, 3, rue Lafayette, à Paris, et aux Caisses du Crédit Lyonnais.

404

SOCIÉTÉ DES

VOIES FERRÉES DU DAUPHINÉ

Société anonyme — Capital : 3.000.000 francs.
Siège social : 8, avenue de la Gare, à Grenoble

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer les Actionnaires qu'il sera mis en paiement, à partir du 2 janvier 1897, à valoir sur les produits de l'exercice 1896, un acompte de 10 fr. par action, sous déduction des impôts, soit :

9 60 pour les actions nominatives ;
9 » pour les actions au porteur,

contre remise du coupon n° 6.

Le coupon n° 2, des obligations, sera payé à la même date, à raison de 6 77, impôts déduits, pour tous les titres.

Ces paiements seront effectués à Grenoble, Lyon et Paris, aux caisses du Crédit Lyonnais et dans toutes les Agences de cet établissement.

405

COMPAGNIE ROYALE

DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les obligataires que le coupon du 2e semestre 1896 échéant le 1er janvier 1897, des obligations privilégiées de premier rang, sera mis en paiement à partir dudit jour, aux établissements de crédit habituels sous déduction des impôts français, à raison de :

7 fr. 10 c. par obligation privilégiée de premier rang 3 0/0, contre remise du coupon n° 6 ;

9 fr. 47 c. par obligation privilégiée de premier rang 4 0/0, contre remise du coupon n° 6.

406

GOUVERNEMENT IMPERIAL OTTOMAN

Emprunt 4 0/0 1894

L'intérêt semestriel du 1er janvier 1897 sera payé, à partir dudit jour, à raison de :

10 fr. contre remise du coupon n° 6, aux caisses de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, et de la Banque Internationale de Paris, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses, les 155 obligations sorties au tirage fait le 1er décembre 1896, et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal officiel* du 5 décembre, seront remboursées à raison de 500 francs.

407

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGERIE

Société anonyme
Au capital de 30 millions

MM. les Actionnaires sont informés qu'un acompte de :

5 fr. à valoir sur le dividende de l'exercice 1896 sera mis en paiement à partir du 2 janvier prochain :

A Paris, 4, rue Mogador;
Au Crédit Foncier de France;
A Alger, Bône, Constantine, Oran, Philippeville et Tunis.

408

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

OMNIBUS DE PARIS

A partir du 2 janvier 1897, il sera payé au siège de la Compagnie, rue Saint-Honoré, 155, de 10 heures à 3 heures 1/2, 25 francs par action non amortie, imputables sur les comptes de l'exercice 1895, sauf déduction des impôts, soit net à recevoir ;

22 fr. 92 par action au porteur ;
24 » par action nominative.

L'intérêt semestriel des obligations échéant le 1er janvier 1897, sera payé dans les mêmes bureaux à raison de :

9 fr. 60 par obligation nominative :
9 fr. 08 par obligation au porteur.

Le remboursement des actions et obligations sorties au tirage du 7 décembre 1896 aura lieu à partir du 2 janvier 1897, à raison de :

500 fr. » par action et la remise d'une action de jouissance ;
499 fr. 65 par obligation.

409

BANQUE RUSSO-CHINOISE

SAINT-PÉTERSBOURG

Extrait du procés-verbal de l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires du 23 novembre 1896 (a. s.).

L'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires décide :

1° D'approuver, en général, la gestion de la Direction de la Banque depuis l'ouverture de la Banque jusqu'à ce jour; en particulier, la création de Succursales à Shangaï, Hankéou, Wladivostok, Paris et Tien-Tsin;

2° D'autoriser la Direction à ouvrir de nouvelles Succursales de la Banque suivant qu'elle le jugera nécessaire et opportun, avant la convocation de la prochaine Assemblée générale et avec l'autorisation du Ministre des Finances;

3° De nommer une Commission de trois membres, suivant la motion présentée par un certain nombre d'Actionnaires; cette Commission sera investie des mêmes fonctions que l'Assemblée générale et aura pour mission d'examiner l'affaire de la fondation de la Société du Chemin de fer Chinois de l'Est, ainsi que les contrats et arrangements passés avec le Gouvernement Chinois; elle aura à confirmer, s'il y a lieu, les décisions de la Direction à ce sujet.

Ont été élus membres de cette Commission :
MM. I. L. Goldstand, A. L. Borodine et N. I. Filipieff.

410

CHEMINS DE FER DE L'EST ALGÉRIEN

Obligations. Coupon n° 37.
Obligations nominatives.... 7 fr. 20
Obligations au porteur..... 6 fr. 75
(Impôts déduits)

Payable le 15 janvier 1897 :

A Paris, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

En Algérie, chez les Correspondants habituels de la Compagnie.

411

SOCIETÉ LYONNAISE

Bilan au 30 novembre 1896

ACTIF

Caisse (espèces en caisse et à la Banque).	969.601 30
Portefeuille (effets de commerce)..........	38.605.936 67
Avances et crédits sur garanties statutaires	9.239.967 36
Comptes courants..................	3.978.031 46
Comptes d'ordre..................	646.447 13
Actions, versements non appelés..........	22.500.000 »
	75.940.983 92

PASSIF

Capital..................	30.000.000 »
Réserves..................	3.000.000 »
Comptes de dépôts et comptes courants...	39.473.815 64
Acceptations..................	1.000.000 »
Comptes d'ordre..................	2.467.138 28
	75.940.983 92

412

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	12 nov	19 nov.	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	98 50	98 30	98 30	98 50	98 25	98 10
Russe Intérieure 4 0/0	66 30	66 40	66 40	66 90	66 75	66 60
Consolidés Russes	103 25	103 40	103 30	103 20	103 60	103 55
Hongrois	103 60	103 60	103 70	103 70	103 60	103 50
Turc VI	19 75	20 15	19 80	20 10	19 80	20 45
Italien 4 %	87 40	96 70	90 30	91 60	91 70	91 70
Chemins de fer						
Autrichiens	151 »	150 10	148 70	148 90	150 60	151 60
Lombards	42 80	41 70	41 20	40 90	40 80	39 60
Gothard	162 37	164 19	165 25	166 25	165 25	165 87
Nord-Est Suisse	126 87	128 »	130 19	131 25	130 31	131 50
Marienbourg	93 50	92 60	95 »	95 60	95 »	94 20
Vars.-Vienne	267 37	265 »	265 25	267 25	266 19	265 37
Banques						
Crédit	228 30	228 80	228 60	228 30	229 70	223 40
Disconto	204 40	205 30	205 90	206 90	206 10	207 10
Darmstadt-Bank	154 20	154 20	151 25	154 40	155 10	155 30
Berl-Handels	148 25	148 50	153 75	151 25	153 37	151 25
Dresde-Bank	155 12	155 50	156 75	156 75	157 75	157 25
National-Bank	138 75	138 69	139 62	139 75	142 »	142 56
Change sur Paris 8 jours	80 80	80 70	80 75	80 70	80 70	80 55
— — Londres —	20 36	20 37	20 35	20 36	20 34	20 33
— — Vienne —	169 »	169 95	169 80	169 85	169 70	169 40
— Pétersbourg 8 jours	216 30	213 »	213 25	213 »	213 »	212 70
Roubles comptant	217 60	217 65	217 15	216 90	216 80	216 40
— fin courant	217 50	217 50	217 20	217 »	217 »	216 50

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0.	110 3.	110 44	111 31	111 81	111 62	111 »
Rupee 3 1/2 0/0	63 50	63 »	62 62	63 »	63 »	62 50
Brésil 4 0/0	62 25	61 50	61 50	61 75	67 75	67 25
Argentine 5 0/0	79 50	79 50	81 25	84 »	20 84	84 25
Mexicain 6 0/0	93 »	92 50	94 12	95 50	94 75	94 62
Turc I	65 »	65 50	65 »	65 50	65 »	65 »
— II	31 »	32 »	32 »	31 75	31 75	32 25
— IV	19 75	20 06	19 81	20 »	19 87	20 37
Egypte Unifiée	103 50	103 75	102 75	103 »	103 75	104 50
Grec Monopole	31 »	30 50	31 »	31 »	29 50	29 50
Italien 4 0/0	87 37	89 75	90 87	91 75	92 60	92 25
Russe 4 0/0	103 25	103 75	103 75	104 »	104 25	103 75
Portugais 3 0/0	25 50	25 37	25 50	25 »	24 87	25 »
Espagne Ext. 4 0/0	58 44	59 12	58 50	58 62	61 06	59 27
Hongrois	103 »	103 50	103 50	103 75	103 75	103 75
Français 3 0/0	101 50	101 50	101 50	101 50	102 »	102 »
Divers						
Banque de Roumanie	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
Suez	133 »	133 »	134 »	134 »	134 »	134 »
Lombards	9 12	9 12	8 75	9 »	8 87	8 75
Banque Ottomane	11 12	11 06	11 »	11 06	10 87	11 12
Rio-Tinto	25 19	25 19	24 94	24 69	24 37	24 81
Brighton A	180 25	180 75	183 »	183 25	183 25	184 75
North Brit	90 »	89 50	89 75	89 37	88 50	88 75
Argent en barres	29 81	29 94	30 »	29 87	29 94	30 »
Change sur Paris	25 38	25 41	25 40	25 40	25 40	25 41
Escompte de la Banque	4 »	4 «	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 69	3 81	3 50	3 12	3 »	3 69

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 50	122 70	102 60	122 70	122 75	123 10
— — Argent	101 30	101 30	101 25	101 30	101 30	101 40
— — Couronne	101 »	101 10	100 90	100 75	100 75	100 80
Hongrie Rente Or	122 50	122 15	122 20	122 30	122 30	122 50
— Rente Couronne	99 35	99 15	99 15	99 15	99 15	99 20
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	535 »	536 »	535 »	537 »	536 50	537 »
Lemberg-Czernowitz	286 50	286 50	284 50	286 »	286 50	289 »
Ferd.-Nord	3385 »	3380 »	3375 »	3360 »	3380 »	3380 »
Autriche Nord-West	260 70	268 »	266 20	266 »	270 »	269 »
Staatsbahn	354 50	353 50	350 50	350 20	353 70	357 20
Lombard	99 50	97 20	95 20	95 20	91 50	92 90
Lokalbahn	206 50	209 »	206 50	206 »	206 »	206 »
Change sur Londres	119 85	120 »	119 85	119 95	119 95	120 05
— Paris	47 55	47 52	47 50	47 55	47 52	47 55
Napoléons d'or	9 53	9 53	9 53	9 53	9 54	9 54

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	62 25	62 35	61 70	61 85	62 75	61 90
— Extérieure 4 0/0	73 65	73 85	72 85	73 10	74 65	74 20
Amortissable 4 0/0	73 20	73 40	73 55	73 »	74 35	74 25
Change sur Londres 3 mois	31 95	31 83	31 37	31 40	31 45	31 70
— sur Paris 8 jours	26 70	26 25	24 10	24 37	24 55	25 50
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	62 75	62 43	61 76	61 75	62 97	61 97
— Extérieure 4 0/0	73 75	73 80	72 80	72 82	74 65	74 12
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 65	86 80	87 15	87 75	87 50	89 25
— 5 0/0	72 »	72 95	72 65	73 25	72 80	75 »
Change sur Paris	26 60	26 40	24 50	24 50	24 70	25 90

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Rente belge 3 0/0	101 60	101 60	101 55	101 »	101 15	101 35
— — 2 1/2 0/0	94 »	94 »	93 75	93 75	93 75	93 75
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2505 »	2497 50	2490 »	2495 »	2494 »	2490 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	930 »	921 25	914 »	914 »	912 »	915 »
— Brux.-Lille-Calais	475 »	475 »	480 »	482 50	485 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	125 »	125 »	135 »	180 »	187 50	190 »
Change sur Amsterdam	208 85	209 02	209 05	208 87	208 90	208 80
— sur Berlin	123 90	124 »	124 02	124 »	124 10	124 07
— sur Londres	25 24	25 26	25 26	25 25	25 25	25 25
— sur Paris	100 15	100 15	100 12	100 12	100 10	100 07
Anvers						
Change sur Paris	100 17	100 17	100 17	100 15	100 05	100 13
— sur Berlin	123 87	123 97	124 02	123 85	123 95	124 »
— sur Londres	25 27	25 29	25 29	25 27	25 27	25 28

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	94 27	95 65	95 80	97 12	97 37	97 35
Ch. de fer Méditerranée act.	504 »	507 »	658 »	506 »	515 »	514 50
— Méridionaux act.	649 50	663 50	506 »	658 »	668 »	666 50
Banque Nationale act.	710 »	714 »	731 »	762 »	740 »	735 »
— Générale	49 »	48 »	48 »	53 »	50 »	49 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	313 »	314 »	315 »	322 »	323 »	330 »
Banque Immobilière	10 50	11 »	10 50	10 »	10 50	10 »
Eaux Marcia	1252 »	1260 »	1260 »	1260 »	1262 »	1260 »
Change sur la France	106 72	105 35	105 22	104 75	101 65	104 72
— sur Londres	26 92	26 57	26 56	26 43	26 46	26 44
— sur Berlin	132 10	130 30	130 35	129 60	129 70	129 90
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	94 27	95 60	95 77	95 77	97 37	97 32
Chemins de fer Méridionaux	648 50	661 50	660 »	661 50	668 »	666 50
Change sur Paris	106 77	105 37	105 15	105 15	104 62	104 70
— sur Berlin	132 05	130 50	130 25	130 50	126 75	129 90

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	12 nov	19 nov	26 nov	2 déc	10 déc	17 déc
Russe 4 % 94 (Papier)	98 72	98 75	99 »	99 30	99 12	99 »
Banque de Commerce exté.	474 »	478 50	482 »	487 »	489 »	486 50
— d'Esc. de St-Pétersb.	718 »	725 »	737 »	737 »	736 »	737 »
— Intern. de St-Péters.	626 »	635 »	658 50	653 »	654 »	657 »
Russe 4 1/2 % val. de Cr. f.	153 50	154 50	153 50	152 50	152 50	152 50
Change sur Paris	37 12	37 12	37 17	37 22	37 15	37 15
— sur Londres	94 15	94 25	94 30	94 35	94 25	94 25
— sur Berlin	45 62	45 57	45 72	45 75	45 70	45 70

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Genève avec lots 3 %	112 25	111 50	111 50	111 50	112 50	113 12
Fédéral 1887 3 1/2 %	105 »	106 »	107 25	107 25	105 50	103 75
— 1889 3 1/2 %	105 12	105 25	105 37	105 50	105 50	104 75
— Ch. de fer 3 %	103 »	104 07	104 »	103 37	»	»
Italien 4 %	88 45	90 70	90 95	93 15	93 30	93 30
Change sur Paris	100 06	100 12	100 28	100 34	100 37	100 40
— Londres	25 23	25 27	25 31	25 31	25 32	25 34

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	12 nov	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc
Tabacs Ottomans L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 24	87 22	87 18	87 19	87 17	87 17
Ottoman 4 0/0 3e groupe	21 50	22 06	21 30	22 03	21 34	22 14
Parité à Paris Fr.	19 70	20 18	20 49	20 15	19 64	20 18
Chemins Ottomans	94 »	99 50	99 »	99 50	99 »	102 »
Crédit Ottoman L.	7 21	7 16	7 15	7 16	7 17	7 16
Change sur Paris 3 mois	22 87	22 87	22 90	22 87	23 »	22 90
— sur Londres 3 mois.	109 30	109 30	109 25	109 35	109 05	109 20

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	12 nov.	19 nov.	25 nov.	3 déc	10 déc.	17 déc.
États-Unis 4 0/0	109 5/8	109 7/8	110 1/4	110 1/2	110 1/2	110 3/4
Atchison	16 1/8	15 1/4	14 3/4	14 1/2	14	13 7/8
Canada Pacific	58	57 1/2	57	56	56	54 3/4
Central New-Jersey	107	107	105	105	102	103
Central Pacific	16 1/4	16	16	15 1/4	15	14 3/4
Chicago et N. Western priv.	148	148	149	150	149	147
Milwankee	78 1/8	76 3/4	74 3/4	75 1/8	74 5/8	75 1/8
Illinois Central	95 3/4	95	93	93	93	92
Lake Shore	152	151	151	154 1/2	151	151 1/4
Louisville et Nasville	52 1/8	50 3/4	50	50 5/8	50 1/8	49 3/8
Erié	17 1/4	16 1/4	15 1/2	15 1/2	15	14 7/8
Erié II	65 1/4	—	64 7/8	»	»	»
New-York Central	96 3/8	95	94 1/9	94 1/4	95 1/2	95
New-York Ontario	16 1/4	16	14 1/2	15 7/8	15 1/4	15 1/8
Northern Pacific préf.	27 7/8	26 1/4	25	24 1/4	23 3/8	22 1/2
Reading	30 7/8	30 3/4	29 5/8	29 1/4	27 7/8	27 1/4
Union Pacific	11 3/8	10 3/4	10 1/8	10	10	9 1/2
Wabach St-Louis préf.	18 1/4	17 3/8	16 1/4	16 3/8	16 3/8	16 3/8
Change sur Londres	4.82	4.82 1/2	4 83 1/4	4.83 3/4	4.83 3/4	4.84
— Paris	5.21 1/4	5.21 7/8	5.21 1/4	5.20	5.20	5.20
Câble transfers sur Londres	4.85	4.86 3/4	4.87	4.87	4.87	4.88
Cuivre	11.20	11 1/2	11 3/8	11 3/8	11 3/8	11 7/16
Argent	64 7/8	65	65 1/4	65 1/8	65 1/4	65 3/8

GOUVERNEMENT ROYAL DE SERBIE

Emprunt 4 0/0 Unifié Amortissable

créé en vertu de la loi du 8/20 juillet 1880

L'intérêt semestriel au 1er/13 janvier 1897 sur les obligations de l'Emprunt serbe 4 0/0 unifié amortissable, sera payé à Paris dès le 2 janvier, à raison de 10 francs nets, contre remise du coupon n° 3, aux caisses :

De la Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer;
Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;
De la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence;
De la Banque Internationale de Paris, 3, rue Saint-Georges;
De la Succursale de la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du Quatre-Septembre;
De MM. E. Hoskier et Cie, 39, boulevard Haussmann.

A partir de la même date, les obligations sorties au tirage seront remboursées à 500 francs l'une, aux caisses ci-dessus désignées.

Emprunt 4 0/0 or d'Unification de 1895

TROISIÈME TIRAGE

LISTE OFFICIELLE des obligations de l'Emprunt d'Unification 4 0/0 or de 1895, sorties au tirage du 1/13 octobre 1896.

25.761 à 25.780	32.961 à 32.980	51.401 à 31.420
68.301 68.320	117.561 117.580	123.421 123.440
123.861 123.880	129.341 129.360	146.861 146.880
194.361 194.380	197.541 197.560	255.521 255.540
275.621 275.640	277.901 277.920	284.061 284.080
314.481 314.500	337.101 337.120	375.205 375.224
387.265 387.284	394.045 394.064	395.405 395.424
432.725 432.744	439.345 439.364	485.065 485.084
489.625 489.644	490.105 490.124	500.525 500.544
512.045 512.064	556.165 556.184	561.365 561.384
561.605 561.624	569.105 569.124	585.945 585.964
587.305 587.324	595.165 595.184	600.985 601.004
606.325 606.344	613.045 613.064	625.585 625.604
634.385 634.404	640.005 640.024	644.445 644.464
658.065 658.084	678.325 678.344	695.345 695.364
701.645 701.664		

Les obligations portant les numéros ci-dessus sont remboursables le 2 janvier 1897.

LA DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE.

413

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

Compagnie d'Assurances Réunies
66, rue de la Chaussée-d'Antin

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il sera payé, à partir du 2 janvier prochain, un acompte de 15 fr. nets d'impôts, sur le dividende de l'exercice 1896, contre remise du coupon n° 34 :

A Paris, à la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire;
A Madrid, au Siège social.

414

BIBLIOGRAPHIE

Le Prétendant, par M. Guixon-Pagès, 1 vol. in-18, chez Chamuel, 3 fr. 50.

La librairie Chamuel vient de mettre en vente un nouvel ouvrage, qui sera goûté par d'aucuns mais sera combattu par beaucoup d'autres.

L'auteur, dans son programme monarchique, donne aux questions sociales et financières la place importante qu'elles méritent.

L'ouvrage est précédé d'une préface étincelante d'un des maîtres du journalisme contemporain. M. Cornély, avec sa rondeur et son esprit coutumiers, nous dit ce que doit être à ses yeux un Prétendant selon la formule moderne. 415

Vient de paraître chez Chamuel, éditeur, 5, rue de Savoie, Paris. **Les Opéras de Wagner :** Tome I, *Tannhæusèr, Lohengrin, Parsifal,* ouvrage traduit de l'allemand, par A. Delpit; un volume 4 fr. 50. 416

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 100.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 novembre 1896

ACTIF

Caisse et Banque	35.316.027 08
Portefeuille « Effets de Commerce »	246.018.675 94
Reports	31.151.246 30
Banques des Colonies françaises	9.818.772 40
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	30.505.766 81
Comptes courants débiteurs	35.157.253 32
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	22.908.498 77
Agences hors d'Europe	24.355.377 72
Avances garanties	14.580.049 93
Participations financières	5.486.537 75
Tirages à éch. des Agences hors d'Europe	19.144.401 50
Débiteurs par Acceptations	52.794.9.5 79
Crédits par Acceptations garantis	40.264.266 68
Comptes d'Ordre et Divers	14.097.566 74
Immeubles	7.250.000 »
Fr.	619.449.396 73

PASSIF

Capital	100.000.000 »
Réserves	7.967.745 40
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	230.162.519 99
Comptes courants créditeurs	106.071.241 93
Bons et Dépôts à échéance fixe	41.252.941 48
Coupons et Dividendes à payer	7.301 442 48
Banques des Colonies françaises	1.101.049 62
Effets remis à l'Encaissement	12.981.666 50
Acceptations pour compte des Agences hors d'Europe	12.951.184 15
Acceptations pour compte de tiers	88.319.050 54
Comptes d'Ordre et Divers	5 964.202 19
Immeuble « Annuités à régler »	5.376.352 45
Fr.	619.449.396 73

CERTIFIÉ CONFORME :

Pour la Commission de Contrôle,
A. ALLAIN-LAUNAY.

Le Président du Conseil d'Administration,
DENORMANDIE.

417

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DU

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Actif	Situation au 31 oct. 1896	Situation au 30 nov. 1896
Espèces au siège social	6.879.864 20	7 061.012 75
— à la Banq. de France	305.493 18	695.917 3.
Fonds disponib. dans les banques France.	5.893.119 93	5.183.671 10
Fonds disponib. dans les banques Etrang.	» »	» »
Coupons à encaisser	1.720.762 18	1.186.118 7.
Agents de change	» »	96.022 45
Effets à recevoir. France	67.769.088 06	60.301.805 86
— Etranger	4.123.916 45	5.892.661 50
Reports	11.422.390 45	5.718.058 97
Rentes, Actions et Oblig.	3.144.950 29	3.165.065 95
Avances sur Titres	12.198.059 01	13.051.150 65
— Garanties	» »	» »
Comptes Courants	23.034.567 78	22.194.482 04
Crédits d'acceptations	5.761.731 50	5.996 459 40
Frais généraux anciens	» »	710.243 63
— nouveaux	551.461 65	508.565 »
Immeuble social	3.213.543 96	3.213.513 96
Versement non appelé	45.000.000 »	45.000.000 »
Total de l'actif	191.021.978 61	180.274.809 29
Passif		
Capital	60.000.000 »	60.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	6.000.000 »	6.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire	1.000.000 »	1.000.000 »
Comptes de dépôts pour chèques à 1/2 0/0	46.519.938 19	45.070.400 79
Comptes de dép. à préavis	11.847.708 57	12.294.568 80
Comptes courants. France	48.913.665 »	40.107.212 53
— Etranger	6.958.879 73	6.361.566 90
Agents de change	1.378.007 30	153.800 60
Acceptations à payer sur garant.	5.946.350 27	6.278.052 50
Acceptations à payer sur provis.	» »	» »
Divers	» »	» »
Réescompte du portef.	141.370 10	141.370 10
Intérêts et dividendes :		
Antér. restant à payer	47.075 »	38.456 50
Report de l'exerc. 1895.	81.582 87	81.582 87
Profits et pertes	2.157.411 61	2.417.797 70
Total du passif	191.021.978 64	180.274.809 29
Effets à échoir en portefeuille	71.893.034 51	66.194.467 36
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	17.140.700 »	20.852.590 »

Certifié conforme aux écritures,
Le Directeur : DESVAUX. 418

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 30 novembre 1896

Actif

Caisse et banque		31.502.390 78
Portefeuille	154.627.191 03	179.215.668 17
Effets à l'encaissement	188.477 14	
Reports		9.186.459 98
Coupons à encaisser		1.757 906 81
Rentes et actions, bons et obligations		55.632.690 47
Avances sur garanties		94.950.603 94
Participations industrielles et commerciales		3.838.795 38
Participations financières		66.803.702 67
Immeubles		4.397.487 68
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		144.555.911 58
Appels différés sur actions		60.000.000 »
Intérêts sur actions		1.500.000 »
		653.341.617 46

Passif

Capital	120.000.000 »
Réserve statutaire	7.726.253 07
Réserve spéciale	6.000.000 »
Comptes de chèques	171.670.640 69
Dépôts à échéance fixe	108.610.600 »
Comptes à disponibilité	1.257.704 04
Effets à payer	57.646.740 16
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	176.668.517 93
Intérêts et dividendes	260.857 25
Solde du dernier exercice	95.326 93
Profits et pertes (frais généraux déduits)	3.113.977 39
	653.341.617 46

Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale	53.288.000 »
Agences de province	36.866.992 36
Total	90.154.992 36

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur : LOUIS DORIZON

419

LIVRES D'ÉTRENNES

Librairie Flammarion. — C'est aujourd'hui que la librairie Ernest Flammarion met en vente, sous la forme d'un superbe volume de 500 pages orné d'un grand nombre d'illustrations, **la Révolution française,** de M. Armand Dayot. Inutile d'insister sur le puissant intérêt de cet ouvrage, qui sera bientôt dans toutes les mains. Il est d'ailleurs le complément du *Napoléon,* par le même auteur. Le texte très explicatif est d'une grande clarté dans son érudition concentrée, est à la hauteur de l'illustration, faite de scènes historiques, de tableaux de mœurs, de batailles, de portraits, d'autographes, de modes et d'objets du temps. Il nous paraît difficile qu'après avoir parcouru les feuillets de ce livre, fruit d'un effort considérable et unique dans l'histoire de la librairie, le lecteur, souvent trop ignorant des faits et des hommes de notre grande Révolution, ne connaissent pas, dans ses moindres détails, l'histoire de la glorieuse et tragique époque d'où est née la société moderne.

Un Monde Inconnu; Deux ans sur la Lune, par Pierre de Sélène, qui vient de paraître chez E. Flammarion est un ouvrage d'une originalité puissante et qui ne peut manquer d'intéresser vivement les lecteurs pour lesquels il est écrit. **Un Monde Inconnu** s'adresse surtout aux jeunes et sera aussi goûté par le grand publtc. Devançant les conquêtes de la science dont il respecte les données, l'auteur conduit ses héros dans notre satellite, et les met en présence d'une humanité tout entière vivant à l'intérieur de la planète. — Grâce à leur supériorité physique et morale, les habitants de la Lune ont atteint un haut degré de civilisation et de progrès. — A l'aide d'ingénieux moyens, un problème qui a souvent hanté l'esprit des chercheurs se trouve résolu : des communications régulières et suivies sont établies entre les deux astres. — On trouvera dans ce livre, avec une haute pensée morale et des enseignements féconds, une touchante histoire de cœur, des péripéties variées, des épisodes dramatiques et de curieuses explorations à la surface lunaire. 420

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✲, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✲, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;

E. DUVAL, G. O. ✲, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;

E. HOSKIER, O. ✲ (de la Maison E. Hoskier et Cie). Banquier ;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✲, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✲.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Wemmer	27 janvier	Extraordinaire	Johannesburg
Consolidated Deep	29 janvier	Ordinaire	»
Transvaal Consol. Land.	10 février	»	Prétoria
Robinson Gold	8 mars	»	Johannesburg
Rand Mines	18 mars	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 259. — 10e volume. (26) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Samedi 26 décembre 1896.

COMPAGNIE PARISIENNE

'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ		AUGMENTATION	
	1896	1895	en 1896	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
ovembre	8.689.576 11	8.632.677 70	56.898 41	6.66
. pr. mois	71.128.107 67	68.676.930 47	2.451.177 20	3.57

421

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1895	1896
u 1er janv. au 30 nov. Fr.	6.137.437	6.910.475
u 1er au 10 décembre Fr.	174.509	187.704
	6.311.946	7.098.179
ifférence en faveur de 1896.	786.233	

422

CHEMINS DE FER ORIENTAUX

Bulletin hebdomadaire des produits de l'Exploitation

49e semaine, du 2 au 8 décembre 1896

Longueur exploitée : 1.265 kilomètres

Designation	Recettes totales De l'exercice courant	De l'exercice precedt		Différences
la semaine... Fr.	241.392 19	241.213 28	+	178 91
ransports depuis le 1er janv.	11.573.338 99	10.876.148 02	+	697.190 97

4.3

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25 millions

Le coupon n° 10 des obligations hypothécaires 0/0 sera payé à partir du 2 janvier 1897, à raison e :

9 fr. 60 pour les titres nominatifs;
9 fr. 15 — au porteur.

Aux Caisses de la Société Générale de Crédit ndustriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, t dans ses bureaux de quartier.

424

GOUVERNEMENT IMPERIAL DE RUSSIE

Emprunts : Or 3 0/0 1891 et 1894 ; Or 4 0/0 1894, 6e émission.

Le coupon trimestriel au 1er janvier 1897 sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même caisse, les obligations sorties au tirage seront remboursées à raison de 500, 2.500 et 12.500 fr., nets d'impôts, suivant les coupures.

425

SOCIÉTÉ FRANCO-ALGÉRIENNE

Société anonyme
Capital social : 30.000.000 de francs

MM. les porteurs d'obligations concordataires et de créances assimilées (portion A) sont informés qu'à partir du 1er janvier 1897, il sera procédé au siège de la Compagnie, 6, rue Pigalle à Paris, au paiement du coupon échéant à cette date.

Le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 14 à raison de :

1 fr. 15 par titre au porteur;
1 fr. 20 par titre nominatif.
(Impôts déduits.)

426

SOCIÉTÉ DES

ÉTABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

Avis est donné à MM. les actionnaires qu'à partir du 1er janvier 1897 il sera procédé, au siège social, 13, boulevard Malesherbes, à l'échange des actions anciennes.

Chaque action ancienne de 500 fr. donne droit : 1° à deux actions de 100 fr. de la Société Nouvelle, coupon n° 1 détaché ; 2° à un bon de 20 fr. délivré à titre de dernière répartition.

MM. les actionnaires peuvent dès à présent adresser les titres à échanger au siège social.

Les titres nouveaux leur seront envoyés à compter du 2 janvier 1897.

427

COMPAGNIE L'UNION DES GAZ

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Avis aux actionnaires et obligataires

Le complément du dividende de l'exercice 1895-96 sera payé payé au siège social, rue Saint-Georges, 15 *bis*, à Paris, contre remise du coupon n° 44, à partir du 1er janvier prochain, aux actions de la 1re et aux actions de la 2e série, à raison de 48 fr. net d'impôts pour les titres nominatifs et de 46 fr. 40 pour les actions au porteur.

Le coupon n° 17 des obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie sera payé au siège social à partir du 1er janvier prochain, à raison de 10 fr. 80 nets d'impôts pour les titres nominatifs et de 10 fr. 50 net d'impôts pour les obligations au porteur.

Le coupon n° 2 des obligations 4 0/0 de la Compagnie sera payé au siège social à partir du 1er janvier prochain, à raison de 9 fr. 60 net d'impôts pour les titres nominatifs et de 9 fr. 10 net d'impôts pour les obligations au porteur.

428

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA

ET PROLONGEMENTS

Le coupon n° 39 des obligations sera payé le 1er février 1897, soit au Siège social, 7, rue d'Astorg, à Paris, soit aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bône :

Par obligation nominative. 7 fr. 50
Par obligation au porteur.. 6 fr. 734

Les coupons indiqués ci-dessus, ainsi que les obligations amorties au tirage du 25 juillet 1896, remboursables à 500 francs, moins l'impôt, le 1er février 1897, pourront être payés au Siège de la Compagnie, à partir du 2 janvier 1897, sous une retenue de 4 0/0.

429

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

VOIES FERRÉES ÉCONOMIQUES

Société anonyme — Capital : 5.000.000 francs
Siège social : 3, rue Lafayette, à Paris

MM. les Actionnaires sont informés que le Conseil d'Administration de la Compagnie a décidé, conformément à l'article 39 des statuts, la distribution, à partir du 20 janvier 1897, et à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1896, d'un acompte de 10 fr. par action, lequel sera payé, sous déduction des impôts, à raison de :

9 60 par action nominative,
9 10 par action au porteur,

contre remise du coupon n° 11.

Au Crédit Lyonnais, à Paris et dans ses Succursales en province et à l'étranger.

430

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 2 janvier prochain :

1° *Sur les obligations (Nord de l'Espagne):*

3e Série. Le coupon n° 27, à raison de Réaux 28.50, soit . . . . Pesetas. **7.125**

4e Série. Le coupon n° 23, à raison de Réaux 28.50, soit . . . . Pesetas. **7.125**

5e Série. Le coupon n° 17, à raison de . . . . Pesetas **7 50**

2° *Sur les obligations Priorité-Barcelone :*

Le coupon n° 33, à raison de Réaux 28.50, soit . . . . Pesetas **7 125**

3° *Sur les obligations Spéciales-Pampelune :*

Le coupon n° 38, à raison de Réaux 28.50, soit. . . . . Pesetas **7 125**

4° *Sur les obligations Ségovie à Medina del Campo :*

Le coupon n° 24, à raison de . . Pesetas **7 50**

A Madrid : A la gare du Nord et à la Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol, 17, Paseo de Recoletos.

Les porteurs d'obligations qui préféreraient présenter leurs coupons à l'Etranger pourront les toucher par l'intermédiaire des banquiers de leur choix.

Les porteurs qui présenteront leurs coupons en Espagne seront assujettis au paiement des impôts fixés par les dispositions légales.

Avis aux Obligataires

de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne

Les Etablissements financiers ci-après désignés ont l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations, que pour leur faciliter le recouvrement de leurs coupons, ils les recevront à leurs guichets et en escompteront le produit à présentation, sans aucuns frais ni charge, au cours moyen du change de la veille à Paris.

Pour l'échéance du 2 janvier, les porteurs pourront donc présenter leurs coupons à partir de cette date :

A Paris : Au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais ;

A Lyon : Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise (Palais Saint-Pierre) ;

A Bruxelles : A la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La Société Générale de Crédit Mobilier Espagnol rappelle à MM. les Obligataires qu'elle a fait auprès de la Compagnie du Nord de l'Espagne toutes réserves de droit relativement au recouvrement en pesetas de tous les coupons et remboursements d'obligations.

MM. les porteurs d'obligations peuvent donc être assurés en présentant leurs coupons ou obligations amortis, aux guichets des Sociétés ci-dessus désignées, que leur perception en pesetas n'implique aucune déchéance de leurs droits éventuels, et qu'ils participeront à tout avantage, compensation ou arrangement qui pourraient être convenus au bénéfice des porteurs d'obligations de la Compagnie du Nord de l'Espagne, soit par voie amiable, soit autrement.

Avis aux Porteurs d'Obligations

de l'Est de l'Espagne.

MM. les porteurs d'obligations de l'Est de l'Espagne sont informés que le coupon n° 20 des obligations de 1re Hypothèque de l'Est de l'Espagne, estampillées, levr sera payé à raison de Fr. **7 25** à partir du 2 janvier prochain :

A Paris, au Crédit Mobilier Espagnol, 69, rue de la Victoire ;

A Lyon, à la Société Lyonnaise.

431

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES DE L'EUROPE

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	19 nov.	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	98 30	98 30	98 50	98 25	98 10	98 70
Russe Intérieure 4 0/0	66 40	66 40	66 90	66 75	66 60	66 60
Consolidés Russes	103 40	103 30	103 20	103 60	103 55	103 25
Hongrois	103 60	103 70	103 70	103 60	103 50	103 60
Turc IV	20 15	19 80	20 10	19 80	20 45	20 35
Italien 4 %	96 70	90 30	91 60	91 70	91 70	91 40
Chemins de fer						
Autrichiens	150 10	148 70	148 90	150 60	151 60	152 »
Lombards	41 70	41 20	40 90	40 80	39 60	39 60
Gothard	164 19	165 25	166 25	165 25	165 87	164 81
Nord-Est Suisse	128 »	130 19	131 25	130 31	131 50	131 50
Marienbourg	92 60	95 »	95 60	95 »	94 20	93 75
Vars.-Vienne	265 »	265 25	267 25	266 19	265 37	265 75
Banques						
Crédit	228 80	228 60	228 30	229 70	223 40	223 20
Disconto	205 30	205 90	206 90	206 10	207 10	207 10
Darmstadt-Bank	154 20	154 25	154 40	155 10	155 30	155 50
Berl-Handels	148 50	153 75	154 25	153 37	154 25	155 »
Dresde-Bank	155 50	156 75	156 75	157 75	157 25	157 25
National-Bank	138 60	139 62	139 75	142 »	142 56	142 62
Change sur Paris 8 jours	80 70	80 75	80 70	80 70	80 55	80 70
— — Londres —	20 37	20 35	20 36	20 34	20 33	20 34
— — Vienne —	169 95	169 80	169 85	169 70	169 40	168 90
— Pétersbourg 8 jours	213 »	213 25	213 »	213 »	212 70	212 85
Roubles comptant	217 65	217 15	216 90	216 80	216 40	216 40
— fin courant	217 50	217 20	217 »	217 »	216 50	216 50

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Fonds d'États						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	110 44	111 31	111 81	111 62	111 »	111 06
Rupee 3 1/2 0/0	63 »	62 62	63 »	63 »	62 50	62 93
Brésil 4 0/0	64 50	64 50	64 75	67 75	67 25	66 75
Argentine 5 0/0	79 50	81 25	84 »	20 84	84 25	83 75
Mexicain 6 0/0	92 50	94 12	95 50	94 75	94 62	95 12
Turc I	65 50	65 »	65 50	65 »	65 »	65 50
— II	32 »	32 »	31 75	31 75	32 25	31 75
— IV	20 06	19 81	20 »	19 87	20 37	20 25
Egypte Unifiée	103 75	102 75	103 »	103 75	104 50	104 62
Grec Monopole	30 50	31 »	31 »	29 50	29 50	29 50
Italien 4 0/0	89 75	90 87	91 75	92 60	92 25	91 87
Russe 4 0/0	103 75	103 75	104 »	104 25	103 75	103 75
Portugais 3 0/0	25 37	25 50	25 »	24 87	25 »	25 25
Espagne Ext. 4 0/0	59 12	58 50	58 62	61 06	59 27	59 81
Hongrois	103 50	103 50	103 75	103 75	103 75	103 75
Français 3 0/0	101 50	101 50	101 50	102 »	102 »	102 »
Divers						
Banque de Roumanie	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
Suez	133 »	134 »	134 »	134 »	134 »	134 »
Lombards	9 12	8 75	9 »	8 87	8 75	8 50
Banque Ottomane	11 06	11 »	11 06	10 87	11 12	11 »
Rio-Tinto	25 19	24 94	24 69	24 37	24 81	25 »
Brighton A	180 75	183 »	183 25	183 25	184 75	185 »
North Brit	89 50	89 75	89 37	88 50	88 75	89 »
Argent en barres	29 94	30 »	29 87	29 94	30 »	30 »
Change sur Paris	25 41	25 40	25 40	25 40	25 41	25 41
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 81	3 50	3 12	3 »	3 69	3 69

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Fonds d'États						
Autriche Rente Or	122 70	102 60	122 70	122 75	123 10	122 90
— — Argent	101 30	101 25	101 30	101 30	101 40	101 60
— — Couronne	101 10	100 90	100 75	100 75	100 80	100 80
Hongrie Rente Or	122 15	122 20	122 30	122 30	122 50	122 25
— Rente Couronne	99 15	99 15	99 15	99 15	99 20	99 05
Chemins de fer						
Buschtherader-B.	536 »	535 »	537 »	536 50	537 »	536 »
Lemberg-Czernowitz	286 50	284 50	286 »	286 50	289 »	288 50
Ferd.-Nord	3380 »	3375 »	3360 »	3380 »	3380 »	3385 »
Autriche Nord-West	268 »	266 20	266 »	270 »	269 »	268 20
Staatsbahn	353 50	350 50	350 20	353 70	357 20	357 70
Lombard	97 20	95 20	95 20	91 50	92 90	91 70
Lokalbahn	209 »	206 50	206 »	206 »	206 »	206 »
Change sur Londres	120 »	119 85	119 95	119 95	120 05	120 »
— Paris	47 52	47 50	47 55	47 52	47 55	47 55
Napoléons d'or	9 53	9 53	9 53	9 54	9 54	9 54

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Madrid						
Dette Intérieure 4 0/0	62 35	61 70	61 85	62 75	61 90	62 30
— Extérieure 4 0/0	73 85	72 85	73 10	74 65	74 20	74 75
Amortissable 4 0/0	73 40	73 55	73 »	74 35	74 25	73 80
Change sur Londres 3 mois	31 83	31 37	31 40	31 45	31 70	31 76
— sur Paris 8 jours	26 25	24 10	24 37	24 55	25 50	25 77
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	62 43	61 76	61 75	62 97	61 97	62 07
— Extérieure 4 0/0	73 80	72 80	72 82	74 65	74 12	74 40
Obligations Hyp. Cuba 6 0/0	86 80	87 15	87 75	87 50	89 25	87 35
— 5 0/0	72 95	72 65	73 25	72 80	75 »	74 »
Change sur Paris	26 40	24 50	24 50	24 70	25 90	25 90

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Rente belge 3 0/0	101 60	101 55	101 »	101 15	101 35	101 15
— — 2 1/2 0/0	94 »	93 75	93 75	93 75	93 75	93 65
Banque de Belgique	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »	15 »
— Nationale	2497 50	2490 »	2495 »	2494 »	2490 »	2460 »
Ch. de fer Anvers Rotterd.	921 25	914 »	914 »	912 »	915 »	907 50
— Brux.-Lille-Calais	475 »	480 »	482 50	485 »	480 »	480 »
— Congo (p. d. f.)	125 »	135 »	180 »	187 50	190 »	190 »
Change sur Amsterdam	209 02	209 05	208 87	208 90	208 80	208 80
— sur Berlin	124 »	124 02	124 »	124 10	124 07	124 05
— sur Londres	25 26	25 26	25 25	25 25	25 25	25 25
— sur Paris	100 15	100 12	100 12	100 10	100 07	100 12
Anvers						
Change sur Paris	100 17	100 17	100 15	100 05	100 13	100 14
— sur Berlin	123 97	124 02	123 85	123 95	124 »	123 97
— sur Londres	25 29	25 29	25 27	25 27	25 28	25 28

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	95 65	95 80	97 12	97 37	97 35	97 02
Ch. de fer Méditerranée act.	507 »	658 »	506 »	515 »	514 50	513 »
— Méridionaux act.	663 50	506 »	658 »	668 »	666 50	662 »
Banque Nationale act.	714 »	731 »	762 »	740 »	735 »	728 »
— Générale	48 »	48 »	53 »	50 »	49 »	47 »
Comp. Nav. à vap. F. R.	314 »	315 »	322 »	323 »	330 »	323 »
Banque Immobilière	11 »	10 50	10 »	10 50	10 »	10 »
Eaux Marcia	1260 »	1260 »	1260 »	1262 »	1260 »	1257 »
Change sur la France	105 25	105 22	104 75	104 65	104 72	104 80
— sur Londres	26 57	26 56	26 43	26 46	26 44	26 42
— sur Berlin	130 30	130 35	129 60	129 70	129 90	130 »
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	95 60	95 77	95 77	97 37	97 32	97 10
Chemins de fer Méridionaux	661 50	660 »	661 50	668 »	666 50	663 »
Change sur Paris	105 37	105 15	105 15	104 62	104 70	104 72
— sur Berlin	130 50	130 25	130 50	126 75	129 90	129 80

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	19 nov	26 nov	2 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Russe 4 % 94 (Papier)	98 75	99 »	99 30	99 12	99 »	99 »
Banque de Commerce exté.	478 50	482 »	487 »	489 »	486 50	486 »
— d'Esc. de St-Pétersb.	725 »	737 »	737 »	736 »	737 »	734 »
— Intern. de St-Péters.	635 »	658 50	653 »	654 »	657 »	655 »
Russe 4 ½ % val. de Cr. f.	154 50	153 50	152 50	152 50	152 50	152 50
Change sur Paris	37 12	37 17	37 22	37 15	37 15	37 17
— sur Londres	94 25	94 30	94 35	94 25	94 25	94 30
— sur Berlin	45 57	45 72	45 75	45 70	45 70	45 70

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Genève avec lots 3 %	111 50	111 50	111 50	112 50	113 12	113 25
Fédéral 1887 3 ½ %	106 »	107 25	107 25	105 50	103 75	103 75
— 1889 3 ½ %	105 25	105 37	105 50	105 50	104 75	105 »
— Ch. de fer 3 %	104 07	104 »	103 37	»	»	103 »
Italien 4 %	90 70	90 95	93 15	93 30	93 30	93 10
Change sur Paris	100 12	100 28	100 34	100 37	100 40	100 38
— Londres	25 27	25 31	25 31	25 32	25 34	25 33

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	19 nov	26 nov	3 déc	10 déc	17 déc	23 déc
Tabacs Ottomans ... L.	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »	14 »
Pièce	87 22	87 18	87 19	87 17	87 17	87 16
Ottoman 4 0/0 3e groupe	22 06	21 30	22 03	21 34	22 14	22 13
Parité à Paris ... Fr.	20 18	20 49	20 15	19 64	20 18	20 33
Chemins Ottomans	99 50	99 »	99 50	99 »	102 »	102 25
Crédit Ottoman ... L.	7 16	7 15	7 16	7 17	7 16	7 16
Change sur Paris 3 mois	22 87	22 90	22 87	23 »	22 90	22 97
— sur Londres 3 mois	109 30	109 25	109 35	109 05	109 20	109 15

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	19 nov.	25 nov.	3 déc	10 déc.	17 déc.	23 déc.
États-Unis 4 0/0	109 ⅞	110 ¼	110 ½	110 ½	110 ¾	111
Atchison	15 ¼	14 ¼	11 ½	14	13 ⅞	13 ⅛
Canada Pacific	57 ½	57	56	56	54 ¾	54 ¾
Central New-Jersey	107	105	105	102	103	99 ⅞
Central Pacific	16	16	15 ¼	15	14 ¾	14 ½
Chicago et N. Western priv.	148	149	150	149	147	150
Milwankee	76 ¾	74 ¾	75 ⅛	71 ⅝	75 ⅛	72 ½
Illinois Central	95	93	93	93	92	92
Lake Shore	151	151	154 ½	151	154 ¼	153 ¼
Louisville et Nasville	50 ¾	50	50 ⅝	50 ⅛	49 ⅜	47 ¼
Erié	16 ¼	15 ½	15 ½	15	14 ⅞	14 ½
Erié II	—	64 ⅞	»	»	»	63 ⅞
New-York Central	95	94 ½	94 ½	95 ½	95	93
New-York Ontario	16	14 ½	15 ⅞	15 ¼	15 ⅛	14 ⅜
Northern Pacific préf.	26 ¼	25	24 ¼	23 ⅜	22 ½	31 ⅛
Reading	30 ¾	29 ⅝	29 ¼	27 ⅞	27 ¼	24 ⅞
Union Pacific	10 ¾	10 ⅛	10	10	9 ½	8 ¾
Wabach St-Louis préf.	17 ⅜	16 ¼	16 ⅜	16 ⅜	16 ⅜	15 ⅜
Change sur Londres	4.82 ½	4 83 ¼	4.83 ¾	4.83 ¾	4.84	4.83 ¾
— Paris	5.21 ⅞	5.21 ¼	5.20	5.20	5.20	5.19 ⅜
Câble transfers sur Londres	4.86 ¾	4.87	4.87	4.87	4.88	4.87 ¾
Cuivre	11 ½	11 ⅜	11 ⅜	11 ⅜	11 7/16	11 7/16
Argent	65	65 ¼	65 ⅛	65 ¼	65 ⅜	65 ⅜

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 novembre 1896

Actif

Espèces en caisse et à la Banque de France	3.479.915 21
Effets et valeurs diverses	153.136.564 75
Trésor public	21.834.610 85
Avances sur dépôts de titres	16.085.396 49
Correspondants	2.321.145 70
Banque hypothécaire en liquidation	15.055.548 19
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	1.759.775.571 26
— communaux	1.305.989.098 36
Prêts réalisés avec les fonds provenant des Bons à lots	26.666.271 01
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	72.813.806 28
Semestres d'annuités échus	32.421.368 15
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières	108.291.640 04
Obligations Communales	139.658.870 53
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	29.225.019 12
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	12.933.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	805.396 11
Divers	8.169.218 69
Intérêts acquis, mais non échus	18 729.052 83
Dépenses d'administration	3.839.158 37
Total	3.761.231.661 22

Passif

Capital social		170.500.000 »
Réserve obligatoire		19.637.106 12
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		49.012.613 38
Provision extraordinaire		53.967.339 52
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siége social		7.607.552 85
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		1.500.000 »
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		1.031.265 64
Réserves sans affectation		318.613 60
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		6.635.825 56
Provision pour créances douteuses		5.440.281 03
Dépôts en compte courant		82.869.506 27
Correspondants		32.742.778 76
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		3.750.430 42
Versements différés :		
Sur Prêts Hypothécaires		21.372.798 43
— Communaux		109 132.105 70
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.209.742.000 »	
Des obligats retirées de la circulation	131.335.500 »	
A déduire :		1.762.295.700 39
Versements à recevoir des obligates.	106.576.600 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	472.205.699 61	
Obligations Communales :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.295.696.600 »	
Des obligats retirées de la circulation	141.221.500 »	
A déduire :		1.302.679.428 80
Versements à recevoir des obligataires	1.611.280 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	132.627.391 20	
Bons à lots en circulation		26.666.271 01
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		31.928.974 73
Semestres d'annuités reçus par anticipation		2.794.876 31
Divers		24.942.886 07
Intérêts dus, mais non échus		32.036.847 29
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1895		296.100 22
Exercice 1896		11.829.359 12
Total		3.761.231.664 22

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur,

LABEYRIE.

432

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunt or 3 0/0 1891 et 1894
(2e Emission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er janvier prochain sur les titres des Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894, (2e Emission).

433

MINES DE MALFIDANO

Société anonyme
Capital social : 12.500.000 francs

Les actionnaires de la Société des Mines de Malfidano sont informés qu'à partir du 1er janvier prochain le service des titres ainsi que le paiement des intérêts et dividendes seront faits par les soins de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire et dans ses succursales.

434

GOUVERNEMENT ARGENTIN

EMPRUNT 5 0/0 1884

Conformément à la Loi Argentine promulguée le 22 décembre 1893, l'intérêt trimestriel au 1er janvier 1897 sera payé, à Paris, à partir dudit jour, à raison de :

Fr. 3 75 net d'impôts, suivant les coupures,
» 18 75 — —
» 93 75 — —

contre remise du coupon n° 51, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

435

ÉTRENNES 1897

Les 40 premiers fascicules de **France-Album**, offerts comme étrennes au prix réduit de **16** francs au lieu de 20 francs, voilà certainement un cadeau peu commun. Cette publication est la seule qui se présente sous un format commode et qui donne en très grand nombre et avec la plus grande exactitude les vues de toute la France. Chaque album contient en moyenne 50 vues d'un arrondissement, toutes dessinées et interprétées par le crayon (l'ensemble des 40 fascicules parus donne un total de 2.229 vues). Une courte mais substantielle notice et une carte très nette complètent ces albums, vrais guides du touriste, souvenirs des pays déjà parcourus, ou conseillers sérieux pour les personnes en quête d'un joli pays, qui peuvent, en consultant **France-Album**, choisir d'avance, et comme de visu, leur future villégiature. On ne saurait trop recommander ces albums d'une utilité incontestable, car ils sont le complément obligé des livres de géographie et d'histoire. Jamais la devise *Utile Dulci* ne fut mieux méritée que par la **France-Album**, œuvre particulière d'un artiste connu qui, chose rare, l'édite lui-même, afin de le mettre à la portée de toutes les bourses. — Adresser les demandes, 51, Cité des Fleurs, Paris, ou aux bureaux du journal.

436

La LIBRAIRIE CHAIX, rue Bergère, 20, vient de publier l'édition de 1897 de l'**Annuaire-Chaix des principales Sociétés par actions.** Cette publication contient des renseignements d'une utilité pratique sur les Compagnies de chemins de fer, les Institutions de crédit, les Banques, les Sociétés industrielles, minières, de transports, les Compagnies d'assurances, etc., ainsi que sur les Rentes françaises, les Emprunts des Villes et des Départements, les fonds d'Etats étrangers, etc.

Une notice spéciale est consacrée à chaque Société, indiquant les noms et adresses des administrateurs, commissaires, directeurs et principaux chefs de service, — les dispositions essentielles des statuts, — les titres en circulation, — le revenu et le cours moyen des titres pour l'exercice 1895, — le cours du 15 novembre 1896 ou, à défaut, le dernier cours coté précédemment, — les époques et lieux de paiement des coupons et des titres sortis aux tirages, etc.

Tous les noms cités sont groupés par ordre alphabétique, chacun suivi de son adresse, dans une table générale.

Cette nouvelle édition, mise au courant des dernières modifications survenues dans les différentes Sociétés, a été augmentée de plusieurs notices.

Ce volume contient, en outre, le texte des lois des 27 juillet 1867 et 1er aout 1893 sur les Sociétés ; — une note émanant de l'Administration de l'Enregistrement, des Domaines et du Timbre, et relatives aux droits à acquitter sur les actions et obligations (déclarations d'existence, droits de timbre et de transmission, impot sur le revenu, etc.) ; — une liste des Agents de change de Paris et des départements, et une autre des principaux Banquiers de Paris, Lyon, Marseille, Bordeaux, Toulouse et Nantes.

Un volume in-18 de 450 pages. Prix cartonné : **2** francs; par la poste, **2** fr. **50** c.

437

LIVRES D'ETRENNES

Publications de la **Maison Quantin**

L'Encyclopédie enfantine, qui comprend déjà en abondance des alphabets, des albums, des volumes-albums, des ouvrages illustrés en noir et en couleurs, de tous formats et à tous prix, des images en feuilles ou réunies sous un élégant cartonnage, s'augmente chaque année de livres nouveaux, pour la plus grande joie des familles.

Nous signalons cette fois, dans la *Bibliothèque Maternelle* (Prix du volume : broché, 2 fr. 25 ; cartonné, 3 francs) :

Deux agréables romans à l'usage de la jeunesse, d'une trame facile et d'un intérêt bien suivi, où le lecteur, entraîné par le charme du récit et séduit par la vérité des personnages, prend inconsciemment des leçons de morale simple et sans prétention.

Le Petit Don Quichotte, par Mlle Henriette Daux et illustré par Mlle C. Chalus, fait voir comment les goûts de l'enfance, souvent ridiculisés à la légère, se transforment plus tard et font naître chez l'adolescent le sentiment élevé du patriotisme.

Nique et Paul, de Jean Kervall, avec illustrations par R. de la Nézière, est une histoire touchante, basée sur l'attachement d'un modeste serviteur à son jeune maître, où le rire et les larmes s'entremêlent très adroitement.

Il est superflu d'ajouter que l'illustration variée et bien choisie fait de ces volumes de vrais bijoux artistiques.

Dans la *Bibliothèque enfantine* (Prix du volume : broché, 0 fr. 80 ; cartonné, 1 fr. 25) :

Sans Joujoux, par Mme de Sobol, qui a déjà donné à cette collection des récits gracieux ou touchants, comme *Bouton d'or, les Prisonniers de Maman, Moi et mes Poupées, les Vacances de Paul ;* c'est pour les tout petits une histoire telle qu'ils les aiment, sans grands événements, toute de détail et de vie vécue, avec d'ingénieuses compositions dues au crayon de J. Beuzon. Les aventures de Loulou et de Lolotte passionneront le jeune monde en lui apprenant l'art de passer d'agréables vacances, et cela sans joujoux.

***

Voici une description pittoresque d'une des régions de France les plus curieuses et les plus originales, sous ce simple titre : *l'Auvergne.* Un écrivain expérimenté, Jean Ajalbert, qui est en même temps un enfant du pays, fait dans ce volume de véritables révélations sur cette forte race auvergnate de deux millions d'hommes, qui compte, à Paris seulement, 200.000 représentants ; le caractère de la population, qui s'est maintenu intact à travers les âges, l'influence d'un climat sain, d'un sol fertile, sur ses habitants, l'impression produite sur le visiteur par cette nature sauvage et grandiose, les souvenirs historiques les plus lointains évoqués par des ruines superbes, tout est scrupuleusement remarqué et magistralement décrit.

Alfred Montader a ajouté au texte attachant de son compatriote le prestige de 400 illustrations qui mettent sous les yeux du lecteur les sites montagneux, les vallées et les lacs, les plombs et les puys, les costumes, les curieuses originalités locales de cette contrée et font de *l'Auvergne* un volume-type, qui, grâce à sa valeur intrinsèque et à son bon bon marché exceptionnel, sera un vade-mecum indispensable aux nombreux admirateurs de cette province, si célèbre dans l'ancienne comme dans la nouvelle France.

438

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SU

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;

E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;

E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;

DU VIVIER DE STREEL ;

P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Ba

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Tra déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-afric n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'in tion, dirigé par un personnel français capable et intelligent, suscepti leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situatic affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les mana de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne f point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Fra de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son port : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johanne et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étra

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un c nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majori actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compa dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital fra n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifie situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des po français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industr commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dan division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-afric circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angl ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des in collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nc de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises vaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration d Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autr pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Ba Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son p personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera d de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfo susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux in généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Fran* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, l échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations cons sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau s centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, i triels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se cha de représenter les actionnaires aux Assemblées dont noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Wemmer	27 janvier	Extraordinaire	Johannesbu
Consolidated Deep	29 janvier	Ordinaire	»
Transvaal Consol. Land.	10 février	»	Prétoria
Robinson Gold	8 mars	»	Johannesbu
West Rand	16 mars	»	»
Rand Mines	18 mars	»	»

ÉDITION VERTE

DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

DIXIÈME VOLUME

Nos 233bis à 259bis (du 1er Juillet au 26 Décembre 1896 inclusivement). Deuxième semestre 1896

TABLE ALPHABÉTIQUE

Des Matières contenues dans le Supplément Hebdomadaire des Mines d'Or

(ÉDITION VERTE)

Les numéros des articles ou des informations suivis de la lettre (J) *font partie de la pagination de l'***Économiste Européen (édition jaune).**

Paris. — Imp. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart. imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 233 bis. — 10e volume. (1) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 1er Juillet 1896.

En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs la Table Alphabétique des matières contenues dans le neuvième volume de l'*ECONOMISTE EUROPEEN* (Edition spéciale des Mines d'Or.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 6 juin 1896.

La fin des troubles politiques et les marchés miniers. — Les Pontes de la Bourse de Johannesburg. — Les Cours des principales valeurs. — Assemblées générales.

Depuis le départ de ma dernière lettre et jusqu'à hier nous avons eu un marché nerveux avec tendance à la hausse; vous verrez même, d'après la cote que je vous donne plus loin, qu'on a enregistré de notables plus-values. La satisfaction générale ressentie, aussi bien ici qu'en Europe, de la rapide solution de nos difficultés politiques s'est manifestée dans le public, qui revient une fois de plus aux mines d'or. Aussi, sans vouloir tirer vanité de mes prévisions, me permettrez-vous de constater qu'elles se réalisent point par point; en vous reportant à mes précédentes lettres, vous reconnaîtrez combien mes pronostics étaient justes et combien les événements m'ont donné raison.

Le public a contracté une dette de reconnaissance envers ceux qui n'ont rien ménagé pour obtenir la mise en liberté des prisonniers politiques et qui n'ont pas hésité à mettre au service de leur cause leur grande influence personnelle. Un léger arrêt s'est produit dans les négociations relatives aux quatre principaux condamnés, mais on croit qu'ils seront relâchés avant huit ou dix jours, à la suite des démarches faites auprès du président Krüger; je serai certainement en mesure, la semaine prochaine, de vous annoncer une solution définitive et satisfaisante. En attendant, notre public comptait tellement, cette semaine, sur la mise en liberté de ces leaders, que la nouvelle décevante de l'ajournement de la question, reçue hier après-midi, a amené une réaction sur notre marché, comme aussi en Europe. Si le mouvement de recul a été plus sensible ici que chez vous, cela tient à ce que la plupart de nos petits pontes, acheteurs ou vendeurs, perdent facilement la tête; ils achètent plus qu'ils ne peuvent porter et, au premier indice de faiblesse, ils tombent les uns sur les autres pour se dégager au plus vite. En résumé, la baisse qui vient de se produire est considérée ici comme tout à fait passagère.

Parmi les valeurs sur lesquelles on tend à se porter, je signalerai la « Balmoral » et la « Bonanza »; ces deux Sociétés méritent de voir des cours plus élevés. En ce qui concerne la *New Midas Estate Company*, il est regrettable que cette Compagnie ait débuté avec un « crushing » qu'on croit devoir être mauvais, bien que les administrateurs m'assurent que les résultats seront meilleurs dans l'avenir; vous remarquerez que la baisse a été sensible, le cours des actions étant descendu de 77/6 à 58/0, prix auquel il y a vendeur.

Voici la cote comparative des principales valeurs traitées sur notre marché :

	Cours					
	au 30 mai 1896		Plus haut de la semaine		au 6 juin 1896	
	sh.	d.	sh.	d.	sh.	d.
African Estates.......	37	0	47	6	44	6
Alexandra Estates....	13	0	15	0	14	6
Balmoral.............	50	0	61	0	60	0
Bantjes...............	75	0	86	0	83	6
Bonanza..............	52	6	65	0	61	0
Clydesdale...........	31	3	37	0	35	6
Driefontein...........	42	6	57	6	54	0
East Rand............	136	0	163	0	157	6
French Rand.........	50	0	70	0	64	0
Ginsberg.............	34	6	45	0	42	0
Lancaster............	42	0	56	0	51	0
Block B Deep........	37	6	49	6	45	0
Comet................	50	0	57	6	57	6
New Florida.........	28	6	38	9	34	6
New Midas...........	72	0	77	6	58	0
Randfontein..........	60	0	71	0	67	0
Robinson Diamonds..	30	0	36	6	34	0
Heidelberg Roodepoort	33	6	41	0	38	0
United M. R. Roodep..	105	0	115	0	110	0
Vogelstruis Deep......	43	0	53	0	49	0

L'*International Colliery* continue à être recherchée à 22 shill.

Nous avons eu, cette semaine, les assemblées générales suivantes : Potchefstroom Exploration G. M. et E.; Foret et Jeppe E.; Eastleigh Deep.

B.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Nous avons publié, la semaine dernière, le texte des deux dépêches adressées par le Secrétaire d'Etat de la République sud-africaine au remplaçant intérimaire du Haut-Commissaire anglais à Cape Town. En raison des commentaires auxquels ces télégrammes avaient donné lieu, aussi bien dans l'Afrique du Sud qu'en Europe, le Gouvernement de Prétoria s'est décidé à publier la note suivante, destinée à expliquer son attitude :

Le Gouvernement transvaalien regrette d'apprendre qu'on ait pu trouver un esprit d'hostilité dans les télégrammes récemment adressés au Gouvernement anglais. Bien au contraire, l'intention du Gouvernement du Transvaal était de coopérer amicalement avec le Gouvernement britannique pour amener la punition des coupables, car c'est par ces moyens que les deux Gouvernements parviendront le mieux à rétablir la paix et la confiance dans l'Afrique du Sud.

La demande de renseignements au sujet de la concentration des troupes anglaises sur la frontière du Transvaal n'impliquait aucun manque de confiance dans les assurances de la Grande-Bretagne. Elle avait pour unique but de rétablir le calme et la confiance parmi les burghers, et cette démarche a certainement fortifié la confiance dans le Gouvernement anglais.

Le Gouvernement du Transvaal regrette que ses efforts bien intentionnés aient été interprétés comme témoignant un manque de confiance.

M. Chamberlain a répondu, par la même voie, à cette dépêche, mais il n'a pas jugé à propos de communiquer les termes de sa réponse. En attendant le Ministre anglais des colonies a promis qu'une enquête

sur l'invasion du Transvaal serait faite avec soin aussitôt après le procès Jameson. Cette enquête serait confiée, assure-t-on, à une Commission royale, composée de juges et d'experts coloniaux.

Quant au docteur Jameson et à ses coaccusés, ils comparaîtront le 20 juillet devant un tribunal composé de trois juges désignés par le lord chef de la justice d'Angleterre et deux juges du banc de la Reine.

D'autre part — et c'est là le grand événement de la semaine — la démission de M. Cecil Rhodes, comme administrateur de la *Chartered Company*, a été acceptée avec celle de deux de ses principaux collaborateurs. L'ancien Ministre du Cap continuera à résider jusqu'à nouvel ordre dans la Rhodesia, mais il restera à la disposition du Gouvernement qui, s'il faut en croire nos confrères d'outre Manche, va rechercher les responsabilités encourues.

Au surplus, quelle que soit la solution finale de cette aventure, la démission de M. Cecil Rhodes est une sérieuse concession faite au Transvaal et, suivant l'expression du *Times*, un pas vers la paix dans l'Afrique du Sud.

En ce qui concerne l'insurrection de la Rhodesia, la prise du fort Salisbury par les Mashonas insurgés a été démentie; cette place, défendue par 500 hommes, serait approvisionnée pour cinq mois. D'ailleurs, il suffit, pour démontrer combien étaient exagérées les nouvelles alarmantes répandues ces jours derniers, de constater que lord Grey, administrateur de la Rhodesia pour le compte de la Compagnie à charte, a refusé, par dépêche de Bulawayo, les secours que lui offrait la colonie du Cap ; il estime que les renforts de 800 hommes actuellement en route sont suffisants pour venir à bout des rebelles.

Si la Compagnie à charte décline les appuis offerts de ce côté pour le rétablissement de l'ordre sur son vaste territoire, il semble qu'un accord soit intervenu entre les autorités anglaises du Mashonaland et les autorités portugaises de Beïra pour assurer la protection du chemin de fer et des colons; cela résulte des renseignements publiés par le *Daily Telegraph* qui assure qu'en cas de besoin des navires de guerre portugais débarqueraient à Beïra des munitions et des troupes. D'autres renseignements de source anglaise semblent indiquer que l'entente anglo-portugaise a même une portée plus grande: elle favoriserait l'introduction des capitaux anglais dans les possessions portugaises où l'influence de nos voisins d'outre-Manche deviendrait tout à fait prépondérante. Nous attendrons la confirmation des nouvelles publiées à ce sujet pour examiner les conséquences éventuelles de cette entente.

Société Géologique du Transvaal

La séance ordinaire mensuelle de la Société Géologique Sud-Africaine a eu lieu le 11 mai, à Johannesburg, dans la salle du Conseil de la Chambre des Mines. Etaient présents : MM. Dr H. Exton, qui présidait ; S. M. T. Haughton, J. T. Carrick, H. S. Harger, F. J. Quinton, J. Dampier Green, L. G. Tomlin, D. J. Davis, D. J. Tomlin, F. R. Mostyn Hearœ, H. Wilson, J. Moffat, David Draper, secrétaire.

Après avoir procédé à l'admission de six nouveaux membres : MM. Jules Garnier, A. G. Lambert, W. Mith, T. Bayne, J. Wood, et L. B. Bowler, la Société a été félicitée par son *Président* d'avoir admis dans son sein M. Garnier, chargé d'études géologiques par le Gouvernement français, lequel avait bien voulu promettre de soumettre prochainement à la Société un travail de grande valeur sur la géologie du Witwatersrand.

Le secrétaire, *M. D. Draper*, s'est levé pour communiquer à la Société les réponses qu'il croyait devoir faire aux critiques auxquelles ont donné lieu, à la dernière séance, son travail sur « l'extension du main reef » à l'ouest de Witpoorje.

Le Main Reef à l'ouest

« Je voudrais, dit M. D. Draper, donner quelques détails et explications nouvelles sur l'extension du main reef à l'ouest de la ferme Witpoortje. J'avais établi dernièrement que le main reef se termine à « Durban Roo-
« depoort; je reconnais que je m'étais trompé, et je me
« range à l'avis de ceux de mes honorables collègues
« qui m'ont fait connaître qu'en réalité, le main reef
« s'étend au delà de Durban. Je ne crois pas cependant
« que cette constatation contredise positivement ma
« théorie : elle ne fait que reporter un peu plus à l'ouest
« la fissure du main reef. Ce que je cherchais à démon-
« trer dans ma récente étude, c'est que le Botha's reef
« n'est pas en réalité l'extension vers l'ouest du main
« reef; et sur ce point, d'ailleurs, tous ceux qui m'ont
« fait l'honneur de me critiquer sont d'accord avec
« moi et s'accordent entre eux (à l'exception toutefois
« de MM. Tottenham et Kuntz), pour constater qu'il faut
« chercher vers le nord la série du Botha's reef.

« On me permettra de répondre d'abord à ceux de
« mes critiques qui sont de mon avis sur le fond.

« M. Sawyer, si je comprends bien, a confirmé pres-
« que toutes mes assertions, et dans un travail supplé-
« mentaire qu'il a lu à la dernière séance de la Société,
« il a définitivement établi que les formations quart-
« zeuses de « Hospital Hill » sont visibles dans la por-
« tion nord-ouest de la ferme de Witfontein et dans la
« partie nord de la ferme Hartebeestfontein, dans la
« direction que je leur avais attribuée. Je crois bon
« d'insister sur la constatation de ce fait, M. Tottenham
« ayant prétendu que je plaçais ces formations là ou
« elles n'étaient pas. »

D'autre part, M. Sawyer cite une étude que M. Walcot Gibson communiquait en 1892 à la Société géologique de Londres, dont il reproduit, avec une visible satisfaction, le passage suivant : « Autour de
« Krugersdorp, on trouve différents reefs qui n'ont au-
« cune relation nettement définie avec les couches du
« main reef et qui ressemblent plutôt aux reefs qu'on
« trouve dans le Sud. Il paraît probable à ceux qui les
« ont observés que ces reefs au sud de Krugersdorp sont
« des fragments disloqués des reefs qui s'étendent au
« sud du main reef, et qu'ils ont été coupés de l'ouest à
« l'est par une faille transversale « strike fault ». De
« sorte que les séries du main reef devraient se ren-
« contrer, selon toute probabilité, au nord-ouest de
« Krugersdorp, à moins que le rétrécissement que l'on
« observe aux mines Durban Roodepoort et Princess
« ne soit en réalité le signe d'une perte des couches
« aurifères. »

J'ignorais, lorsque j'écrivais mon dernier travail, qu'un géologue aussi éminent que M. Walcot Gibson eût émis la théorie que je soutenais, sans quoi je n'aurais pas manqué de citer son nom et de m'appuyer sur lui comme une autorité.

En ce qui concerne les observations qui m'ont été faites par MM. M. E. Frames, Franklin White et H. T. Rait, je me plais à constater qu'elles confirment d'une manière générale les opinions que j'ai émises, car ces messieurs ont une connaissance approfondie des Goldfields du Transvaal, qu'ils ont explorés dès les premiers temps de leur ouverture à l'industrie minière ; leur opinion est donc de la plus grande valeur.

J'en arrive maintenant aux observations que m'a faites M. Tottenham, qui n'est pas d'accord avec moi sur la position des « schistes » de Hospital Hill. Lors de ma dernière communication, j'ai présenté à la Société des spécimens de schiste de Hospital Hill, que j'avais récoltés le long d'une ligne de parcours figurée sur une carte géologique que je publierai à la suite de mon travail. M. Tottenham veut-il prétendre que je ne l'ai pas trouvée là, ou bien qu'il n'existe pas de schiste de Hospital Hill? Je les mets de nouveau sous vos yeux : si mon honorable contradicteur avait bien voulu prendre la peine d'aller sur les lieux constater leur existence, il reconnaîtrait aussitôt les formations qui se trouvent là où je l'ai dit. Voici en quels termes il m'a contredit :
« De l'angle nord-est de la ferme Randfontein, les

schistes de Hospital Hill se dirigent dans une direction sud-ouest et traversent la ferme en allant vers le cours d'eau, en une ligne discontinue, puis elles disparaissent sous des couches plus récentes ; leur première apparition dessous les couches nouvelles a lieu à un point tout proche du « Beacon Common ». de Middelvlei, Hartebeetsfontein et Droogeheuvel. Les schistes de Hospital Hill se trouvant bien dans cette direction, les séries du main reef passent, sans aucun doute, à travers la ferme Middelvlei, dans le sens nord-est sud-ouest, ou à très peu de chose près. »

Je retiens tout d'abord, de ce que dit M. Tottenham, qu'il accepte les formations schisteuses de Hospital Hill comme un guide précieux pour indiquer la direction des séries du main reef. Cela étant admis, si je lui démontre que les ardoises de Hospital Hill courent dans la direction que j'ai indiquée dans un diagramme, et qu'elles se suivent sans presque aucune interruption depuis la limite est de la ferme Roodepoort jusqu'à la ferme Elandsfontein, à travers les fermes Rietvlei, Houig-Klip, Sterkfontein, Vlakplaats, Brandvlei, Witfontein et Doornfontein, persistera-t-il à maintenir que je me suis trompé dans mes déductions ?

M. Tottenham me permettra de lui poser deux simples questions. Je lui demanderai d'abord s'il n'a jamais traversé la ferme Witfontein vers le nord, depuis la Rietfontein jusqu'à la Vogelstruisfontein ? J'en doute, car il n'eût jamais prétendu que j'avais assigné aux schistes de Hospital Hill une situation inexacte. Je lui demanderai ensuite si les spécimens que j'avais apportés et exposés à l'appui de ma communication, le 10 février, provenaient ou non de Hospital Hill ?

Il y a un autre point sur lequel je ne puis m'accorder avec M. Tottenham, c'est lorsqu'il prétend que les séries d'Elsburg ne sont pas conformes aux séries du main reef. Il prétend prouver cette assertion par ce fait, universellement connu d'ailleurs, qu'à Zuurbulte et à Doornkop, les reefs s'inclinent vers le nord, tandis qu'en certains points des fermes Rietvlei and Vlakfontein, les séries plus anciennes plongent régulièrement vers le Sud.

Je ne vois pas en quoi il y a là une preuve de la non conformité des deux séries; en fait, je suis convaincu que l'on a affaire, dans cette partie du pays, à un « local syncline » de petite dimension, qui s'étend — comme M. Sawyer l'a constaté dans ses observations même — à partir de l'ouest de la ferme Klipspruit jusqu'au nord de la Luipaard's Vlei. J'ai tout récemment encore parcouru cette région et je crois que l'opinion de M. Sawyer à ce sujet est exacte.

Comme j'ai l'intention de publier très prochainement une carte géologique détaillée de cette partie du pays, je ne puis, pour le moment, que prier notre Président de me permettre de clore ici, pour ne la rouvrir qu'un peu plus tard, cette discussion, car je pense être bientôt en mesure de démontrer à mes collègues, avec une évidence induscutable, l'exactitude de mes théories.

Pour l'instant, je me contenterai d'attirer leur attention sur les points les plus importants des critiques formulées par M. Tottenham.

On se rappelle qu'il a prétendu que le main reef passe à travers Middlevlei et qu'il y est recouvert par les couches assez diverses d'Elsburg, ainsi que des dépôts plus récents. Si cette théorie présente un avantage, c'est qu'elle dispenserait une fois pour toutes d'effectuer des recherches pour déterminer l'extension des séries du main reef, puisque celui-ci serait perdu pour nous sous d'aussi énormes dépôts. Mais M. Tottenham ne semble pas s'être préoccupé de la grande épaisseur de grès et de conglomérats qui se trouve entre l'emplacement qu'il assigne au main reef sur la Middelvlei et le granit de la ferme Doorifontein ?

Ignore-t-il son existence ou la croit-il sans importance ?

M. Wilson-Moore — se dit-il — me tend un piège. J'accorde que le main reef s'étend sur les terrains « Bohemian » et « Gipsy », mais je ne sache pas que cela infirme ma théorie. Je reconnais l'erreur que j'ai commise en assignant comme terminus au main reef un point de la Durban Roodepoort, mais je n'ai jamais prétendu que mon travail fût exact dans ses moindres détails.

M. J. Kuntz, pour l'opinion duquel j'ai le plus grand respect, et qui a étudié de très près les formations du Transvaal, a attaqué l'explication que j'ai donnée — par « Diabase amygdaloïde » — de la zone Klipriver, comme une indication de l'existence des reefs dans le voisinage. Je sais très bien que, dans les circonstances habituelles, on n'admet pas que des roches ignées soient un signe de stratification sédimentaire, mais cette « diabasa amygdaloïde » de Kliprivesberg suit si distinctement et sans interruption la ligne des stratifications sédimentaires — chose qui a été prouvée par de nombreux sondages— qu'il est à peu près impossible de nier que les formations indiquées dans la carte géologique sur la ferme Luipaard'svlei ne soient directement reliées à la « diabase » même du Klipriversberg.

Elles remplissent la cavité qui se trouve entre la « Great Britain », qui « plonge » (dip) vers le nord, et les grès qui « plongent » vers le sud, à un mille environ au nord ; elles continuent à travers les fermes Vlakfontein, Luipaard'svlei (n° 255) et Rietvlei (n° 543).

C'est un fait accepté par M. Sawyer.

Je voudrais, en finissant, dire quelques mots de la grande faille. On la nomme généralement « fissure de Witpoortje », bien qu'elle ait peu de rapport avec la ferme de ce nom. J'ai reconnu qu'elle court en diagonale à travers le centre de la ferme Wilgelspruit, la partie ouest de la ferme Roodepoort, une petite partie de la ferme Witpoortje, pour s'infléchir, enfin, à travers la ferme Vlakfontein. Je ne m'attarderai pas, cette fois, à déterminer tous les détails de son parcours.

Le « Government Reef », déterminé par M. Tottenham, continue plus loin à l'est que je ne l'ai indiqué sur la carte géologique et sur la ferme Roodepoort, à 800 yards environ de la station du chemin de fer de Witpoortje. Il s'arrête brusquement, pour s'infléchir à angle droit, c'est-à-dire du nord au sud, mais sur une distance assez courte.

Le sens de la stratification se trouve aussi complètement modifié dans les creeks de la Roodepoort et dans le creek de la Witpoortje, la plongée « dip » est presque verticale, tandis qu'un mille au sud, il se rapproche de l'horizontale de 35 degrés environ. A l'endroit où le reef du Champ d'Or se termine, au creek de la ferme Witpoortje, la plongée (dip) est d'environ 70 degrés, et sur le terrain de la Compagnie Rip, un peu plus au sud, on constate encore un changement de direction vers le nord ouest. Tout le monde conviendra que ce sont là des failles ou fissures d'une singulière importance, et, bien qu'il semble au premier abord que le main reef ait dû subir un déplacement qui l'ait porté loin de sa position la plus connue sur la ferme Roodepoort, vers un point au nord de Krugersdorp, il n'est en réalité fissure que sur deux milles environ dans la ferme Rood-Krantz.

Je suis très heureux de constater qu'un géologue éminent, récemment de passage au Transvaal, m'a dit qu'après avoir exploré avec soin toutes les parties du pays auquel a trait mon travail, il a acquis la conviction que mes théories éclairaient parfaitement l'étude de la région en question et reposaient sur des principes indiscutables ; il a particulièrement insisté sur la formation du main reef au nord de Krugersdorp.

(*A suivre.*)

LES

RICHESSES MINÉRALES DE L'AFRIQUE DU SUD

Nous empruntons l'étude suivante au *South-Africa :*

En 1892, la Chambre des Mines du Witwatersrand avait publié un volume fort intéressant sur les richesses minérales de l'Afrique du Sud (The Minerals of South Africa) dont les auteurs, M. Carrington Wilmer, récemment tué en exploration au Zoutpansberg, et

M. Wilson Moore, aujourd'hui directeur d'une grande entreprise sud-africaine, ont fait, jusqu'ici, pleinement autorité. Mais bien des découvertes importantes ont été réalisées depuis, qui ne permettent plus de s'en tenir aux districts et aux richesses que l'on a connus jusqu'ici. Le Witwatersrand, avec la magnifique série de ses puissants gisements aurifères, tient sans doute pour beaucoup, en dépit du lourd régime de taxation et d'impôts qui pèse sur le Transvaal, la tête des districts miniers ; colossal producteur d'or, il constitue l'ensemble d'exploitations industrielles régulières qui présente le plus de garanties — à côté de gros profits — aux capitaux en peine de placements rémunérateurs. D'ailleurs, son étendue et son avenir lui ont permis d'accaparer, pour ainsi dire, la plus grande partie du capital disponible.

Il n'en est pas moins vrai, ni moins prouvé désormais, que de nouvelles et très importantes richesses s'ouvrent, à côté de celles du Transvaal, dans presque toute l'Afrique du Sud. Déjà ces richesses ont su attirer l'attention de capitalistes peu nombreux, mais avisés ; mais les affaires montées, ou du moins déjà appropriées, ne seront lancées dans le public que du jour où les difficultés qui pèsent sur l'industrie minière, du fait des événements politiques actuels, seront aplanies. Ce jour-là un nouvel élan sera donné à l'industrie minière sud-africaine, et l'on vérifiera le dire de M. Goldmann : « Tous ces pays offrent une foule de facilités et d'occasions de placements aux capitaux intelligents. »

On nous permettra de passer en revue, dès à présent, les richesses minérales qui s'offrent à l'exploitation au Sud-Afrique. Le *soufre* a été découvert en quantités importantes : il s'en trouve déjà à Mylstrom, Amsterdam, Mapoch's Land (Transvaal), ainsi qu'à Malmesburg et Town's River (Colonie du Cap), mais surtout en abondance dans le Mashonaland, à l'est de Tuli, au nord même du Limpopo ; on en a découvert au Damaraland, où les gisements sont entre les mains du Gouvernement allemand ou d'une Compagnie qu'il subventionne. On a trouvé çà et là du *tellurium*, mais la liste des localités où il s'est révélé n'est pas longue ; du « tellure d'or et d'argent » a été découvert à Kysna. On a signalé des dépôts de *molybdène* entre Prétoria et Middelburg. Des minerais *arsenicaux* — sans compter d'assez nombreuses pyrites d'arsenic disséminées — se trouvent à Malmani et Debaab, mais en quantités assez peu importantes.

Les dépôts d'*antimoine* sont d'une grande valeur ; l'exploitation qui en avait été commencée par la Steynsdorp n'a pas, à vrai dire, donné de résultats, mais l'expérience n'a pas été faite d'une façon normale, pas plus que celle des minerais antimonieux d'or du Murchison Range. Il est démontré que de Leydsdorp à Witkopjes, soit sur une longueur de plus de 40 milles, les reefs antimonieux, sulfureux et ferrugineux, à riche teneur d'or, bien déterminés notamment à Free-State, Murchison nº 1, Gravelotte et Caledonian, sont tous très largement exploitables. Il a même été découvert quelques « dépôts locaux » très richement aurifères, d'antimoine en assez grande épaisseur, et fort pure. On sait, d'ailleurs, que le traitement métallurgique des minerais d'antimoine aurifère a fait des progrès considérables dans ces dernières années.

Il y a tout lieu de croire que les formations d'*antimoine aurifère* du Murchison Range seront les premières à attirer, avant peu, l'attention des capitaux en quête de nouveaux placements. Des travaux considérables viennent d'être réalisés par des « prospecteurs » intrépides sur des millions de claims, qu'ils ont déjà explorés et fouillés en tous sens, surtout dans le bas du pays (low country). L'achèvement du chemin de fer de Silati qui devait, depuis longtemps, être prolongé jusqu'à Leydsdorp, au lieu de s'arrêter en plein « veld » entre les rivières Sabie et Oliphant, donnerait immédiatement l'essor à l'exploitation minière du Murchison Range. Les résultats des prospections n'y ont jamais été inférieurs à ceux que l'on a récemment célébrés dans l'Australie de l'Ouest, et les difficultés pour l'alimentation d'eau n'existent pas pour le Murchison Range, qui se trouve entre les deux rivières ci-dessus au cours large et tranquille ; les plus riches gisements sont au pied de la chaîne du « Range » sur les deux versants, nord et sud, et l'eau coule à quelques milles de distance de chacun d'eux.

L'adduction d'eau serait facilement et économiquement réalisable par commun arrangement entre les propriétaires de claims. L'antimoine pourrait être exploitée à profit tout aussi bien que l'or dans le Murchison Range.

D'autre part, au Zoutpansberg, on a découvert un très riche dépôt d'*antimoine* à *l'état métallique*, au bord de la rivière Koodoo ; ce gisement, qui contient une proportion considérable d'argent *payant*, justifierait l'emploi immédiat des capitaux d'exploitation.

On ne saurait passer sous silence quelques gisements de *bismuth* dans le district de Waterberg et de Lydenburg, et dans le Damaraland.

Enfin le *graphite* qui n'est, comme le diamant et le charbon, qu'une forme de carbone, se trouve un peu partout ; au Cap, au Natal, au Transvaal, au Damaraland, au Namaqualand et ,dans la Rhodesia, où des dépôts considérables de graphite ou de plombagine, d'une réelle valeur commerciale, ont été récemment découverts. On sait que le graphite commence à s'employer sur une grande échelle comme « milieu antifriction » pour les machines, et, en mélange avec l'argile réfractaire, pour la fabrication des « creusets » ; mais, jusqu'ici, il ne s'est pas constitué d'entreprises pour exploiter ces riches gisements.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Rooderand Main Reef Gold Mining Company, Limited (*Sud de l'Afrique*). — La *Rooderand Main Reef Gold Mining Company, Limited* a été formée au capital de 300.000 livres sterling, divisé en actions de 1 liv. st., sur lesquelles 200.000 ont été mises en souscription au prix de 30 sh. Sur le montant de la souscription, 30.000 liv. st. seront réservées pour le capital d'exploitation. Le prospectus d'émission stipule que la Société a été créée en vue d'acquérir 100 claims miniers aurifères enregistrés, d'une contenance égale à 150 acres et situés dans les champs d'or « reconnus » de Rooderand, district de Venterskroon, Potchefstroom, sur le Rand. La Société a aussi le droit d'acquérir toutes concessions, tous droits, pouvoirs, privilèges, claims, contrats, etc., qui lui sembleront profitables. Les reefs déjà reconnus sur la propriété sont le *Red* et l'*Acme*. Le *Red Reef* ressemble, comme conformation, aux autres reefs du Witwatersrand et varie, comme épaisseur, de 2 à 4 pieds. L'*Acme Reef*, qui est parallèle au *Red Reef* donne, à l'essai, de 15 à 23 dwts. M. John Farrant, ingénieur des mines, estime la valeur de chaque claim à 39.375 liv. st., la production à attendre de chacun d'eux devant s'élever à 101.000 liv. st. par an, pendant une période de 30 ans, et en prenant comme base de production le chiffre de 13 dwts à la tonne. La valeur des claims ci-dessus désignés a été évaluée par M. E. Bates Dorsey, directeur général de la mine, à 2.047.500 liv. st., et le revenu annuel à 68.250 liv. st. pour une durée de 30 ans. La *Krüger Syndicate*, qui est le promoteur de l'affaire, a fixé le prix d'achat de la propriété à 270.000 liv. st, payables : 5.000 liv. st. en espèces, 100.000 liv. st. en actions entièrement libérées et le solde en actions ou en espèces. D'après l'estimation des ingénieurs, 30.000 liv. st. suffiront au capital d'exploitation de la mine.

Seine River (*Ontario*), *Gold Mines Limited* (*Canada*). — Le capital de cette Société est de 100.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 85.000 viennent d'être offertes en souscription, le solde étant réservé pour une émission future. D'après le prospectus, cette Société a été formée en vue d'acquérir et d'exploiter, à bail, une propriété de 120 acres, d'une seule teneur, située dans la *Seine River Country*, district de *Rainy Lake* (Ontario, Canada). Plusieurs veines aurifères de haute teneur traversent la propriété, qui est abondamment pourvue de bois et d'eau. Les rapports des experts — dont le prospectus mentionne des extraits — sont favorables, et ils stipulent que, vu l'étendue de la propriété, il sera facile de la fractionner afin de la faire exploiter par des Compagnies subsidiaires. Des spécimens de minerai ont été essayés et ont donné des résultats divers variant de 3 onces 13 dwts à 14 onces 16 dwts 12 grains à la tonne. Le vendeur de la propriété, qui est la *Ontario Exploration Company*, a fixé le prix d'achat de la propriété à 60.000 liv. st., payable : 10.000 liv. st. en espèces et le reste en espèces ou

en actions. Le capital d'exploitaiion de la Société est de 20.000 liv. st.

Lake View Extended Gold Mine (*Australie occidentale*). — Le capital de cette Compagnie est de 150.000 liv. st., divisé en 150.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 75.000 viennent d'être offertes en souscription. La Société a été formée en vue d'acquérir un bail minier connu sous le nom de *Lake View Extended* et d'une contenance de 24 acres, des droits d'eau et tout le minerai existant sur le carreau de la mine. Le prospectus d'émission mentionne que la propriété est située à *Hannan's Find*, dans les champs d'or, à l'est de Coolgardie et dans une position favorable. Dans les rapports de M. George Gray et le capitaine Oats, il est notifié que la mine est déjà dans un état de développement avancé et que la teneur du minerai est estimée entre 1 et 1 1/2 once à la tonne. La *Associated Gold Mines of Western Australia*, qui cède cette propriété, a fixé le prix d'achat à 115.000 liv. st., payables comme suit : 40.000 liv. st. en actions ou en argent et 75.000 livres sterling en actions. Par suite, le capital d'exploitation est représenté par 35.000 actions comprises dans l'émission actuelle et qui sont garanties par les vendeurs, qui prennent à leur charge toutes les dépenses préliminaires.

New Coolgardie Gold Exploration and Finance Association, Limited (*Australie occidentale*). — C'est avec un capital de 150.000 liv. st., divisé en 300.000 actions de 10 shillings, que cette Compagnie a été formée, en vue de prendre un intérêt dans les entreprises minières, financières, d'exploration, d'eau, de terrains, etc. Sur les 300.000 actions susdites, 100.000 viennent d'être offertes en souscription publique. La Société a le droit, suivant les circonstances, d'acheter les actions et les divers titres anglais et australiens, mais il est entendu que son attention doit surtout se porter sur les entreprises d'expédition en Australie occidentale. M. Mofflin, qui est le promoteur de l'entreprise, a été désigné comme directeur de l'affaire. En représentation de ses apports, il reçoit 5.000 liv. st. en espèces et le droit, jusqu'au 31 décembre 1898, de souscrire au pair à 150.000 actions de la Compagnie. Par contre, il accorde à la Société le droit valable, pendant six mois, d'acquérir 100 acres de droits d'eau à Lake Cowan, district de Norseman (Australie occidentale), et 40 concessions de terrains à bâtir sur le territoire de Norseman, dont les frais seront payés par M. Mofflin. Chaque souscripteur à l'émission dont nous venons de parler a obtenu le droit de souscrire au pair, à l'époque que la Direction jugera opportune, à une autre action par deux actions déjà souscrites. Ce droit sera transférable avec les actions souscrites actuellement.

Hauraki South Gold Mining C°, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — La *Westralian, London and Johannesburg Company, Limited* vient de procéder à l'émission de 50.000 actions de la *Hauraki South Gold Mining C°, Limited* qui a été créée au capital de 90.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., dans le but d'acquérir, de développer et de mettre en exploitation la propriété connue sous le nom de *Hauraki South Gold Mine* détenue à bail pour une durée de vingt-un ans à partir de 1895. Le prospectus stipule que cette propriété a une superficie de 17 acres, est située dans le district de Coromandel, Nouvelle-Zélande, et touche à la mine *Hauraki* au sud. De bons rapports ont été faits par M. James G. Black, professeur chimiste, ex-professeur métallurgique de l'Université de Otago, et par M. A. G. Harvey, directeur minier. D'après les affirmations de M. James G. Black, des spécimens auraient été pris sur au moins 15 filons ou leaders traversant la propriété, et l'or et l'argent qu'ils contenaient accusaient une valeur de 1 liv. 3 sh. à 4 liv. 19 sh. à la tonne. Quatre leaders seulement, et des moins importants, donnaient au-dessous de 3 liv. st. 3 sh. à la tonne. Les vendeurs ont fixé le prix d'achat à 65.000 liv. st., payables : 12.500 liv. st. en espèces, 40.000 liv. st. en actions entièrement libérées et 12.500 en actions ou en espèces. Il reste à la Compagnie comme fonds de roulement 25.000 liv. st. qui paraissent amplement suffisantes pour le développement de la propriété.

Gallymont Gold Fields, Limited (*Nouvelles-Galles du Sud*). — La *Gallymont Gold Fields, Limited*, a été formée au capital de 300.000 liv. st., divisé en 300.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 150.000 liv. st. viennent d'être offertes au public par la *Anglo-Australian Exploration*, le solde devant être remis aux vendeurs en représentation partielle de la propriété rétrocédée par eux. Le prospectus mentionne que la Compagnie a pour but l'acquisition d'un champ d'or comprenant 51 baux miniers, d'une contenance de 264 acres, avec une batterie et des emplacements pour réservoirs, le tout situé à Gallyswamp, comté de Bathurst, Nouvelles-Galles du Sud, à sept milles de la station du chemin de fer de Mandurama. On rapporte que quatre reefs aurifères traversent la propriété qui a déjà été en partie développée, et que soixante-trois gros spécimens pris sur les susdits filons, par M. Eissler, ont accusé une teneur de 1 once 19 dwts 18 grains d'or à la tonne. L'exploitation de la mine se fera facilement, et les frais de transport pour les machines, etc., sont comparativement peu élevés. La *Anglo Australian Exploration* a fixé son prix de cession de la propriété à 225.000 liv. st. sur lesquelles 150.000 liv. st. sont payables en actions entièrement libérées, comme il a déjà été dit, et le reste en actions ou en espèces, la Société se réservant un fonds de roulement de 75.000 liv. st.

Pioneer Development and Exploration Company of British Columbia, Limited (*Colombie britannique*). — Le capital de cette Compagnie a été fixé à 150.000 liv. st., divisé en 150.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 100.000 actions viennent d'être émises. Le prospectus d'émission mentionne que la Compagnie a été formée en vue d'acquerir et de développer des droits miniers, d'eau, de forêt, etc., le tout situé dans la Colombie Britannique ou partout ailleurs, et qui pourront donner lieu à la création de Compagnies subsidiaires qui trouveront, dans le district de Cariboo, un large champ d'actions. La totalité du capital sera employée à l'exploitation, à l'exception de 5.000 liv. st., qui seront remises en actions ou en espèces à la *Kootenay Promotion Syndicate*, qui s'engage à payer toutes les dépenses préliminaires et qui a obtenu le droit, jusqu'au 30 juin, de prendre les 50.000 actions restantes.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Natal Collieries and Durban Coaling Station, Limited. — Enregistrée le 5 juin. Capital : 160.000 liv. st., divisé en 160.000 actions de 1 liv., dont 90.000 sont des actions de préférence. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 10 mars avec la *Tonkin Exploration Company, Limited*, en vue d'acquérir, développer, exploiter toutes carrières ou mines de charbon, de fer, ou tous autres dépôts métallifères dans le Natal, dans le Sud de l'Afrique ou partout ailleurs.

Maratonga Development Company Limited (*Afrique du Sud*). — Enregistrée le 5 juin. Capital : 90.000 liv. st., divisé en actions de 1 livre. Objet : acquérir de la *Ranga Company, Limited* et de la *Silindi Company, Limited*, par voie d'achat ou par tout autre manière, certains claims miniers et certaines propriétés situés dans le Matabeleland (sud de l'Afrique); les développer, les mettre en exploitation ; acquérir toutes autres mines, options, concessions, tous autres terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc.; les développer, s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer, débarcadères, warfs, docks, entrepôts, etc.

Colonial Venture Syndicate, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 2 juin. Capital 5.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : procéder à des recherches, prospecter et explorer toutes mines et tous terrains en Australie occidentale, en Nouvelle-Zélande, au sud de l'Afrique ou partout ailleurs.

Friendship Gold Mine, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 3 juin ; capital 85.000 liv. st. en actions de 1 liv. st.: Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Bedrock Syndicate, Limited*, et ayant trait à l'acquisition de mines et droits miniers en Australie ou partout ailleurs ; les développer, les mettre en exploitation, etc.; acquérir, en outre, toutes mines d'or ou autres, tous terrains miniers, droits d'eau et autres ; s'intéresser à toutes les affaires de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie ; construire et exploiter tous moulins ou toutes autres machines, etc.; fonder toutes villes, tous villages, etc.

Diorite King Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 2 juin. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. Objet : en premier lieu, adopter un arrangement à définir, puis certaines mines, certains terrains miniers, etc., situés en Australie occidentale ; les développer, les mettre en exploitation, etc.; en outre, acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc.; les développer, les mettre en exploitation ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous moyens de transport, tous warfs, débarcadères, docks, entrepôts, etc.

Redcastle Reward Proprietary Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 12 juin. Capital : 175.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines d'or, tous droits miniers, etc., situés dans l'Australie occidentale ou partout ailleurs ; les développer, les mettre en exploitation ; acquérir tous claims, tous terrains métallifères, tous baux, toutes concessions, options, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer ou autres moyens de transport, tous warfs, docks, entrepôts, etc.; prendre un intérêt dans toute affaire de construction, d'armement, etc.

Golden Valley Mines of Western Australia, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 12 juin. Capital : 150.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *London and Coolgardie Explorers, Limited*, en vue d'acquérir certaines mines d'or, certains droits miniers en Australie occidentale; les développer, les mettre en exploitation ; acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous claims, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer et autres moyens de transport, tous warfs, tous docks, entrepôts, etc.

Old Broard Street Syndicate, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 9 juin. Capital : 150.000 liv. st. en 20.000 actions ordinaires de 1 liv. st. et en 500 actions différées de 1 liv. st. également. Objet : s'intéresser à toute affaire financière ou de prospection, d'exploration, de mines, de terrains, de fonderie, etc., en Australie occidentale, ou en Nouvelle-Zélande ou partout ailleurs.

Mount Orient Gold Mining Company, Limited (*Victoria*). — Enregistrée le 15 juin. Capital : 150.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 15 juin avec MM. John Miller et Thomas Rowan pour l'acquisition de certains baux miniers connus respectivement sous les noms de : *Shouldn't Wonder*, *H. and H.*, et *H. and H. extended*, tous situés dans la Ovens Valley, district minier de Beechworth (colonie de Victoria); acquérir aussi toutes autres mines, concessions, tous droits miniers, baux, etc., les développer et s'intéresser à toute affaire, quelle qu'elle soit, de construction, de métallurgie, de transport, d'entrepôt, etc., se rapportant à ces exploitations.

New Zealand Consolidated, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 29 mai. Capital : 50.000 liv. st. en 50.000 actions de 1 liv. st., dont 300 actions différées. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, etc., en Nouvelle-Zélande; les développer, les mettre en exploitation ; acquérir, en outre, toutes mines ou concessions, tous droits miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous moulins ou toutes autres machines, etc.; fonder toutes villes ou tous villages, etc.

Maoriland Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 5 juin. Capital : 95.000 liv. st., divisé en actions de 2 sh. 6 d. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu, le 4 juin, avec la *Western Explorers* pour l'acquisition ou la prise à bail de certains terrains miniers situés en Obama, dans la province de Auckland (Nouvelle-Zélande); les développer, les mettre en exploitation ; acquérir, en outre, toutes autres mines, concessions, options, tous autres terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire, entreprise de transport, d'entrepôt, de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Golden Gate of California, Limited (*Californie*). — Enregistrée le 5 juin. Capital : 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu avec l'ancienne *Golden Gate of California, Limited*; acquérir toutes mines, tous droits miniers en Californie ou partout ailleurs ; les développer, les mettre en exploitation ; acquérir, en outre, toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; les développer, les mettre en exploitation; s'intéresser à toute affaire de construction, de mine, de fonderie, de métallurgie, de transport, d'entrepôt, etc.

Discoverers' Finance Corporation, Limited. — Enregistrée le 10 juin. Capital : 100.000 liv. st., divisé en 98.000 actions ordinaires de 1 liv. st., et en 40.000 actions différées de 1 shilling. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement daté du 9 juin et qu'il reste à conclure définitivement avec M. John Humphreys Gretton, pour prendre part à tous contrats, à tous travaux, à toute affaire financière, commerciale, industrielle et minière; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eaux et autres; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie ; construire tous chemins de fer, docks, entrepôts, warfs, etc. ; construire toutes villes, tous villages; favoriser l'immigration, etc.

Lisburne Mines Company, Limited. — Enregistrée le 4 juin. Capital : 25.000 liv. st., divisé en 50 actions de préférence de 100 liv. st. chaque et 20.000 actions ordinaires de 1 liv. chaque. Objet : entrer en arrangement avec M. W. Walkden; acquérir et mettre en exploitation toutes mines dans le comté de Cardigan, et, particulièrement, la *Lisburne Mines*.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

La Question de l'Eau dans l'Australie occidentale. — « L'avenir de l'Australie occidentale — lisons-nous dans le *Mining Journal* — dépend de la question de l'eau; l'industrie minière ne pourra se développer que si cette question est résolue. Les Directeurs des Compagnies s'efforcent bien, dans les assemblées générales, de faire croire que tout est pour le mieux et que l'obstacle dont nous parlons n'existe pas. Ces déclarations sont intéressées.

« Un article de Th. R. Radclyffe, une autorité en la matière, nous montre plus exactement et plus franchement quelle est la situation. M. Radclyffe va jusqu'à dire que la solution est aussi éloignée aujourd'hui qu'elle l'était il y a deux ans. Il y a une grande quantité de riches filons dans la colonie qui ne peuvent être exploités d'une façon profitable à cause de la pénurie d'eau.

« Prenons la Bayley's Reward, par exemple. Il y a, dans cette mine, plusieurs milliers de tonnes rendant 1 once qui ne peuvent être exploitées, et qui rendraient cependant des bénéfices importants si on pouvait avoir de l'eau.

« Ces exemples peuvent être multipliés à l'infini. On doit donc se demander s'il est au pouvoir du Gouvernement de résoudre le problème. M. Radclyffe l'accuse d'une grande inertie et il conseille aux actionnaires de prendre l'affaire en mains. « Ils devraient, dit-il, se syndiquer et mettre le Gouvernement en demeure de résoudre cette question : ils ne trouveront pas en sir John Forrest un obstacle ; c'est un homme d'affaires entêté, mais c'est aussi un politicien qui n'ignore pas qu'il ne pourra rien faire s'il n'a une force initiale derrière lui. Donnez-lui l'impulsion qui lui manque. On peut, en effet, faire beaucoup et toute somme nécessaire sera souscrite en quelques heures pour donner à l'Etat ou à une Société les ressources utiles. Je suis cependant inquiet, ajoute M. Radclyffe, que l'idée d'une Société soit toujours associée à celle d'un monopole. Un monopole n'est jamais accordé, en effet, dans la démocratique Australie. La nouvelle Association des propriétaires de mines, qui a commencé, il y a quelques semaines, ses opérations à Perth, peut faire de la question de l'eau son terrain de bataille, mais elle a besoin d'avoir un appui à Londres. Les actionnaires de cette ville ne doivent pas oublier que si l'eau n'est pas amenée rapidement dans les champs d'or, on ne tardera pas à voir la chute de toutes les entreprises minières. L'eau, l'eau seule permettra de donner des dividendes, et cette considération devrait suffire pour faire sortir les actionnaires de leur inaction. »

Victory United Gold Mining Company. — A la quatrième assemblée semi-annuelle de la *Victory United Gold Mining Company*, le Président a expliqué pourquoi cette Société ne figurait plus, maintenant, sur la liste des Compagnies productrices. Il a dit que les Directeurs de l'entreprise s'occupaient du développement de la mine et qu'il valait mieux qu'il en soit ainsi, plutôt que de se borner à traiter des petites quantités de minerai et d'entretenir ainsi des espérances illusoires. Ils auraient pu, pour éviter des réclamations, augmenter l'extraction du minerai du puits, mais il en serait résulté de grandes dépenses.

A cette heure, les registres de la Compagnie mentionnent 2.453 onces d'or obtenues de 1.064 tonnes, ou 2 onces 6 dwts à la tonne, ce qui est suffisamment encourageant, et tout donne lieu de croire que l'avenir de la mine ne causera aucun désappointement aux actionnaires.

Les Chemins de fer en Australie. — Il paraît certain maintenant, dit notre confrère de Londres *The Australian Mail*, que Kanowna (White Feather) va posséder sa voie ferrée. En effet, les autorités de cette ville viennent d'être informées par le sous-Secrétaire des

« Terres publiques », que des instructions venaient d'être données pour qu'il soit procédé immédiatament à l'examen du prolongement de la ligne Kalgoorlie jusqu'à Kanowna. Cela n'est pas suffisant encore ; mais le Gouvernement, puisqu'il a déjà pris l'affaire en considération, ira certainement jusqu'au bout. De plus, la ligne coûtera peu.

C'est le 30 courant que le Gouvernement sera mis en possession de la section jusqu'à Boorrabblin, du Chemin de fer de Coolgardie et on compte que la ligne de Kalgoorlie sera achevée pour la fin du mois prochain.

Les Exploitations aurifères dans l'Australie Occidentale. — D'après les correspondances reçues de Kalgoorlie et de Coolgardie, il ressort que, dans la *Hannan's Proprietary*, le filon *Great Boulder* a été recoupé sur le bail *Golden Pike*, à une profondeur de 100 pieds. Au même niveau, on a rencontré, sur le bail *Oritava*, un filon très riche que l'on croit être la continuation du filon *Brownhill*.

On prospecte et on développe activement les propriétés de la *Quartz Hill Reward*, qui appartiennent à la *West Australian Gold Fields*. A la surface de la *Quartz Hill*, l'épaisseur du reef varie entre 5 et 13 pieds. Du quartz pris au hasard a donné, à l'essai, plus de 2 onces 1/2 d'or à la tonne. Le Directeur estime que la teneur du reef augmentera en profondeur.

Sur la *Jumbo Reef*, qui fait aussi partie des propriétés de la *West Australian Goldfields*, le reef a 3 pieds 6 pouces d'épaisseur et s'annonce très bien. Les perspectives d'avenir sont admirables. On a toute l'eau nécessaire et la propriété ne demande que le temps de se développer.

Trois reefs parallèles traversent les concessions de la *Mount Margaret Reward*, dans laquelle la *West Australian Goldfields* a de grands intérêts. Le puits inférieur a été poussé à la profondeur de 100 pieds sur le reef ouest, qui a une épaisseur de 3 pieds et une teneur de 2 onces 1/2 à la tonne. Le filon central, à l'affleurement, a une épaisseur de 14 à 20 pieds et est fabuleusement riche. La conformation du quartz, à une profondeur de 70 pieds, accuse une puissance de 17 pieds et donne une moyenne de 1 once 1/2 d'or à la tonne. Les travaux effectués jusqu'à présent permettent d'estimer que le minerai à extraire suffira pour l'entretien de la batterie pendant un an. On a toute l'eau nécessaire, et l'opinion générale conçue est que l'on se trouve en présence d'une propriété pleine d'avenir.

La *West Australian Goldfields Company* s'occupe à développer rapidement la *Mount Margaret South Lease*. De l'or riche a été découvert à la surface, et tout donne lieu de croire que l'on recoupera dans la propriété, à bref délai, les trois reefs de la *Mount Margaret Reward*. Ajoutons que la *West Australian Goldfields* a acquis une option sur la *Two Sisters Leases*. Elle travaille à en développer le reef qui a une épaisseur de 3 pieds et donne à l'essai 1 à 3 onces d'or à la tonne.

Le 31 mai, on a télégraphié de Coolgardie, que M. Lapage et M. Rogers, directeurs de la *Mysore Mine*, étaient de retour d'une visite à la *Speakman's Find*, distante de 75 milles nord-est de Coolgardie, où M. Lapage s'est rendu acquéreur, de compte à demi avec la *Swan Syndicate*, d'une option sur la propriété *Callion*, d'une contenance de 126 acres, y compris les droits d'eau. D'après leur rapport, on aurait découvert dans la propriété, et à une profondeur de 130 pieds, un reef magnifique d'une épaisseur de 10 pieds, et le minerai en vue suffirait à alimenter la batterie pendant plusieurs années. La *Swan Syndicate* a aussi acheté le claim *Callion South* comprenant 30 acres, et dans lequel la reef *Callion* a été recoupé à une profondeur de 107 pieds, accusant une bonne teneur d'or.

M. Rogers a très bonne opinion des champs d'or de Coolgardie. Il estime que l'on a exagéré les difficultés provenant du manque d'eau, difficultés qu'il est, au reste, facile de vaincre.

De nouvelles et importantes découvertes faites dans la *Hampton Plain* ont produit une vive émotion dans la contrée. L'opinion primitive de M. Lapage sur l'avenir immense de cette propriété se trouve amplement confirmée.

La *Yerilla Gold Mines* a recoupé dans le puits d'eau, et à une profondeur de 90 pieds, un reef d'une belle teneur.

Ajoutons que M. Morgan, expert minier américain et anglais visite en ce moment les champs d'or, et qu'il témoigne de sa satisfaction sur leur richesse et leur continuité. Il est persuadé que les difficultés relatives à l'eau seront surmontées facilement.

Disons encore que le prolongement du chemin de fer jusqu'à Hannan's sera ouvert à la circulation à la fin du mois de juillet.

Nouvelles Minières. — Voici les derniers renseignements reçus sur certaines entreprises australiennes :

Aladdin's Lamp Gold Mining. Un dividende intérimaire de 2 sh. par action a été déclaré.

Black Flag Consolidated. Cette Compagnie, qui est une des propriétés de la *Ramage Syndicate*, a commencé, au milieu de mai, à mettre en place sa batterie de 10 pilons, qui sera, plus tard, portée à 25 pilons. La propriété est sous la direction de M. Roberts, qui dit avoir une grande quantité de minerai d'une teneur de 2 1/2 à 3 onces d'or.

Blackett's Claim Gold Mining. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 22 juin, s'est définitivement prononcée pour la liquidation de la Société actuelle, qui serait reconstituée sur de nouvelles bases.

Brilliant Gold Mining. Une dépêche reçue de Charters Towers stipule que le dividende nº 72 sera de 4 pence par action.

City and Colonial Syndicate. — A l'assemblée générale ordinaire du 20 juin, il a été déclaré que la Compagnie avait exercé son droit d'option sur le bail *Nowthanna*, de 24 acres, situé dans le district de Murchison (Australie occidentale). Cette option donnera lieu, sous peu, à une émission. La Société est intéressée aussi dans la *Nuggety Gully Mine* (Queensland), qui, également, donnera lieu à une émission.

Consolidated Murchison Mine. — Cette Compagnie a découvert une grande quantité de minerai de bonne teneur. Le procédé Sulman a été employé avec grand succès, et tout est préparé pour le moment où M. Sulman sera en bon état de santé.

Fraser's Mine. Le broyage de 856 tonnes de minerai, effectué pendant la quinzaine qui a pris fin le 18 mai, a donné un rendement de 494 onces 9 dwts 4 grains d'or.

Golconda Gold Mines. On écrit de Cue, à la date du 18 mai, que la *Golconda Gold Mines* a broyé 480 tonnes de minerai, qui ont produit 1.116 onces 8 dwts d'or passé à la fonte. Un spécimen de tailings a accusé, à l'essai, une teneur de 7 1/2 dwts à la tonne. La mine continue à donner des espérances satisfaisantes.

Great Boulder. Une dépêche reçue de Coolgardie, et datée du 18 juin, mentionne qu'une nouvelle batterie de 10 pilons a été mise en travail.

Hannan's Mount Ferrum. A l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie qui vient d'avoir lieu, une dépêche reçue du Directeur a été lue, qui mentionne : 1º que sur le bail 1490 E, le filon, en plusieurs endroits, accuse une épaisseur de 8 pieds, et donne, à l'essai, 4 onces ; 2º que dans le bail voisin, nº 1111 E, un filon de 18 pieds, d'une teneur de 2 onces à la tonne a été recoupé à une profondeur de 130 pieds, et que, dans la mine, on s'occupe à foncer davantage le puits pour le rencontrer ; 3º enfin, que dans le bail 1110 E, un filon a été découvert qui a une épaisseur de 3 pieds, et qui accuse 30 dwts d'or à la tonne.

Lady Bountiful Mine. Les Directeurs de cette entreprise ont pris la résolution de conseiller la vente de la propriété. Un acheteur s'est déjà présenté qui offre 200 000 liv. st. espèces, et 30.000 actions de la nouvelle Compagnie à créer. Cette note est datée du 20 mai, et, à cette date, on attendait, dans un jour ou deux, d'autres offres que l'on aurait à examiner.

De l'eau fraîche a été trouvée à 130 pieds de profondeur, et cette eau est bonne à boire.

Lake View. A la date du 18 mai, on écrit de Kalgoorlie, qu'au cours de la dernière quinzaine, la *Lake View* a broyé 324 tonnes de minerai qui ont donné 991 onces d'or passé à la fonte. C'est une des meilleures moyennes qui aient été obtenues jusqu'à présent.

Depuis, une dépêche de Coolgardie, datée du 18 juin, annonce que les broyages ont commencé sur cette mine et que, désormais, la batterie de 20 pilons fonctionnera régulièrement. Le Directeur de la mine commence à creuser le nouveau puits principal à l'ouest du filon, et compte trouver de l'eau à la profondeur de 500 pieds. Il fonce davantage encore le vieux puits dans le même but, et il espère avoir, d'ici quelques semaines, toute l'eau nécessaire.

On met en place 10 nouveaux pilons. A la profondeur de 200 pieds, le filon, qui a une épaisseur de 13 pieds se développe admirablement. M. Oldenrufenborg, le géologiste belge, estime qu'avec même 100 pilons on ne parviendra pas, avant vingt et un ans, à extraire tout le minerai que contient la *Lake View*.

Menzies Gold Reefs. Un dividende intérimaire de 2 shillings par action est annoncé.

Mines and Banking Corporation. Une assemblée générale

des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue la semaine dernière. Il a été, au cours de la réunion, déclaré aux intéressés que les Directeurs de l'entreprise espéraient pouvoir être à même de payer à la fin de juin, un dividende équivalant à 7 1/2 0/0 par an.

Morgan's Find. De très beaux spécimens provenant de la *Morgan's Find* ont été apportés à Coolgardie. Quatre cents onces d'or ont été récoltées à la surface. Le filon a une épaisseur de 5 pieds et ressemble à celui de la *Great Boulder*. Des claims voisins ont été achetés en vue d'une émission à faire à Londres.

West Australian Joint Stock Trust and Finance. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 10 0/0 payable le 24 juillet.

Waitekauri (*Nouvelle-Zélande*). — La Direction donne avis qu'un télégramme lui est parvenu, lui annonçant que le nouveau moulin a été mis à l'ouvrage le 30 mai, et que les essais ont été satisfaisants. A partir du 10 juin, 20 pilons de la nouvelle batterie fonctionneront, et les autres 20 pilons commenceront à broyer quinze jours plus tard. Le petit moulin de 10 pilons qui existe à la mine continuera à broyer.

Western Australia Proprietary (*Menzies, Australie occidentale*). — Une dépêche tronquée, datée de Coolgardie, 2 juin, mentionne que sur la propriété connue sous le nom de *Picton Lease, nº 3470*, les approvisionnements d'eau fraîche ont augmenté considérablement, à raison de 1.500 gallons par vingt-quatre heures. Dans le puits principal, on a recoupé une veine de 5 pieds d'épaisseur, sans continuité (c'est ici où le texte de la dépêche n'est pas clair) : on espère la retrouver à une plus grande profondeur. Dans les niveaux élevés, la mine a de belles apparences.

Big Blow (*Coolgardie, Australie occidentale*). — A la date du 5 juin, le Directeur de la mine a télégraphié que 106 tonnes extraites avaient donné 31 onces d'or. La moyenne des tailings traités a donné 10 dwts à la tonne. Un avis du Secrétaire de la Compagnie mentionne que les résultats ne sont pas aussi défavorables que l'indique la teneur du quartz. Toutefois, il est certain que l'extraction ne donne pas un rendement satisfaisant ; mais ce rendement ne dépendrait pas de la qualité du minerai. Tout ce dont la mine aurait besoin est une provision d'eau suffisante.

Taitapu Gold Estates (*Nouvelle-Zélande*). Le Directeur de cette entreprise donne avis, par câble, qu'il s'est assuré le concours de M. James Coutts, dont les capacités et l'honnêteté sont connues. Depuis les derniers avis communiqués, le développement de la mine a été poussé vigoureusement. Au fond du tunnel, à l'est, on a recoupé un reef contenant beaucoup d'or. La largeur de ce reef est de 7 pieds ; il ne semble pas, à l'œil nu, contenir de l'or ; mais le Directeur de la *Thames School of Mines* certifie avoir obtenu à l'essai 70 onces par tonne, d'une valeur de 3 liv. st. 17 sh. 6 d. l'once.

Hannan's Consols (*Australie occidentale*). De plusieurs dépêches reçues du représentant de cette Compagnie à Coolgardie, il ressort que, dans le puits nº 3, on s'est trouvé en présence d'un minerai riche. L'épaisseur moyenne du filon découvert serait de 12 pieds, et la moyenne, à l'essai, aurait donné 2 onces à la tonne. Ce filon ressemble à celui de la *Lake View* et de la *North Boulder*. Sur le bail 1163, on est presque certain d'avoir recoupé la *Hannan's Reward*, qui donne 7 onces à la tonne, mais l'épaisseur n'a pas encore été fixée.

Kalgurli (Hannan's, Australie occidentale). Le Secrétaire de la Compagnie donne avis, par lettre, que, d'après les rapports du Directeur de la mine, le puits principal a atteint une profondeur de 135 pieds. Comptant sur ce qui s'est produit dans une mine voisine, il compte trouver toute l'eau qui lui est nécessaire à 200 pieds. Au niveau de 100 pieds, à l'est, on cherche à rencontrer les filons divers que l'on sait exister dans la propriété de la Compagnie.

Hannan's Treasure Trove (*Hannan's Australie occidentale*). D'une dépêche reçue de M. Brimage, directeur de la mine, il appert que le nouveau puits principal atteint maintenant une profondeur de 54 pieds. La mine se présente dans des conditions favorables. On compte recouper le filon avant d'atteindre 60 pieds plus bas. On espère aussi rencontrer le filon *Royal Mint*.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

L'Industrie minière et les Revenus de l'Etat du Transvaal. — « Il est intéressant — lisons-nous dans le *South African Mining Journal*, du 6 juin — d'examiner quelques statistiques publiées par le Département des Télégraphes : elles montrent la proportion des taxes supportées par le Rand et celles supportées par d'autres centres de population. Pour le premier trimestre de 1896, les télégrammes envoyés ou reçus ont atteint le chiffre de 455.261, contre 410.442 pendant la période correspondante de 1895. Les recettes perçues pour les correspondances pendant le dernier trimestre ont été de 19.363 liv. st. et, sur ce total, 17.459 liv. st. proviennent des centres miniers de la République et de Prétoria, laissant seulement 1.904 liv. st. pour les autres lieux. Ces chiffres ne comprennent pas le service du Gouvernement. Les recettes provenant des câbles ont été de 27.777 liv. st. pour le trimestre et celles provenant du téléphone, de 2.447 liv. st. Le total général est donc de 49.587 liv. st. et, sur ce total, 1.904 liv. st. seulement, soit moins de 4 0/0, proviennent de stations situées en dehors des champs d'or et de Prétoria.

« Il est donc bien évident que si la population agricole était abandonnée à elle-même, il y aurait une diminution de 90 0/0 et même plus dans les recettes du département qui nous occupe. »

L'Union douanière de l'Afrique du Sud. — On mande de Bloemfontein au *Standard and Digger's News*, du 6 juin : « La question de l'union douanière est venue ce matin devant le *Raad*. On a lu une lettre du Gouvernement de Natal offrant de recueillir les droits à Durban afin de faciliter le commerce avec les districts méridionaux. On a lu ensuite une lettre du Gouvernement de l'Etat libre invitant le Natal à envoyer des délégués à la conférence douanière qui va avoir lieu. Des pétitions ont été déposées, signées par près de mille Burghers, en faveur de l'abrogation de l'union et de l'entrée dans une union générale de tous les Etats blancs et colonies du Sud-Afrique. Des pétitions ont été également déposées pour demander l'exclusion du Basutoland.

« M. de Waal a déclaré être d'avis qu'il serait préférable de surseoir à la discussion de ce projet jusqu'à l'année prochaine. La période troublée dans laquelle nous sommes n'est pas favorable, en effet, au calme examen d'une question pareille. Après une courte discussion, il a été décidé de remettre l'examen de la question de l'union douanière à l'époque où l'on aura discuté la question du rachat des chemins de fer, ces deux questions étant connexes. »

Le « Boom » des Charbons au Transvaal. — « Il y a longtemps déjà — lisons-nous dans le *Star* du 6 juin — que le district de Middelburg avait attiré l'attention des capitalistes, mais les tarifs prohibitifs pour les transports par chemin de fer expliquent la réserve sur laquelle on s'était tenu en général ; seules, certaines initiatives privées émanant de personnes qui avaient deviné l'importance que les gisements de cette région étaient appelés à prendre, se sont assuré la possession de fermes, en attendant patiemment que les Compagnies de chemin de fer aient abaissé leurs tarifs. »

Parmi ces propriétés, notre confrère cite la *International Collieries Company*, et d'autres qui détiennent des centaines de mille acres situés dans le district qui se trouve entre la station Balmoral et le fleuve Olifant, et qui est carbonifère au nord et au sud du chemin de fer, sur une étendue de quinze à vingt milles. Cette ceinture de territoire a une largeur d'environ vingt à vingt-cinq milles. A la station de Balmoral, à l'est du fleuve Olifant, de grandes perturbations volcaniques ont complètement modifié l'aspect du pays vers Middelburg, de telle sorte que la surface mentionnée peut être prise comme la largeur moyenne des gisements de charbon de cette région.

« Jusqu'à présent, ajoute le *Star*, les mines du Witwatersrand dépendaient des exploitations de Boksburg et de Springs pour leurs approvisionnements de charbon ; mais ce charbon est de qualité plus rude que celui du district de Middelburg. »

En résumé, notre confrère croit à un prochain et im-

portant mouvement sur les titres des nouvelles exploitations de charbon de cette dernière région.

The Consolidated Investment Company, à Johannesburg. — « La situation prépondérante prise sur notre Marché — lisons-nous dans le *Star* du 6 juin — par la « Consolidated Investement Company » présente un intérêt public. Les emprunteurs trouvent de l'argent à des conditions libérales, en n'étant pas exposés à des remboursements subits; aussi ceux qui disposent de faibles moyens n'hésitent-ils plus à se rendre acquéreurs de propriétés. Cet état de choses contribuera encore au développement de la capitale du Rand. »

La Main-d'œuvre indigène. — « L'essai tenté par le Gouvernement du Cap — lisons-nous dans le *South African Mining Journal* du 6 juin — pour le recrutement quasi-officiel de la main-d'œuvre indigène dans les districts éloignés de la colonie, ne semble pas jusqu'ici devoir être un succès.

« Les « natifs-coloniaux » ne sont pas et n'ont jamais été estimés sur les goldfields; les Compagnies ne les accepteraient que si elles voyaient dans leur emploi un avantage extraordinaire de bon marché. Au contraire, les autorités du Cap en demandent des prix exorbitants. Il y a d'abord des frais de transports considérables, qui peuvent s'élever jusqu'à 21 sh. par tête; un impôt de 5 sh. par tête est à compter en plus pour les indemnités aux chefs de troupe, frais divers, etc.; c'est donc un total d'au moins 26 sh. que coûte, à la Compagnie qui veut les employer, chaque indigène, avec lequel elle est obligée, de plus, de passer un contrat.

« Le succès n'a donc pas suivi ces efforts, et il en sera de même jusqu'à ce qu'on ait pu se procurer les natifs de la côte Est et de la « Low Country » dont les frais de transport et les difficultés de recrutement seront toujours beaucoup moindres. »

Témoignages de reconnaissance au Président Krüger. — Nous trouvons, dans le *Star* du 6 juin, le détail de toutes les manifestations qui se sont produites au Transvaal, à la suite de la mise en liberté des quatre principaux membres du Comité des réformes. Citons, entre autres Associations ayant hautement exprimé leur gratitude envers le Gouvernement : le Comité de la Bourse de Johannesburg, la Chambre des Mines et l'Association des Mines, les diverses Chambres de commerce, l'Association mercantile, etc., etc.

Ajoutons qu'avant de quitter Prétoria, les quatre condamnés ont rendu visite au président Krüger pour le remercier de son intervention ; l'entretien a été très cordial.

Une nouvelle Industrie au Rand. — Johannesburg — ainsi s'exprime le *Standard and Digger's News* du 6 juin — continue à se développer avec une rapidité toujours croissante. Une des meilleures preuves de ce développement est la création d'industries nouvelles qui établissent nombre de manufactures. Jusqu'ici, le pays était tributaire de l'étranger pour l'outillage et les instruments de travail. L'industrie du métal fait actuellement d'importants progrès au Transvaal; un grand pas vers l'affranchissement de l'étranger vient d'être fait par la création d'usines métallurgiques. On signale la mise en marche d'une fonderie considérable, qui s'est récemment établie sur un block de stands du township de la City and Suburban. Un outillage perfectionné y a été organisé, qui marche en partie à l'électricité et dont on espère un rendement fort économique.

Les Chemins de fer de l'Etat libre d'Orange. — Le *Star* du 6 juin publie un télégramme de Bloemfontein donnant le texte de la motion votée par le « Volksraad » en ce qui concerne le rachat des chemins de fer :

« Le Volksraad, considérant qu'il est désirable de racheter les lignes de « Norval's Pont », « Viljoen's Drift » et « Betrulie Springfontein » décide de nommer une Commission de cinq membres chargée d'examiner la question avec le Gouvernement et l'Administration des Chemins de fer. Cette Commission devra déposer son rapport dans le plus bref délai possible, de façon à décider, au cours de la session actuelle, les voies et moyens à adopter. »

Le « Raad » a adopté un amendement supplémentaire décidant que, si le rapport n'était pas prêt pour la session actuelle, il y aurait lieu de convoquer une session spéciale pour trancher la question.

Un Vœu au Béchuanaland. — On mande de Mafeking, au *Star* du 6 juin, que la Chambre de commerce vient de décider de faire un appel au Gouvernement pour qu'il prenne les mesures nécessaires au rétablissement d'un service de transport régulier, par chevaux, mulets et ânes, entre le Cap, le Protectorat, la colonie et le Transvaal. La Chambre demande la nomination d'un fonctionnaire compétent qui soit chargé, à Ramathlabama, sur la grande route du Nord et à la frontière du Transvaal, entre Mafeking et Zeerust — avec tout pouvoir discrétionnaire — d'inspecter les animaux à leur passage et de ne laisser continuer leur chemin qu'à ceux qui ne manifesteraient aucun signe de contagion.

La Peste Bovine au Transvaal. — Le *Standard and Digger's News*, du 6 juillet, publie le résumé d'une Conférence qui a eu lieu entre l'Association des Bouchers et les Membres de la Commission de la peste bovine. On a discuté les questions dont la solution est la plus urgente; l'Association a été priée de formuler par écrit ses réclamations, pour les présenter à la Commission qui, après examen, y fera droit autant que possible. La Commission a remis, après cet examen, la décision à prendre au sujet d'une députation mixte, composée de l'Association et de ses propres membres, à envoyer à Prétoria pour y soumettre, au Raad, les doléances que soulève la difficulté éprouvée actuellement par les habitants de la ville pour se procurer la viande de bœuf et de mouton. Il y a toute raison de croire, actuellement, que le Gouvernement et la Commission de la peste bovine défèreront aux justes réclamations des bouchers au sujet de l'approvisionnement actuel de la ville.

La Vente des Liqueurs fortes au Transvaal. — Du *South African Mining Journal* du 6 juin :

« La Commission nommée pour faire une enquête et publier un rapport sur les difficultés actuelles soulevées par la question des liqueurs fortes aura fort à faire en présence de la diversité des opinions dont elle a à tenir compte, pour prendre une décision pratique. Une partie considérable de l'opinion publique se prononce en faveur de la *prohibition totale;* mais, s'ils considèrent que ce serait là le seul remède, ils ne laissent pas d'en croire l'application actuelle à peu près impossible, surtout avec l'esprit de l'administration du Transvaal. C'est, en effet, moins encore une question de législation qu'une question de surveillance et d'application rigoureuse de prescriptipns légales, sur lesquelles on ne saurait guère compter, dans ce cas, pour le moment.

« D'autre part, les intérêts privés engagés dans l'industrie ou le commerce des liqueurs sur le Rand sont considérables. On peut d'autant moins s'attaquer à eux qu'ils sont en situation de se défendre. Quel est le nombre des agents de police qui résisteraient aux offres ou même aux tentations auxquelles ils seraient exposés forcément? Il y aurait toujours d'un côté des milliers d'indigènes prêts à succomber à la moindre facilité offerte pour acquérir la précieuse liqueur; d'autre part, un nombre considérable de débitants de liqueurs en fraude, en lutte ouverte ou de connivence

avec la police. De plus, on sait que le Gouvernement est extrêmement « tendre » à l'égard de la Hatherley Distillery; or, ce serait elle la première atteinte par une prohibition des liqueurs. Enfin, la loi aurait contre elle les intérêts de tous les commerçants détaillant à Johannesburg, qui vendent surtout aux indigènes, dont les salaires passent entre leurs mains presque intégralement.

« Il semble plus réalisable de ne modifier la législation actuelle que dans la mesure nécessaire seulement pour restreindre au minimum le mal que cause l'ivrognerie, sans causer trop de préjudice au petit commerce. L'amendement capital consiste à restreindre l'autorité actuelle trop arbitraire des officiers publics chargés de délivrer des « licences ». Leurs droits et leurs pouvoirs ne sont pas encore nettement définis, tandis que ceux des Boards (Conseils) ne sont que trop étendus et sans contrôle aucun. La contre-partie de ces abus est qu'il n'y a pas de sécurité ni de garantie pour celui qui veut — ou qui voudrait — pratiquer régulièrement son métier de « débitant » sans pratiquer la fraude ni le recel. La faveur abusive est le droit commun, ou plutôt l'état général. Ce serait une des raisons pour lesquelles il ne subsisterait, en fait, que des « liquoristes » d'un caractère très peu scrupuleux. Il faudrait, dit-on, pour changer cet état de choses, limiter avant tout le pouvoir d'option des Conseils et des magistrats (magistrates), et, de plus, fixer le montant et la nature — ce qui n'a pas encore été fait — des pénalités auxquelles s'exposent ceux qui pratiquent la vente clandestine des liqueurs. Le risque de perdre la licence serait un grand stimulant de l'honnêteté générale. »

Le Scandale des Liqueurs fortes à Natal. — Sous ce titre, le *Star* du 6 juin rend compte de la sentence rendue par le magistrat-résident dans le procès intenté à cinq cantiniers chargés de fournir la liqueur aux indigènes. En rendant son jugement, le magistrat a dit, entre autres choses, que la loi est continuellement violée et que les indigènes peuvent obtenir des liqueurs dans certains hôtels et cantines aussi facilement que les Européens. Il n'y a pas de doute que les défendeurs et tous ceux qui se trouvent dans la même position ont été encouragés à continuer leur commerce illégal, par suite de l'apathie apparente et de l'indifférence de ceux qui ont été chargés de maintenir la loi et de faire respecter l'ordre dans le pays.

Il est donc temps de faire cesser ces pratiques immorales et de sévir gravement. Le juge est convaincu que les bénéfices de ce commerce illicite sont si grands que même une amende de 10 liv., le maximum que la loi permette d'infliger pour une première contravention, n'aura aucun effet. La pénalité additionnelle que le juge a le pouvoir d'appliquer est très sévère : elle consiste en la suspension de la licence des cantiniers pour trois mois, mais il ne craint pas de l'infliger.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Nous empruntons les renseignements suivant au *Standard and Digger's News*, de Londres :

« Tous les bruits défavorables mis en circulation relativement à la situation des mines sont sans fondement. L'industrie minière est dans la meilleure situation et toutes les informations mauvaises proviennent des baissiers. On a exagéré les effets de la peste bovine en ce qui concerne les transports du charbon; les mines sont en pleine exploitation. Malgré la faiblesse de Londres, le marché reste soutenu. Il y a acheteurs d'Agnes Munroe à 23 sh.; Anglican Mining 28 sh.; Balmoral 56 sh.; Bonanza 60 sh.; Driefontein 58 sh.; French Rand 63 sh.; Block B Deep 39 sh.; Langlaagte Royal 40 sh.; May Consolidated 59 sh.; Modderfontein 135 sh.; Randfontein 60 sh.; Salisbury 81 sh.; Steyn Estate 35 sh.; Chartered 58 sh.

Il y a vendeurs de : African Estate 52 sh.; Clydesdale 39 sh.; East Rand 156 sh.; Ginsberg 39 sh.; Florida 32 sh.; Midas 59 sh.; Robinson Diamond 33 sh.; Roodepoort Heidelberg 40 sh.; Vogelstruis Consolidated 48 sh. »

Le Witwatersrand et la Spéculation minière. — Le *Statist* constate avec plaisir que la confiance est revenue aux spéculateurs intéressés dans le Rand. Les bruits répandus au sujet de la guerre et de la suspension du travail n'ont pas empêché M. Barnato de se rendre acquéreur, la semaine passée, d'un bloc de 930 claims deep levels, contigus aux Compagnies Nigel Deep, pour la somme de 80.000 liv. st. Les claims en question sont connus sous le nom de « Salmon's Block », et l'on dit que M. Barnato a cédé les 3/4 de ses intérêts dans cette affaire à la Barnato Bank.

Les Réformes au Transvaal. — « La session du Volksraad — lisons-nous dans le *Statist* — durera jusqu'à la fin d'août; il aura d'ici là à envisager et à discuter des réformes de la plus haute importance. Celles-ci ont attiré, cela est certain, la sollicitude du président Krüger; mais on ne connaît encore que peu de chose des décisions qu'il a pu prendre. On peut néanmoins espérer qu'il fera le même accueil favorable qu'il a déjà fait à la fin de l'année dernière, à la proposition qui sera soumise au Raad, d'accorder aux Uitlanders une représentation modeste mais réelle au Raad. Mais la question de beaucoup la plus importante concerne la diminution, qui s'impose, du prix du travail et du coût de la vie. Pour y arriver, la première nécessité serait la suppression des monopoles, sans pour cela porter préjudice aux droits actuellement existants pour leurs détenteurs qui seraient largement indemnisés. Les taxes sur les objets de consommation demandent à être considérablement réduites. »

La Main-d'œuvre indigène sur le Rand. — Le *Standard and Digger's News* de Londres publie un télégramme de Johannesburg démentant les bruits pessimistes mis en circulation sur le marché. « La main-d'œuvre, dit cette dépêche, est tellement abondante que les principales mines discutent la réduction des gages des indigènes. L'Association des Mines vient de prendre la résolution de s'entendre à ce sujet avec la Chambre des Mines et les directeurs de l'Association ont résolu que c'était le moment propice de réduire les gages et que les indigènes ne devaient pas être payés plus de 2 sh. par jour. »

Si les gages sont réduits, les bénéfices des mines augmenteront considérablement et bien des mines actuellement dans une situation défavorable pourront payer des dividendes.

D'autre part, le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette* rend hommage aux efforts de la Chambre des Mines de Johannesburg pour assurer le recrutement de la main-d'œuvre indigène. Ces efforts ont abouti à un afflux de travailleurs et permettront de faire disparaître les primes payées jusqu'à présent par les Directeurs d'exploitation. On constate même un mouvement en faveur de la réduction des salaires exagérés payés aux noirs; la réduction, d'environ 10 shillings par mois, permettrait de développer certaines entreprises incapables de supporter des frais généraux élevés.

En somme, notre confrère entrevoit une ère de calme et de prospérité devant compenser l'industrie minière de la longue période de troubles et d'agitation qu'elle vient de traverser.

Les Projets pour l'Eau à Johannesburg. — Le correspondant du *Financial Times*, à Johannesburg, s'étonne du grand nombre de projets pour l'alimentation de l'eau, qui se font jour les uns après les autres

sans résultat. On n'a entendu parler, pendant assez longtemps, que du projet Modderfontein, qui paraissait si puissamment patronné. Une nouvelle proposition a été lancée tout récemment sous le nom de projet de Zuurbekow, qui paraît avoir peu de chances de succès. En ce qui concerne du moins Johannesburg, la Compagnie des Eaux est, croit-on, dans une situation solide; on essaie, pour lancer en Angleterre des entreprises nouvelles, de faire étalage de concessions *régulièrement* obtenues « du Gouvernement du Transvaal pour la fourniture et la distribution de l'eau », avec autorisation expresse d'établir des canalisations, etc. Il est bon de faire savoir que le premier venu peut toujours obtenir de semblables concessions, contre lesquels il n'y a d'obstacles ou d'oppositions que de la part des monopoles de fait.

La Situation dans la Rhodésia. — Le *South Africa* examinant les conséquences de la révolte des Matabeles, qui vient de s'étendre au Mashonaland, craint qu'elle ne devienne un soulèvement de race général contre les Européens, qui ne se trouvent dans cette région qu'en nombre toujours très petit relativement. Des expéditions n'ont eu lieu précédemment que pour réprimer des rébellions beaucoup moins étendues; elles ont toujours eu, il est vrai, grâce aux moyens énergiques employés, assez facilement raison des attaques. Cette fois, on croit que les Barotsés et les Gazos finiraient par se joindre à l'insurrection si la répression ne se faisait pas immédiatement. Le plus grand danger de la situation serait la facilité avec laquelle les indigènes peuvent couper les voies de communication isolant aussi bien les colons que les corps de troupes. Ce serait dès lors une guerre de partisans, une guerilla en pays non encore bien exploré, dont l'issue serait douteuse.

La Chartered Company. — Le *Financial Times* s'occupant de la « Chartered Company », se demande ce que lui réserve l'avenir? M. Chamberlain, répondant à une interpellation de M. Labouchère, a déclaré l'autre jour « qu'il était actuellement en pourparlers avec la Chartered Company, en ce qui concerne la connaissance qu'aurait eu — d'après les derniers documents livrés au public — M. Cecil Rhodes, des préparatifs de l'invasion de Jameson au Transvaal, mais que ses informations n'était pas encore complètes, il demandait une semaine pour répondre catégoriquement à ce sujet. »

Comment faut-il interpréter cette énigme officielle? Le *Daily Telegraph* et d'autres journaux londoniens croient que M. Cecil Rhodes pourrait bien avoir des raisons d' « abdiquer », de disparaître de la scène, et d'abandonner la direction active qu'il a gardée jusqu'ici. Le Gouvernement britannique chercherait à le remplacer, « autant que la chose est possible », par un fonctionnaire de l'Empire ayant le titre de « Gouverneur Impérial de la Rhodesia ». Peut-être verrait-on séparer le poste de « Gouverneur » de l'emploi de « Haut commissaire »; un fonctionnaire spécial serait, croit-on, désigné pour le territoire du Nord, lequel serait directement responsable vis-à-vis du Secrétaire d'Etat aux colonies.

Les bruits reviennent maintenant en circulation, selon lesquels le Gouvernement Impérial aurait décidé, dès le début de la révolte des Matabeles, d'assurer directement dans la Rhodesia l'autorité civile et militaire; s'il prenait en mains l'administration de la contrée, il laisserait toutefois, sans doute, à la Chartered Company, les droits miniers, en lui imposant peut-être des taxes plus élevées.

INFORMATIONS DIVERSES

Eastleigh Deep. — A l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 3 juin, il a été rendu compte de l'exercice qui a pris fin le 30 mars dernier.

La Compagnie avait été formée en vue d'acquérir un ensemble de 882 claims, situés sur la forme *Nooitgedacht*, district de Klerksdorp. En décembre dernier, et ainsi qu'il ressort d'une circulaire datée du 9 du même mois, la Société a conclu un arrangement dans le but de rétrocéder 100 claims à une nouvelle Compagnie : la *Eastleigh* (*Block A*) *Gold Mines, Limited*. Cette nouvelle Compagnie existe maintenant et le transfert à son nom de la propriéte rétrocédée aura lieu aussitôt après approbation des actionnaires. En contrevaleur de cette rétrocession, la *Eastleigh Deep* reçoit 100.000 actions de la *Eastleigh* (*Block A*) *Gold Mines, Limited*, que le Conseil voulait tout d'abord répartir au *prorata* à ses associés : mais cette répartition n'aura pas lieu, attendu que, de l'avis des conseils de la Compagnie, elle ne pourrait être effectuée sans être accompagnée d'une réduction du capital social.

Dans le discours prononcé par le Président du Conseil d'administration, nous voyons que, conformément à ce qui a été mentionné dans le rapport des Directeurs, le reef n'a pas encore été recoupé ; toutefois, le puits n° 1 a été creusé à la profondeur de 403 pieds, et on compte rencontrer, d'ici trois mois, et à 550 pieds, le *Eastleigh Main Reef*. Au puits n° 2, on a atteint 210 pieds et tout donne lieu de penser qu'avant huit mois environ le reef sera recoupé à 520 pieds. Quant aux besoins de houille, ils ont été assurés par suite d'un accord intervenu avec les autres Directeurs de mines situées dans le district, et cela en dépit de la peste bovine, qui a causé partout, et particulièrement dans le district de Klerksdorp, des troubles si profonds.

En vertu d'un accord précédent, MM. Tarbutt et Quentin, de Londres, avaient, jusqu'au 28 juin, le droit de prendre au pair les 50.000 actions de la Société mises en réserve. Ces actions ont été envoyées par la Compagnie à ses banquiers, à Londres, pour être livrées contre espèces. Par suite, la *Eastleigh Deep* se trouvera en possession d'une somme totale de 70.000 liv. st., qui lui servira à développer sa propriété. A noter ici que les Directeurs de l'entreprise ont jugé bon de commander le matériel nécessaire à l'installation de six forets et les machines pouvant satisfaire au travail de 50 pilons.

Le rapport a été approuvé par les actionnaires ; quant à la rétrocession à la *Eastleigh* (*Block A*) des 100 claims, dont il a été parlé plus haut, elle devra être approuvée par une future assemblée générale.

Johannesburg Waterworks. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie a déclaré un dividende de 7 1/2 0/0.

Crown Reef Gold Mining Limited. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 26 mai dernier. Un rapport véritablement satisfaisant pour l'exercice 1895-96 a été soumis aux intéressés; nous le résumons ci-dessous.

Après déduction d'une somme de 11.800 liv. st. affectée à la dépréciation du matériel de l'entreprise, le compte de *profits et pertes* présente un crédit de 154.517 liv. st. En ajoutant à ce montant le solde reporté de l'exercice précédent, soit 75.331 liv. st., on arrive au total de 229.848 liv. st., qui a été réparti de la manière suivante :

Dividende de 25 0/0 pour le semestre qui a pris fin le 31 mars 1895	30.000
Dividende de 50 0/0 pour le semestre qui a pris fin le 30 septembre 1895	60.000
Montant mis à la réserve	9.000
Liv. st.	99.000

Il reste une somme à reporter à nouveau de 130.848 liv. st.

Les bénéfices réalisés pendant le dernier exercice dépassent de 57.605 liv. st. 15 sh. 9 d. ceux de l'année précédente, et constituent le chiffre le plus élevé obtenu par la Compagnie en seul exercice. Ils représentent 14 sh. 9,054 pence par tonne et proviennent purement du broyage de la batterie de 120 pilons et du travail au cyanure, en tenant compte que les profits résultant du traitement des tailings accumulés et des boues, et qui ont atteint 755 liv. st., ayant été affectés à l'amortissement définitif du compte de l'ancienne batterie de 60 pilons. Il n'y a guère que la *Robinson Gold Mining Company* qui, parmi toutes les entreprises du Witwatersrand soit, pour le moment, à même d'acccuser des résultats aussi favorables.

Quelques remarques à faire : Les dépenses d'extraction ont diminué, en moyenne, de 5 1/2 pence à 27 sh. 1 penny à la tonne, et le développement de la mine a été augmenté, au cours de l'exercice, de 89.000 tonnes. L'extraction a atteint 82,438 0/0 de la quantité d'or contenue dans le minerai, moyenne qui n'a pas encore été atteinte dans tout le Rand.

Depuis la formation de la Société, c'est-à-dire du 1er avril 1888 au 31 mars 1896, la mine a produit : 380.985 onces 19 dwts 9 grains, provenant du broyage de 853.783 tonnes de minerai ; 404.818 tonnes de *tailings* et de concentrates traitées au cyanure ont donné 126.907 onces 11 dwts, soit, au total,

507.893 onces 10 dwts 9 grains d'or. Le moulin de 120 pilons a travaillé continuellement et a donné, chaque année :

	Tonnes broyées	Or obtenu	Moyenne par tonne	
	—	— en onces	— dwts	grains
1re année	15.007	13.140	17	12·31
2e —	45.474	22.365	9	20·07
3e —	65.616	38.023	11	14·15
4e —	83.733	44.263	10	13·73
5e —	108.087	51.427	9	12·38
6e —	124.639	52.412	8	9·84
7e —	200.785	77.489	7	17·24
8e —	209.442	81.866	7	15·86
Totaux	852.783	380.985	8	22·24

Dans les explications qu'il a fournies aux actionnaires, le Président a laissé prévoir que l'usine destinée au traitement des boues serait définivement et complètement installée dans le courant du mois de juin. Il a aussi déclaré que, pour répondre aux exigences de la Bourse de Paris, les dividendes non réclamés ne pourrait plus être, à l'avenir, périmés qu'au bout de cinq ans et non plus au bout de trois ans seulement. Enfin, il a avancé que les profits à réaliser à l'avenir, par l'entreprise, s'élèveraient de 16.000 liv. st. à 17.000 liv. st. par mois, et que la Compagnie, en meilleure situation que jamais, n'avait plus qu'une préoccupation : s'attacher à réduire de plus en plus ses dépenses d'exploitation.

Mines de Lexington. — Les actionnaires se sont réunis le 29 juin, en assemblée générale ordinaire et extraordinaire sous la présidence de M. Eug. Renevey, président du Conseil.

L'assemblée ordinaire a approuvé les comptes tels qu'ils lui étaient présentés et l'assemblée extraordinaire, à laquelle 12.238 actions étaient présentés ou représentées, a prononcé la dissolution anticipée et la liquidation de la Société.

La *Banque de l'Ouest*, Société anonyme, a été nommée liquidateur avec les pouvoirs les plus étendus.

Il serait question, croyons-nous, de faire apport d'une partie de l'actif disponible à une Société nouvelle, tout en distribuant aux actionnaires une petite soulte en espèces.

On dit qu'il serait tenu compte, dans une certaine mesure, de la situation des parts de fondateur.

Compagnie Française des Mines du Laurium. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires a eu lieu le 27 juin.

Les bénéfices, dont la répartition lui a été soumise, sont invariables et s'élèvent à 1 million 485.622 fr. 65, somme qui correspond à un dividende de 40 fr. par action et 11 fr. 925 par part de fondateur.

Les produits bruts de l'exercice s'élèvent à 2.021.950 fr. 52, somme supérieure de 100.000 fr. seulement à celle de l'exercice 1894, la hausse du plomb n'ayant guère profité qu'au second semestre de 1895.

C'est à l'amortissement seul que profite l'accroissement des bénéfices. Il y est consacré cette année 140.000 fr. au lieu de 42.000 fr. seulement l'année dernière. Il est vrai que cette année il a fallu amortir une mauvaise créance de 58.000 fr.

Les comptes ont été approuvés et le dividende fixé à 40 fr. par action ainsi qu'il était proposé par le Conseil.

Il est mis en paiement, ainsi que celui des parts de fondateur à partir d'aujourd'hui 1er juillet.

De Beers. — La Compagnie de Beers reçoit avis de Kimberley qu'un dividende de 18 sh. (22 fr. 50) par action (36 0/0 par an) a été déclaré pour le semestre prenant fin le 30 juin, ainsi qu'un bonus de 5 sh. (5 fr.). Cette répartition, ajoutée au dividende intérimaire déclaré le 31 décembre 1895, porte à 40 0/0 le dividende total de l'année.

La valeur des diamants produits durant l'année terminée le 30 juin 1896 s'est élevée à 3.319.000 liv. st. ; les dépenses d'extraction ont été de 1.071.000 liv. st., — ce qui laisse un bénéfice brut de 2.248.000 liv. st.

Après affectation d'une provision pour le paiement des intérêts et l'amortissement des obligations, il reste un bénéfice net de 1.900.000 liv. st., sur lequel deux dividendes et un bonus s'élevant ensemble à 40 0/0 ont été déclarés. L'actif ne comprend pas le solde à nouveau de 116.001 liv. st., reporté de l'exercice précédent, ni l'augmentation de 200.000 loads dans le stock de fer adamantifère sur le carreau de la mine.

Les Recettes minières du Transvaal. — Le total général des revenus payés au bureau du Commissaire des Mines du Witwatersrand pendant le mois de mai a été de 96.725 liv. 10 sh. 1 d., chiffre qui représente une augmentation de 12.890 liv. 15 sh. 11 d. sur le mois précédent.

En voici le résumé :

	Mai 96	Avril 96
	(En livres sterling)	
Droits de douane	62.287	53.567
Inspection des chaudières	58	155
Revenus des terres	20	258
— des immeubles	65	48
Droits de péage	121	430
Droits de transferts	22.428	10.200
Licence de commis.-priseurs	192	58
— commerciales	2.007	6.768
Impôt de capitation	358	601
— de route	89	150
Taxe de chemins de fer	179	300
Amendes	2.485	1.830
Licences de mineurs	155	1.391
— de recherches	1.283	2.865
— de terrains à bâtir	1.854	2.714
Emplacements pour machines	»	45
Droits de marché	513	529
Enregistrement de coolies / Naturalisations, etc.	426	1.089
Bewaarplaatsen	8	61
Fonds de retraite	46	60
Licences des chiens	12	14
Pound Money	14	71
Mynpacht	»	20
Entrepôts	»	149
Enregistrement des *Pass*	2.127	430
Recettes spéciales	»	11
Totaux	96.725	83.834

Analyse du mouvement commercial du Cap, en 1895. — Un document fort intéressant vient de faire connaître le mouvement commercial du Cap en 1895 : c'est le *Rapport du service des Douanes* de la colonie pour 1895. Ce Rapport est dû au contrôleur principal, F. W. Burrowes, l'un des plus remarquables et des plus estimés des fonctionnaires de ce service.

Les résultats de son travail démontrent l'incessant développement des transactions commerciales de la colonie ; depuis trois années surtout, l'accroissement des opérations commerciales a suivi une progression rapide.

En 1893, le total des exportations du Cap se chiffrait par 12.765.770 liv. st. et, en 1894 : 13.503.044 liv. st. En 1895 ce chiffre a atteint 16.577.157 liv. st., soit une augmentation, par rapport à l'année qui précède, de plus de 3.000.000 de liv. st., c'est-à-dire 23 0/0. L'augmentation de 1894 sur 1893 n'avait été que de 6 0/0 (environ 700.000 liv. st.). Le surplus du total de 1893 sur celui de 1892 est de 30 0/0 — plus de 3 millions 3/4 liv. st.

Les augmentations se rapportent à 33 des articles énumérés, au premier rang desquels on note : les diamants, les plumes, l'or brut, la peau de chèvre et la laine brute.

La seule diminution notable s'est fait sentir sur 11 articles dont le minerai de cuivre et les toisons de moutons.

La valeur totale des *marchandises importées* a dépassé les prévisions les plus optimistes : l'excédent a été de 22 0/0 (de 2 397.218 liv. st.) sur la valeur de l'importation de 1894 ; le chiffre de 1895 est de 12.285.005 liv. st., tandis que celui de 1894 était de 10.887.787 liv. st.

Sur une liste de 115 articles principaux, 91 se montrent en augmentation. Ce sont notamment : les vêtements, les liqueurs, les cotons manufacturés, la coutellerie, la quincaillerie, les amorces à dynamite, les ameublements, la mercerie, les fournitures pour modes et robes, le fer, l'acier. Au premier rang, il faut mettre, bien entendu, l'outillage minier et industriel, dont l'accroissement a dépassé 1/2 million. Quand à l'importation de la mercerie et des modes et robes, elle n'est pas loin, avec 1.104.545 liv. st., d'atteindre le chiffre de l'importation d'outillage minier, de 1.111.168 liv. st. Sur les 13 millions d' « articles divers », importés pendant l'année 1895, il est à remarquer que la contribution du Royaume-Uni s'élève à 10.427.201 liv. st., celles des possessions britanniques à 736.584 liv. st. et celle des pays étrangers à 2.448.620 liv. st. Ces derniers ont importé au Cap un peu plus de marchandises que les années précédentes, ce qui est un fait nouveau, attribuable surtout au développement de communications directes avec le continent européen et l'Amérique.

Quant à l'entrée des marchandises, les principaux points où elle s'exerce sont : Port Elizabeth pour 51 0/0 de l'importation totale, le Cap pour 25 0/0, East London pour 22 0/0, et divers petits ports.

D'ailleurs les totaux que nous donnons ici comprennent les marchandises entrées en transit et ayant une destination en dehors de l'Union douanière : leur valeur s'est élevée en 1895, à 4.506.841 liv. st., au lieu de 2.952.071 liv. st. en 1894.

Les statistiques pour 1896 seront, par comparaison avec celles de 1895, d'autant plus intéressantes qu'elles témoigneront, pour la première fois, de l'importance et de l'influence du chemin de fer, récemment ouvert, du Natal.

Le Commerce de la Colonie du Cap. — Les importations de mai se sont élevées à 1.434.355 liv. st. et les exportations à 1.271.170 liv. L'or fournit la moitié du total. Le transit a été de 306.849 liv., contre 303.782 liv.

Les différents ports ont contribué à ce résultat dans la proportion suivante : Cape-Town, 7.260 ; Port-Elizabeth, 235.758 liv. ; East-London, 62.358 liv. ; autres ports, 1.473 liv.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 30 juin 1896.

Nous avons constaté vendredi dernier la sérieuse amélioration survenue dans la situation politique. La décision prise par la *Chartered* d'accepter la démission de M. Cecil Rhodes doit dissiper le principal grief du président Krüger : on voit aussi que, de tous côtés, des efforts sont mis en œuvre pour faire cesser les malentendus qui ont eu, pendant trop longtemps, une action sur les cours des valeurs sud-africaines.

En même temps que les nouvelles politiques nous signalaient des tendances meilleures, on constatait la continuation d'une reprise dans les conditions de l'industrie minière. Tout fait prévoir que les rendements du mois qui finit aujourd'hui seront en nouvelle augmentation sur ceux du mois précédent et le marché devrait recevoir, de ce fait, une impulsion nouvelle. D'autre part, en même temps que l'on apprenait avec satisfaction les tentatives faites par les diverses Compagnies pour établir une diminution des salaires des indigènes, on était informé du désir manifesté par le président Krüger de faire racheter par l'Etat les chemins de fer transvaaliens. La mise à exécution de ce projet permettrait de réduire les tarifs excessifs actuellement en vigueur et serait un premier pas fait dans la suppression des monopoles qui pèsent si lourdement sur l'industrie.

Si ces nouvelles satisfaisantes n'ont pas eu d'action sur le marché et n'ont pas réussi à secouer l'apathie de la spéculation, c'est que l'approche de la liquidation de Paris a eu pour effet de raréfier les affaires et le marché de Londres a éprouvé le contre-coup de cette raréfaction.

On a prétendu que notre place rencontrerait des difficultés de reports, mais cette crainte paraît exagérée, étant donné l'abondance de l'argent dont notre place vient de donner la preuve et le peu d'étendue des engagements pris.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* reste lourde à 3 1/16, mais le marché doit trouver son appui dans les nombreuses ventes de spéculation qui se sont effectuées depuis quelque temps. Il ne faudrait pas exagérer l'importance de la démission de M. Cecil Rhodes comme directeur de cette Compagnie. Il reste principal actionnaire et conserve, par ce fait, une influence prépondérante ; il est, en outre, soutenu dans la Rhodesia par toute la colonie anglaise.

La *Consolidated Goldfields* est un peu plus lourde à 12 9/16.

L'*Anglo-French* se retrouve à 5 11/16. Cette Compagnie a acquis pour 60.000 liv. la propriété de l'*Apex Syndicate*, propriété qui consiste en 182 claims 1/2 et est située au sud de la ferme Benoni. Elle constitue le « deep level » des mines *Kleinfontein Central* et *Chimes West*. Elle est trop peu considérable et de forme trop irrégulière pour être constituée en Société, de sorte que l'*Anglo-French* acquerra probablement d'autres claims avant de procéder à la formation d'une nouvelle Compagnie.

L'*Oceana* est à 1 5/8.

Les valeurs du groupe Barnato sont peu mouvementées. Nous retrouvons la *Barnato Bank* à 2 3/16 ; la *Barnato Consolidated*, à 3 ./. ; la *Johannesburg Investment*, à 3 7/8 ; la *London-Paris* à 1 1/4.

La *Transvaal Goldfields* est à 3 3/4. L'actif, dont se compose le portefeuille de cette Compagnie, a acquis une plus-value notable sur les cours du 31 décembre.

L'*African Estates* est ferme à 2 5/16. L'assemblée générale de cette Compagnie est définitivement fixée au 31 juillet.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 7 3/4. Les travaux de développement sont poussés avec une grande activité et l'on obtient du minerai excellent, notamment dans la *Driefontein* et l'*Angelo*. La *New Comet* a commencé le broyage en automne dernier avec 40 pilons ; 20 autres bocards ont été ajoutés et l'on procède actuellement à l'installation de 40 nouveaux pilons, ce qui portera à 100 le nombre de bocards en fonctionnement. Sur la propriété, l'*Angelo* va avoir également 100 pilons. La *Driefontein*, située entre les propriétés *Angelo et Ginsberg*, aura bientôt une batterie plus puissante que celle de ses voisines, car le moulin comprendra 120 pilons.

L'*Angelo* est à 5 3/8 et la *New Comet* à 3 1/8.

La *Lancaster* se retrouve à 2 1/2.

La *Modderfontein* est à 7, au lieu de 7 1/4.

La *Simmer and Jack* reste à 22.

La *Ferreira* revient à 21.

La *Village Main Reef* clôture à 6 1/8. Une assemblée extraordinaire des actionnaires a eu lieu à Londres pour ratifier l'augmentation du capital de 50.000 liv. sterling votée le 4 juin par l'assemblée générale ordinaire.

La *City and Suburban* se maintient à 4 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/2. Les nouvelles de cette mine sont favorables : les bénéfices atteignent la moyenne mensuelle de 8.000 liv. Il y a actuellement 180.000 à 200.000 tonnes de minerai développé et la valeur se maintient bonne. Dans la section est de la mine, 7 niveaux ont été établis ; dans la section centrale, 5 et dans la section ouest, 2. Le puits vertical est situé à quelques pieds au sud de l'affleurement, mais il ne recoupe le filon qu'à 450 pieds de profondeur, car il y a trois étages avec travers-bancs dans la direction du nord, au-dessus du point d'intersection, tandis que le 4e niveau développe les south reef et middle reef. Le développement est en avance de trois étages sur la consommation de la batterie.

La *Geldenhuis Main Reef* est à 1 1/16 et la *Geldenhuis Estate* à 3 7/8.

La *New Chimes* se retrouve à 1 3/8.

La *Langlaagte Estate* est à 5 1/2. La *Langlaagte Exploration and Building* à 1 1/2 et la *Langlaagte Royal* à 2 1/8.

La *Crown Reef* est ferme à 11 3/8. D'après les communications faites à la dernière assemblée générale, les bénéfices réalisés en 1895 dépassent de 57.605 liv. 15 sh. 9 d. ceux de l'année précédente et constituent le chiffre le plus important obtenu par la Compagnie en un seul exercice. Les bénéfices réalisés par le traitement des tailings accumulés et des boues s'élevant à 755 liv. ont été affectés à l'annulation du compte de l'ancienne batterie de 60 pilons. Les bénéfices nets s'élèvent à 14 sh. 9 d. par tonne et ce rapport n'est dépassé que par la *Robinson*. Les dépenses d'extraction ont fléchi en moyenne de 5 d. 1/2 à 27 sh. 1 d. par tonne ; le développement a été augmenté de 89.000 tonnes pendant l'année et s'élève à 10.600 pieds.

La *Robinson* est à 9 1/2. La *Robinson-Randfontein* se retrouve à 1 5/16 ; la *Randfontein* est calme à 3 liv.

La *Durban Roodepoort* se retrouve à 6 7/8 et la *Meyer and Charlton* revient à 5 7/8.

La *New Primrose* revient à 5 1/4 ; la *Jumpers* reste à 7 1/4 et la *Kleinfontein* à 3 5/8.

La *Treasury* ne varie pas à 3 3/8. Les chantiers d'abatage continuent à présenter un aspect fort satisfaisant, notamment au premier niveau. La main-d'œuvre est abondante ; les installations pour la cyanuration se poursuivent régulièrement et les résidus ne retiennent qu'une faible partie d'or.

La *Knights* est mieux à 7 1/4.

La *Wolhuter* se retrouve à 7 1/2.
La *Wemmer* est calme à 9 3/8.
La *Worcester* est encore à 4 1/4.
La *West Rand Mines* se maintient à 2 3/8.

*** **Compagnies de deep levels.** — La *Rand Mines* a conservé son avance avec fermeté à 30 7/8.

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 6. Cette Compagnie annonce la mise en paiement, à partir du 1er juillet, du coupon de ses obligations 5 1/2 0/0.

La *Goldfields Deep* passe de 10 7/8 à 11 1/8.
La *Crown Deep* reste à 12 1/4.
La *Durban Roodepoort Deep* est à 4 1/4.
La *Nourse Deep* reste à 6 1/4.

*** **District de Klerksdorp.** — Les affaires sont restreintes sur les valeurs de ce district.

La *Buffelsdoorn Estate* se retrouve fort peu mouvementée à 2 11/16.
La *Consolidated Buffelsdoorn* clôture à 11/16.
La *Potchefstroom* reste à 5/8.
La *Klerksdorp* est à 15/6.
L'*Eastleigh* est un peu mieux à 1 3/16.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining* reste ferme à 7 7/16. Cette Compagnie a reçu un télégramme de Johannesburg l'informant que le transport du charbon et autres provisions, du chemin de fer aux mines du district de Lydenburg, transport interrompu par le Gouvernement à cause de l'épizootie, a été repris.

La *Transvaal Gold and Mining Exploration* se retrouve ferme à 8 5/16.
La *Lisbon-Berlyn* est à 7/9.
La *Balkis* et la *Graskop* ne varient pas.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est peu mouvementée à 3 1/4.
La *Marievale Nigel* reste stationnaire à 1 1/4.
La *Molyneux* est bien tenue à 1 7/8.

*** **District de De Kaap.** — Bien influencée par les bonnes nouvelles transmises de la mine, la *Sheba* reste maintenue à 2 1/8.

Londres, 30 juin, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après clôture, le marché reste assez lourd.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 30 juin 1896.

De nouveau, nous sommes lourds. On a tellement parlé, dans ces derniers temps, de difficultés de reports, que l'on en est arrivé à se montrer plus hésitant encore que la semaine dernière. Il est vrai que l'on a continué à procéder à des allégements de positions, et que ces allégements ont, naturellement, pesé sur les cours. Par contre, il faut noter que les ventes auxquelles on a procédé ont rendu les règlements plus faciles; aussi l'argent, pour les valeurs sérieuses, ne paraît-il pas devoir dépasser le taux de 3 1/2 0/0 l'an.

Ces dégagements de positions, auxquels nous venons de faire allusion, ne peuvent avoir été que salutaires. Et comme les nouvelles politiques sont devenues meilleures, ainsi qu'on l'aura vu plus haut dans notre situation au Transvaal ; comme on s'attend, de plus, à des augmentations dans la production des mines, on ne peut qu'espérer une reprise dans les temps prochains, c'est-à-dire aussitôt après que la liquidation de juin aura pris fin. En tout cas, et ce qu'il convient de bien notifier, c'est que l'état moral du marché est toujours très bon.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, que nous laissions à 124 francs, conserve facilement ce cours. On signale des échanges sérieux en primes sur cette valeur. Cette institution se met à la disposition des actionnaires de la *African Estate* pour les représenter, sans frais, à l'assemblée générale des actionnaires qui aura lieu le 31 juillet prochain. *Buffelsdoorn Estates* 67 francs, comme il y a huit jours; *Champ d'Or* 59 francs, en reprise de 3 francs ; *Durban Roodepoort Deep* 108 francs, perdant 4 francs ; *Eastleigh Deep* 11 francs contre 12 fr. 50.

L'*East Rand*, qui clôturait à 203 50, revient à 200 50. On annonce qu'à la *New Comet* on procède à l'installation de 40 nouveaux pilons qui, joints aux 40 pilons qui ont commencé le broyage en automne dernier, et aux 20 autres qui ont été ajoutés depuis, porteront à 100 le nombre de bocards en fonctionnement sur la propriété. Dans l'*Angelo*, qui va être aussi munie de 100 pilons, et dans la *Driefontein*, on pousse activement les travaux de développement. Cette dernière mine, située entre l'*Angelo* et la *Ginsberg*, aura bientôt une batterie de 120 pilons. Par suite, ces trois Sociétés subsidiaires de l'*East Rand* posséderont bientôt 320 pilons, contre 120 il y a quelques mois. *Geldenhuis Estate*, en meilleure allure à 101 fr., gagnant 8 fr.

Dans l'*Economiste Europeen*, du 17 courant, nous avons rendu compte des assemblées générales des actionnaires qui s'étaient tenues les 13 et 20 mai dernier. A ce que nous avons dit alors, ajoutons que l'on annonce qu'à la demande d'un certain nombre d'actionnaires, le Tribunal a accordé un interdit provisoire défendant à MM. George Farrar et Ch. Marx, les administrateurs renommés à la dernière des susdites assemblées, de siéger dans le Conseil d'administration jusqu'à ce que le Tribunal se soit prononcé sur les réclamations qui lui ont été soumises. *Ferreira* 524 francs contre 525, ne se ressentant pas beaucoup des réalisations, qui se sont produites; *New Kleinfontein*, en recul de 6 fr. 50 à 91 50.

La *Langlaagte Estate*, que nous laissions à 143 fr., revient à 138 fr. ; *New Primrose*, sans changement, à 145 francs; *Robinson Gold Mining* 236 fr., contre 238 francs. On annonce que le directeur de cette mine, le capitaine Mein, a résigné ses fonctions. *Robinson South African Banking* 150 fr., très soutenue et sans changement.

La *Randfontein Estates*, qui clôturait à 79 fr., reste à 76 fr. 50; par contre, *Robinson-Randfontein* en plus-value de 1 franc, à 35 fr. ; *Simmer and Jack* 547 fr., très calme ; *Treasury Gold Mines* 95 fr., en très bonne tendance, et en avance, pour la semaine, de 5 fr.

La *Transvaal Gold Fields*, récemment introduite à Paris comme nous le mentionnions il y a huit jours, s'inscrit à 95 fr. 50, cours demandé.

La *Compagnie des Mines d'or* passe de 141 fr. 50 à 143 francs ; *Dynamite du Transvaal* 72 fr. 50 ; *Eerste Fabrieken Distillery* 79 fr., en bénéfice de 2 fr. 25; *Consolidated Goldfields*, en recul de 7 fr., à 319 fr. ; *London-Paris and Mining Corporation* 31 fr. contre 32 francs ; *Oceana* 40 fr. 50, perdant 4 fr. 50; *Fraser River* 47 fr. 50 contre 46 fr. 75.

La *British South Africa* (*Chartered*) est sans variation appréciable à 82 25. Le Conseil d'administration de la Compagnie a, comme nous l'avons mentionné d'autre part, accepté la démission de MM. Cecil Rhodes, Beit et Rutherford Harris, ce dernier, secrétaire de la Société à Cape-Town.

La *Victor Gold*, à 37 fr. 50, gagne 1 fr.; *Société Française du Commerce Sud-Africain*, recherchée à 132 fr. Nous nous reportons à ce que nous disions sur cette Société dans notre *Revue Hebdomadaire* de samedi dernier.

L'*African Estate* est à 62 fr. L'option à 3 liv. st., qui avait été laissée au groupe dont nous parlions dans notre numéro de mercredi dernier, ne sera pas exercée, annonce-t-on. Cette décision n'entravera nullement les opérations de la Compagnie, dont les disponibilités immédiates s'élèvent quand même, à l'heure actuelle, à 500.000 liv. st.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cours comparatifs — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	9 Juin 1896	16 Juin 1896	23 Juin 1896	Cours de clôture 30 Juin 1896	Noms des maisons introductrices
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	110	120	120	120	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	113.75	—	133.12	132.12	208.12	73.50	71.50	67	67	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	61.25	59.50	56	59	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	99	112.50	112	108	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	14 50	13	12.50	11	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	217	212	203.50	200.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	525	529	525	524	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand..................*cptant*	—	—	—	—	104	83.75	82.50	82.50	84.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	29	29	26	23	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	110	100	93	101	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	19	18.75	17	16	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).........*terme*	170	—	—	131.25	150	104.50	97	97	91.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	152.50	149	143	139	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	11.50	11.25	10.50	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	6	7.50	7.50	7.50	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise................*terme*	—	—	—	—	47.50	44	36	34	34	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	31	30.50	31.50	31	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....*terme*	76.25	—	—	—	—	40	53	47	48.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	145	145	145	145	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	105	107 50	98.75	97	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	235	245	233	236	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	55	51.50	54.50	54.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	580	574	547	547	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	24	21	21.50	19.50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	15	10	10	10	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	40	36	35	35	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....................*cptant*	85	—	—	80	91	70	71.50	68.50	66	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose....................*cptant*	—	—	—	—	33	22.50	22.50	15	15	Divers

MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	9 Juin 1896	16 Juin 1896	23 Juin 1896	Cours de clôture 30 Juin 1896	Noms des maisons introductrices
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	21.50	21.50	21.50	21.50	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....................*cptant*	—	—	—	—	14	6.50	6	6	7.25	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	12.50	12.50	13	11	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.................*terme*	31.50	—	—	25	30.62	8	10	10	10	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	23	22	22	21.50	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	53.75	49 75	46.75	47.50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	27	27.50	27.50	25	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	19.50	20.50	20.75	21	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21.50	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	15	14	13.75	11	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.........................*cptant*	25	—	—	—	—	29	27.50	27	27	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	50	58	55	55	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.........................*cptant*	—	—	28	20	—	102.50	102.50	100	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold....................*cptant*	15	—	—	20.75	25	35.50	35	36.50	37.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	130	125	123	115	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan........................*cptant*	—	—	—	—	—	6.25	6.25	6.75	5	Divers

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	9 Juin 1896	16 Juin 1896	23 Juin 1896	Cours de clôture 30 Juin 1896	Noms des maisons introductrices
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	46.50	45	40	37.50	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	107.50	98 50	82 50	82.25	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	23	20	19	19.50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	141	144	141.50	143	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	38.75	30	32.50	31.25	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	12	15	31.25	16	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	82.50	79	75	72.50	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	86	82	76 75	79	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	18.50	18	17	16	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	346.50	333.50	326	319	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	28.75	28.75	28.75	28.75	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	34	33	32	31	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	79.37	75	72	61	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	46	45	45	40.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1894	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	17	17.50	16	15	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	44	45.75	47	46.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	85.25	82	79	76.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	162.50	159	150	150	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	62.50	59	56	53	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.75	3.75	3.75	3.75	Introduite antérieurement

MINES DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	9 Juin 1896	16 Juin 1896	23 Juin 1896	Cours de clôture 30 Juin 1896	Noms des maisons introductrices
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	777.50	780.50	772	781.50	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	76.50	77	79.60	79	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	61	59.50	60	60	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	25	25	23	45	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	300	295	299.75	300	»

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	9 juin	16 juin	23 juin	30 juin	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....		3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....		7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5	5 1/2	5 3/8	5 3/8	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....		2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....		3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....		7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	4 5/16	4 1/4	4 1/16	4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..		2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 7/8	3 1/16	2 7/8	2 7/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80		9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	3	2 7/8	2 11/16	2 11/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....		2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	13/16	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....		3 5/16	9/16	»	11/16	13/16	15/16	7/8	11/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 3/4	5 3/4	5 1/2	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/2	2 1/2	2 7/16	2 3/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75		8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4 13/16	4 3/4	4 3/4	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....		4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/8	3 1/2	3 1/8	3 1/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....		3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 13/16	1 3/4	1 5/8	1 9/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	12	11 3/4	11 5/8	11 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....		15/0	3/0	»	4/0	4/6	4/6	6/0	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....		4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3	3 5/8	3 1/8	3 1/4	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 1/8	7 1/8	7	6 7/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....		7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4	4 1/2	4 3/8	4 1/4	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....		12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	8 7/16	8 15/16	7 7/8	7 3/4	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....		2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 3/16	1 7/16	1 3/16	1 3/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....		1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars	21	14 1/2	16 1/-	15 1/2	21	21	20 1/2	21	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....		3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/2	2 9/16	2 1/2	2 3/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30		7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	4 3/8	4 3/8	3 3/4	3 7/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....		11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	6 3/4	6 1/4	6 1/4	6	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	7/8	15/16	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....		2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 1/4	2 3/16	2	2 1/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 5/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....		13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 7/8	11 1/8	10 7/8	11 1/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....		8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	7 3/8	7	6 5/8	6 1/2	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 7/8	9 3/4	9 5/8	9 1/2	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 3/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	5/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7 1/2	7 1/2	7 1/4	7 1/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....		4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 3/4	2 3/4	2 7/8	2 3/4	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½		6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	4	4	3 5/8	3 1/2	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....		11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 11/16	7 3/8	7 1/8	7 1/4	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....		2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	120, Bishopsgate-St-Withîn.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 février	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	6 1/16	5 7/8	5 1/2	5 1/2	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....		3 3/16	9/16	»	1 3/4	2 1/4	2 1/8	2	1 13/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....		5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/8	2 1/2	2 1/8	2 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....		4	1 7/8	»	1 3/4	1 5/8	1 3/8	1	1 1/8	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....		42/6	12/0	32/6	11/16	2	2 1/4	2 3/16	2 9/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....		2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 3/4	1 13/16	1 11/16	1 9/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....		3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	3	3 3/16	3 1/16	3 1/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....		3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 3/8	1 5/16	1 5/16	1 1/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....		17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	8 1/8	7 1/2	7 1/4	7	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....		4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	2 3/8	2 1/4	1 15/16	2 1/16	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	6 5/8	6 5/8	6 1/4	5 7/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20		8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 7/8	3 5/8	3 1/8	3 1/4	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....		4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	2	2 1/16	1 7/8	1 7/8	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....		9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20		5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 15/16	1 13/16	1 1/2	1 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....		2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	6	5 11/16	5 1/2	5 1/4	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....		4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	3 3/16	3 1/4	3 1/16	3 1/16	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....		45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	33	32 3/4	31 1/4	30 7/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....		4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3 5/8	3 1/4	3	3	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....		3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/8	2 1/4	2 3/8	2 1/4	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 5/16	1 7/16	1 1/2	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....		2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 9/16	1 1/2	1 5/16	1 5/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....		6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 7/8	3 7/8	3 1/2	3 1/2	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 février	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 3/8	9 5/8	9 1/2	9 1/2	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....		5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	3 1/8	3 1/4	3 1/16	2 7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....		8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....		1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....		6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	4 1/8	4 1/4	4 1/8	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20		27 1/2	11	16 1/4	18	22 1/2	22	22	22	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....		2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	7/16	1/2	1/2	3/8	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....		4 5/16	1	»	1 1/4	1 9/16	1 13/16	1 5/8	1 5/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40		2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....		5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3 1/2	3 5/8	3 3/8	3 3/8	45/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 février	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 7/8	5 5/8	5 5/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	5 7/16	5 1/8	4 7/8	4 3/4	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....		6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	3 1/4	3 1/4	3	2 7/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....		9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 3/4	6 3/4	6 1/2	6 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....		6 /8	3	»	3 1/2	4	4 3/4	4 1/2	4 3/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 5/8	9 5/8	9 3/8	9 1/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....		3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	2 3/16	2 1/16	1 7/8	1 7/8	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....		3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 3/4	2 5/8	2 7/16	2 3/8	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....		12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 7/8	7 7/8	7 3/4	7 1/2	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	2/0 fév. 3/0 mai	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 3/8	4 1/4	4 1/8	8 Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	9 juin	16 juin	23 juin	30 juin	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....		1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....		27/0	9/0	26/3	10/6	15/6	17/6	16/6	16/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....		12/6	1/9	9/6	5/9	5/6	6/6	6/3	5/6	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....		1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....		33/0	5/9	28/0	12/0	16/6	17/0	15/6	15/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....		14/3	3/9	8/3	6/3	7/3	8/6	8/0	7/9	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....		14	5	»	6/0	4/0	4/0	4/0	4/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....		2 3/16	1/2	15/8	7/8	15/16	17/16	15/16	13/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....		15/16	16/0	16/9	9/16	13/16	7/8	13/16	13/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4	2 1/8	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....		2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 1/8	1 9/16	1 3/8	1 3/8	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....		26/6	5/0	13/0	9/6	4/6	4/6	4/6	2/6	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1 1/16	11/16	1	1	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....		1 5/8	5/8	17/6	1	5/8	5/8	5/8	7/8	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 234 bis. — 10e volume. (2) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 8 Juillet 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 13 juin 1896.

Le Marché de Johannesburg : une hausse bien caractérisée. — La Peste Bovine et la Pénurie de Charbon.

J'ai à vous signaler un progrès très satisfaisant sur notre marché local. Mardi, quand on a su que les « leaders » du Comité de réformes seraient probablement mis en liberté avant la fin de la semaine, il s'est produit un mouvement de hausse nettement caractérisé. Vous pouvez en juger, d'après les cours comparatifs que voici :

	Cours					
	du 6 juin 1896		Plus haut de la semaine		du 13 juin 1896	
	sh.	d.	sh.	d.	sh.	d.
African Estates.......	45	6	60	0	57	0
Agnes Munro.........	23	6	26	6	25	6
Alexandra Estates....	14	0	22	0	18	6
Anglian Mining and Finance............	26	6	30	0	29	6
Balmoral.............	59	0	68	0	67	0
Bantjes..............	82	9	90	0	86	6
Bonanza	61	0	65	0	63	0
Clydesdale	35	9	41	3	41	3
Driefontein..........	56	0	73	6	72	0
East Rand............	157	6	185	0	175	0
Ginsberg.............	42	0	45	6	43	6
Molyneux Mines......	27	0	38	0	36	0
New Florida	33	6	40	6	38	0
Rand Nigel...........	22	3	27	0	25	6
Robinson Diamonds..	34	0	42	0	40	0
Steyn Estates.........	32	6	35	0	34	0
Home Coals..........	25	0	28	6	28	6
New Blue Skys.......	21	6	24	6	24	0
New Midas Estate....	57	0	70	0	66	0
Randfontein..........	69	0	74	0	70	0
Heidelberg Roodepoort	37	0	46	0	43	6
Vogelstruis Deep......	48	6	57	0	54	0
Yorks................	21	0	26	6	23	6

Vous voyez combien le mouvement de hausse a été marqué, malgré le désappointement causé par l'attitude des bourses européennes; ce désappointement a fait qu'on a clôturé au-dessous des plus hauts cours de la semaine, tout en restant bien au-dessus de ceux de la semaine antérieure.

Il convient d'indiquer surtout la hausse extraordinaire des « African Estates » ; de 45/6 samedi dernier, ils ont passé à 57 après l'échange de gros paquets et après avoir atteint 60 sh. On attribue cette hausse à une grosse opération en Europe. A noter aussi la hausse des « East Rand » qui ont touché à 9 liv. st. 5 sh. (soit 185 sh.) pour finir à 8 liv. st. 15 sh. (soit 175 sh.).

Le seul point noir est actuellement cette malheureuse peste bovine, qui pourrait peut-être entraver l'augmentation de la production ; jusqu'ici elle n'a pas encore causé grand dommage aux mines. D'autre part, la pénurie du charbon augmente ; mais nous, nous attendons les meilleurs effets du froid qui commence à se faire sentir.

La nouvelle, reproduite par les journaux, relative à la « Alexandra Estates », où l'on aurait découvert le *Main Reef*, a fait monter de 15 à 22 sh., en deux jours, les actions de cette Société ; mais ce racontar a été officiellement démenti depuis, et plusieurs Directeurs de Sociétés m'ont assuré qu'il ne reposait sur aucune base sérieuse.

Les mauvais résultats des crushings de la « New Midas » expliquent le recul en fin de semaine de cette valeur qui avait atteint, un moment, 70 shillings.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les nouvelles que nous apporte la malle sud-africaine confirment nos précédentes appréciations ; une amélioration très sérieuse s'est produite dans la situation économique du Transvaal, grâce aux mesures tendant à assurer le recrutement de la main-d'œuvre indigène et aussi à la légère réduction obtenue sur les tarifs de transport. D'autre part, l'exploitation des Sociétés minières a repris l'activité des meilleurs mois de 1895 : de 148.178 onces en janvier, la production du du Witwatersrand s'est relevée progressivement à 167.018 onces en février, 173.592 onces en mars, 176.706 onces en avril et à 195.007 onces. S'il faut en croire les pronostics du *Standard and Diggers'News* de Londres, la production de juin constituerait un « record ». Elle sera, dans tous les cas, très satisfaisante.

Il y a, cependant, des nuages dans ce ciel bleu. On verra plus loin, dans notre « Revue de la Presse de Johannesburg », que le charbon a manqué dans plusieurs mines, par suite de l'insuffisance des moyens de transport.

Reste aussi la question politique. Il semble qu'après avoir fait preuve d'une grande clémence à l'égard des condamnés de Prétoria, le président Krüger et ses collaborateurs soient disposés à accueillir favorablement certaines revendications formulées par les Uitlanders.

Il y a lieu de constater, à ce propos, le revirement qui s'est opéré dans une partie de la presse allemande, dont les sympathies pour les Boërs s'étaient toujours donné libre cours.

Dans une récente étude, la *Gazette de Francfort*, analysant une publication sur la République Sud-Africaine, s'exprime dans les termes suivants : « L'auteur « démontre que les revendications des Uitlanders, rela- « tives aux changements à introduire dans l'organisa- « tion administrative et politique du pays, sont fon- « dées. C'est la thèse que la *Gazette de Francfort* a « maintes fois soutenue. »

Les modifications dont il s'agit consisteraient à donner des pouvoirs plus étendus au deuxième « Volksraad », le premier « Volksraad » devenant une sorte de Chambre haute. Et l'auteur propose, en présence de la prospérité des finances de la République — prospérité due à l'industrie minière — le rachat des chemins de fer et de certains monopoles.

On lit, d'autre part, dans la *Gazette de Cologne* : « Le but vers lequel doivent tendre les efforts du Gou- « vernement de la République Sud-Africaine consiste « à en faire un pays vraiment libre, si on est ferme- « ment résolu à écarter toute immixtion étrangère ; on

« ne pourra arriver à ce résultat qu'en donnant satis-« faction à la communauté, la classe dominante devant « être prête à accepter, sur un pied d'égalité, les nou-« veaux éléments. Des hommes comme le président « Krüger, le Dr Leyds et autres personnalités diri-« geant les destinées de la République Sud-Africaine, « n'ignorent pas les conditions de l'histoire moderne, « ni celles de la formation de nouvelles nationalités « au moyen d'éléments provenant de peuples divers; « ils ne manqueront pas de faire partager leurs idées « à leurs concitoyens. »

Ces deux extraits suffisent pour indiquer la note de nos confrères d'outre-Rhin; les articles visés préconisent, en somme, les réformes réclamées par les Uitlanders.

En ce qui concerne les événements du Matebeleland, il y a lieu de relever les déclarations suivantes de M. Chamberlain, ministre anglais des colonies à la Chambre des communes :

« Le Gouvernement de la Reine n'a reçu aucun télégramme des résidents britanniques à Bulawayo depuis la démission de M. Cecil Rhodes, mais il a reçu un télégramme de 200 émigrants exprimant une confiance absolue dans M. Cecil Rhodes et dans sa politique et impliquant probablement, quoique ne l'exprimant pas, le désir de le voir réinstaller dans ses fonctions.

« L'origine des bruits relatifs au prétendu désaccord qui se serait produit entre les colons européens dans la Rhodesia sur la question du maintien en fonctions de M. Cecil Rhodes repose sur certains comptes rendus de la presse parlant de réunions et de résolutions hostiles à la Chartered.

« Sir Hercules Robinson, gouverneur du Cap et haut commissaire de l'Afrique du Sud, a été très malade, mais il se porte mieux et il espère bientôt retourner à son poste. »

En somme, M. Chamberlain ne semble pas prendre beaucoup au sérieux les manifestations rhodésiennes au Matabeleland.

Quant à l'insurrection, on mande de Bulawayo au *Daily Telegraph* qu'à une réunion du corps des Afrikanders, tenue samedi, les membres de ce corps ont refusé de reprendre du service pour 5 shillings par jour. On a décidé de télégraphier au président Krüger pour demander son appui, afin de transporter hors du pays les femmes et les enfants qu'il est fort difficile de nourrir, à raison des ravages de la peste bovine. L'épizootie aurait éclaté parmi les ânes, sur la route de Mafeking à Mangoué; les aliments et tous objets de consommation atteignent des prix excessifs.

Ajoutons que, d'après un second télégramme publié par nos confrères de Londres, le comte Grey, administrateur de la *Chartered Company*, a licencié la portion principale des forces de campagne de Bulawayo en remerciant les hommes des services rendus pendant l'insurrection. On constitue, dans la capitale du Matabeleland, de nouvelles forces de police, dont l'effectif comprendra un millier d'hommes.

La Production du Witwatersrand en Mai 1896

Le courrier du Transvaal, distribué hier matin à Paris, nous apporte les renseignements détaillés sur la production du Witwatersrand, en mai dernier, qui est exactement la suivante :

	Onces
Déclarations à la Chambre des Mines..	160.635 ¾
Association des Mines..................	34.372
Soit un total de...........	195.008 ¼

Cette production se décompose en :

	Chambre des Mines Onces	Association des Mines Onces
Rendement des moulins	104.359 ¾	24.073 ½
Concentrates	6.981	1.809
Tailings et autres sources....	49.295	8.490
Totaux..........	160.635 ¾	34.372 ½

C'est là une plus-value de près de 21.000 onces par rapport au mois d'avril.

Voici les chiffres des principales Compagnies :

	Onces
Robinson........................	17.049
Ferreira..........................	13.115
Crown Reef.....................	10.939
Langlaagte Estate	9.323
New Primrose..................	9.004
Simmer and Jack	8.654
City and Suburban...........	8.350
Henry Nourse..................	6.297
New Heriot......................	6.033
Geldenhuis Estate	5.897

Les principales augmentations sont : Robinson, 3.181 onces; Rand Central Ore Reduction, 1.645; Jumpers, 1.533; Transvaal Chemical, 1.434; Roodepoort Deep, 895; Ferreira, 616; Jubilee, 574; City and Suburban, 515; Princess, 401; New Crœsus, 331; Langlaagte Estate, 320; George Goch, 298; Wolhuter, 264; Pioneer, 197 onces.

Suivant toutes les probabilités, ces résultats ont dû être considérablement dépassés en juin.

Société Géologique du Transvaal

(*Suite*) (1)

Après l'intéressante communication de M. Draper, le *Président* a constaté que l'on ne voyait généralement pas l'avantage qu'il avait à placer l'Elsburg Reef dans une direction et à la faire continuer dans une autre. Tous ceux qui ont suivi M. Draper auront été satisfaits de la justesse et de la valeur de ses observations, pour lesquelles la Société lui doit une véritable reconnaissance. D'ailleurs, M. Draper doit encore, d'après l'ordre du jour, communiquer un nouveau travail « sur les extensions du main reef du côté de Klerksdorp, intitulé : *Notes sur la connexion des couches de conglomérats du Witwatersrand et ceux des districts de Potchefstroom et de Klerksdorp* ». La parole est donc de nouveau à M. Draper.

« Dans mon étude sur l'extension du main reef à l'ouest de la ferme Witpoortje, lue devant vous le 10 février — dit M. Draper — j'ai déterminé la suite des séries de grès quartzite et conglomérats dans les fermes Elanfontein et Oovan Wonderfontein; elles se terminent dans cette dernière par un filon stérile (dyke) granitique, lequel est apparemment une dérivation de la masse de granit, beaucoup plus considérable, qui vient affleurer le sol des fermes Wildfontein et De Pan. J'ai l'intention de communiquer aujourd'hui à la Société le résultat de mes investigations sur la section ouest de ce filon, jusqu'à la rivière du Vaal, au sud de Klersdorp.

« J'ai parcouru la plus grande partie de cette contrée. Il me faudrait beaucoup plus de temps que celui dont je dispose pour en déterminer la formation zoologique détaillée; je me contenterai de montrer les principaux caractères qui rattachent cette formation à celles dont j'ai parlé dans mon précédent travail.

« Sur le côté ouest du filon granitique, dont j'ai parlé précédemment, les formations calcaires dolomitiques (qui, sur le côté est de la « dyke », se terminent à l'angle sud-ouest de Elandsfontein, nº 494) se prolongent sur une distance d'environ trois milles au nord, jusqu'à la limite sud de la ferme Wildfontein; là elles se rapprochent de très près du « renflement » granitique qui occupe une aire assez étendue des fermes Wildfontein et De Pan. L'extension de la dolomite, si loin au nord, sur le côté ouest de la dyke rend évidents l'existence d'une faille et d'un déplacement des stratifications. Ce qui rend l'évidence plus grande encore, c'est que sur le côté est de la « dyke », la dolomite a une inclinaison beaucoup plus grande que sur le côté ouest.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nº 233 *bis*.

« A la limite N. des formations dolomitiques, sur une longueur d'environ 8 milles, se trouve un affleurement de couches quartzeuses semées de conglomérats, dont la partie supérieure est fort analogue à la série du black reef; — sur la crête du dos d'âne (ridge) qui traverse de l'est à l'ouest, et à peu près par le milieu. les fermes Boschfan et Lecuwpan, on rencontre une aire à ciel ouvert de grès et de conglomérats, qui ressemblent aux autres couches du Witwatersrand; ils plongent vers le sud, sur la pente nord du « ridge », des couches quartzeuses de conglomérats, semblables à celles du black reef, et recouvertes de dolomite, font affleurement sur une distance considérable, pour plonger ensuite dans la direction du nord. Cette plongée nord du black reef peut être suivie presque sans interruption, exceptionnellement recouverte ça et là par des dépôts de surface, jusqu'à Kromoraai ; cet affleurement de couches plus anciennes, qu'accompagne la plongée nord et sud du black reef, se termine près de la limite est de la ferme Boschfan. A cet endroit, la dolomite est la seule formation rocheuse visible à la surface, à l'exception toutefois de quelques petites levées de quartz du black reef, qu'ont mises à nu les influences climatériques auxquelles on peut attribuer la dissociation de la dolomite. J'ai toujours soutenu que la dolomite de « Six-Mile-Spruit », au nord de Johannesburg, et celle de « Klip River », au sud de la ville, étaient deux portions d'un même lit; mais jusqu'au jour où j'ai pu examiner la ferme de Rooipan, je n'avais pu acquérir la preuve certaine de l'exactitude de cette théorie. Après l'examen de cette ferme, on ne peut plus conserver aucun doute à ce sujet; on y acquiert la certitude que la dolomite se continue sans interruption à partir de la base nord de Gatsrand (qui se trouve à environ 8 milles au S.) jusqu'à la base sud des collines de Rietfontein (à 6 milles au N.).

« En suivant la ligne de la dolomite depuis « Six-Mile-Spruit », on se rend compte qu'elle se relie à la couche presque horizontale de la même roche qui se trouve à Rooipan, laquelle, à son tour, est reliée à celle de la rivière Klip. Sous cette dolomite, au nord, se trouve la série de quartzites et de conglomérats de Kroomdraï, et, au sud, la couche bien connue sous le nom de black reef.

« J'ai remarqué qu'à la ferme Rooipan, ces deux couches se réunissent sous la couche dolomitique, pour émerger ensuite de nouveau de dessous elle, découvertes par une dénudation superficielle (sur les fermes Klerksraal et Varkenkraal), pour se séparer encore une fois, à la limite ouest de ces fermes, la ligne nord continuant à travers les fermes Wolverfontein, Cyferfontein, Witkyk, Modderfontein, Palmietfontein, et sous la ville de Ventersdorp. Le long de cette ligne, le reef repose presque directement sur le granit; celui-ci vient à l'affleurement, de la manière la plus apparente, à travers la Mooiriver, la Krerksraal et la Cyferfontein. La ligne sud du black reef décrit une courbe de plus en plus accentuée dans la direction du nord, avec une inclinaison générale vers l'est, passant à travers les fermes Rooival, Rondhenvel, Witkoppés, Rooidrai, Rietvlei, Muiskraal, Du Toit's Laagte, Cyferkuil, Welgegund, Kromdraai, Rietkuil, Pleagar, Rietfontein, Stilfontein, Klerksdorp Commonage, Mooitgedacht, et, enfin, la ferme Witkop, traversant la rivière du Vaal, où la couche se perd sous les formations houillères plus récentes de l'Etat libre d'Orange. Sur toute cette aire, la couche repose sur une série de formations quartzeuses semées de lits de conglomérats, qui ressemble de très près aux séries du Witwatersrand.

« La ligne du Black Reef présente un angle très peu ouvert et, comme le terrain se trouve en pente, dans la même direction que celle suivant laquelle le reef plonge, ce reef, particulièrement, se trouve être, sur une grande longueur, à une grande profondeur et très distant de l'affleurement. Sur les fermes de Rooipan, Welverdient et Varkenkraal, le reel se trouve, sur presque toute son aire, à une profondeur où on ne peut le travailler. La dolomite couvre sans interruption les lignes Nord et Sud. J'ai dit que le granit se trouvait sous la ligne Nord de l'affleurement du Black Reef; de fait, dans tous les puits creusés dans la partie Nord de la ferme de Rooipan, le granit a été rencontré à une certaine profondeur; les roches que les travaux ont successivement révélées ont été : la dolomite, les formations quartzeuses du Black Reef, une mince couche de conglomérats tout semblables à ceux du Black Reef, un sable jaune peu épais et semblable à celui qui se trouve au-dessous du Black Reef à son inclinaison Nord, et en dernier lieu le granit. Après lui, les travaux exécutés au sud du Gatsrand, qui avaient commencé par traverser la dolomite et les séries du Black Reef, se sont continués à travers les sables semés de petits calcaires, constituant une couche inclinée d'environ 30 degrés vers le Sud. Sur la ferme Modderfontein, n° 222, les formations quartzeuses et les conglomérats reposent sur le granit. Un peu plus au Sud, une ligne bien définie des chistes de Hospital Hill se poursuit à travers les fermes Witrandfontein, Kaalfontein, Rooikop, Tweelingsfontein, Bulskop et Doornfontein.

« Ces schistes se reconnaissent facilement en affleurement, un peu plus loin, sur les fermes Witkop et Rietkuil. L'inclinaison générale est vers le Sud-Est, et des formations granitiques partielles, très facilement reconnaissables, se rencontrent dans une position analogue, par rapport à ces schistes de Hospital Hill, à celles qu'elles rencontrent au Nord de Johannesburg et à la même distance environ; les couches de conglomérats courent parallèlement au schiste dans la même direction relative ci-dessus mentionnée.

« Quelques-unes de ces couches, notamment celles qui se trouvent sur la ferme de Witjesrandfontein, ressemblent trait pour trait aux séries de Bird et de Kimberley, sur le Witwatersrand; elles se trouvent à peu près à la même distance des schistes de l'Hospital Hill, et sur la ferme Rietkuil, dans le district de Klerksdorp, les séries du Main Reef ont été reconnues et déterminées depuis nombre d'années. Près de l'affleurement du Black Reef et au-dessous de celui-ci, une série de couches de conglomérats ont été exploitées par l'industrie minière pour en retirer l'or, — depuis que l'on sait que ce précieux métal se trouve dans les conglomérats. La plus belle de ces entreprises se trouve dans les propriétés aurifères de la commune de Klerksdorp, ainsi que sur la ferme Buffelsdoorn. Il est facile de constater que la ligne du Reef est la continuation de la série d'Elsburg. Elle occupe, par rapport aux autres parties de la série, une position semblable d'un bout à l'autre à celle d'Elsburg; elle se trouve presque partout recouverte par une mince couche de « diabase amygdaloïde », où se trouvent généralement de gros galets (pebbles), qui ressemblent à s'y méprendre à ceux de la série d'Elsburg. La série des conglomérats a subi, d'un bout à l'autre, de nombreuses dislocations qui y ont formé de nombreuses irrégularités.

« Si l'on suit les couches de conglomérat à travers les Gold Estates et Rietkuil, on reconnaît de nombreuses fissures et bien des bouleversements tout le long de la couche; à certains endroits, tel par exemple que Leeuwfontein, la ligne couche est littéralement comme chiffonnée. Des roches ignées se rencontrent çà et là, des « diabases amygdaloïdes », dont la plus importante recouvre le reef des Gold Estates; puis ce sont des « dykes » comme celui de Goedgevonden; des aires de roches ignécs, fissurées, c'est-à dire contenant des fragments des formations sédimentaires qu'il a traversées; à l'ouest des terrains de la Buffelsdoorn, une butte se rencontre qui est entièrement composée de lave volcanique et de « diabase amygdaloïde », qui révèlent un travail igné beaucoup plus récent. »

« A partir de la ligne de la Buffelsdoorn, en allant vers le nord-est, et en traversant les fermes de Roodpoort, Leeuwfontein, Lapdoorn et Cyferkuil, se rencontre un affleurement d'une certaine étendue de schistes ferrugineux, qui ressemblent assez par endroits au schiste bien connu de Hospital Hill On a

souvent fait des confusions entre ces dernières formations; une section à travers ces formations suffit pourtant pour les distinguer, car elle révèle que l'ardoise de Hospital Hill se trouve placée dans cette région, par rapport au granit, dans la même situation relative que dans l'aire du Witwatersrand.

« Pour conclure, qu'on me permette d'appeler l'attion sur les points suivants, qui me paraissent présenter le plus d'importance :

« 1º Le Black Reef se continue de la rivière Klip jusqu'au Vaal, contrarié seulement sur toute cette longueur par la fissure que j'ai signalée sur la ferme Oogvan Wonderfontein;

« 2º La plongée « dip » nord du Black Reef, connue sous le nom de « ligne de Kromdraai », est en connexion, sur la ferme Rooipan, avec la plongée « dip » sud, qui est la véritable ligne du Black Reef; il s'ensuit que ces deux parties appartiennent à une seule et même couche;

« 3º La série, plus ancienne, des grès et des formations quartzeuses, qui affleure dans la partie sud de la ferme Modderfontein, et qui se continue après la rivière Vaal, est la continuation à l'ouest des couches du Witwatersrand, passant au-dessous des formations calcaires dolomitiques du nord de la Wonderfontein ; elle est interrompue par la fissure granitique de la ferme Oogvan Wonderfontein;

« 4º La série d'Elsburg, à Johannesburg, et les lignes de reefs de la Gold Estates et la Buffelsdoorn sont la continuation d'une même couche.

« C'est pourquoi je ne comprends pas que l'on puisse encore contester mon système, d'après lequel le main reef doit être recherché le long d'une ligne que j'ai indiquée, et d'après lequel les reefs de la Randfontein sont la continuation de la série d'Elsburg.

« Il n'y a qu'un point discordant dans l'aire de Johannesburg qui empêche de croire sans hésitation que la section pratiquée à Johannesburg, à Krugersdorp, à Elandsfontein — et les sections que j'ai indiquées — doivent donner infailliblement des résultats absolument identiques : c'est l'absence des schistes rouges ferrugineux immédiatement au-dessous de la série d'Elsburg. Si l'on pouvait découvrir du schiste précisément là, toute opposition à la théorie que j'émets cesserait immédiatement! Je ne vois pas pour mon compte que l'absence de cette couche particulière soit d'une si grande importance; d'ailleurs elle existe peut-être en réalité, considérablement atténuée et amincie, peu aisée, par conséquent, à découvrir. »

(*A suivre.*)

Le District Aurifère de Lydenburg

Dans l'*Economiste Européen* du 17 juin (édition verte), nous analysions une étude que venait de publier le journal de Londres, *The Statist*, sur le district aurifère de Lydenburg. Notre confrère anglais attirait de nouveau l'attention du public sur cette partie du Transvaal, dans laquelle les principales maisons sud-africaines avaient pris déjà de gros intérêts.

Le district de Lydenburg a été exploré longtemps avant que le Rand fût connu; malheureusement, de telles erreurs furent commises que l'on s'arrêta, en raison des désappointements que l'on éprouva. Cependant, dès que l'on connut mieux la formation géologique de la contrée, on s'y intéressa de nouveau, et on comprend maintenant les achats effectués par les maisons auxquelles nous avons fait allusion plus haut, sur les rapports très complets des premiers experts.

A ce sujet, il est bon de reproduire quelques passages d'une communication faite en février dernier à la *Société Géologique de l'Afrique du Sud*, par M. Nicol Brown, ingénieur de haut mérite, qui a dirigé avec succès, depuis sa création, la *Transvaal Gold Exploration and Land Company*, et qui, par conséquent, connaît parfaitement la contrée :

L'étude de la succession des roches est, dit M. Nicol Brown, de la plus haute importance pour l'explorateur qui étudie les caractères physiques d'un nouveau pays. Tant que tous les gisements ne seront pas décrits et leur ordre de succession connu aussi exactement que les pages d'un livre, le pays entier ne paraîtra qu'une masse confuse. On a essayé de faire une étude de ce genre sur la succession des couches dans le district de Pilgrim's Rest, en puisant de nombreux renseignements dans les inestimables comptes rendus de la Société Géologique de l'Afrique du Sud. C'est ainsi qu'on est parvenu à établir à Londres une coupe théorique, dont on adressa des exemplaires à plusieurs ingénieurs des mines fixés à Pilgrim's Rest et à Frankfort, en leur demandant de comparer cette section théorique avec les affleurements des couches sur la surface des collines du Drakensberg à l'est et dans la gorge de la vallée de la Blyde. Ces messieurs trouvèrent la coupe théorique exacte dans ses principaux détails et y ajoutèrent l'épaisseur des différentes couches, qui figure dans la coupe annexée à ce mémoire. On a aussi fait la comparaison avec plusieurs autres coupes à Pilgrim's Rest et en d'autres points de la vallée de la Blyde.

L'honorable ingénieur continue en disant que des renseignements plus précis seront possédés bientôt lorsque l'on aura achevé les sondages au perforateur, qui sont en cours d'exécution ou en projet. Il donne des conseils aux explorateurs futurs, en raison des difficultés de terrains qu'ils rencontreront, et ajoute :

L'industrie actuelle du pays consiste dans l'exploitation des gisements aurifères qui affleurent à la surface et des terrains sous-jacents. Il est probable que tout ce qu'on a fait jusqu'à présent est insignifiant en comparaison de ce qu'on pourra faire plus tard. A Lydenburg comme au Rand, il y a de nombreuses zones aurifères cachées dans le sein de ces collines antiques ou ensevelies sous leurs pentes par les débris des rochers tombés. Ces gîtes sont la réserve de minerai où puiseront les générations qui nous suivront. La nature les a habilement cachées dans les plis de son manteau, et nous ne pouvons espérer les découvrir qu'en étudiant ses lois et en apprenant d'elle les mystères saisissants des temps primitifs.

Les perspectives du district de Lydenburg apparaissent donc comme des plus favorables et il serait vraisemblablement d'un grand intérêt pour notre public de porter, dès à présent, son attention sur une région qui doit un jour, comme résultats, égaler au moins le Witwatersrand.

LA COTE D'OR ET LE PAYS DES ASHANTIS

Nous recevons le compte rendu d'une conférence que sir W. E. Maxwell, gouverneur de la Côte d'Or, a faite la semaine passée, à Liverpool, sous les auspices de la Chambre de commerce de cette ville.

Sir W. Maxwell a parlé des besoins du pays et des dispositions prises pour son développement. « L'exploitation de l'or, a-t-il déclaré, a baissé considérablement depuis l'abolition de l'esclavage ; l'or existe, mais les nègres refusent de travailler à son exploitation. Une population minière chinoise changerait l'aspect du pays, le ferait sensiblement progresser et ramènerait vite le chiffre de l'exportation de l'or au niveau atteint autrefois. »

L'orateur n'a pas cependant encore déposé, auprès du Secrétaire d'Etat pour les colonies, un projet définitif pour expérimenter les mineurs chinois. Il faudrait rendre une ordonnance facilitant l'arrivée de ces ouvriers, et il n'y a pas de doute que ceux qui sont employés actuellement aux mines d'étain de la péninsule malaise viendraient prospecter le pays avec plaisir, en même temps qu'on enverrait des laboureurs pour expérimenter les ressources agricoles de la Côte d'Or.

Les premiers succès seraient rapidement suivis par un mouvement d'immigration et par le développement d'une industrie aujourd'hui négligée. A la suite de la chute du roi Prompels, le règne de la terreur dont les Ashantis souffraient a cessé.

L'indépendance des tribus, soumises cependant au contrôle du Gouvernement de la Côte d'Or, a été reconnue et un traité séparé a été fait avec chacune d'elles. Protégées contre la tyrannie commune, on croit que ces tribus resteront en paix les une vis-à-vis des autres

et qu'elles auront des relations amicales avec les tribus voisines. Le travailleur ashanti est un meilleur mineur que l'indigène de la Côte d'Or, et l'on espère qu'il pourra aider au développement de l'industrie minière.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Hannan's Golden Pike Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — La *Hannan's Proprietary Development Company*, la *Colonial Finance Corporation* et la *West Australian Pioneers, Limited*, ont offert en souscription les actions de la *Hannan's Golden Pike Gold Mine, Limited*, dont le capital a été fixé à 100.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 35.000 reviennent aux vendeurs, en acompte de leur rétrocession, 30.000 sont réservées au capital d'exploitation; toutefois 5.000 de ces dernières sont conservées pour les nécessités ultérieures. Le prospectus porte que la Compagnie a été formée dans le but d'acquérir et d'exploiter le bail *Golden Pike*, d'une contenance de 12 acres et situé dans le district de Hannan's (Australie occidentale). D'après les rapports de M. Geo. Gray et du capitaine Oats, trois puits ont été creusés sur la propriété, à une profondeur de 110 pieds, recoupant un filon d'une épaisseur de 20 pieds et accusant une bonne teneur. Ce filon a une longueur de 600 pieds, ressemble à celui de la *Great Boulder*, et a donné, à l'essai, 3 onces 12 dwts d'or à la tonne. La propriété est voisine de la *Great Boulder*, de la *Brookman's Brothers Boulder*, de la *Lake View and Boulden Junction* et des baux *Hainault*. Le prix d'achat a été fixé à 70.000 liv. sterling., dont 35.000 payables en espèces et 35.000 en actions entièrement libérées.

Joker Proprietary Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Le capital de la *Joker Proprietary Gold Mines, Limited*, est de 250.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Sur ces 250.000 actions, 50.000 serviront au capital d'exploitation et 55.000 ont été émises. Toutefois, la totalité des titres ayant été souscrite par un groupe, aucune demande n'a été accueillie, et le prospectus lancé dans le public n'a servi qu'à donner les renseignements nécessaires à l'entreprise. Dans ce prospectus, il est dit que la Société a été créée en vue d'acquérir certains baux miniers situés dans le district de Yalgoo (Australie occidentale), d'une superficie de 165 acres, connus sous le nom de « Joker Group », et appartenant à la *West Australian Venture Syndicate*. D'après un rapport de M. Fowler, ingénieur des mines, l'entreprise a des perspectives favorables. Le prix d'achat a été fixé à 200.000 liv. st., payables comme suit : 195,000 liv. st. en actions entièrement libérées, et 5.000 liv. st. en actions.

Golden Valley Mines of West Australia, Limited (*Australie occidentale*). — Le capital de cette Compagnie a été fixé à 150.000 liv. st. et divisé en 150.000 actions de 1 liv. st. qui viennent d'être mises en souscription. Le prospectus stipule que la Société a été formée en vue d'acquérir et de mettre en exploitation une propriété minière connue sous le nom de *Harper Blocks*, située dans les champs d'or à l'est de Coolgardie (Australie occidentale), et comprenant deux baux d'une superficie de 48 acres. Ces deux baux sont à trois milles de la ville de Kanowna. La *London and Coolgardie Explorers, Limited*, qui a rétrocédé la susdite propriété, a garanti les 30.000 liv. st. nécessaires au capital d'exploitation, et accepte, en représentation de la vente qu'elle a consentie, ou des espèces, ou des actions entièrement libérées. Dans un rapport sur la propriété, M. Chas. H. Beaumont, ingénieur des mines, stipule que le quartz accuse une teneur constante et régulière de 2 onces à la tonne. Le prix d'achat a été fixé par les vendeurs à 120.000 liv. st payables en espèces ou en actions entièrement libérées. Tous les premiers frais d'établissement de la Société sont à la charge des vendeurs.

Rose-Pearl Group Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Le capital de la *Rose-Pearl Group Gold Mines* a été fixé à 160.000 liv. st. et divisé en 160.000 actions de 1 liv. st. sur lesquelles 35.000 actions, qui viennent d'être offertes en souscription, sont destinées au capital d'exploitation. La Société a été enregistrée en octobre 1895 et a pour objet l'acquisition de plusieurs baux d'une superficie de 36 acres, situés dans le district de Murchison (Australie occidentale). D'après le prospectus, l'achat a été définitivement conclu depuis la formation de la Société, et le prix établi à 125.000 livres sterling payable à raison de 17.500 liv. st. en espèces, 20.000 liv. st. en actions ou en espèces et le reste en actions. On a déjà activement procédé au développement de la propriété et l'émission à laquelle il est procédé est destinée à l'établissement des machines. A la date des 16 et 17 juin, le directeur de la Compagnie, M. Illingworth, a télégraphié que deux nouveaux reefs, contenant de l'or visible, venaient d'être recoupés et que les perspectives d'avenir augmentent.

Mount Hepburn Gold Mine, Limited (*Victoria*). — Le capital de la *Mount Hepburn Gold Mine, Limited*, a été fixé à 200.000 liv. st., divisé en 200.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 45.000 viennent d'être mises en souscription. Le prospectus porte que la Compagnie a été créée en vue d'acquérir et d'exploiter deux beaux miniers aurifères, d'une étendue de 71 acres et situés au croisement de *Swift's Creef* et de *Long Gully*, Gippsland (Victoria), à 70 milles de la *Bairnsdale Railway Station*, sur la ligne de Melbourne. La propriété comprend aussi un moulin et tout le matériel nécessaire à l'exploitation. D'un rapport émanant de M. G. Thureau, il appert que de nombreux travaux ont déjà été effectués, qui ont accusé l'existence d'importants et riches dépôts d'or. M. R. A. F. Murray, géologiste du Gouvernement de Victoria, a dit de cette entreprise : « La *Mount Hepburn* est peut-être la mine la plus remarquable de la contrée, qui renferme, dans sa partie ouest, sur une étendue d'un demi-mille et sur une épaisseur de 50 pieds, des parties pleinement aurifères ». M. A. E. Hogue s'est exprimé dans le même sens et a déclaré que les essais donnaient 1 once d'or à la tonne. Les vendeurs, MM. Rowan et Miller, ont fixé le prix de cession à 150.00 liv. st. payables comme suit : 15.000 liv. st. en espèces et 135.000 liv. st. en actions entièrement libérées. Il restera 50.000 actions destinées au capital d'exploitation, sur quelles 30.000, faisant partie des 45.000 dont il a été parlé plus haut, viennent d'être offertes au public.

Gloucester Gold Mining Company, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — La *Gloucester Gold Mining Company, Limited*, a été créée au capital de 120.000 liv. st., divisé en 960.000 actions de 2 1/2 shillings, sur lesquelles 320.000 actions (40.000 liv. st.) doivent former le capital d'exploitation. La Compagnie a pour objet d'acquérir et d'exploiter deux propriétés aurifères d'une étendue de 89 acres et situées dans le district de Thames, champs d'or d'Hauraki (Nouvelle-Zélande), connues sous le nom de *Aukland and Enterprise Mines* et plus récemment sous le nom de *Gloucester*. D'après le prospectus, et ainsi qu'il a été établi par M. Adams, cette propriété contient dix reefs d'une épaisseur variant de 6 pouces à 3 pieds, et qui ont donné, lorsque les mines étaient en exploitation, du minerai de bonne teneur. D'autres rapports ont été dressés tout à fait favorables. Les 160.000 actions, qui viennent d'être offertes au public, étaient garanties par un groupe dont faisait partie la *Mining, Transport and general Finance Company*. Le prix d'achat de la propriété a fixé à 80.000 liv. st. payables comme suit : 10.000 liv. st. en espèces et le reste en actions entièrement libérées.

Monowai Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Le capital de cette Compagnie a été fixé à 150.000 liv. st. et divisé en 150.000 actions de 1 liv. st. Sur ces 150.000 actions, 25.000 viennent d'être mises en souscription, pour former le capital d'exploitation. Le prospectus mentionne que le but visé par la Compagnie est l'acquisition et la mise en exploitation de la mine *Monowai*, dans le district de Waaiomo, comté de Thames (Nouvelle-Zélande). Cette propriété, située à mi-chemin de la mine Hauraki, au nord, et de la *Waihi and Waitekauri* au sud, a une superficie de 88 acres et est une fusion des claims *Crown Licensed, Monowai special* et *Gem Licensed*. En plus, la propriété comprend un emplacement favorable à l'installation de machines, deux droits d'eau, une batterie de 10 pilons, un matériel de cyanuration, etc. D'après les rapports qu'ont en mains les directeurs de la Compagnie, on peut espérer, avec une administration prévoyante, en de bons résultats. Plusieurs rapports, dont il est parlé dans le prospectus, sont très favorables. Le prix demandé pour toute la propriété a été fixé à 125.000 liv. st., payables en actions entièrement libérées.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Goldfields of Mexico, Limited (*Mexique*). — Enregistrée le 15 juin. Capital : 100.000 liv. st., en 100.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 100 sont désignées sous le nom de « *Adventurer's shares* ». Objet : acquérir de MM. Don Martin Salido (père et fils) les droits stipulés dans deux contrats datés du 2 avril, et se rapportant à l'achat de mines, droits miniers, etc., situés au Mexique ; les développer, les mettre en exploitation ; acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous autres terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc. ; les développer, les exploiter ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, etc., ayant trait à ses exploitations.

Brownhill Central Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 11 juin. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, une propriété minière située à Kalgoorlie (Austra-

lie occidentale) et connue sous le nom de *Brownhill Central Gold Mines*; la développer, l'exploiter; acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options d'achat, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.; construire tous chemins de fer, télégraphes, téléphones, warfs, docks, entrepôts, etc.; ériger et exploiter tous moulins ou toutes autres machines; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Hannan's Pride, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 11 juin. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin, avec ou sans modification, un arrangement en vue d'acquérir, de développer et d'exploiter certains claims miniers situés en Australie occidentale; acquérir toutes autres mines, concessions, tous terrains miniers, droits d'eau et autres dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie; construire et exploiter tous chemins de fer, tous systèmes télégraphiques ou téléphoniques, tous docks, embarcadères, tous travaux hydrauliques, etc.

Vale of Coolgardie Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 16 juin. Capital : 90.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir la propriété minière aurifère connue sous le nom de *Mount Burgess*, au nord de Coolgardie (Australie occidentale), et qui touche à la *New Australian Company, Limited*; acquérir, en outre, toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, claims, droits d'eau et autres, etc.; les développer, les mettre en exploitation; s'intéresser à toute affaire se rapportant à ces exploitations de fonderie, de métallurgie, de transdorts, d'entrepôts, etc.

New Coolgardie Gold Exploration and Finance Association, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 12 juin. Capital : 150.000 liv. st., divisé en actions de 10 shillings. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. W. Mofflin; s'intéresser à toute affaire commerciale, minière, d'exploration, de prospection, en Australie occidentale; acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc.; construire tous chemins de fer, tous warfs, docks, entrepôts, etc.; développer tous terrains, tous domaines, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Anglo-Austral Syndicate, Limited (Australie). — Enregistrée le 10 juin. Capital : 15.000 liv. st., en actions de 5 livres sterling. Objet : conclure avec M. Jn. Stansfeld un arrangement établi le 15 mai et tendant à l'acquisition, au développement et à la mise en exploitation de mines, de droits miniers, etc., en Australie et partout ailleurs.

Hauraki South Gold Mining Company, Limited (Nouvelle-Zélande). — Enregistrée le 11 juin. Capital : 90.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à conclure avec la *British and Colonial Agency, Limited*, en vue d'acquérir par voie d'achat ou autrement, et de la *Westralian, London and Johannesburg Company, Limited*, certaines propriétés minières situées dans le district de Coromandel (Nouvelle Zélande); les développer, les mettre en exploitation; acquérir également toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer, warfs, docks, entrepôts, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction de moulins ou autres machines, etc.

Antimony Gold and Complex Ores Reduction Company, Limited. — Enregistrée le 12 juin. Capital : 350.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à conclure avec MM. J. Woolford and G. Wills; de plus, acquérir, développer et mettre en exploitation toutes mines, concessions, options diverses, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de fonderie, de métallurgie, de transports, de construction, d'établissement de machines, etc., s'y rapportant; développer tous terrains, tous domaines, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

La Main-d'œuvre en Australie. — Une circulaire, émanant de l'Agence d'information d'Emigration, mentionne qu'en Australie occidentale on manque de charpentiers et de maçons. On demande aussi, dans les champs d'or de Coolgardie et de Murchison, des mineurs à raison de 4 liv. st. par semaine; bien plus, à Coolgardie, on a besoin de terrassiers pour les routes (il ne s'agit pas de chemins de fer) qui seront payés 3 liv. st. 10 sh. par semaine. Les demandes de domestiques femmes ne sont pas satisfaites.

A Victoria, on témoigne d'une grande activité pour l'industrie minière, et le nombre de baux accordés a dépassé les prévisions. En ce qui regarde le Queensland, les perspectives d'avenir s'annoncent comme augmentant continuellement, mais là, comme du reste dans l'Australie méridionale, la main-d'œuvre est suffisante.

Dans le district d'Auckland (Nouvelle-Zélande), il y a beaucoup à faire, surtout dans l'industrie des mines dont l'activité ne se dément pas. En Tasmanie, on signale une recrudescence dans les travaux qui se rapportent aux entreprises minières, entreprises qui continuent à être des plus actives. Le rendement d'or, de minerai argentifère, d'étain, de charbon a été, pendant les trois premiers mois de cette année, beaucoup plus important qu'au cours du trimestre correspondant de 1895, et le nombre des mineurs européens a augmenté de 700. La circulaire dont nous avons parlé plus haut mentionne, en outre, que les perspectives de l'industrie minière sont favorables.

Nouvelles d'Australie. — Par suite d'un accident survenu à la machine du steamer apportant le courrier d'Australie, steamer qui peut être considéré comme un vieux bateau, puisque la date de sa mise à flot remonte à 1879, la malle d'Australie a éprouvé, cette fois, un retard dont se plaignent fort nos confrères anglais. Nous mentionnons le fait, que signale du reste le journal londonien *The Australian Mail*, qui se trouve ainsi privé des dernières nouvelles se rapportant aux champs d'or de l'Australie occidentale.

Les Nouvelles entreprises australiennes. — Au cours du premier semestre de l'année en cours, 150 nouvelles Compagnies australiennes sont nées, représentant un capital de 23 à 24 millions de livres sterling. On peut se rendre compte de la progression en prenant en considération qu'en 1895 le montant du capital des nouvelles Sociétés, pour le monde entier, n'atteignait que 31.000.000 de livres sterling, déjà en augmentation de 25 millions de livres sterling sur 1894. La quantité moyenne par mois des nouvelles Compagnies a atteint, cette année, 25. En 1895, on ne comptait qu'une moyenne de 20 Compagnies, et, en 1894, seulement six. Les plus importantes des nouvelles Compagnies créées au cours du dernier semestre sont, au point du capital :

The Exploration Company, au capital de 1.250.000 livres sterling; *The United Australian Exploration Company*, 1.000.000 de liv. st.; *The Crown Exploration Company*, 1.000.000 de liv. st.; *The Indian and Colonial Goldfields*, *The General Banking and Mining Corporation* et *The Cooper's Australian Exploring Company*, toutes ces Compagnies représentant, chacune, un capital de 500.000 liv. st. Notons encore : *The Associated Southern Gold Mines* et la *Hannan's Kalgoorlie Proprietary*, chacune au capital de 375.000 liv. st.; enfin, la *Bullion Corporation* (capital 303.000 livres sterling), et la *London and Coolgardie Explorers* (capital 300.000 liv. st.)

Bamboo Consolidated Gold Mines. — Le rapport du Directeur de la mine, daté de Bamboo Creek (Australie occidentale), le 18 avril, mentionne ce qui suit : « J'ai trouvé la mine bien boisée. A la profondeur de 60 pieds, le reef est de meilleure qualité et accuse une plus grande puissance au fur et à mesure que l'on va en profondeur. Il existe environ de 300 à 400 tonnes de minerai en réserve; mais j'estime qu'il n'y a pas lieu de les utiliser jusqu'au moment où la batterie de la mine sera érigée. Dix pilons suffiront, et pendant que l'on procèdera à leur mise en place, il y aura des milliers de tonnes prêtes à être broyées. Le puits n° 1 est creusé à travers un minerai d'une épaisseur de 4 pieds et laissant espérer un rendement moyen de 3 onces à la tonne. » Après diverses autres explications, le directeur de la Compagnie ajoute qu'il est persuadé que l'entreprise a un grand avenir devant elle. Lorsque la batterie sera en place et en travail, elle pourra donner de bons dividendes.

Les Rendements des Mines Australiennes. — « Bien que le marché des valeurs australiennes accuse une certaine lourdeur, dit en substance notre confrère anglais *The Australian Mail*, les moulins continuent à broyer, ainsi que le témoigne le tableau ci-dessous, mentionnant les derniers rendements connus :

	Tonnes broyées	Onces
	—	—
Lake View	185	693
Menzies Crusoe	135	430
Menzies Gold Reefs	120	242
Coolgardie Mint and Ironking	115	278
90-Mile Proprietary	90	180
Stray Shot and Excelsior	30	48

« Si les résultats de la *Brown Hill* et de la *Mainland Consols* répondent aux espérances conçues, le marché en recevra un coup de fouet. A noter que, ce mois-ci, on va connaître les premiers résultats des entreprises suivantes, sur lesquelles on est en droit de compter et qui sont : la *Joker* (*Yalgoo*), la *Mount Jackson*, la *Cue I*, la *East Murchison United*, la *Mount Margaret*, *la Florence* et la *Lady Skenton* ».

Une visite aux exploitations minières de l'Australie occidentale. — *The Australian Mail* publie la lettre suivante datée de Bummer's Creek :

Après avoir quitté Coolgardie, le 8 avril, j'ai traversé environ 350 milles, passant par Hampton Land et de là à Kurnalpi. Près de ce lieu, j'ai trouvé des champs couverts d'eau et présentant un aspect très encourageant. Après Kurnalpi, je me suis rendu à Edjudina, en traversant une contrée très verte et très arrosée. Trente bocards était sur la route pour la Compagnie Great Fingall Reef. De là, je suis allé à Gilgangie, à 30 milles, et le pays est aussi pourvu d'eau qu'Edjudina, puis à Gerilla, qui se trouve dans les mêmes conditions. Les mines suivantes : la Gerilla G. M., la Fletcher and Dalgleigh's et d'autres que j'y ai visitées sont en voie de développement. J'ai poursuivi ensuite mon voyage vers Pindinnie et Mount Margaret et ce que j'y ai vu m'a également donné pleine satisfaction. A la *Mount Margaret Reward Claim*, 10 pilons sont prêts à broyer dans un ou deux mois.

J'ai visité ensuite le district Princess Alix, où l'eau est en abondance et dont les mines se trouvent dans un état satisfaisant et je suis arrivé enfin à Bummer's Creek. Pour prouver la sincérité de ce que j'avance, en ce qui concerne l'abondance des pâturages et de l'eau, je dois dire que j'avais quatre chevaux à une voiture ; je n'avais emporté avec moi, pour eux, aucune provision et ils reviennent dans un meilleur état qu'ils n'étaient partis.

Nouvelles découvertes d'or. — Une découverte extraordinaire vient d'être faite dans le voisinage de la ville de Coolgardie, dans des circonstances tout à fait spéciales.

Le 23 avril une masse de roche, du poids de 15 livres, fut projetée dans le *Pearce's Athletic Hall*, où elle éclata comme une bombe, semant l'alarme et l'émotion. Ce visiteur inattendu provenait d'une explosion à la dynamite à laquelle on avait procédé sur le chemin de fer en construction à une distance de 150 yards environ. M. Vosper, qui passait à ce moment, fut invité par M. Pearce à venir se rendre compte du fait. Il fut tout de suite frappé de la resemblance qui existait entre cette roche et celle existant dans le district *25 mile*, et, tout en plaisantant, offrit de parier qu'elle contenait de l'or. Un échantillon fut de suite soumis à l'essayage, et le résultat accusa 6 dwts 14 grains à la tonne. Pour un échantillon pris à la surface, ce résultat fut considéré comme satisfaisant ; aussi, immédiatement, une licence fut-elle prise par MM. Vosper, Pearce, Bonner, Graves, Gifford et Denny. Les travaux effectués jusqu'ici par les terrassiers ont fait découvrir plusieurs milliers de tonnes de cette roche dont paraît être formée toute la colline située au nord de la ville.

Le terrain dont il s'agit comprend l'endroit où déjà de l'or fut trouvé lorsque l'on procéda aux fondations de la poste, de la station du chemin de fer, de l'hôpital et des bâtiments du Gouverneur. Aussitôt que les formalités légales seront accomplies, une demande sera adressée pour obtenir l'autorisation de commencer les travaux et de creuser un puits pour recouper les couches inférieures, où l'on compte trouver des quartz plus riches.

La lettre qui apporte ces détails mentionne qu'au dernier moment, de nouveaux essais de quartz pris sur la ligne du chemin de fer ont donné 2 onces 7 dwts à la tonne. On dit maintenant qu'en 1894 un constable avait trouvé, sur l'emplacement du poste de police, c'est-à-dire sur le terrain dont viennent de s'assurer MM. Vosper et Pearce, et à une profondeur de 18 pouces, trois petites pépites d'or. On ajoute qu'un nouveau reef vient d'être découvert au sud de la résidence du Gouverneur, et que le quartz ressemble exactement à celui de la *Mount Morgan* (Queensland).

D'autre part et d'après le *Murchison Times*, qui avait déjà parlé précédemment de nouvelles découvertes faites à mi-chemin entre *Cue* et *Nonine*, il apparaîtrait que MM. Moon et James Boyd, qui se livraient depuis quelque temps à des travaux de prospection dans le voisinage de *Cork Tree Flat*, ont vu leurs efforts récompensés en découvrant une immense quantité de quartz, surpassant probablement en teneur tout ce qui existe dans les colonies australiennes. M. Boyd a apporté, du reste, à Cue, des échantillons magnifiques que, pour plus de sécurité, il a confié à la *West Australian Bank*, et qui sont littéralement couverts d'or. De certains gros blocs, l'or apparaît en saillie comme des clous. On s'est beaucoup ému de cette découverte, et le directeur de la Banque, M. Greayer, a été littéralement assiégé de demandes émanant de gens qui voulaient voir ces fameux échantillons.

La Production des Mines Australiennes. — Nous donnons ci-dessous les rendements, pour mai, de certaines mines australiennes. Nous rapprochons ces rendements de ceux des quatre mois précédents :

Désignation des Mines	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai
—	—	—	—	—	—
			En onces		
Achilles	»	»	350	560	760
Aladdin	434	966	939	986	1.259
Austin	»	»	»	»	»
Baker's Creek	1.116	862	872	1 039	789
Bayley's N° 1, South	121	72	455	272	330
Bayley's Reward	»	100	»	»	»
Big Blow	»	»	»	»	31
Bonnie Dundee	520	525	»	»	»
Brilliant	3.237	2.600	2.011	2.915	3.840
Brilliant Block	1.296	725	2.140	943	1.345
Brilliant St. George	3.495	2.506	2.313	1.893	2.230
Burb'nk's Birthd'y Gift	1.160	2.077	»	»	2.125
Cons. G'ld Min. Aus. Oc.	»	»	»	»	42
Cons. Murchison	556	322	528	569	594
Coolgardie Mint	»	»	»	»	»
Craven's Caledonia	»	»	151	»	230
Croydon Consols	Total à fin avril			3.127	1.962
Cue Victory	»	»	»	»	»
Cumberland	»	212	»	188	162
Day Dawn Block	2.137	2.266	2.203	2.314	2.222
Day Dawn P. C.	208	»	»	509	287
Emerald Reward	»	»	»	140	»
Golconda	»	656	»	1.100	»
Golden Bar	100	»	»	»	»
Great Boulder	2.522	1.858	2.616	4.988	5.752
Hannan's Brown Hill	»	»	»	»	462
Hauraki	2.059	»	2.119	2.121	2.039
Hill End	687	448	»	»	»
Ivanhoe	265	277	704	620	»
Jubilee Consols	»	»	»	285	143
Kapanga	120	»	65	»	80
Kinsella	»	270	320	270	370
Lady Loch	»	»	»	854	»
Lady Mary	318	191	236	237	84
Lake View	583	1.048	»	»	780
Londonderry	»	389	»	»	»
Menzies Crusoe	»	»	»	»	507
Mills' Day Dawn	1.186	767	656	642	466
Mosman	»	587	»	405	»
Mount Burgess	»	»	»	»	»
Mount Morgan	13.513	12.050	12.013	12.608	10.876
Murchison Gold Fields	»	»	»	»	»
Murchison New Chum	1.015	600	»	228	»
Murchison United	»	»	»	97	»
Myall's United	»	»	»	104	312
New Queen	424	416	446	455	336
Premier	154	383	920	675	»
Queen Cross Reef	»	»	»	»	1.889
Sherlaw's	»	»	»	»	168
Star of the East (Aus. Oc.)	»	»	»	»	»
Stray Shot	180	»	113	176	113
Tramworth	»	»	»	»	40
Victoria and Queen	»	»	»	1.427	»
Victoria Association	1.268	726	1.421	753	1.035
Victory	»	176	»	»	»
Waihi	£13.546	7.265	9.208	11.847	9.200
Wentworth, Propriet'y	1.102	703	2.280	1.545	780
White Feather R'wr'd.	486	447	575	469	488

Comme on le voit, il manque encore quelques résultats qui

viendront s'ajouter aux chiffres stipulés ci-dessus et augmenter le montant de la production.

Notes minières d'Australie

Mill's Day Dawn United (*Charters Towers, Q.*). Une dépêche, reçue du siège principal de Charters Towers, porte que, pendant le mois, il a été broyé 973 tonnes de quartz, qui ont produit 394 onces d'or. Ce rendement a une valeur approximative de 1.350 liv. st.

Waitekauri Extented (*Nouvelle-Zélande*). Une dépêche, datée du 23 juin et émanant de la mine, mentionne qu'une batterie de 40 pilons a été commandée. Le développement de la mine justifie l'établissement de ce matériel aussitôt que possible.

Stray Shot and Excelsior (*Pilbarra*). Dépêche reçue et datée du 25 juin : *New Reef :* broyé 25 tonnes qui ont donné 100 onces d'or ; *Augusta Reef :* 30 tonnes ont produit 48 onces d'or. Le moulin a broyé, pour le compte d'autres entreprises 150 tonnes. La mine a un très bon aspect.

Menzies Crusoe (*Menzies*). Il a été broyé, pendant 177 heures, 135 tonnes ayant produit 430 onces d'or. Le 29 juin a été un jour de repos. Rien d'autre chose à signaler.

Menzies Gold Reefs Proprietary (*Menzies*). Le Directeur a télégraphié que, pendant 169 heures de travail, il a été broyé 120 tonnes qui ont rendu 242 onces d'or. On s'est reposé le 29 juin, et rien autre n'est à signaler pour le moment.

The Coolgardie Mint and Iron King (*Hannan's*). Une dépêche, reçue ces jours derniers, mentionne que cinq pilons ayant travaillé pendant 240 heures, ont broyé 115 tonnes, qui ont produit 278 onces. Les tailings ont donné 1 once. Le travail a été arrêté complètement pendant cinq jours, à cause du manque d'eau. La batterie a besoin de réparations, et il est nécessaire de foncer davantage pour se procurer l'eau.

90-Mile Proprietary. L'agent de la Compagnie à Perth, M. C. C. Macklin, télégraphie que 90 tonnes broyées ont donné 180 onces 11 dwts d'or affiné. Les « tailings » sont à l'essai ; on télégraphiera les résultats qu'ils donneront.

Eclipse-Republic (*Murchison*). Le rapport de la Direction, télégraphié à la date du 23 juin, mentionne que, dans l'*Eclipse*, le filon a une épaisseur de 5 pieds et qu'il accuse une bonne teneur d'or. Dans la *Republic*, le filon a une épaisseur de 4 pieds, mais cette épaisseur augmente.

Day Dawn P. C. (*Charters Towers, q.*). Le directeur de la mine télégraphie de Charters Towers que l'on a extrait 120 tonnes, dont la teneur paraît devoir s'établir à 1 once 1/4 à la tonne. Pour les dépenses de la quinzaine, le Directeur a fait traite sur la Société jusqu'à concurrence de 750 liv. st.

British Coolgardie. Le représentant de la Compagnie à Coolgardie, M. W. H. Trewartha James, a télégraphié, à la date du 24 juin : « Je suis heureux d'apprendre que la Island Queen a broyé 3 tonnes qui ont donné 441 onces d'or. »

Hauraki (*Nouvelle-Zélande*). D'une dépêche reçue par le Conseil d'administration de la Compagnie, il ressort que 350 tonnes ont été broyées, qui ont produit 2.094 onces d'or. Les dépenses se sont élevées à 1.750 liv. st. environ. Bénéfices réalisés : 4.650 liv. st. Le puits principal a atteint une profondeur de 272 pieds.

Gold Estates of Australia. Cette Compagnie a adressé, mardi dernier, à ses actionnaires, les chèques représentant le dividende intérimaire déclaré et qui représente 30 0/0 par an.

West Australian (*Gold District*) *Trading Syndicate*. Les livres de la Compagnie resteront ouverts jusqu'au 14 juillet. A partir de cette date, les chèques représentant le dividende proclamé seront envoyés aux actionnaires.

Aladdin's Lamp Gold Mining. La Direction de cette Compagnie a déclaré un nouveau dividende intérimaire de 2 shillings nets, qui sera mis en paiement le 9 juillet. Une dépêche reçue de la Direction mentionne que, pour cinq semaines, le rendement total s'est élevé à 1.537 onces d'or, — d'une valeur approximative de 5.740 liv. st., — provenant : 1.210 onces de 313 tonnes broyées ; 5 tonnes de riche minerai brut ont été expédiées qui contenaient 327 onces. Ajoutons que l'on estime généralement que les dividendes actuels seront facilement maintenus. De décembre à avril, la mine a donné un revenu égal à 18 2/3 0/0 du capital, et les derniers rendements accusés dépassent la moyenne des quatre mois dont il a été fait mention plus haut.

Scottish Colonial Goldfields. — La première assemblée générale ou plutôt l'assemblée statutaire de cette Compagnie a été tenue le 26 juin, à Edimbourg. Le président, M. A. Johnstone Douglas, a rappelé que la Société avait été enregistrée le 12 mars dernier. On avait offert en souscription 70.000 actions, mais les demandes ont considérablement dépassé ce chiffre. Des participations ont été prises dans les affaires du *Stoneham Group*, qui a déjà obtenu de très bons résultats sous la direction de M. Allen Stoneham, et dont l'avenir paraît très brillant, d'autant plus que M. Stoneham et la *West Australian Goldfields, Limited*, ont de grands intérêts dans les opérations de cette Société. En raison des placements profitables offerts tout dernièrement à la Société, un appel de 5 shillings par action a été jugé nécessaire. Les actions de la Compagnie seront donc, maintenant, libérées de 10 shillings. Le Président a dit ensuite que le Conseil d'administration s'occupait de trouver à bref délai, des experts de haute capacité pour prendre sérieusement en main les intérêts que la Compagnie possède en Australie occidentale, en Nouvelle-Zélande et dans la Colombie britannique.

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters Towers, q*). Le Directeur général de la mine, à Charters Towers, télégraphie que le chiffre du rendement pour la quinzaine, qui a pris fin le 27 courant, s'élève à 1.065 onces pour 1.040 tonnes de minerai broyé. La valeur de ces 1.065 onces est d'environ 3.700 liv. st., et les dépenses pour la quinzaine ne s'élèvent qu'à 1.800 liv. st.

Brillant (*Charters Towers, Q.*). Rendement obtenu : 1.670 tonnes broyées ont donné 1.530 tonnes.

Kathleen (*Nouvelle-Zélande*). D'une dépêche du Directeur il ressort que les travaux de fonçage ont repris et que la roche naturelle est bonne.

Success (*Nouvelle-Zélande*). Le Directeur télégraphie que les perspectives sont plus favorables. Le minerai s'accuse comme étant très riche. Quant à la batterie, elle n'est pas encore en état de commencer les broyages.

Victoria Gold Mining Association (*Charters Towers, Q.*). On annonce, par câble, que 460 tonnes ont donné au broyage 815 onces d'or.

Lady Montefiore (*90-Mile*). A la date du 26 juin, le Directeur a télégraphié que l'on avait recoupé du quartz très riche ; que, dans le puits principal Hawson, on avait obtenu 15 onces à la tonne et que de nouvelles découvertes venaient d'être faites.

Lake View Consols (*Hannan's*). L'ingénieur-conseil de la Compagnie, M. C. Kaufman, a donné avis, par câble, qu'en sept jours, et avec un moulin de dix pilons, on avait broyé 185 tonnes qui avait produit 693 onces d'or.

Mac Kenzie (*Coolgardie*). M. Frank Nicolas, ingénieur-conseil, a télégraphié qu'un autre reef d'une épaisseur d'un pied avait été découvert au nord du puits principal. Les essais ont accusé 2 onces 15 dwts à la tonne.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG
DE LA SEMAINE

La Constitution de la République Sud-Africaine. — Le *Standard and Digger's News* annonce que le « Volksraad » a voté les modifications suivantes à la Constitution :

Art. 74. — Quand la publication des lois et des avis du Gouvernement aura subi un retard, le Président de l'Etat devra s'enquérir de qui est à blâmer. Si la faute incombe à un *Landdrost*, ce fonctionnaire sera soumis à une amende de 50 *rixdallers*, et si c'est un *field-cornet*, l'amende sera de 25 rixdallers.

(Adopté).

Art. 75. — Quand un nouveau Président aura été élu, le premier Raad nommera quatre membres pour inviter le Président à se rendre à la session du Volksraad pour prêter le serment.

(Adopté).

Art. 76. — Quand les membres de l'Exécutif sont élus, ou le commandant général, le premier Raad donne avis, par écrit, à ces magistrats de se rendre au Raad pour prêter serment.

(Adopté).

Art. 77. — La liste des fonctionnaires sera soumise annuellement, par le Président, au Raad pour être acceptée ou refusée.

(Adopté).

Art. 78. — Les membres du second Raad auront les mêmes droits et les mêmes devoirs que les membres

du premier Raad, en ce qui concerne la publication de leurs lois et résolutions.

(Adopté).

Art. 79. — Le second Volksraad a pouvoir pour régler et étudier les sujets suivants :

1º L'industrie minière;

2º L'établissement et la réparation des routes postales et autres;

3º Le service postal;

4º Le service télégraphique et téléphonique;

5º La protection des inventions et les marques de commerce;

6º La protection des droits d'auteur;

7º L'entretien des forêts et des salines;

8º Les maladies contagieuses;

9º La situation, les droits et devoirs des Compagnies;

10º Les lois sur les insolvables;

11º La procédure civile;

12º La procédure criminelle;

13º Tous autres sujets que la première Chambre peut résoudre ou que la première Chambre renvoie spécialement à la seconde.

La Nouvelle loi sur les « Pass ». — On mande de Barberton au *Star* du 13 juin qu'une réunion de vingt-cinq représentants de mines, et aussi de fermiers, de commerçants et de particuliers a eu lieu dans cette ville, sous la présidence de M. W. R. Brown, président de la Chambre des Mines. Le but de l'assemblée était de discuter la loi sur les « pass ».

M. Cohen, directeur de la « Pioneer Company » a présenté la motion suivante :

L'assemblée des Directeurs de mines, négociants, fermiers et propriétaires du district de Barberton proteste vivement contre la nouvelle loi des « Pass », qui est inopportune, coûteuse, inapplicable, et ne répond nullement aux besoins de la communauté; elle décide qu'un mémoire respectueux sera adressé au Gouvernement pour lui demander le retrait des mesures prescrites.

A l'appui de sa motion, M. Cohen a exposé que la loi a été conçue au Rand auquel elle peut convenir. Mais son expérience personnelle lui permet d'affirmer que les indigènes employés dans la zone frontière désertent plutôt que de se soumettre aux prescriptions dont il s'agit. Il faudrait au moins deux mille agents de police pour surveiller la frontière. Après lecture de lettres de la Sheba et d'autres Compagnies, la motion a été adoptée à l'unanimité.

La Manifestation de Barberton. — Le *South African Mining Journal*, commentant la réunion qui a eu lieu à Barberton, où les Directeurs des exploitations minières ont discuté les « pass regulations » concernant les indigènes, estime que l'opposition rencontrée par ce règlement n'est pas justifiée. On s'est plaint que bien des mines soient trop éloignées du lieu de délivrement des pass, mais cette difficulté pourrait être facilement levée par les Directeurs. D'après les déclarations de quelques orateurs, il paraît que le district avait été exempt jusqu'ici de toute taxe sous le régime de l'ancienne loi de pass, qui demandait que tout travailleur payât un shilling par mois. La nouvelle loi n'augmente pas sensiblement cette taxe. Même dans le cas où il serait exact que l'ancienne loi de pass ait été renforcée et que la taxe mensuelle soit exagérée, les désertions dont se plaignent plusieurs Directeurs de mines ne sont qu'un fait bien ordinaire et qui était à prévoir de la part des indigènes toujours inquiets d'un changement. Quand on reconnaîtra que la nouvelle taxe était réclamée généralement, les objections des boys disparaîtront et ceux qui ont déserté reviendront. Les plaintes émises par les employés de Barberton, plaintes qui montrent la loi comme mauvaise, inquisitoriale, impraticable, n'ont pas grande signification, car il est impossible qu'un essai suffisant de la loi ait été fait en un mois.

Le Transport des Charbons. — A propos de la pénurie du charbon, le *Standard and Diggers' News*, du 13 juin, constate que le mal est ancien; l'industrie minière en a déjà souffert à plusieurs reprises, et il ne semble pas qu'on puisse prévoir, à présent, une amélioration essentielle à cette situation. Les houillères du Vaal, de Brakpan, de Daggafontein, Boksburg et Middelburg sont parfaitement en mesure par leur production d'alimenter toutes les mines d'or du Witwatersrand; les moyens de transport seuls font défaut et leur absence nuit à tous les intérêts.

De violentes récriminations se font jour contre la Netherlands Railway Company, en raison du manque d'organisation de ses services. On l'accuse de ne prévoir jamais les encombrements, qui se produisent à certaines époques et de se laisser régulièrement déborder.

La Compagnie ne dispose réellement que de trop faibles moyens, pour la traction surtout. C'est, on le sait, à la *peste bovine* qu'est, en réalité, attribuable tout le mal; l'on ne peut, sans doute, faire un crime à la Compagnie des chemins de fer de ne l'avoir pas prévue, d'autant plus qu'en même temps le Gouvernement du Transvaal et la Chartered Company achetaient, pour les services publics, la plus grande partie des mules et mulets disponibles. Tout est donc venu grossir, d'un seul coup le trafic déjà bien lourd, en temps ordinaire, de la Netherlands Railway Company. Celle-ci est absolument au-dessous de sa tâche; des représentations viennent d'être adressées à la Direction par les exploiteurs des mines. Le « Ministre des chemins de fer du Transvaal » a pris l'affaire en considération. On pétitionne pour l'ouverture d'une troisième voie entre Elandsfontein et Jeffertown; on supprimerait les « plateformes » actuelles et chaque Compagnie aurait un garage particulier. On a aussi à tenir compte des intérêts des Compagnies situées à proximité de la ligne de Prétoria; les autorités seraient décidés en principe à y établir des garages, qui desserviraient directement les Compagnies.

La Question de l'Eau au Rand. — Le *Standard and Diggers' News*, du 13 juin, en constatant que la question de l'alimentation d'eau à Johannesburg n'a pas fait depuis quelque temps de progrès sensible, rappelle que le dernier projet a toujours la faveur. Il a pour lui d'être, au lieu d'une simple conception théorique, l'œuvre d'un ingénieur compétent et expérimenté, familiarisé avec le pays.

La question du prix de vente de l'eau a toujours un intérêt prépondérant: c'est, d'ailleurs, une des causes de la faveur avec laquelle est accueilli le projet, étant donné qu'on a été forcé de payer jusqu'ici, environ 10 sh. 6 d. par 1.000 gallons. La Compagnie des Eaux, avec son projet, compte qu'il lui sera possible d'alimenter ses clients, notamment les mines qui, avec leurs pilons consomment tant d'eau pure à raison de 6 d. par 1.000 gallons. L'eau fournie à la ville pour l'alimentation individuelle n'est qu'une faible fraction de ce que l'on en consomme sur le Rand tout entier, industrie comprise.

La nouvelle Compagnie n'est en rien opposée aux intérêts existants des anciennes Compagnies ; « elle ne ferait que répondre à tous les nouveaux besoins et à des conditions avantageuses — dit le *Standard* — pour tous les intérêts. »

La Main-d'œuvre indigène. — « Nous apprenons par la Commission du travail indigène de la Chambre des Mines — dit le *Star* du 13 juin — que l'offre de main-d'œuvre indigène dépasse en ce moment la demande. M. Grant nous informe qu'il a plus de 200 hommes actuellement, dans le dépôt local, qui attendent leur engagement, de telle sorte que toute Compagnie ayant adhéré à la Chambre peut avoir ces ouvriers en les demandant. En vue de l'expansion probable des travaux dans un avenir prochain et de l'approche de l'hiver, il serait bon que les directeurs de mines profitassent de l'occasion qui se présente pour maintenir un personnel suffisant à tous les besoins. »

La Pénurie du Charbon. — Le *Star* du 13 juin constate que plusieurs mines sont actuellement dans une position critique à cause du manque de charbon. Samedi, la *Nourse Deep* a dû suspendre ses travaux à midi et le même jour à quatre heures, la *Geldenhuis Deep* a dû arrêter ses pilons ; bien d'autres mines ont du charbon en quantité à peine suffisante pour travailler pendant vingt-quatre heures. On avait craint que la *Jumpers* ne fût dans la nécessité d'arrêter son moulin aujourd'hui, mais heureusement une provision suffisante est arrivée dans le matinée et a donné un aliment aux machines. La *Geldenhuis Estate* est également à court de munitions. A la *Simmer and Jack* et aux autres mines du groupe *Goldfields*, les réserves sont suffisantes. Mais, cependant, la *Nigel Deep* se trouve dans des conditions défavorables et la *Banket Company*, qui avait commencé récemment ses crushings, a dû suspendre ses travaux par suite de l'impossibilité d'avoir du charbon. A moins que la Compagnie du chemin de fer ne prenne des mesures pour avoir un plus grand nombre de wagons ou que l'on s'arrange pour assurer le transport par routes, il est probable que de nouvelles mines seront obligées de fermer avant la fin de la semaine.

Règlement et Prohibition. — Sous ce titre, le *South African Financial Record*, du 13 juin, discute ce que pourra être la « régularisation » annoncée de la vente des liqueurs fortes aux indigènes.

Après avoir rappelé qu'aucun des chiffres statistiques donnés par les adversaires de l'alcoolisme n'ont été jusqu'ici contestés, il constate que tous ceux qui se sont occupés de la question sont unanimes à penser que la prohibition *totale* présente une impossibilité matérielle et serait un leurre. L'Administration et les agents publics du Transvaal sont-ils assez éloignés de la corruption pour qu'un tel système, reposant au fond sur l'honnêteté publique, puisse donner un résultat ? Ce serait, en réalité, le commencement d'une ère de marchandage et de contrebande universels, quelque chose de pis que le trafic clandestin des diamants à Kimberley.

La pratique du système se résout définitive en un certain nombre de monopoles de vente accordés par des fonctionnaires spéciaux à des personnalités supposées honnêtes, soumises à une inspection et à un contrôle supposé permanent et incorruptible, exposées perpétuellement, d'ailleurs, à la révocation de leur privilège. Le monopole transformerait-il en honnêtes gens les « cantine-keepers » actuels du Rand ? ou même de nouveaux, si le choix de la Commission — pour une cause ou une autre — ne se portait pas sur eux ?

La Peste Bovine au Transvaal. — « La Commission de la peste bovine — lisons-nous dans le *Standard and Diggers' News* du 13 juin — vient de recevoir un rapport officiel sur les dernières transformations du fléau. De nouvelles fermes viennent d'être contaminées ; 500 à 600 bêtes sont mortes le long des rives de la rivière du Crocodile. Le Gouvernement, en présence de la pénurie des moyens de transport causée par la peste, vient d'envoyer deux wagons, contenant les provisions les plus essentielles, au « Landdrost » de Waterberg, avec les instructions de nature à empêcher la peste de faire de nouveaux progrès autour de Waterberg, où elle a déjà infecté récemment Waaltyn, Makapaan, etc. Des bœufs suspects ont été abattus ; le Gouvernement a réquisitionné des burghers pour former un cordon sanitaire ; tout le district est mis en quarantaine. Il en est de même au Marico. Jusqu'ici le Zoutspansberg a été épargné ; deux bœufs y sont morts en avril seulement. »

Anciennes Mines d'or du Mashonaland. — Le *South African Mining Journal*, du 13 juin, reproduit une étude du « Bulawayo Chronicle », dont voici le résumé :

« A la fin du XVIe siècle, le Mashonaland fut exploré de plusieurs côtés par Don Santos de Portugal. Déjà, à cette époque, ce voyageur découvrit un grand nombre de mines anciennes, depuis longtemps abandonnées ; toutefois, elles ne lui semblèrent pas, quoique complètement délaissées, remonter à plus d'un siècle ou deux. C'est dans le district de la rivière Mazoe que les terrains aurifères les plus nombreux avaient été « développés » précédemment à la venue de l'explorateur portugais.

On en a récemment retrouvé les traces, qui concordent avec les détails donnés dans la relation de Don Santos. En quelques endroits, le reef a été suivi pendant 500 yards, et, en profondeur, travaillé çà et là jusqu'à 100 pieds. Les anciens exploitants des mines paraissent avoir eu pour système d'arrêter le fonçage et le travail sitôt que le filon déviait ou plongeait ; de plus, ils semblent n'avoir jamais persévéré dans l'exploitation d'un filon que s'il devenait de plus en plus riche à mesure qu'ils le suivaient. Au district de Salisbury, quelques points ont été développés avec soin : on a pu suivre les travaux subsistants à plus de 100 pieds en profondeur, le quartz y a été régulièrement abattu, les galeries y sont garnies de boisage. Quelques mines anciennes, du district de Mazoe, renferment des débris humains bien conservés et des instruments de travail intacts : ceux en métal ne sont même pas oxydés. De même, le boisage s'est préservé extraordinairement ; dans une galerie de 90 pieds de profondeur, on a retrouvé intactes les écorces de toute la charpente : la fibre du bois s'était conservée avec toute sa fermeté.

A 70 milles environ au nord de Salisbury, autour d'un simple trou de 30 pieds, viennent aboutir une grande quantité de galeries faisant un angle de 50 à 60° avec l'horizontale ; quelques-unes ont 85 pieds de longueur ; le reef y a 4 pieds de large : il est d'une grande richesse ; des essais ont prouvé qu'il y avait 9 onces d'or libre, en grande partie visible. Des fragments de charbon de bois ont été trouvés çà et là, ainsi que des pierres à feu, des foyers primitifs ; on a cru retrouver la preuve que l'on commençait par chauffer la roche, et qu'on cherchait à la briser ensuite en projetant sur elle de l'eau froide. On ne sait pas comment on obtenait le broyage ; le quart pulvérisé était lavé pour en extraire l'or ; celui-ci, une fois retiré, était conservé soit à l'état de poudre, soit en lingots.

Des reefs vierges n'ont pas été découverts depuis assez longtemps au Mashonaland. Il y en a peu en affleurement ; les plus riches se trouvent généralement aux environs des temples ou lieux sacrés des indigènes. On a récemment annoncé la découverte de gisements riches auprès de Zimbabws ; on en attend, dit-on, des résultats avantageux.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

DE LA SEMAINE

Le Marché financier de Johannesburg. — D'après un télégramme publié par notre confrère de Londres, le *Standard and Digger's News*, le marché, qui a été assez agité pendant le courant de la semaine, reste calme et bien disposé en clôture. Il y a eu acheteurs pour les valeurs suivantes :

Agnes-Munrœ, 24 sh. ; Anglians, 26 sh. ; Balmorals, 55 sh. ; Bantjes, 79 sh. ; Bonanza, 58 sh. ; Clydesdale, 38 sh. ; East Rand, 156 sh. ; French Rand, 67 sh. ; Geldenhuis Estate, 75 sh. ; George Goch, 48 sh. ; Pioneer, 195 sh. ; Lancaster, 50 sh. ; Block B Deeps, 40 sh. ; May Consolidated, 60 sh. ; Molyneux, 37 sh. ; Comet, 67 sh. ; Randfontein, 59 sh. ; Robinson Diamond, 34 sh. ; Salisbury, 80 sh. ; Steyn Estate, 34 sh. ; Volgelstruis Consolidated, 47 sh. ; West Rands, 48 sh.

Il y a eu vendeurs pour : African Estate, 45 sh. ; Banket, 36 sh. ; Ginsberg, 38 sh. ; Langlaagte Royals, 39 sh. ; Florida, 31 sh. ; Heidelberg Roodepoort, 40 sh.

La Production du Witwatersrand en juin. — « On

s'attend — ainsi s'exprime le *Standard and Diggers' News* de Londres — à de grands résultats pour les mines du Witwatersrand pendant le mois de juin; l'impression générale au Transvaal est que les chiffres qui seront officiellement déclarés constitueront un nouveau « record ». « Nous ne serions pas surpris d'apprendre, ajoute notre confrère, que le rendement a dépassé 210.000 onces. »

Un Emprunt du Gouvernement et les Chemins de fer du Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News*, édition de Londres, rappelle avoir annoncé dans son dernier numéro qu'on prêtait l'intention au Gouvernement du Transvaal de lever un emprunt de 4 millions pour aider le Gouvernement de l'État libre d'Orange à racheter son chemin de fer. Notre confrère avait ajouté que l'emprunt aurait probablement lieu à Berlin. Il a reçu de Prétoria un démenti officiel, mais il assure que, malgré ce démenti, le projet du rachat du chemin de fer est sur pied et ne tardera pas à être connu. Quant à l'emprunt négocié à Berlin, il espère qu'on ne persistera pas dans l'intention d'en exclure Londres et que l'on devrait le faire simultanément à Londres, Paris et Berlin.

La Capitalisation des « claims » dans le district du Nigel au Transvaal. — Nous empruntons au *Statist* les évaluations suivantes, que lui adresse son correspondant de Johannesburg; c'est un tableau comparatif de la capitalisation des claims dans le district du Nigel :

	Claims	Capital	Cours de l'action à Londres	Capitalisation pr claim
		Liv. st.		Liv. st.
Nigel	470	200 000	70 0	1.490
Rand Nigel	220	120.000	23 0	620
East Nigel	63	125.000	pair	2.000
Marievale Nigel	676	300.000	25 0	550
French Western Nigel	194	300.000	17 6	1.353
Nigel Deep	659	500.000	40 0	1.514
Transvaal Nigel	200	350.000	pair	1.750
Henderson's Nigel	246	360.000	pair	1.460
Sub-Nigel	483	350.000	pair	725
Central Nigel	546	250.000	60 0	1.190

Pour la Marieval Nigel il n'est pas tenu compte de 205 claims situés au nord.

L'Industrie minière dans le Zululand. — Le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette* constate les progrès réalisés par l'industrie minière dans l'ancien domaine de Cettiwayo. Le pays des Zoulous a été développé et prospecté avec une très grande activité, on a déjà obtenu des résultats très appréciables; comme conséquence immédiate, les revenus de l'administration ont triplé, de ce chef, dans l'espace d'un an.

Pendant l'année 1895, le nombre des travailleurs indigènes engagés dans les exploitations a triplé, et celui des blancs a doublé ; cela est dû surtout au mouvement qui s'est produit vers le Haut Insuzi et l'Umhlatuzi, dans le district de Nkandhla. Beaucoup de maisons de Londres ont envoyé des représentants et des ingénieurs, chargés d'acquérir des propriétés sur ces gisements.

Trois nouvelles Compagnies ont été formées à Nondweni, savoir : la *Durban Entreprise Gold Mining Company* (*Limited*), au capital de 125.000 liv. st.; le *New Sisters Gold Mining Company* (*Limited*), au capital de 85.000 liv. st., et la *Gold Fields of Zululand* (*Limited*), au capital de 73.000 liv. st. Ces trois Compagnies développent très vigoureusement leurs propriétés en vue d en faire des entreprises à rapport permanent et rémunérateur.

La production de l'or est encore insignifiante; elle a même diminué en 1895, par rapport à l'année antérieure, soit 268 onces 12 dwts, au lieu de 768 onces 12 dwts; mais cette moins-value de 500 onces d'or s'explique par une organisation rationnelle du travail et elle est amplement compensée par les progrès réels réalisés.

Traduits en chiffres, les travaux d'avancement faits dans les diverses exploitations du Transwaal sont, approximativement, les suivants : fonçage, 10.000 pieds; galeries, 16.500 pieds ; ouverture à la surface 1.200.000 pieds cubes. Ces travaux représentent une dépense d'environ 75.000 liv. st. et en y comprenant l'outillage, 100 000, sans tenir compte des exploitations abandonnées.

Comme conclusion, notre confrère cite les lignes suivantes, empruntées au rapport officiel du Commissaire des Mines : « Je considère que l'industrie minière du Zululand repose sur des bases bien plus positives qu'auparavant. Le jour où les capitalistes auront foi dans les grandes richesses minérales du pays et se décideront à engager des fonds dans des entreprises étudiées avec soin, je ne doute pas du succès des industries d'or et de charbon du Zululand. »

Le Chemin de fer de Natal-Zululand. — Le *Financial Times* publie la circulaire suivante de l'ingénieur en chef de la *Natal Zululand Railway Company* : « J'espère que dans huit ou dix jours, les ouvriers seront au travail sur une longueur de 32 milles jusqu'à Stanger. Ils s'établissent en ce moment sur toute la voie et l'exploitation sera bientôt en pleine activité. Tout est prêt pour un travail continu et actif. Si nous n'avons pas de difficultés avec l'érection des ponts, nous atteindrons Tougaat avec nos rails au commencement de 1897 et Stanger six mois après. Tout les travaux de terrassement seront terminés dans six ou sept mois, mais l'érection des ponts retardera la pose des rails. Il y a eu une augmentation considérable de trafic sur la côte nord et nous l'accaparerons bientôt. La demande de charbon à Durban augmente rapidement et bien des personnes m'ont exprimé leurs craintes en voyant le charbon de Sainte-Lucie venir dans le port. Les chemins de fer de Natal viennent de déclarer un bénéfice net de 9 0/0 environ pour la dernière année et leurs recettes mensuelles augmentent rapidement. »

Great Laxey Mine (Ile de Man). — Le *Financial Times* annonce qu'une importante découverte vient d'être faite à *Great Laxey Mine*, l'une des plus riches mines d'argent et de plomb du Royaume-Uni, mais qui avait montré depuis quelques années des signes d'épuisement.

Cette semaine, après avoir percé une galerie, les mineurs travaillant au 225e niveau ont recoupé un filon principal, qui est très riche et promet un rendement important. On attendait cette découverte ; néanmoins, elle s'est produit très soudainement. Si elle n'avait pas été faite, la mine aurait été probablement fermée et un nombre important de mineurs auraient été sans emploi.

L'Insurrection dans la Rhodesia et la Situation au Transvaal. — Le *Statist* constate que l'insurrection du Mashonaland est assurément grave, en raison de l'union des indigènes avec leurs anciens oppresseurs les Matabeles, mais on viendra à bout de l'insurrection et si les frais devant en résulter pour la Chartered Company sont élevés, les pertes matérielles seront peu sensibles.

En attendant le marché du Witwatersrand se sépare progressivement de la Rhodesia. Au surplus, un soulèvement des indigènes n'est pas à craindre au Transvaal pour plusieurs raisons : d'abord, parce que les indigènes ne sont pas armés, ensuite parce qu'ils sont très craintifs, et, enfin, parce que les Boërs veillent et, en cas de besoin, agiraient avec une promptitude et une sévérité à laquelle les Anglais ne sont pas habitués. « D'ailleurs, ajoute le *Statist*, la main-d'œuvre est si abondante qu'on se dispose à réduire les salaires. L'approvisionnement d'eau est suffisant et les travaux sont poussés avec une activité fébrile.

« Il y a tout lieu de croire que les résultats du mois

seront les plus brillants qui aient été constatés dans l'histoire de l'Afrique du Sud; il y a lieu d'espérer aussi que le Gouvernement s'appliquera à réduire le coût du travail et de la vie matérielle. En conséquence, au double point de vue politique et industriel, les perspectives d'avenir sont aussi encourageantes que possible ».

Les Progrès de la colonie de Natal. — « On n'a pas accordé à la colonie de Natal — lisons-nous dans le *South Africa* — l'intérêt et l'attention qu'elle mérite à tous égards. C'est sans doute à cause de la petite étendue relative de son territoire; c'est plutôt parce qu'elle n'a encore eu la chance d'attirer aucun des « faiseurs de *booms* » qui opèrent aux colonies. »

On commence néanmoins à s'en occuper quelque peu. La « Contemporary Review » lui consacrait tout dernièrement un article. L'auteur y montre la prospérité atteinte dans ces vingt dernières années par l'industrie agricole dans le Haut-Natal (higher lands of Natal). La fortune est venue aux « farmers » nataliens, sans bruit, mais régulièrement; ils vendent actuellement à assez gros profit les laines, les bêtes sur pied, le maïs, l'avoine et les produits de l'industrie laitière. Les frais d'exploitation sont relativement peu élevés. De plus les frais de transport ont beaucoup diminué; les tarifs ont considérablement baissé dès l'ouverture à l'exploitation des mines de diamant de Kimberley; depuis la guerre des Zoulous, la découverte de riches mines d'or au nord de la colonie fait espérer de nouveaux progrès.

Le sol est généralement réparti au Natal en grandes propriétés de 2.000 à 10.000 acres. La plupart de ces propriétés ont pris une grande valeur; beaucoup d'entre elles qui valaient il y a vingt ans de 5 à 10 shillings l'acre, trouveraient preneur aujourd'hui à 1 et 2 liv. st. l'acre; la moyenne a augmenté de 400 0/0. La plus-value de la terre, sans compter les maisons d'habitation, est attribuable en grande partie aux améliorations foncières réalisées par les propriétaires; mais il est certain que le Natal a surtout participé aux progrès généraux et si rapides de l'Afrique du Sud tout entière. Il en bénéficiera encore plus comparativement pendant la prochaine génération.

On compte beaucoup enfin dans la colonie, pour le *développement minier*, sur les nouvelles découvertes concernant le traitement économique des minerais d'or pauvres, qui ne tarderaient pas à donner au pays un essor considérable.

INFORMATIONS DIVERSES

Les Assemblées générales à Johannesburg. — Les Sociétés suivantes ont tenu leurs assemblées générales à Johannesburg, pendant la semaine qui a pris fin le 13 juin dernier :

Rand Mining and Estate Company, Ford and Jeppe Estate, Central Nigel Gold Mining Company, Lydenburg and Mining Company, Molyneux Consolidated Gold Mining Company, French Western Nigel Gold Mining Company, Transvaal Nigel Gold Mining Company, Western Kleinfontein Gold Mining Company, Eastleigh Deep Gold Mining Company, Benoni Claim Syndicate, Steyn Estate Extension.

Fusion de Compagnies. — Les actionnaires de l'*Oceana Company*, de *Africana Limited* et de l'*Austral-African Company* sont convoquées en assemblées générales extraordinaires pour le 13 courant. L'objet de ces assemblées est la fusion des intérêts de ces trois Compagnies. Cette fusion nécessitera la formation d'un capital de 1.267.500 liv. st., qui sera émis par une nouvelle Compagnie qui prendra pour dénomination : *The Oceana Consolidated Company (Limited)*. Sur le susdit montant de 1.267.500 liv. st , 500.000 liv. st. seront représentées en espèces par l'actif liquide des trois Compagnies. Le reste du capital sera représenté par la combinaison des intérêts des Compagnies, consistant en participations diverses, terrains, etc., dans l'Afrique du Sud. Le capital sera réparti ainsi : à l'Oceana, 43.000 liv. st.; à l'Africana, 537.500, liv. st.; à l'Austral African, 300.000 liv. st.

East Rand Proprietary Mines. — L'assemblée générale des actionnaires de la *East Rand Proprietary Mines* a eu lieu, le 26 juin dernier, sous la présidence de M. Georges Farrar. Le télégraphe nous a apporté une courte analyse des déclarations faites aux intéressés et que nous donnons ci-dessous.

L'ensemble des propriétés de la Compagnie comprend actuellement 1.250 claims, y compris le groupe qu'elle a acquis depuis l'augmentation de son capital à 750.000 liv. st. On travaille activement à la mise en place, à la *Driefontein Company*, de la batterie de 120 pilons qui pourra, vraisemblablement, commencer à travailler cette année. Les fonds nécessaires pour l'achèvement de son installation seront fournis par l'*East Rand Proprietary*. On s'occupe aussi de la construction d'une batterie de 200 pilons, qui fonctionnera pour les deux Compagnies *Angelo* et *New Comet*. Les broyages commenceront, à cette batterie, dans environ neuf mois. Le moulin actuel que possède la *New Comet*, — qui avait dû arrêter ses travaux au début de l'année, vu le manque de main-d'œuvre, — recommencera ses broyages le 1er juillet, et de grands progrès pourront être réalisés aussitôt que les difficultés pour le transport du charbon auront disparu, et que les règlements au sujet de l'épizootie seront levés.

On procèdera sans doute à la reconstitution des Compagnies *Agnes Munrœ*, *Cinderella* et *Blue Sky*, qui sont situées dans la partie est de la propriété de la Compagnie. De nouveaux terrains seront à rétrocéder par l'*East Rand Proprietary* à ces Sociétés qui, avec l'*Eason Block*, formeront deux grandes entreprises minières.

Les reefs donnent des résultats satisfaisants, et M. Pope, — directeur de la Société et ancien directeur de la *Simmer and Jack*, — déclare que, dans la partie ouest de la propriété, leur valeur est égale à celle des reefs de toutes les autres entreprises qu'il a dirigées. Rappelons, à ce sujet, que l'existence du *South Reef* et du *North Reef* a été constatée dans toute la propriété.

M. Farrar a insisté sur les bons résultats d'exploitation obtenus dans la partie « est » des terrains. A cet endroit, le minerai doit avoir une teneur aussi élevée que celui de la *Angelo*, dont la richesse est reconnue. Il a aussi fait allusion au projet de consolidation dont on a déjà parlé précédemment, et sur lequel nous aurons certainement à revenir. Il y a là une question d'économie que l'on ne pourra définitivement aborder qu'après avoir pris l'avis des ingénieurs des Compagnies.

En terminant, M. Farrar se déclare partisan de la prohibition de la vente des liqueurs fortes et il croit que la Gouvernement prêterait son aide si les Compagnies se mettaien d'accord à ce sujet. Enfin, il a conclu en disant que les perspectives d'avenir, pour la *East Rand Proprietary*, sont des plus brillantes.

Une Découverte dans la Chimes. — « Il n'a pas été possible, nous écrit-on de Johannesburg, de trouver entre le sixième niveau et le neuvième travers-banc du puits de la Chimes une trace quelconque du « North Reef » si riche, ayant donné, l'an dernier, d'excellents crushings. Par contre, au neuvième niveau le travers-banc nord a rencontré une couche aurifère épaisse de 3 pieds 1/2, donnant 7 onces 10 dwts aux essais et ayant, sauf en ce qui concerne l'épaisseur, beaucoup d'analogie avec le « North Reef ».

« Si c'est réellement le « North Reef » il a dû se fondre sur une longueur de 200 à 300 pieds, puis se reformer graduellement; il sera probablement beaucoup plus épais dans les bas niveaux. Il était mince et pauvre au-dessus du point où il a disparu.»

La Production de l'Or en Russie. — D'après les chiffres provisoires pour l'année 1895, l'Hôtel des monnaies de Saint-Pétersbourg a reçu de toutes les fonderies d'or au total 2.405 1/2 pouds (soit 39.502 kil.); c'est là une diminution de 177 1/2 pouds (soit 2.907 kil. 1/2) par rapport à 1894.

Voici les quantités mises en œuvre de 1890 à 1893, dans toute la Russie, non compris la Finlande

Années	Sable et minerai Pouds	Années	Sable et minerai Pouds
—	—	—	—
1890	1.385.447	1892	1.586.644
1891	1.423.475	1893	1.737.108

La production d'or recueilli ressort comme suit :

Années	Pouds	Kilos
—	—	—
1890	2.402 1/2	39.353
1891	2.385 3/4	39.078 1/2
1892	2.624 3/4	42.993
1893	2.739	44.865
1894	2.583	42.409 1/2
1895	2.405 1/2	39.502

Robinson Deep. — Les puits verticaux les plus profonds du Rand sont ceux de la Robinson Deep. Le puits n° 1, qui a 20 pieds 6 pouces sur 6 pieds de boisage intérieur, a été foncé à une nouvelle profondeur de 101 pieds pendant le mois de mai, ce qui leur fait atteindre la profondeur totale de 1.637 pieds. Au puits n° 2 il a été foncé en mai 80 pieds, ce qui donne une profondeur totale de 1.666 pieds. De tels résultats montrent les progrès faits par le forage des puits. Les résultats dépendent souvent de l'installation des pompes, de l'absence de l'eau et de la friabilité de la roche; mais en tenant compte de cela, il est évident que la condition du travail s'améliore sensiblement. Dans deux ou trois mois, le puits n° 2 coupera le south reef qui, dans cette propriété, doit se trouver de 1.900 à 2.000 pieds au-dessous de la surface.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE LONDRES

Londres, le 7 juillet 1896.

Bien que de nombreux spéculateurs soient absents du marché, la tendance générale est devenue un peu plus active et l'on considère la possibilité d'une reprise suivie.

L'impulsion serait donnée par la publication des rendements de juin. On ne sait encore rien des recettes obtenues, mais on a de bonnes raisons pour croire que ces résultats seront très favorables et qu'ils montreront une fois de plus la vitalité de l'industrie minière. Comme la question politique est aujourd'hui résolue, et que de tous les côtés on a montré le désir d'arriver à une entente pacifique, le développement de cette industrie ne se trouve plus entravé par des éléments étrangers et des efforts ont été faits pour mettre fin aux difficultés qui pouvaient le gêner.

Il faut signaler cependant une difficulté d'un nouvel ordre qui pourrait nuire momentanément à l'essor de bien des mines : c'est le manque de combustible, provenant du manque des moyens de transport à la suite de la peste bovine. Les Compagnies de chemins de fer mettent cependant tout en œuvre pour fournir aux Compagnies les approvisionnements qu'elles demandent et, en même temps, on organise de nouveaux transports par routes.

Cette difficulté résolue, il nous restera à souhaiter que le Gouvernement du Transvaal ne tarde pas trop à réaliser les réformes économiques dont la nécessité est reconnue par tous ; le marché bénéficierait grandement de l'application de ces réformes.

Les rendements qui vont être publiés prouveront toutefois que l'industrie minière ne souffre pas beaucoup des entraves qu'elle a dû encore surmonter ; ils montreront, par conséquent, quel développement on serait en droit d'attendre si les mines bénéficiaient de tous les éléments désirables.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est en avance à 3 9/16. Cette Compagnie a décidé l'émission de 1.250.000 liv. st. de debentures ; le titre devant être émis à 97 1/2, portant 5 0/0 d'intérêts et remboursable à 105 avec six mois de préavis et cette émission a déjà été prise. On s'attend à ce qu'il soit déclaré qu'une assemblée des actionnaires aura lieu sous peu pour examiner la question d'augmentation du capital, car on croit, en général, que l'émission d'obligations sera insuffisante et que le nombre d'actions devra être augmenté.

La *Consolidated Goldfields* est ferme à 12 5/8. Les Compagnies n'ont pas souffert du manque de combustible.

L'*Anglo-French,* dont l'assemblée générale aura lieu le mois prochain, se retrouve à 5 5/8.

L'*Oceana* est à 1 11/16. Les actionnaires de cette Compagnie et ceux de l'*Africana* et de l'*Austral African* sont convoqués en assemblées générales extraordinaires, le 13 courant, pour examiner la question de fusion des trois Compagnies. La nouvelle Société ainsi constituée serait dénommée *Oceana Consolidated Company* et serait au capital de 1.267.500 liv. st. Sur ce chiffre, 500.000 liv. st. seront représentées en espèces et par l'actif liquide des trois Compagnies. Le reste du capital serait représenté par la combinaison des intérêts des Compagnies consistant en de nombreuses subsidiaires et des terrains dans l'Afrique du Sud. Le capital serait ainsi réparti : à l'*Oceana*, 430.000 liv. st.; à l'*Africana*, 537.500 liv. st.; à l'*Austral African*, 300.000 liv. st.

Le groupe Barnato est peu mouvementé. Nous retrouvons la *Barnato Consolidated* à 3 1/16 ; la *Johannesburg Investment* à 3 3/4, la *London-Paris* à 1 1/4.

La *Transvaal Goldfields* est ferme à 3 5/8. Ce trust possède de nombreux terrains à Lorenzo-Marques, qui peuvent acquérir une grande valeur.

L'*African Estates* est ferme à 2 1/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est ferme à 7 13/16. On commente favorablement les explications fournies sur le marché de cette Société à l'assemblée des actionnaires du 26 juin dernier. Les propriétés de la Compagnie consistent actuellement en 1.250 claims ; grâce à l'augmentation du capital à 750.000 liv. st., de nouvelles propriétés ont pu être acquises. En ce qui concerne la Compagnie *Driefontein*, l'installation d'une batterie de 120 pilons avance rapidement; le capital supplémentaire nécessaire à ces travaux sera fourni par l'*East Rand*; de plus, une batterie de 200 pilons sera construite pour l'usage des Compagnies *Angelo* et *Comet* et fonctionnera dans environ neuf mois. Nous avons parlé la semaine dernière de l'état des travaux. Les Compagnies *Agnes Munroe*, *Cinderella* et *New Blerosky* seront reconstituées probablement. Ces Compagnies acquerront de nouveaux terrains de l'*East Rand* et deux grandes entreprises minières seront alors formées en Compagnies. Les filons donnent des résultats très satisfaisants : on a constaté dans toutes les propriétés l'existence des south reef et north reef.

L'*Angelo* est à 5 3/8 et la *New Comet* à 3 1/4.

La *Lancaster* est à 2 9/16.

La *Modderfontein* se retrouve à 7 ./. Les broyages commencés en mai continuent. Leurs résultats s'amélioreront au fur et à mesure qu'on sortira de la période de début.

La *Simmer and Jack* est calme à 21 1/2.

La *Ferreira* reste à 21 liv.

La *Village Main Reef* conserve de bonnes tendances à 6 3/8.

La *City and Suburban* reste calme, mais ferme à 4 7/8 et la *Henry Nourse,* bien impressionnée par les nouvelles favorables que nous avons reproduites la semaine dernière, avance à 6 5/8.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 7/8. On évalue à sept ans la durée de la mine, mais ce chiffre pourrait être doublé si le main reef était exploité ; or, ce filon est travaillé à la *Geldenhuis Reef* et à la *Stanhope*, qui entourent les concessions de la *Geldenhuis*.

La *New Chimes* est à 1 3/8.

La *Langlaagte Estate* est ferme à 5 1/2, tandis que la *Langlaagte Block B* se retrouve à 1 13/16. On s'attend à une amélioration du rendement de cette Compagnie lorsqu'elle pourra alimenter son moulin avec le minerai provenant des niveaux inférieurs récemment ouverts. La *Langlaagte Exploration and. Building* est à 1 1/2.

La *Crown Reef* est à 11 3/8.

La *Robinson* est bien tenue à 9 3/8. Cette Compagnie a déclaré un dividende semestriel de 5 0/0. Les bénéfices du mois de mai se sont élevés à 35.000 liv. st et tendent à dépasser ce niveau. La *Robinson-Randfontein* est à 1 5/16 ; la *Randfontein* se trouve en meilleure tendance à 3 liv.

La *Durban Roodepoort* se retrouve à 7 liv. st. La *Meyer and Charlton* est à 5 1/2. Cette Compagnie ne paiera probablement pas le dividende semestriel ordinaire, car elle a dépensé beaucoup pour immobilisations.

La *New Primrose* se tient à 5 3/8; la *Jumpers* à 7 3/8 et la *Kleinfontein* à 3 1/2.

La *Treasury* est sans changement à 3 3/8.

La *Knight's* reste à 7 1/4 comme la semaine dernière.
La *Wolhuter* se retrouve à 7 1/4.
La *Wemmer* est calme à 9 3/8.
La *Worcester* est encore à 4 1/8.
La *West Rand Mines* reste demandée à 2 3/8.

*** **Compagnies de deep levels.** — La *Rand Mines* se retrouve à 30 7/8.

La *Geldenhuis Deep*, dont les travaux se poursuivent dans d'excellentes conditions, est ferme à 6 liv.
La *Goldfields Deep* est soutenue à 11 1/4.
La *Crown Deep* revient à 11 5/8.
La *Durban Roodepoort Deep* est à 4 3/16.
La *Nourse Deep* reste à 6 liv.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est à 2 15/16. Cette Compagnie annonce qu'elle vient de trouver dans le puits principal un nouveau filon dénotant une sérieuse continuité et contenant une once et demie d'or à la tonne.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 11/16.
La *Potchefstroom* est à 5/8.
La *Klerksdorp* est à 15/0.
L'*Eastleigh* revient à 1 1/16.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining* se retrouve à 7 7/16. On s'occupe activement de la centralisation de l'exploitation de cette vaste entreprise, ce qui permettra de réaliser une réduction sensible des frais d'exploitation.

La *Transvaal Gold and Mining Exploration* se retrouve ferme à 8 5/16.
La *Lisbon-Berlyn* est à 7/3.
La *Balkis* et la *Graskop* ne varient pas.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est calme à 3 3/8.

La *Marievale Nigel* se retrouve à 1 1/4.
La *Molyneux* est à 1 7/8. A la première assemblée des actionnaires, qui a eu lieu à Johannesburg, le Président a déclaré que la Compagnie a très activement développé la propriété et que le succès a couronné ses efforts. Le rapport et les comptes ont été adoptés.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* est à 2 liv. Cette Compagnie a broyé, en juin, 3.850 tonnes de minerai qui ont produit 5.490 onces d'or; 3.450 tonnes de tailings ont donné par la cyanuration, 2.190 onces et 93 tonnes de concentrés, 909 onces. La production totale a été de 8.589 onces contre 10.024 en mai. D'après le télégramme du Directeur, la couche aurifère a diminué de valeur au 9e niveau.

Londres, 30 juin, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, les tendances du marché restent calmes.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 7 juillet 1896.

Les dégagements de positions auxquels nous faisions allusion mardi dernier ont continué le jour même des reports, et vu le peu d'ampleur des transactions, ils ont pesé, au moins momentanément, sur les cours. On s'est repris ensuite et, à l'heure actuelle, on considère que les quelques liquidations forcées auxquelles on a procédé ont été favorables pour la tenue future du marché, en ce sens qu'elles ont fait disparaître un certain nombre de petits spéculateurs dont la solidité restait à prouver.

Au cours des dernières séances, les valeurs des mines d'or n'ont pas beaucoup progressé en général. Cela tient à cette circonstance que les affaires ont été restreintes, même après les règlements de fin juin, des vides commençant à se produire dans le monde des affaires. Pourtant, la situation industrielle au Transvaal s'améliore considérablement et la politique chôme enfin. Il n'y a donc plus qu'à espérer, tout en comptant que l'on se gardera toujours des exagérations.

On ne connaît pas encore le chiffre de la production totale en juin pour le Witwatersrand. Quelques difficultés se rapportant au charbon ont encore été signalées; cependant, on estime que cette production sera très satisfaisante.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est très soutenue à 122 fr. Cette Institution continue à suivre la voie dans laquelle elle s'est engagée. C'est ainsi qu'aujourd'hui elle se met à la disposition des actionnaires français de l'*Anglo-French Land Company*, de la *Benoni Gold Mines* et de la *Kleinfontein Central*, pour les représenter sans frais aux assemblées générales de ces Compagnies, qui auront lieu le 12 août prochain Egalement sans frais, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'offre à représenter les actionnaires de l'*Oceana Company*, de l'*Austral African Company* et de l'*Africana Limited* aux assemblées générales de ces Compagnies, qui auront lieu le 13 courant, à Londres, en vue de la fusion éventuelle de ces trois entreprises. Mentionnons encore que la *New Modderfontein* convoque ses associés en assemblée générale pour le 2 septembre prochain, à Johannesburg, et que les porteurs français qui désirent s'y faire représenter doivent envoyer au plus tôt leurs pouvoirs à la susdite *Banque Française*.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui clôturait à 67 fr., passe à 75 fr. 50. On a dit que le filon aurait été recoupé, dans le puits principal de cette mine, à une profondeur de 902 pieds. Il semblerait permanent, et sa teneur serait de 1 once 1/2 à la tonne; *Champ d'Or* 58 fr. 50, contre 59 fr.; *Durban Roodepoort Deep*, sans changement à 108 fr.; *Eastleigh Deep* 12 fr. 50, contre 11 fr.

L'*East Rand* a eu à souffrir de réalisations qui ont abouti à faire passer une certaine quantité de titres dans des mains très solides. *Geldenhuis Estate* sans changement à 101 fr.

La *Ferreira*, qui clôturait à 524 fr., gagne 7 francs à 531 fr.; *New Kleinfontein* 92 fr. 50, en bénéfice de 1 franc; *Langlaagte Estate* 138 fr. 50, contre 138 fr.; *New Primrose* 130 fr.; *Robinson Gold Mining* très ferme à 235 fr.

La *Robinson South African Banking* s'établit à 149 francs; *Randfontein Estates* 75 fr. 25; *Robinson-Randfontein* 34 fr.; *Simmer and Jack* 530 fr.; *Treasury Gold Mines* 93 fr.

La *Transvaal Goldfields* maintient facilement son cours de 95 fr.; *Compagnie des Mines d'or* 145 fr. 50, en avance de 4 fr.; *Dynamite du Transvaal* 67 fr. 75, en recul de 4 fr. 75; on a parlé de nouveau, ces temps derniers, de l'intention du Gouvernement de racheter le monopole de la dynamite; *Eerste Fabrieken Distillery* 73 fr. On estime que le dividende que cette Société va proclamer prochainement pour le premier semestre de 1896 sera de 2 fr. 50, c'est-à-dire égal à celui du second semestre de 1895. Aux cours actuels, ce dividende représenterait donc un revenu de 10 0/0 l'an. Quant à la loi qui a pour but de prémunir les Cafres employés dans les mines contre l'abus des liqueurs fortes, elle ne peut porter beaucoup préjudice à la Société, qui recrute sa principale clientèle dans une classe beaucoup plus élevée.

La *Consolidated Goldfields* est à 325 50, en avance de 6 fr. 25; *London-Paris and Mining Corporation* 31 50, contre 31; *Oceana* 42 50, en plus-value de 2 fr.; *Fraser River* 49, bénéficiant d'une reprise de 1 fr. 50.

La *British South Africa* (*Chartered*) passe de 82 50 à 89 fr. Cette Compagnie vient d'offrir en souscription, au prix de 97 1/2, 800.000 liv. st. en obligations 5 0/0 remboursables à 105 0/0 jusqu'en 1920, avec faculté de remboursement sous préavis de six mois. Les nouveaux titres ont été immédiatement souscrits et on les demande actuellement avec 2 0/0 de prime.

La *Victor Gold* est à 34 25; *Société Française du Commerce Sud-Africain*, demandée à 135 fr., en avance de 3 fr. *African Estate*, 60 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	16 Juin 1896	23 Juin 1896	30 Juin 1896	Cours de CLOTURE 7 Juillet 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	120	120	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	113.75	—	133.12	132.12	208.12	74.50	67	67	75.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or...................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	59.50	56	59	58.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	112.50	112	108	108	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	13	12.50	11	12 50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	212	203.50	200.50	201.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	529	525	524	531	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	82.50	82.50	84.50	81.25	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	29	26	23	26.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	100	93	101	101	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	18.75	17	16	17	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	97	97	91.50	92.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	149	143	139	138.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	11.25	10.50	10.50	11	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	ɛ9.50	26.50	7.50	7.50	7.50	5	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise................ *terme*	—	—	—	—	47.50	36	34	34	37.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	30.50	31.50	31	32	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	53	47	48.50	48	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	145	145	145	130	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	107 50	98.75	97	90	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	245	236	236	235	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51.50	54.50	54.50	51	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	574	547	547	530	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	21	21.50	19.50	20	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	10	10	10	20	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer...............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	36	35	35	34	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand...................*cptant*	85	—	—	80	91	71.50	68.50	66	61 25	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	22.50	15	15	15.50	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	21.50	21.50	21.50	21.50	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	6	6	7.25	7	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	12.50	13	11	11.75	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.................*terme*	34.50	—	—	25	30.62	10	10	10	10	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	22	22	21.50	21	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	49.75	46.75	47.50	49	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	27.50	25	30	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20.50	20.75	21	21	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21.50	21.50	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	14	13.75	11	13	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.......................*cptant*	25	—	—	—	—	27.50	27	27	27	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.....................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	58	55	55	50	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.......................*cptant*	—	—	28	20	—	102.50	100	100	92.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold...................*cptant*	15	—	—	20.75	25	35	36.50	37.50	34.25	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	125	123	115	131.25	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.......................*cptant*	—	—	—	—	—	6.25	6.75	5	5.50	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	45	40	37.50	40	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	98 50	82.50	82.25	89	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	20	19	19.50	17.50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	144	141.50	143	145.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	30	32.50	31.25	22.50	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	15	31.25	16	16.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	79	75	72.50	67.75	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	82	76.75	79	73	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	18	17	16	16.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	333.50	326	319	325.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	28.75	28.75	28.75	28.75	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Mg Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	33	32	31	31.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	75	72	61	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	45	45	40.50	42.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	17.50	16	15	13.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	45.75	47	46.25	46	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	82	79	76.50	75.25	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	159	150	150	149	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	59	56	53	54 75	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5.50	4	5.25	3.75	3.75	3.75	3.75	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	780.50	772	781.50	785	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	77	79.60	79	84.50	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	59.50	60	60	60	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	25	23	45	30	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	295	299.75	300	300	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	16 juin	23 juin	30 juin	7 juillet	BUREAUX A LONDRES
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)															
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	...	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 5/8	1 5/8	1 7/8	1 3/4	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	...	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5 1/2	5 3/8	5 3/8	5 3/8	...
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	...	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	...	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	...	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	4 1/4	4 1/16	4	4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	...	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	3 1/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	...	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 7/8	2 11/16	2 11/16	2 15/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	...	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	13/16	5/8	5/8	...
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	...	3 5/16	9/16	»	11/16	15/16	7/8	11/16	11/16	...
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/2	2 7/16	2 3/8	2 3/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	...	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 13/16	4 3/4	4 3/4	4 7/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	...	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/2	3 1/8	3 1/8	3 1/4	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	...	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 3/4	1 5/8	1 9/16	1 9/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 3/4	11 5/8	11 3/8	11 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	...	15/0	3/0	»	4/0	4/6	6/0	5/6	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	...	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3 5/8	3 1/8	3 1/4	3 1/8	...
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 1/8	7	6 7/8	7	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	...	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	4 3/8	4 1/4	4 1/8	...
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	...	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	8 15/16	7 7/8	7 3/4	7 13/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	...	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 1/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	...	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	5/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	21	20 1/2	21	21	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	...	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 9/16	2 1/2	2 3/8	2 1/2	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	...	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	4 3/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	...	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	6 1/4	6 1/4	6	6	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	7/8	15/16	1 1/16	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	...	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 3/16	2	2 1/16	2	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 3/4	3 3/4	3 5/8	3 1/2	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	...	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 1/8	10 7/8	11 1/8	11 1/4	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	...	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	7	6 5/8	6 1/2	6 5/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 3/4	9 5/8	9 1/2	9 5/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7 1/2	7 1/4	7 1/4	7 3/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	...	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4	2 3/4	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	...	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	4	3 5/8	3 1/2	3 1/2	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	...	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 3/8	7 1/8	7 1/4	7 1/4	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	...	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 7/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	...	3 3/16	9/16	»	1 3/4	2 1/8	2	1 13/16	2	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	...	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	...	4	1 7/8	»	1 3/4	1 3/8	1	1 1/8	1	85, Gresham House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	...	42/6	12/0	32/6	11/16	2 1/4	2 3/16	2 9/16	2 9/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	...	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 13/16	1 11/16	1 9/16	1 9/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	...	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	...
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	3 3/16	3 1/16	3 1/16	3 1/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	...	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 5/16	1 5/16	1 1/8	1	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	...	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	7 1/2	7 1/4	7	7	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	...	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	2 1/4	1 15/16	2 1/16	2	...
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	6 5/8	6 1/4	5 7/8	5 1/2	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	...	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 5/8	3 1/8	3 1/4	3 3/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	...	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	2 1/16	1 7/8	1 7/8	1 3/4	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	...	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	6 1/4	6 1/4	6 1/4	6	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	...	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 13/16	1 1/2	1 5/8	1 1/2	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	...	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 11/16	5 1/2	5 1/4	5 3/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	...	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	3 1/4	3 1/16	3 1/16	3	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	...	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	32 3/4	31 1/4	30 7/8	30 7/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	...	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3 1/4	3	3	3	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	...	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 3/8	2 1/4	2 1/4	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 5/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	...	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	...	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 3/4	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 5/8	9 1/2	9 1/2	9 3/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	...	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	3 1/4	3 1/16	2 7/8	2 3/4	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	...	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	...	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	...	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 1/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	...	27 1/2	11	16 1/4	18	22	22	22	21 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	...	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	1/2	1/2	3/8	3/8	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	...	4 5/16	1	»	1 1/4	1 13/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	...	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	...	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3 5/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 5/8	5 5/8	5 1/2	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	5 1/8	4 7/8	4 3/4	4 7/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	...	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	3 1/4	3	2 7/8	2 7/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	...	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 3/4	6 1/2	6 1/8	6 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	...	6 7/8	3	»	3 1/2	4 3/4	4 1/2	4 3/8	4 3/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 5/8	9 3/8	9 1/4	9 3/8	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	...	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	2 1/16	1 7/8	1 7/8	1 5/8	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	...	3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 5/8	2 7/16	2 3/8	2 3/8	Warnford Court.
800.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	...	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 7/8	7 3/4	7 1/2	7 1/4	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	2/0 fév. 3/0 mai	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 3/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8	8 Old, Jewry.
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)															
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	...	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	...	27/0	9/0	26/3	10/6	17/6	16/6	16/6	15/6	Devois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	...	12/6	1/9	9/6	5/9	6/6	6/3	5/6	5/6	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	...	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	...	33/0	5/9	28/0	12/0	17/0	15/6	15/6	14/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	...	14/3	3/9	8/3	6/3	8/6	8/0	7/9	7/3	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	...	14	5	»	6/0	4/0	4/0	4/0	4/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	210.000	Moodies	..	....	...	2 3/16	1/2	15/8	7/8	17/16	15/16	13/16	1 1/8	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	...	15/16	16/0	16/9	9/16	7/8	13/16	13/16	3/4	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	...	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	...	26/6	5/0	13/0	9/6	4/6	4/6	2/6	2/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	11/16	1	1	15/16	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	...	1 5/8	5/8	17/6	1	5/8	5/8	7/8	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 235 bis. — 10e volume. (3) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mardi 14 Juillet 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LE RENDEMENT DU WITWATERSRAND
en Juin 1896

D'après les télégrammes parvenus ces jours-ci le rendement du Witwatersrand s'est élevé, pendant le mois de juin dernier :

	Onces
	—
Pour les exploitations inscrites à la *Chambre des Mines*, à	159.933
Pour les exploitations inscrites à l'*Association des Mines*, à	34.372
Soit un total de	194.305

représentant 6.043 kilogrammes, et ayant une valeur approximative de 17.681.755 fr.

La production de mai 1896 avait été de 195.008 onces 1/4 ou 6.065 kilogrammes, ayant une valeur approximative de 17.745.750 fr.

Voici la comparaison du rendement de juin 1896 avec celui du même mois des années antérieures :

Années	Onces	Kilogs	Francs
—	—	—	—
1887	734	22	66.000
1888	12.773	397	1.162.000
1889	30.878	960	2.809.000
1890	37.419	1.163	3.405.000
1891	55.858	1.737	5.083.000
1892	103 252	3.211	9.396.000
1893	122.907	3.822	11.184.000
1894	168.162	5.230	15.302.000
1895	200.941	6.249	18.285.000
1896	194.305	6.043	17.681.000

Ces résultats sont satisfaisants, car s'ils restent, en apparence, inférieurs de 703 onces 1/4 sur les chiffres de mai, il faut tenir compte de ce fait qu'il y a eu, en juin, des jours ouvrables en moins ; en réalité, toutes choses restant égales, il y aurait, pour le mois de juin, une plus-value de 5.000 onces environ.

D'autre part, le charbon manquant, plusieurs mines, et non des moins importantes, ont dû suspendre le broyage pendant quelque temps.

Cette pénurie de combustible s'explique par l'insuffisance des moyens de transport ; les bêtes de trait faisaient défaut à la suite des ravages causés par la peste bovine, et la *Netherlands Railway Company* manquait de matériel roulant.

Des mesures ont été prises pour remédier à ces inconvénients et tout porte à croire que l'industrie minière va reprendre sa marche ascendante, interrompue, pour les causes que l'on sait, dans les premiers mois de 1896.

LETTRE DE JOHANNESBURG
(De notre Correspondant particulier)

Johannesburg, 22 juin 1896.

Les Bourses européennes et le Marché de Johannesburg. — La Peste bovine. — Les Valeurs charbonnières. — Une nouvelle Emission.

La résistance des Bourses européennes, qui n'ont pas suivi l'impulsion de notre marché local, a causé ici une grande déception ; nous en avons ressenti les effets pendant la semaine qui vient de s'écouler. On a cherché à expliquer, de mille façons, les motifs de la baisse des valeurs dont nous enlevions de gros paquets à Londres. Les uns l'attribuaient à l'approche de la fin du semestre ; d'autres, à ce que les spéculateurs continentaux procédaient à des réalisations de bénéfices pour des valeurs achetées à bas prix au moment des troubles politiques ; d'autres, enfin, voyaient là les conséquences de la situation aux Etats-Unis. Quel que soit le véritable motif, la dépression a été générale, et la cote termine au plus bas.

J'ai peu de nouvelles à signaler au point de vue de la situation générale. La peste bovine continue à régner et la pénurie de moyens de transport pour les charbons et les approvisionnements, en général, dure toujours. Si ces circonstances ne viennent pas à se modifier, il y a lieu de craindre une diminution matérielle des bénéfices pour l'année en cours ; toutefois, nous croyons à une amélioration, bien qu'on ne puisse pas prévoir l'avenir. Par ces temps d'incertitude, les valeurs des entreprises de charbon sont particulièrement recherchées ; les cours des actions ont encore progressé depuis la semaine dernière.

Nous avons à enregistrer une nouvelle émission : celle de la « Bantjes Deep », constituée en vue de reprendre des blocs de claims « deep levels », appartenant à la « Vogelstruis » et à la « Bantjes. » Parmi les principaux intéressés de cette entreprise je citerai : Freeman Cohens Consolidated, Limited ; C. R. Kehler et Co ; B. Oppenheimer et Co et la Franco-African Exploration et Investment, Co, Limited.

Voici, comme d'habitude, les cours comparatifs des principales valeurs :

	Cours du 13 juin 1896		Cours du 20 juin 1896	
	sh.	d.	sh.	d.
African Estates	57	0	53	0
Agnes Munro	27	0	25	0
Alexandra Estates	17	9	16	6
Bantjes	85	6	82	6
Bonanza	62	6	61	0
Clydesdale	37	6	41	6
East Rand	178	0	162	6
East Rand Coal et Gold	25	0	26	6
French Rand	73	0	67	6
Great Eastern Colliery	23	6	24	6
International Colliery	20	3	21	6
Langlaagte Royal	52	0	48	0
May Consolidated	61	0	61	0
New Blue Sky	24	0	22	0
New Florida	37	9	35	0
New Midas	66	0	60	0
Paarl Central	30	6	29	0
Robinson Diamond	40	0	36	0
Heidelberg Roodepoort	43	3	42	3
Vogelstruis Deep	54	0	51	0
Yorks	23	9	22	0

Les Compagnies suivantes ont tenu, cette semaine, leurs assemblées générales à Johannesburg : Central Nigel Deep, Goldreich Buildings, Benoni Syndicate, Expectation Syndicate et Rand Nigel Gold Mining Company.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les nouvelles que nous apporte le courrier du Transvaal sont de plus en plus satisfaisantes : le Gouvernement se préoccupe des réformes les plus urgentes à réaliser, l'industrie minière reprend toute son activité, enrayée pendant quelques mois, et on pense qu'avant la fin août, c'est-à-dire avant la clôture de la session du Parlement de la République sud-africaine, toutes les questions litigieuses auront reçu une solution. Déjà le Volksraad a donné sa sanction à la décision prise par le Conseil exécutif portant abrogation d'une loi en vigueur, qui interdisait aux catholiques romains les fonctions officielles de l'Etat.

Cette abrogation, qui a été votée par 15 voix contre 8, constitue une concession très considérable, étant donnée la réputation d'intransigeance, en matière de religion, qui a été faite aux Boërs.

En outre, le Gouvernement a déposé un projet de loi réglementant la vente des boissons. Le premier effet de la loi sera de prohiber la vente des alcools aux indigènes du Rand. Toutes les Compagnies minières approuvent ce projet qui leur donne une satisfaction trop longtemps attendue.

Nous avons indiqué plus haut le chiffre total du rendement de juin ; nos renseignements particuliers nous permettent de prévoir qu'à moins d'événements imprévus, les résultats de juillet et des mois suivants seront bien plus satisfaisants.

En résumé, les impedimenta disparaissent petit à petit, et l'année 1896 ne s'écoulera pas sans que le Transvaal ait justifié les grandes espérances fondées sur ses richesses.

Si nous passons à la Rhodesia, les perspectives sont moins brillantes : de nombreuses colonnes sillonnent encore le territoire, poursuivant des bandes qui se réfugient dans les monts Matoppo. Dans le Mashonaland l'insurrection se manifeste par des massacres isolés de blancs ; il y a une dizaine de jours, le commissaire anglais Ruping a été tué, au kraal de Malieva, par ses propres agents de police qui ont déserté pour se joindre aux rebelles.

Ajoutons que, suivant une dépêche de Bulawayo au *Daily Telegraph*, une proclamation d'amnistie en faveur des Matabeles rebelles qui feront leur soumission avant le 10 août, a été publiée jeudi dernier en cette ville.

Cette proclamation, dit le journal anglais, excite la plus grande indignation : on la considère comme une grosse faute de la part de l'administration de la Chartered.

Nous enregistrerons, enfin, les déclarations faites à la Chambre des Communes par M. Chamberlain. Le Ministre des Colonies a répondu par les déclarations suivantes à des questions qui lui étaient posées au sujet de la Commission d'enquête qui, à l'issue du procès Jameson (c'est-à-dire en tout cas pas plus tôt que le 20 juillet) sera chargée d'examiner le rôle joué par la Compagnie à charte dans la crise récente :

C'est la Chambre des Communes qui décidera de quels membres cette Commission devra se composer. Il n'y a pas d'inconvénient à ce que l'on y fasse siéger un Ministre, mais le Secrétaire d'Etat pour les colonies, personnellement, serait heureux qu'on lui épargnât un tel surcroît de travail. En tout cas, les ministres qui pourraient être nommés membres de la Commission n'y exerceront aucun droit de contrôle. Quant à la nature de la Commission et de son enquête, la décision du Gouvernement à cet égard ne sera prise qu'à l'issue du procès Jameson.

Dans la même séance, M. Chamberlain a démenti la nouvelle d'après laquelle les autorités portugaises auraient refusé de laisser débarquer à Beïra des troupes anglaises. Tout au contraire, le Gouvernement de Lisbonne accorde aux renforts anglais, envoyés dans la Rhodesia, le droit de passer par le territoire portugais.

Le Rapport du Chef du Département des Mines au Transvaal ET DE L'INGÉNIEUR EN CHEF DE L'ÉTAT

Le dernier courrier nous a apporté le neuvième rapport annuel de M. C. J. Joubert, chef du Département des Mines, sur l'état de l'industrie minière du 1er janvier au 31 décembre 1895, ainsi que le rapport de M. Klimke, ingénieur en chef de l'Etat, sur la même période. Nous les analysons ici successivement.

Rapport de M. Joubert

LES NOUVELLES ORGANISATIONS ET PROCLAMATIONS

Dans la première partie de son travail, M. Joubert expose les différentes modifications qui ont été introduites en 1895, dans l'organisation administrative des mines, ainsi que les résultats de la proclamation de nouveaux champs aurifères.

On a proclamé ouverts les champs aurifères de Luipaardsvlei et de Witfontein, dans le district de Krugersdorp, — de Palmietfontein et de Buffelsdoorn, dans le district de Potchefstroom. Les fermes ci-dessus avaient été divisées en 629 blocks, contenant chacun six claims ; ils ont été allotis à 17.547 acquéreurs. A ce propos M. Joubert fait observer que le système d'attribution des lots sur le terrain même, par tirage au sort, aussitôt après la proclamation, porte préjudice aux Compagnies et à l'industrie minière en général, parce que chaque block est de trop peu d'étendue et contient trop peu de claims (six seulement) pour que des capitalistes sérieux s'engagent dans une exploitation spéciale de chaque block, y compris le développement et la construction d'une machinerie.

LES REVENUS DE L'ÉTAT

Les recettes perçues par la République du Transvaal sur les goldfields, pour licences de claims, qui étaient, en 1894, de 1.056.568 liv. st., se sont élevées en 1895 à 1.848.571 liv. st., soit une augmentation de 792.003 liv. st. M. Joubert fait remarquer la rapidité des progrès miniers que dénotent ces chiffres, si on les compare à ceux des débuts de l'industrie du Witwatersrand, en 1888, où ils n'étaient que de 330.809 liv. st. On ne saurait douter que l'année 1896 ne présente, à son tour, une avance proportionnelle.

L'accroissement du nombre de nouveaux claims jalonnés a donc été très frappant. En 1894, il ne s'élevait qu'à 41.387, tandis qu'il s'est élevé, en 1895, à 323.792.

Le mois de septembre, avec 66.738 claims jalonnés, et le mois d'octobre, avec 45.305, tiennent la tête. Décembre a été, au contraire, le moins actif (6.099 claims). Le tableau suivant donne le détail des revenus perçus, de ce chef, par trimestre :

	Liv. st.
Trimestre finissant mars	353.711
— — juin	410.294
— — septembre	515.930
— — décembre	543.702

Quant au revenu total recueilli par l'Etat sur les exploitations aurifères, il s'est élevé, — net des dépenses correspondantes, de 444.976 liv. st. —, à 1.426.855 liv. st. C'est une plus-value de 643.521 liv. st. sur 1894, dont les chiffres accusaient déjà une augmentation de 156.883 livres sterling sur l'année précédente.

M. Joubert termine en annonçant que les chiffres de l'année en cours dépasseront à peu près certainement ceux de l'année 1895, malgré le ralentissement qui s'est récemment produit dans les progrès du Transvaal, par suite des événements politiques.

Rapport de M. Klimke

M. Klimke s'attache à établir, au début de son travail, que celui-ci, adressé directement au Raad, n'a aucune solidarité avec les publications officielles du Ministère des Mines. On se souvient des tiraillements qui se sont produits l'an dernier à ce sujet entre le Département des Mines et l'Ingénieur en chef; il semble que celui-ci soit parvenu à se rendre nécessaire et indépendant, en se rendant directement responsable vis-à-vis du Volksraad.

Le rapport de M. Klimke embrasse l'ensemble des opérations minières du Transvaal pendant l'année 1895; c'est un résumé des plus complets du travail accompli par toutes les Compagnies.

LES OPÉRATIONS MINIÈRE EN 1895

Voici exactement, à l'heure actuelle, le capital nominal total des 170 Compagnies minières transvaaliennes enregistrées (en dehors des Syndicats et des entreprises privées), comparé à celui qu'elles représentaient en 1894 :

	Liv. st. 1895	Liv. st. 1894
Capital nominal	43.544.985	24.702.815
— émis	40.737.029	22.940.321
— d'exploitation	12.037.225	7.869.811

Les Compagnies se sont procuré, pendant l'année, plus de 4 millions de livres sterling en numéraire; quant au capital nouvellement émis, il a atteint près de 18 millions de livres sterling. Les dividendes des mines d'or et de charbon se sont élevés, au total, à 2.595.210 liv. st. pendant l'année. Depuis la découverte du Rand, on évalue à 12 millions de livres sterling les sommes qui ont été engagées, comme capital d'exploitation dans les mines du Transvaal, dont 7 millions 869.811 liv. st. en 1894 seulement.

D'autre part, en 9 ans (jusqu'à la fin de 1895), les capitalistes ont retiré de ce placement 7.600.812 liv. st.; déduisant les placements faits en 1894, on voit quels beaux rendements ont procuré cette industrie à tous ceux qui s'y sont intéressés, en dehors des crises de spéculation.

D'autre part, en 1895, les dividendes se sont élevés, d'un seul coup, à la somme considérable de 1.778.111 livres sterling, tandis que l'ensemble des dividendes jusque-là distribués, depuis la création, n'avait atteint, au total que 3.751.080 liv. st.

D'autres chiffres sont aussi frappants, par exemple le nombre progressif des licences de prospection et des licences minières :

	31 janv. 1895	31 déc. 1895
Licences de prospection	58.540	277.206
Licences minières (Digger's)	3.929	4.485
Total	62 469	281.691

C'est une augmentation d'environ 220.000 claims en licence. Sur ceux-ci comme sur les claims plus anciennement occupés, le Gouvernement ne cesse de percevoir une taxe qui varie de 5 sh. par « morgen » sur les mynpachts, à 20 sh. par claim, dans les Compagnies minières productives.

La valeur totale de la machinerie et de l'outillage est évaluée à 4.173.727 liv. st., contre 3.370.345 liv. st. en 1894.

LE RENDEMENT DES MINES

Le rendement total des mines du Transvaal en 1895 s'est élevé à 2.494.487 onces, d'une valeur de 8.569.555 liv. st., contre 2.239.865 onces d'une valeur de 7 millions 667.152 liv. st. en 1894, soit une plus-value de 254.622 onces d'une valeur de 902.403 liv. st. représentant 11 0/0 de la production. Le rendement moyen des minerais à la tonne a quelque peu diminué pourtant sur l'ensemble, et l'amélioration considérable des rendements est dû au développement des moyens de production et au perfectionnement de l'outillage et des procédés des Compagnies minières. La moyenne des tonnes broyées, par pilon et par jour, croît graduellement : elle est actuellement de 4 tonnes; le rendement par pilon et par jour de 24 heures, s'est élevé à 4 onces 009 en 1895 (au lieu de 3 onces 627 en 1894), soit une plus-value de 10 0/0; l'augmentation du rendement au moulin a été de 179.032 onces ou 12.3 0/0 (1.636.135 onces, au lieu de 1.457.103 en 1894); la proportion d'or obtenue sur les plaques d'amalgamation n'a, d'autre part, augmenté que de 68.4 0/0 à 68.8 0/0. Mais le rendement des tailings a dépassé d'une quantité notable celui de l'année 1894 : 67.3 0/0 de la valeur à l'essai, au lieu de 63.8 0/0, soit 14 sh. 3 d. en moyenne par tonne.

LES PROGRÈS DE L'INDUSTRIE MINIÈRE

Les progrès réalisés dans le rendement total des mines, depuis l'année 1884, sont résumés dans le tableau suivant :

	Production en onces	Augmentation sur l'année précédente
1884	2.918	»
1885	1.737	»
1886	10.032	8.295
1887	48.960	38.928
1888	279.600	230.640
1889	430.800	151.200
1890	540.360	109.506
1891	835.516	295.156
1892	1.289.498	453 982
1893	1.575.397	285 899
1894	2.239.865	644.468
1895	2 494.487	254.622
	9.749.170	

La valeur totale de cette quantité d'or est d'environ 33 millions 1/2 de liv. st.

LA MAIN-D'ŒUVRE

Le nombre des indigènes travaillant aux mines a quelque peu décru par rapport aux ouvriers blancs. La proportion est tombée de 7 52 0/0 en 1894 à 7 19 en 1895. C'est de ce côté qu'il y a le plus à espérer de l'avenir, le recrutement de la main d'œuvre indigène permettant de réaliser une économie appréciable, puisque le salaire moyen des employés blancs s'élève à 21 liv. st. 11 sh. 8 d. par mois, tandis que les noirs ne sont payés que 75 sh. par mois avec la nourriture. Quoi qu'il en soit, le travail effectué par homme et par *année* a été de 3 mètres 4 de galerie et de 82 tonnes de minerai.

La Question des « Bewaarplaatsen » au Transvaal

Une importante discussion a eu lieu, le 5 juin dernier, au Volksraad, au sujet de la propriété des droits miniers sous les « bewaarplaatsen » que le Ministre des mines avait provisoirement convertis l'an dernier en claims miniers.

Avant de la résumer, nous rappellerons qu'en septembre dernier, le Volksraad avait déjà voté les dispositions suivantes, constituant un amendement à la loi minière de la République sud-africaine :

Art. 121. — Il est interdit de prospecter et de miner sous les villes, villages, terrains à bâtir, squares publics, rues, routes, chemins de fer, cimetières, jardins, bewaarplaatsen, emplacements de machines, emplacements pour réservoirs d'eau; dépôts de tailings et tels autres endroits qui pourront être désignés par le Commissaire des Mines, conformément aux articles 15 et 16.

Art. 122. — Le Gouvernement aura cependant la liberté d'accorder des droits miniers sur les emplacements énumérés à l'article 121 et ce, conformément aux règlements édictés par le Ministre des Mines, avec l'approbation du Gouvernement et la confirmation du second Volksraad. Le droit de miner sous les cimetières ne pourra jamais être accordé.

Art. 123. — Ces droits seront l'objet d'une enquête faite par une Commission composée du Ministre des Mines et de deux personnes impartiales, nommées par le Gouvernement. Le rôle de cette Commission sera de faire des enquêtes dans les régions aurifères et d'indiquer au Gouvernement son avis.

Le Gouvernement prendra des décisions à ce sujet, mais en aucun cas, aucun acte ne pourra être fait avant la confirmation par le second Raad des dispositions mentionnées à l'article 122.

Art. 124. — Ces droits seront accordés :

1º Au propriétaire ou détenteur de bonne foi d'emplacements avec constructions, stations de machine et droits d'eau:

2º Au propriétaire ou détenteur de droits sur la surface quand la chose sera équitable.

3º Dans les cas suivants :

Sur le terrain privé proclamé et sur un terrain du Gouvernement. Le Gouvernement disposera de ces droits, sous formes de baux, et ces baux seront mis en adjudication.

Avis en sera donné en temps opportun dans la Staats Courant. Ces endroits seront exploités sous licences minières.

La moitié du produit de ces baux, et les prix de licences sur le terrain privé seront attribués au propriétaire de la ferme ou de la partie de la ferme, ou à ses représentants, et l'autre moitié sera attribuée à l'Etat.

Ces dispositions, bien que votées, n'ayant pas été mises en vigueur, un député, M. Steenkamp, développa, à la séance du 5 juin dernier, une motion tendant à demander les motifs de leur non-application; elle invitait aussi le Gouvernement à procéder à une enquête minutieuse sur les circonstances dans lesquelles certains « bewaarplaatsen » ont été transformés en claims, lesquels ont été attribués aux occupants des anciens « bewaarplaatsen ».

Le Dr Leyds, secrétaire d'Etat, répondit que la question lui avait été soumise depuis une semaine seulement, et qu'en raison du travail considérable accumulé et aussi de la période troublée par laquelle avait passé le pays, la résolution avait été perdue de vue. Aujourd'hui, il en est saisi et va faire de son mieux pour y donner suite; mais pour constituer une Commission d'enquête, il faut trouver des hommes à l'abri de tout soupçon ne spéculant pas, n'ayant aucun intérêt direct ou indirect dans les transactions dont il s'agit. Dans tous les cas, il s'engageait à procéder à l'enquête dans le plus bref délai possible.

M. Steenkamp est venu alors reprocher au Gouvernement son inertie; on ne devrait pas, a-t-il ajouté en substance, permettre qu'une loi reste lettre morte et il demande des poursuites contre les coupables.

M. Du Plessis exprima à son tour son mécontentement, se déclarant peu satisfait des explications fournies; l'enquête aurait dû, à son avis, avoir eu lieu depuis longtemps.

Après la nouvelle assurance donnée par le Dr Leyds, que le nécessaire serait fait au cours de la présente session, le Gouvernement étant lui-même anxieux d'en finir, plusieurs orateurs prirent la parole, et le Volksraad décida que l'enquête devait avoir lieu sans nouveau retard, et le rapport de la Commission soumis à l'assemblée avant la fin de la session.

LES FINANCES DU TRANSVAAL

Le travail suivant, adressé à notre confrère le *Statist*, présente un intérêt réel : aussi n'hésitons-nous pas à le publier, tout en faisant nos réserves sur certaines appréciations formulées par l'auteur :

Je voudrais, dit-il, démontrer qu'il serait au pouvoir du Gouvernement du Transvaal d'améliorer grandement la situation de l'industrie minière.

L'excédent budgétaire, pour l'année, ne sera pas loin d'atteindre 1 million 1/2 de liv. st. Voici les chiffres, pour le premier trimestre 1896, et leur comparaison avec ceux de 1895 :

	1895	1896	Différence
	—	—	—
		En liv. st.	
Recettes	668.460	948.004	+ 279.544
Dépenses	364.175	738.222	+ 374.047
Excédent	304.285	209.782	— 94.502

L'accroissement des dépenses est dû presque exclusivement à des frais exceptionnels, occasionnés par la dernière crise. Les dépenses ne dépassent pas, en temps normal, par trimestre, 500.000 liv. st. Sur les bases ci-dessus, les dépenses pour l'année atteindront 2.238.222 liv. st., en face de 3.792.016 liv. st. de recettes.

Le total des dividendes payés par les Compagnies minières est de 2.457.000 liv. st., somme relativement peu considérable, par rapport aux taxes si lourdes qui pèsent d'autre part sur elles.

Voici, plus précisément, l'estimation des charges supportés *sans utilité* par l'industrie minière du Rand, avec l'indication des suppressions qui pourraient être opérées sans préjudice par le Gouvernement du Transvaal :

1º *Monopole de la dynamite.* — La consommation moyenne annuelle de dynamite et d'explosifs est estimée à 175.000 boîtes. Les Compagnies paient actuellement 5 liv. st. par boîte au concessionnaire. Total : 875.000 liv. st. La boîte pourrait s'obtenir, avec la libre concurrence, à 45 sh. Le total payé par l'industrie ne serait plus, dès lors, que de 393.750 livres sterling. C'est donc une taxe inutilement supportée par l'industrie minière de 481.250 liv. st.

(Les concessionnaires, qui ont construit une usine, peuvent fabriquer environ 200.000 caisses par an. De cette fabrication, ils peuvent retirer un profit annuel de plus de 550.000 liv. st. Le monopole a une durée de 15 ans, l'époque n'est pas éloignée où l'existence de cette concession de la dynamite imposera à l'industrie une taxe de plus d'un million de livres sterling par an).

2º *Les tarifs exorbitants de la Netherland Railways.* — Les recettes de cette Compagnie, pour le mois d'avril, se sont élevées à 230.000 liv. st., ce qui représente, pour l'année, un revenu brut de 2.760.000 liv. st., admettons 40 0/0 pour les dépenses d'exploitation — supposition très exagérée, étant donnée l'exploitation rudimentaire. — En 1893, alors que le total des recettes annuelles n'atteignait que 1/6 de ce qu'il est actuellement, les dépenses d'exploitation n'étaient que de 48.8 0/0, soit 1.104.000 liv. st. ; supposant encore 10 0/0 d'intérêts et dividende sur le capital nominal, le capital d'emprunt et actions, qui est d'environ 7 millions de liv. st., on aurait 700.000 liv. st., soit un total, pour ces deux sommes de dépenses, de 1.804.000 liv. st. Sur 2.760.000 livres sterling de recettes, il reste 956.000 liv. st. ; mais, à cette somme, il faut ajouter les charges qui pèsent sur le Rand, au sujet du charbon, etc., d'au moins 100.000 liv. st. Sans compter les difficultés et vexations de toutes sortes qui sont constamment suscitées par l'Administration du Chemin de fer, les délais injustifiés, vexations, etc., dont le dommage ne peut se chiffrer.

3º *Main-d'œuvre indigène.* — 60.000 indigènes sont employés sur les mines; ils sont nourris et logés par les Compagnies et reçoivent un salaire mensuel moyen de 65 sh., d'après l'estimation de M. S. Langermann, représentant de Robinson à Johannesburg.

Avec une législation libérale, avec une administration bien intentionnée, les meilleures autorités sont convaincues que l'on pourrait avoir autant de travailleurs qu'il en faudrait à raison de 30 à 35 sh. par tête et par mois. Ce serait une économie pour l'industrie minière de 1.260.000 livres st. (Il est à remarquer que, dans les autres Etats sud-africains, les salaires des indigènes varient de 15 à 30 sh. par mois.)

4º *Liqueurs.* — Les incapacités de travail par suite d'ivresse ne sont pas, en moyenne, en nombre moindre que 25 0/0 de la main-d'œuvre disponible, c'est donc 15.000 (sur 60.000) constamment inoccupés et inutiles qu'il faut pourtant continuer à nourrir et loger. C'est un total de dépenses inutiles de 14 liv. st. environ par tête et par an, soit 210.000 livres sterling.

5º *Taxations injustifiées.* — C'est sous ce titre qu'on peut réunir le montant des sommes perçues en surplus des besoins réels du Gouvernement. Sur les bases des 4 premiers mois de l'année, les recettes du Gouvernement du Transvaal sont estimées devoir dépasser les dépenses d'au moins 1.000.000 de livres st.; quant aux douanes, le produit s'élèvera à 1 150.000 liv. st., dont la presque totalité est acquittée par le Rand.

Tous ces facteurs nous donnent un total général de 4.007.250 liv. st., soit 100.181.250 francs.

Ce n'est pas encore là tout l'ensemble des charges qui pèsent sans nécessité à Johannesburg.

La colonie du Cap vient d'accuser, dans son bilan, un surplus de 1.250.000 liv. st.; l'Etat libre d'Orange, pour la partie qui lui appartient de la ligne du chemin de fer, a réalisé 500.000 liv. st. de bénéfices nets, et les « Natal Railways » ont vu leurs bénéfices nets atteindre 300.000 liv. st. pour l'année.

C'est là un total de 2.050.000 liv. st. payé en fait, chaque année, par Johannesburg à peu près exclusive-

ment. Si la ligne de Delagoa-Bay fonctionnait convenablement, la charge serait infiniment moins lourde à supporter par le Rand.

Il y a d'autres points aussi intéressants, et ce ne serait pas faire preuve d'exagération que d'évaluer à 6.000.000 de livres sterling, au bas mot, les taxes payées de toute façon par Johannesburg et imposées, la plupart, sans nécessité, par le Gouvernement du Transvaal.

Il n'est donc pas inexact de dire que, si le Rand était déchargé par la bonne volonté de ses gouvernants, il bénéficierait de l'équivalent d'un dividende de 30 0/0 sur le capital *nominal* seulement, des entreprises minières du Witwatersrand.

La Loi Minière du Zululand

En raison de l'activité qui se manifeste au Zululand, il est intéressant de rappeler les principales dispositions législatives qui y régissent les entreprises minières.

L'étendue maxima, qui peut être concédée par « mining lease » (bail minier) est de 25 acres ; les concessions par « mineral lease » ne peuvent dépasser 500 acres.

Les plans des terrains dont on désire obtenir la concession doivent être fournis par le demandeur et soumis au visa du « Directeur » du service des mines ; ils devront indiquer les productions naturelles qui couvrent la surface du sol, notamment les arbres, mentionner tous les cours d'eau et sources vives.

Il est fait une enquête sur l'existence possible de droits préalablement acquis par une occupation antérieure.

Les rapports et plans sont communiqués au « Commissaire » des Mines ; ils sont envoyés, aussitôt après, avec son approbation, s'il y a lieu, au Résident (« Resident magistrate »), qui prend ou non la demande en considération.

Il est exigé un *dépôt*, au bureau du Commissaire des Mines, de tout bail ou licence concernant les mines, ainsi que de toute machine, moulin, etc. Chaque dépôt donne lieu à la perception d'un droit de 1 liv. st. 1 sh. Faute d'acquitter ce droit, la vente ou la cession d'un bail minier, d'un moulin, d'une machine ou en général d'un droit ou d'une propriété, seraient nulles et de nul effet. En outre, un « enregistrement » au bureau du Commissaire des Mines de toute vente ou cession est exigé à peine de nullité, chaque inscription donnant lieu à la perception d'un droit de 10 sh.

Un mois après l'enregistrement de toute concession minière, le concessionnaire sera tenu d'établir de solides et durables bornes maçonnées, pénétrant au minimum à 2 pieds en terre, à chacun des points, limitrophes ou non, qui ont donné lieu à un repère tracé par le « surveyor ».

Le Gouvernement, par l'intermédiaire des « Commissaires des Mines », conserve le droit de vérifier toute comptabilité ou toute déclaration des Compagnies minières. Le propriétaire, le directeur, ou à défaut les agents des mines sont, à cet effet, tenus de fournir, en triple expédition, au Commissariat des Mines, le résumé statistique, suffisamment documenté, des opérations et travaux effectués, pendant chaque période dont le Commissaire fixe la durée. Les exploitations minières d'une certaine importance, celles notamment dont le « développement » atteint plus de 500 pieds, peuvent être tenues d'entretenir un « surveyor », spécialement employé à cet effet, et dont le devoir sera de renseigner le « Commissaire des Mines », sur l'état de l'entreprise à chaque moment où cela sera nécessaire, et par tous les moyens en son pouvoir.

On ne trouve guère à signaler, outre les dispositions légales ci-dessus, que celle qui décide que la cession d'un bail minier ou d'une concession minière quelconque à une Compagnie n'ayant pas son siège au Zululand sera nulle. Cette disposition a été prise dans le but d'éviter la constitution de Syndicats ou de Sociétés de pure spéculation, étrangers au pays, et pouvant y faire trafic de terrains dont la valeur ne serait pas prouvée. Mais une disposition légale de cette sorte, prise dans une intention très louable, n'aura sans doute pas grand effet pratique, car un « domicile nominal » ou plutôt « légal » est toujours bien facile à acquérir à peu de frais et donne toute liberté d'action.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Nepean Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — La *Nepean Gold Mines, Limited*, vient de procéder à l'émission des 200.000 actions de 5 shillings, formant son capital social de 50.000 liv. st. et dont la moitié constituera son fonds de roulement pour les travaux. Le prospectus porte que la Compagnie a été formée en vue d'acquérir et de mettre en exploitation deux baux miniers aurifères d'une contenance de 30 acres, situés dans le district de Coolgardie (Australie occidentale), à 12 milles de la *Burbank's Birthday Gift Gold Mines* et connus sous les noms de *Nepean* et *Nepean North*. D'après les rapports des experts, l'existence du reef est bien définie sur toute la longueur de la propriété et, en certains endroits, ce reef est à la surface. Deux puits de 90 et de 25 pieds ont été creusés et on s'est assuré que l'épaisseur du filon varie entre 6 et 7 pieds. Sa teneur s'établit ainsi : 36 onces, 21, 19 et 12 onces à la tonne selon les endroits. L'eau et le bois sont en abondance dans la propriété. Quant au prix des baux, il a été fixé par la *Sam's Wealth of Nations Gold and Exploration, Limited*, qui les cède, à 25.000 liv. st. payables soit en argent ou en actions, ou partie en argent et en actions.

Maori Dream Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Avec un capital de 130.000 liv. st., divisé en 130.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 70.000 viennent d'être offertes en souscription au pair, la *Maori Dream Gold Mines* a, ainsi que le mentionne le prospectus d'émission, été formée en vue d'acquérir et de mettre en exploitation une propriété minière située à Ohni, dans le district de Tairua (Nouvelle-Zélande), à 9 milles environ de Waitekauri et à un mille de la côte. Cette propriété a une superficie d'environ 45 acres et comprend : la *Maori Dream*, la *Ohni* et la *Morning Light*, de 15 acres chacune et détenues sous les règlements qui concernent les baux. Il existe plusieurs rapports d'experts qui sont tous favorables. Dans l'un, M. A. Burcher, de la maison A. Burcher and Cº, dit : « J'ai examiné la propriété avec soin et je la considère comme une des plus avantageuses de toutes celles dont on s'est occupé depuis plusieurs années ». M. J. N. Garrett s'exprime ainsi : « Les propriétés sont très bien situées ; étant montagneuses, elles pourront être exploitées à bas prix et on n'atteindra pas de couches d'eau jusqu'à 300 pieds ». M. A. H. Richards a fait des essais sur 6 tonnes de quartz et sur 3 tonnes de roche prises à la surface. Le quartz a rendu une quantité d'or qui, passée à la cornue, représentait 24 onces et la roche a donné 2 onces d'or, sans qu'il soit tenu compte des tailings. De son côté, M. D. R. Shirreff Galbraith mentionne qu'il a fait des essais ordinaires au feu et qu'il a obtenu : pour la *Maori Dream* et la *Ohni*, 50 onces 12 dwts 16 grains d'or et 94 onces 14 dwts 16 grains d'argent par tonne de 2.240 livres. La valeur de l'or obtenue est de 202 liv. st. 10 sh. 8 d. et celle de l'argent, 9 liv. st. 9 sh. 6 d. Le prix de la propriété a été fixé à 100.000 liv. st., payables : 10.000 liv. st. en espèces, 50.000 livres sterling en actions entièrement libérées et le solde en espèces ou en actions. Le capital d'exploitation est donc représenté par 30.000 sur lesquelles 10.000 sont, pour le moment, gardées en réserve.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Georgia Gold Fields, Limited (*Etats-Unis d'Amérique*). — Enregistrée le 17 juin. Capital : 175.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. Mary P. Reaves et tendant à l'acquisition de mines, terrains miniers, etc., situés dans les Etats-Unis d'Amérique et partout ailleurs ; les développer, les mettre en exploitation ; s'intéresser, sous quelque forme que ce soit, à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de transports par voie ferrée d'entrepôt, etc.

Cripple Creek Shakespear Gold Mines, Limited (*Etats Unis d'Amérique*). — Enregistrée le 22 juin. Capital : 100.00 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter les terrains aurifères situés dans le Colorado (Etats-Unis d'Amérique) ; en outre, devenir propriétaire

de toutes autres mines, concessions, options, tous autres terrains miniers, droits d'eau et autres; construire tous chemins de fer. warfs, docks, entrepôts, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de construction, de transport, d'armement, etc.

Gallymont Gold Fields, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 17 juin. Capital : 300.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec l'*Anglo-Australian Exploration, Limited*, en vue d'acquérir certaines mines, certains droits miniers, etc., en Australie ou partout ailleurs; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de chemins de fer, de transport par eau, de construction, d'élevage, etc.

Ivanhoe Consols Proprietary Company, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 30 juin. Capital : 125.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu avec la *Gold Consols, Limited*, pour l'acquisition, par voie d'achat ou autrement de terrains miniers situés dans le champ d'or de Kalgoorlie (Australie occidentale), les développer, les exploiter; en outre acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous autres terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc., etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de transport par voie ferrée ou d'eau, de construction, de fabrication, d'entrepôt, d'élevage, etc.

Mount Malcolm Proprietary Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 16 juin. Capital : 250.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *British and Colonial Agency, Limited*, et tendant à acquérir, développer et exploiter des mines d'or, des droits miniers, etc., situés dans les champs d'or de la North Coolgardie (Australie occidentale); en outre, acquérir toutes mines, concessions, options, tous droits d'eau et autres, etc.: s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, de transports, d'élevage, etc.

Nepean Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 18 juin. Capital : 50.000 liv. st., en actions de 5 shillings. Objet : acquérir, développer deux baux miniers portant les numéros 1383 et 2542, situés dans le district de Coolgardie (Australie occidentale), et connus sous les noms de *Nepean et Nepean North;* de plus acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous droits d'eau, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer, docks, entrepôts, warfs, etc ; s'intéresser à toute affaire de mine, de construction, d'élevage, de fonderie, de métallurgie, etc.

Aurora Gold Reefs Development Company, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 18 juin. Capital : 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement tendant à l'acquisition d'une propriété minière connue sous le nom de *Aurora* et située à deux milles au nord de la ville de Broad Arrow, district de East Coolgardie (Australie occidentale) : la développer et la mettre en exploitation; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de transports par voies ferrées ou par eau, de construction, d'entrepôt, d'élevage, etc.

New South wales Exploration, Limited (*Nouvelles-Galles du Sud*). — Enregistrée le 18 juillet. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : procéder, dans les Nouvelles-Galles du Sud, à tous travaux de prospection, à toute entreprise financière, commerciale, etc.; de plus, acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous droits d'eaux et autres; s'intéresser à toute affaire de mine, de construction, de transports par voies ferrées ou par eau, d'élevage, de fonderie, de métallurgie, etc.

Golden Lead of Hauraki, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 30 juin. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 5 shillings. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, certains terrains miniers et certains claims situés à Pauls Creek, district de Hauraki, province de Auckland (Nouvelle-Zélande, et connus sous les noms de *Golden Lead* et de *Great Triumph;* adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu en date du 24 juin avec la *Golden Lead Gold Mining* et MM. W. J. Allen et A. J. Prescott, et qui a trait à la propriété ci-dessus désignée : développer et exploiter cette propriété : acquérir, développer et exploiter tous autres droits miniers, terrains miniers, baux, etc.: s'intéresser à toute affaire de mine, de construction, d'entrepôt, de transport, de métallurgie, etc.

Tui Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 23 juin. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter certains baux miniers situés en Nouvelle-Zélande, conformément à un arrangement à intervenir avec M. H. C. Parkes; en outre, acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous autres terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, de transports par voie ferrée ou par eau, d'élevage, etc.

Mona Gold Mine, Limited. — Enregistrée le 30 juin. Capital : 75.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 2 juin avec la *Gold Lands Corporation, Limited*, et tendant à l'acquisition, au développement et à la mise en exploitation d'une propriété indiquée dans le contrat; en outre, acquérir toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, de fabrication, d'élevage, etc., etc.

Sinanombi Development Company, Limited. — Enregistree le 18 juin. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 17 juin avec la *St. Helen's Development Syndicate;* de plus, acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.: s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, de transport, d'élevage, de construction, etc., etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Les Exportations d'Or d'Australie. — Le montant d'or exporté d'Australie occidentale le mois dernier s'élève, d'après les dépêches reçues, à 27.993 onces contre 16.772 onces en avril et 22.266 onces en mai. Voici le tableau de la production, pendant le premier semestre de 1896, comparée à celle de 1895 :

	1895 Onces	1896 Onces
Janvier	18.686	16.350
Février	15.509	17.992
Mars	19.619	11.085
Avril	19.128	16.772
Mai	19.208	22.266
Juin	16.128	27.933

Bien que les mois de mars et d'avril aient été peu favorisés, l'augmentation, pour tout le semestre, atteint 4.120 onces.

L'Avenir minier de la Nouvelle-Zélande. — Le *Mining Journal* constate que la Nouvelle-Zélande est vraiment, au point de vue minier, un pays idéal. Sous l'impulsion du Gouvernement, qui ne ménage pas ses efforts tendant à encourager les entreprises industrielles, le pays progresse rapidement.

Jusqu'ici le peu d'attention des capitalistes anglais et l'absence de moyens de transport pour l'outillage sont deux facteurs qui ont entravé l'expansion de la Nouvelle Zélande; mais ces obstacles ont disparu et, actuellement, la colonie est représenté dans les meilleures conditions sur le marché de Londres où les valeurs de la Nouvelle-Zélande ne sont plus tenues à l'écart.

Au surplus les deux grandes entreprises de l'île — la *Thames* et la *Coromandel* — ont enregistré une production si considérable que les financiers ne peuvent plus les ignorer. Si, comme l'affirment les colons de la Nouvelle-Zélande, l'or existe à profusion d'une extrémité à l'autre de la Colonie, celle-ci a devant elle une longue ère de prospérité.

Les Exploitations aurifères de Hauraki (Nouvelle-Zélande). — L'augmentation énorme du rendement de l'or du district de Thames, dans les champs d'or de Hauraki, donne une forte impulsion aux affaires de ce district et provoque de nouveaux placements de fonds en terrains miniers. La dernière propriété qui a été offerte dans ce district est la Gloucester, qui doit acquérir 87 acres dont le prix d'achat sera 80.000 liv. st., sur lesquelles 10.000 liv. st. sont payables en espèces et le solde en actions. Les propriétés sont au début de

la période de développement, mais les rapports assurent qu'avec une direction sage et un fonds de roulement suffisant, elles seront bientôt rémunératrices. La nouvelle Compagnie a pourvu, en conséquence, à un capital de roulement de 40.000 liv. st., et comme l'émission est garantie par la *Mining Transport and General Finance Company* et d'autres Sociétés, on a grande confiance en l'avenir.

Hauraki Gold Mining (Nouvelle-Zélande). — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui vient d'avoir lieu a décidé la vente, à une nouvelle Compagnie, de la section *Golden Pah*, d'une contenance de 19 acres. La nouvelle Compagnie aura pour nom : *The Golden Pah Hauraki*. Son capital sera de 62.500 liv. st., divisé en 500.000 actions de 2 shillings 6 pence chaque. Le prix de vente des susdits terrains a été fixé à 30.000 liv. st., payable 10.000 liv. st. en espèces et 20.000 liv. st. en actions.

Il a été fourni aux actionnaires, sur la marche de la *Hauraki Gold Mining*, des renseignements que nous résumons. Les derniers rendements ont accusé, comme teneur d'or, une moyenne plus élevée que les précédents. Précédemment, il avait été espéré qu'au niveau de 220 pieds le minerai serait aussi favorable que dans les autres niveaux ; cette espérance s'est réalisée, car d'après les rapports reçus ce niveau de 220 pieds est très bon. Le reef a une épaisseur de 18 pouces et riche partout. Dans le rapport antérieur, il avait été dit que le minerai n'avait pas été suffisamment trié ; or, on doit avoir fait le nécessaire à ce sujet, puisque, maintenant la teneur d'or est plus élevée.

West Australian Goldfields, Limited. — Les actionnaires de la *West Australian Goldfields, Limited*, sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 15 juillet.

Du rapport qui émane du Conseil d'administration, et qui a trait à l'année sociale qui a pris fin le 31 mars dernier, il ressort que les bénéfices nets pour l'année se sont élevés à 231.849 liv. st. En ajoutant à ce montant le solde reporté de l'exercice précédent, soit 17.840 liv. st., on arrive à un total de 249.689 liv. st. Une somme de 27.981 liv. st., représentant les commissions, doit être déduite des bénéfices totaux qui s'élèvent net à 221.706 liv. st. Le dividende intérimaire de 20 0/0 a absorbé 19.783 liv. st. et le dividende complémentaire de 30 0/0, proposé maintenant, absorbera 29.990 liv. st. Les administrateurs proposent de disposer du solde de 171.983 liv. st. de la manière suivante :

100.000 au fonds de réserve, qui sera ainsi porté à 150.000 liv. st.; 20.000 liv. st. au crédit du compte en suspens, représentant la somme payée pour la *Hampton Plains Concession;* 25.000 liv. st. à un fonds de réserve spécial destiné à permettre d'égaliser les dividendes futurs (ce fonds de réserve atteint actuellement 50.000 liv. st) et une somme de 26983 liv. au report à nouveau. A noter, ici, que le capital de la Société n'est, en tout, que de 100.000 liv. st.

Il semble, dit le *Financial Times*, de Londres, que, dans ces conditions, la situation de la Compagnie soit inattaquable, d'autant plus que les résultats obtenus ne soient pas la seule chose à prendre en considération.

En effet, le rapport des administrateurs fait remarquer que les valeurs possédées par la Compagnie sont inscrites dans les comptes *au pair*, alors que certaines d'entre elles font, actuellement, prime sur le marché. Il s'ensuit que ce chapitre de l'actif ne figure dans le bilan que pour 237.560 liv. st. quand sa valeur virtuelle, basée sur le produit des ventes et le cours, sur le marché, des titres restants, était, au 1er juillet, de 453.156 liv. st.

En ce qui regarde le compte de profits et pertes, le rapport fait ressortir que des bénéfices considérables ont été réalisés sur la vente de titres en portefeuille, et grâce aux bonnes relations financières de la Compagnie avec les autres Compagnies d'exploration.

La somme de 16.288 liv. st. portée au compte « claims et options », ne représente pas la valeur réelle de ce compte qui comprend, entre autres, une part de moitié dans les *Menzies Alpha Leases*, constituées depuis en Compagnie et dont la propriété contient, croit-on, le fameux *Lady Shenton Reef*, ainsi que cinq autres filons.

Les propriétés dans lesquelles la Compagnie est le plus considérablement intéressée sont les suivantes :

Dans le district de COOLGARDIE :

Hampton Plains Estate. En développement; terrains déjà vendus. — *Hampton Plains Estate Block 45*. En développement. — *Hampton Plains Estate Block 50*. Travaux d'installation de matériel en cours. — *Coolgardie Waterworks (Compagnie des Eaux)*. Travaux de canalisation en cours.

Dans le district de MENZIES :

Menzies Gold Reefs. On a déjà procédé à un broyage de 445 tonnes, donnant 989 onces. — *Menzies Crusor*. Un broyage d'essai de 450 tonnes a produit 1.519 onces. — *Menzies Waterworks*. En exploitation. — *Florence Gold Mines*. Matériel installé. — *Yerilla Claims*. Le matériel sera prochainement installé.

Dans le district de MOUNT MARGARET :

Mount Margaret Rewards. Travaux d'installation de machinerie en cours. — *Quartz Hill Reward*. Travaux d'installation de machinerie en cours. — *Princess Alix Gold*. Le matériel sera prochainement installé.

Dans le district de WHITE FEATHER :

White Feather Reward. Un broyage de 1.840 tonnes a donné 3.976 onces. — *North White Feather Consolidated*. En développement.

Dans le district de HANNAN :

Hannan's Proprietary. En développement; des terrains ont déjà été vendus.

Dans le district de MOUNT JACKSON :

Mount Jackson Gold. Le broyage est commencé.

Dans le district de MURCHISON :

Cue 1 Gold. Broyage commencé.

Dans le district de DUNDAS :

Mawson's Reward, Travaux d'installation de matériel en cours. — *Norseman Proprietary*. La machinerie est commandée.

En outre, la Compagnie est intéressée dans les *Town Properties of West Australia* et *Melville Water Park*.

Le développement de toutes les propriétés que possède la *West Australian Goldfields, Limited* se poursuit dans des conditions très favorables. Plusieurs, parmi elles, ont commencé les opérations de broyage et les résultats obtenus répondent aux espérances conçues. Au cours de l'année dernière, cependant, dans un ou deux cas, et en ce qui regarde les nouvelles acquisitions faites, on a éprouvé quelque déception. Cela se produira peut-être encore de temps en temps, mais les actionnaires auraient, dit en résumé le *Financial Times*, tort de s'en préoccuper.

La Compagnie s'est tracé, en effet, une ligne de conduite : elle ne s'occupe jamais de la constitution en Compagnies de propriétés dont l'Etat ne fait pas espérer de résultats tangibles immédiats. Pour le moment, ses propriétés non encore vendues sont nombreuses et comprennent : 1° Claims jalonnés par les employés de la Compagnie; 2° Claims acquis sous option; 3° Claims achetés ferme. Les noms de ces propriétés sont inutiles et ils seraient susceptibles d'induire en erreur, attendu que certaines d'entre elles, qui ont bonne apparence lors de l'acquisition, se résolvent finalement d'une manière décevante. Dans ce cas, la Compagnie abandonne tous travaux.

La Compagnie a à lutter contre l'insuffisance de l'eau, mais les difficultés à vaincre, sur ce point, seront rapidement surmontées. A remarquer qu'à Menzies la *Compagnie des Eaux* fournit l'eau nécessaire aux batteries.

Les dettes de la Compagnie ne s'élèvent qu'à 5.400 liv. st., sur lesquelles 4.500 liv. st. sont dues pour l'income-tax. Les créanciers ne figurent donc que pour un montant minime de 900 liv. st.

Prochainement, les actionnaires recevront une circulaire au sujet du morcellement des actions. Cette opération se fera lorsque la *West Australian Goldfields* le jugera opportun, et par les soins de la *West Australian Share Corporation*.

Le *Financial Times* conclut, en ce qui regarde cette entreprise, que le rapport présenté est aussi satisfaisant pour le passé que favorable pour l'avenir, et il estime, avec le Conseil d'administration, que la Direction d'Australie mérite toute confiance pour le zèle et le tact qu'elle apporte dans sa gestion.

Northern Territories Syndicates. — Environ quinze Sociétés financières ouest-australiennes se sont groupées pour constituer le Syndicat des territoires du Nord et trouver les capitaux nécessaires pour exploiter le territoire entier. Déjà les dispositions ont été prises pour lancer une Compagnie foncière au capital de 350.000 liv. st.; cette Compagnie doit absorber six groupes de mines dont le susdit Syndicat s'est rendu acquéreur.

On peut donc s'attendre à un mouvement sur ces valeurs.

Le Rendement de l'Or à Victoria. — Une dépêche de Melbourne nous apprend que le rendement d'or des mines de Victoria pendant le dernier trimestre a été de 183.482 onces.

Les Recettes publiques du Queensland. — Les recettes publiques du Queensland se sont élevées, pendant

[illegible] liv. st. chiffre qui représente une augmentation de [illegible] liv. st. sur l'année antérieure. Les [illegible] sont les douanes pour 146.000 liv. st. et les chemins de fer pour 76.000 liv. st. Les dépenses se sont élevées à 3.568.000 liv. st., soit une augmentation de 260.000 liv. st. Il y a donc un excédent de recettes sur les dépenses de 74.000 liv. st.

Bayley's Reward Claim. — Nous apprenons, par notre confrère *The Australian Mail*, de Londres, qu'une réunion des actionnaires de la *Bayley's Reward Claim Gold Mining Company Limited* a eu lieu le 23 juin, à Londres, pour décider sur les résolutions à prendre en vue de la bonne marche des affaires de la Compagnie. M. R. S. Bradburne présidait.

Au cours de la discussion qui a eu lieu, il a été établi que, pendant les deux années qui ont suivi la formation de la Société, des dividendes furent payés régulièrement, mais que les dividendes furent suspendus soudainement sans aucune explication de la part de la Direction. Il a été dit aussi que 13.000 tonnes de tailings étaient en réserve sur la propriété qui, selon les appréciations des Directeurs de l'entreprise, avaient une valeur de 3 liv. st. par tonne : enfin, on a fait remarquer que, durant les six derniers mois, la valeur de l'or produit par la mine n'atteignait que 4.000 liv. st. contre [illegible] liv. st. pendant la période correspondante de 1895, sans qu'aucune explication ait été fournie au sujet de cette diminution.

Plusieurs actionnaires présents ont fait ressortir la nécessité qu'il y avait à obtenir, en vue des réclamations qu'ils voulaient produire, le concours des actionnaires résidant à Melbourne. Aussi a-t-on fait publier, dans les journaux de Melbourne, des notes invitant les susdits actionnaires à entrer en relation avec MM. C.-J. Smith and Gofton, Mark-Lane, E. C. En attendant ce qui suivra, l'assemblée a voté, à l'unanimité, une proposition emanant de M. le major général Babbage et appuyée par M. Mac Craith, et qui est ainsi conçue :

« Eu égard à la quantité de tailings qui sont, à l'heure actuelle, dans ou sur la mine, la Direction est invitée à mettre ces tailings en travail, et à s'occuper de l'exploitation comme elle l'avait fait dans les premiers moments ; en outre, l'assemblée demande qu'aucun projet de reconstitution de la Société ne soit mis à l'étude avant que les tailings susdits aient servi aux besoins de l'entreprise et, qu'en tout cas, il ne soit rien résolu avant qu'une assemblée des actionnaires anglais ait été convoquée pour discuter les projets que l'on aurait nourris. »

Notes minières d'Australie

[illegible] Hannan's (Australie occidentale). — Dépêche datée du 7 juillet et reçue du Directeur de la mine : « Dans le courant de la semaine dernière, il a été extrait 60 tonnes de minerai qui ont donné en moyenne, à l'essai, [illegible] onces 9 dwts à la tonne.

« Le minerai extrait du puits Nowell donnerait à l'essai 3 onces d'or par tonne de 2.240 livres. Le filon aurait 8 pieds d'épaisseur. »

Murchison [illegible] (Australie occidentale). — Une dépêche annonce que l'achat du filon principal de la Hannan's est effectué.

[illegible] Towers (Queensland). — Résultat du broyage pour huit jours : 101 tonnes ayant donné 87 onces d'or. Le rendement pour le premier semestre de l'année s'arrête là. Le moulin a été arrêté un moment, la chaudière demandant à être nettoyée et réparée, mais les broyages ont recommencé le 4 juillet.

Preece's Point Proprietary (Nouvelle-Zélande). — La dépêche suivante a été reçue de la mine : « Avons commencé la mise en place des machines. »

Success (Nouvelle-Zélande). — Le Directeur de la mine a télégraphié que le minerai est de premier ordre. Des échantillons [illegible] à la tonne.

[illegible] (Nouvelle-Zélande). — Rendement pour les 28 jours de travail qui ont pris fin le 27 juin : 11.200 liv. st. d'or brut provenant de 2.900 tonnes.

[illegible] 25-Mile, Australie occidentale. — Le professeur William écrit, à la date du 27 mai, que l'or s'accuse en différentes places, dans les divers niveaux, et que les perspectives de la mine s'annoncent favorablement.

[illegible] Gold Mining (Nouvelles-Galles du Sud). — [illegible] qu'un nouveau [illegible] 1 shilling par action a été [illegible]. Il sera mis en paiement le 29 juillet. Résultat du broyage pour la quinzaine qui a pris fin le 1er juillet : 1.418 onces d'or passées à la cornue, y compris 498 onces provenant des plaques.

Big Blow (Coolgardie, Australie occidentale). — Le 3 juillet, M. W. M. Vivian, directeur, a télégraphié que l'on avait broyé 48 tonnes ayant produit 41 onces d'or ; la moyenne des spécimens de tailings accuse 9 dwts à la tonne.

Brilliant and Saint-George United Charters Towers (Queensland). — Rendement du mois de juin, d'une valeur approximative de 9.200 liv. st. : 2.668 onces d'or extraites de 1.680 tonnes de quartz. La Compagnie a déclaré, comme à l'ordinaire, son dividende mensuel de 6 pence payable le 22 juillet.

Carlyle (Yilgarn, Australie occidentale). — Le Directeur de Compagnie, à Coolgardie, a télégraphié, à la date du 1er juillet, que le moulin avait été mis en marche d'une manière satisfaisante. On a abattu, au niveau de 70 pieds, une grande quantité de minerai donnant, à l'essai, 4 onces par tonne.

Chaffers (Australie occidentale). — On télégraphie que les travaux de fonçage du puits ont commencé. On se trouve en présence de minerai qui accuse, en moyenne, une teneur de 1 once à la tonne.

Consolidated Murchison (Australie occidentale). — Rendement pour la période qui a pris fin le 30 juin : 976 onces provenant de 1.487 tonnes broyées.

Cuddingwarra (Australie occidentale). — Une dépêche annonce que tous les baux ont été transférés à la Compagnie.

Great Boulder Main Reef Hannan's (Australie occidentale). — L'agent de la Compagnie, M. C. Macklin, annonce, à la date du 6 juillet, que le total des tonnes broyées atteint 116 tonnes, ayant donné 298 onces 3 dwts d'or passé à la fonte.

Great Boulder Proprietary (Hannan's, Australie occidentale). Rendements pour la quinzaine qui a pris fin le 4 juillet : la batterie de la mine (20 pilons) a broyé 660 tonnes, qui ont produit 2.585 onces d'or ; à la batterie publique, 190 tonnes broyées ont donné 573 onces ; total, 850 tonnes et 3.158 onces. Il est tombé un peu de pluie depuis le vendredi précédent.

Hannan's Brown Hill (Hannan's, Australie occidentale). — Second rendement. Le moulin a travaillé pendant onze jours et a traité 113 tonnes de 2.000 livres qui contenaient 257 onces, soit environ 2 1/2 onces par tonne de 2.240 livres. Des filtrations dans les cuves à cyanuration sont la cause de ce résultat modique. La Direction de la mine a demandé à ses ingénieurs de faire le nécessaire pour que l'on pût traiter au moins 800 tonnes par mois. Par suite de ce qui s'est produit dans le traitement à la cyanuration, l'or reste dans les boues, mais on en réserve l'extraction en temps voulu.

Hannan's Consolidated Gold Mines (Hannan's, Australie occidentale). — A l'assemblée générale ordinaire qui vient d'avoir lieu, le major général Bates a déclaré que la Compagnie détenait 48 acres et qu'il était possible que, plus tard, on songeât à transférer la moitié de la propriété à une Compagnie subsidiaire. Le puits principal a une profondeur de 100 pieds. On compte, à 120 pieds, recouper un reef.

Hannan's Reward Gold Mining (Hannan's, Australie occidentale). — Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires vient de décider d'augmenter de 10.000 liv. st. le capital de la Compagnie.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Banque Française de l'Afrique du Sud. — Nous lisons dans le *South African Financial Record*, du 20 juin : « M. Henrotte, vice-président de la Banque Française, et M. le baron Catelin, directeur local de cette Institution, ont offert mardi dernier un dîner à quelques personnalités financières. M. Henrotte, qui est lui-même un banquier fort important de Paris, fait en ce moment une visite dans le Rand avec quelques grands financiers français et cherche à se faire une opinion personnelle de notre vaste industrie minière, afin de mieux connaître ses conditions et faciliter les opérations que la Banque a l'intention d'effectuer. Les intérêts des actionnaires français seront bien gardés par l'entreprise de la Banque Française : cette Société a déjà remporté beaucoup de succès et la Witwatersrand doit se féliciter du fait que ses directeurs ont visité la scène des opérations. Espérons que cette visite poussera

d'autres capitalistes européens à s'intéresser à notre industrie sans rivale.

Le Charbon et la Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Nous lisons dans le *South African Financial Record* du 20 juin :

« Il y a encore une grande pénurie de charbon dans certaines mines, en raison du manque de matériel roulant à la *Netherlands Company:* aussi les prix se sont-ils élevés à Johannesburg et dans les exploitations. Parmi ces dernières, plusieurs ont dû suspendre le broyage pendant quelques jours.

« Par contre, la situation s'est améliorée à d'autres points de vue, notamment en ce qui concerne la main-d'œuvre indigène ; reste à savoir si cela durera et si les noirs ne retourneront pas dans leurs pays respectifs au moment de la saison des récoltes qui promettent d'être belles, grâce aux pluies tombées depuis deux mois... »

Notre confrère estime qu'une nouvelle pénurie serait susceptible de se produire si on ne règle pas une bonne fois les questions en suspens ; il faut d'abord appliquer, à l'aide d'agents à la hauteur de leur tâche, les « pass regulations » en y apportant telles modifications suggérées par l'expérience. Et il propose de délivrer aux ouvriers bien au courant de leur métier des certificats de compétence contenant aussi les détails suivants : noms du porteur et du père de ce dernier, indication de la tribu, etc. etc. Il faut rompre avec l'usage consistant à inscrire les surnoms que les contremaîtres donnent aux noirs ; cela entraîne des confusions, car on rencontre ainsi des centaines de « Jans » et de « Jims ».

L'Intervention du Gouvernement pour le Transport de l'Outillage, au Transvaal. — « A la suite des démarches faites à Prétoria — lisons-nous dans le *Star* du 20 juin — le Gouvernement a mis, en raison de la pénurie des moyens de transport causée par la peste bovine, des voitures à bœufs à la disposition des exploitations minières de Lydenburg. Il a fait répartir, en outre, environ 800 mules entre les divers districts, sur les 1.128 mules importées jusqu'au 16 juin. »

Ces mesures procurent un réel soulagement, plusieurs mines ayant été fermées par suite du manque de matériel qu'il était impossible de faire arriver jusque sur les exploitations.

Le Coût de la Dynamite au Transvaal. — Le dîner donné, la semaine dernière, à M. Barnato et aux délégués des villes coloniales — lisons-nous dans le *South African Financial Record* du 20 juin — a remporté un grand succès à plusieurs points de vue, mais, à l'avenir, les orateurs devront se dispenser, dans de telles circonstances, de fournir des chiffres relativement à l'industrie minière. Aucune des personnes présentes ne prend au sérieux les faits énoncés après dîner, mais les personnes du dehors peuvent y attacher de l'importance. C'est ainsi que nous devons corriger les déclarations de M. Barnato sur la consommation de la dynamite. Le rapport de l'ingénieur de l'Etat était un document sérieux, et par lui M. Barnato aurait pu donner des chiffres exacts s'il avait voulu instruire son auditoire sur ce sujet : les chiffres qu'il a donnés sont sans valeur.

Il a dit que la consommation de la dynamite était maintenant de 120.000 caisses par an et que le prix était de 85 sh. par caisse, contre 62 sh. 6 d. à Kimberley, ce qui faisait une différence de 135.000 liv. st. par an au préjudice du Rand. Les chiffres de M. Klimke sont les suivants :

	Caisses	Prix par caisse
Dynamite........	64.951	85 sh. 10 d.
Gélatine	74.909	106 sh. 0 d.
Autres explosifs ..	4.784	85 sh. 6 d.

soit un total de 144.644 caisses qui coûtent 695.992 livres sterling, soit 96 sh. par caisse et non 85 sh. Ainsi, la différence entre les prix de Kimberley et ceux du Rand, en ce qui concerne la quantité vendue ici l'année dernière, a été de 244.000 liv. et non 135.000 liv. Ces prix doivent être affectés par le prix de la gélatine à Kimberley.

La Netherlands Railways Company au Transwaal. — Le *South African Financial Record*, du 20 mai, en examinant la situation financière de la *Netherlands Railway Company*, déclare être surpris de constater que les dépenses ont été aussi peu élevées. Les recettes en 1895 ont atteint 1.550.000 liv. st. et la dépense 668.000 liv. st. soit 43 0/0 de la recette. Le trafic pendant les quatre premiers mois de la présente année a été le double de celui de la période correspondante de l'année dernière. Les recettes s'élèvent actuellement à une moyenne de 3 millions par an. Si les dépenses se maintiennent à 45 0/0 des recettes brutes, on peut facilement se rendre compte de la distribution qui sera faite aux actionnaires à la fin de l'année. Dans ce cas, les recettes brutes atteindront 1.650.000 liv. et après avoir déduit les sommes nécessaires à l'intérêt, etc., il restera un solde de 1.155.000 liv. st. à diviser entre le Gouvernement et les actionnaires. Ces derniers prennent 15 0/0 ou 173.250 liv. et le Gouvernement le reste.

D'après les termes de la concession, ces 15 0/0 sont divisés dans la proportion de 10 0/0 aux actionnaires et 5 0/0 aux fonctionnaires de la Compagnie. La clause concernant l'expropriation établit que le Gouvernement doit payer tous les engagements, plus une somme égale à vingt fois le dividende moyen payé aux actionnaires pendant les trois dernières années d'exploitation. Il résulte de cette clause que toute somme reçue au-dessous de ces 15 0/0 par action de bénéfices divisibles doit être ajoutée au montant de l'intérêt garanti aux actionnaires en calculant les chiffres d'expropriation.

Dans ce cas, la somme de 115.500 liv., qui égale environ 10 0/0 du capital de 1.166.666 liv. st. doit être ajoutée à l'intérêt garanti par l'Etat et déduit ci dessus. Les deux sommes égalent ensemble 18.000 liv. st. et en les multipliant par 20, le prix de l'expropriation serait de 3.600.000 liv. st., c'est-à-dire plus de trois fois le capital si ce dividende se maintient pendant trois ans.

Une Concession de l'Etat libre d'Orange. — D'après le *Star* du 20 juin, le Gouvernement de l'Etat libre d'Orange a rapporté la mesure prohibant le passage du bétail vivant sur son territoire, à la condition que chaque envoi serait accompagné d'un certificat et d'une déclaration sous serment faite devant le « Landdrost » constatant qu'il n'y a pas de cas de peste bovine dans les régions d'où provient le bétail.

Les mêmes dispositions s'appliquent à la viande de boucherie.

C'est là une concession très appréciée sur le Rand, où le manque de bestiaux et de viande se fait durement sentir.

Le District de Leysdorp (Transvaal). — On écrit au *Star* du 20 juin : « Un meeting des propriétaires de claims a eu lieu ces jours-ci et on a décidé d'adresser une pétition au Gouvernement pour lui demander son appui jusqu'à la fin de l'année. La pétition, apostillée par les fonctionnaires du district, expose qu'il est impossible aux propriétaires de claims de se livrer à un travail utile en raison des difficultés de ravitaillement : les signataires ajoutent que cette situation cesserait le jour où une voie ferrée serait établie dans la région et qu'alors le Gouvernement verrait ses revenus s'accroître. Ils rappellent, enfin, qu'ils se sont imposé des sacrifices pécuniaires considérables en restant dans la région depuis sept ans, malgré la famine et les fièvres, et malgré les bouleversements occasionnés par les récents troubles. »

Le District de Klein Letaba. — Un correspondant du *South African Financial Record* lui écrit de Pietersburg qu'un mouvement se produit enfin en faveur de l'acquisition des propriétés minières dans le district

de Klein Letaba. Chaque semaine, les « claims » explorés jadis sont visités par des capitalistes de Johannesburg et d'ailleurs et tout porte à croire que la région justifiera la popularité dont elle commence à jouir et qu'elle mérite. Si plusieurs entreprises n'ont pas donné les résultats espérés, ce n'est pas la faute des « reefs » qui sont suffisamment riches, mais cela tient surtout aux difficultés de transports.

En résumé, le correspondant de notre confrère constate qu'une grande activité se manifeste dans le district et, notamment, sur les exploitations de « Tsama » de « Birthday » et de « Molundotsi ».

La Question des Liqueurs fortes au Swaziland. — On signale, au *Star*, un changement notable dans l'attitude des indigènes du Swaziland, à la suite de l'arrêt partiel de la vente des liqueurs fortes. Le trafic n'est pas entièrement suspendu ; mais, en raison des récentes poursuites dont ils ont été l'objet, les cantiniers sont devenus plus prudents ; au lieu de vendre l'eau-de-vie à la bouteille, ils se contentent de la débiter au verre, échappant ainsi plus facilement au contrôle des autorités.

En ce qui concerne les poursuites contre les cantiniers, on observe, au *Star*, qu'elles n'ont pas été très sérieuses, sinon les cantiniers eussent été facilement pris en faute ; pour arrêter la vente des liqueurs fortes aux indigènes, il suffirait d'infliger de très fortes amendes et de retirer les licences. Pour se faire une idée des bénéfices réalisés du chef de ce commerce illicite, il suffit d'indiquer que les cantiniers vendent leurs marchandises courantes au prix coûtant, leur commerce reposant entièrement sur les profits que leur donne la vente des liqueurs fortes, profits qui varient entre 75 et 100 0/0.

La Taxe de Guerre au Transvaal. — « Le premier Raad — lisons-nous dans le *Star*, du 20 juin — a revisé la taxe de guerre et l'a relevée d'une façon très sensible. Pourtant il n'est question que de paix et de fraternité..... Pour justifier la mesure prise, il faudrait, au moins, observe ironiquement notre confrère, organiser une petite expédition annuelle contre une tribu quelconque, en la décorant du nom de guerre ; car, en l'état actuel, il n'y a rien qui explique l'application d'un impôt que la loi autorise de lever en temps de guerre. »

La Ligue Sud-Africaine. — On écrit de Kimberley au *Standard and Diggers' News* de Johannesburg que les membres de la Ligue sud-africaine ont tenu une assemblée pour adopter le rapport de la dernière Conférence. L'assemblée a approuvé, également, une motion regrettant qu'en raison des excédents budgétaires, on n'ait pas proposé la réduction des droits sur les produits nécessaires à l'existence à la Conférence douanière de Bloemfontein ; les députés de Kimberley ont été invités à saisir le Parlement de la question.

Les Bois dans la colonie du Cap et au Transvaal. — Le *Star* attire l'attention sur le rapport de l'ingénieur en chef des travaux publics de la colonie du Cap, qui explique la non-utilisation des bois de construction coloniaux pour la construction de ponts et autres travaux publics ; cela tient, en majeure partie, aux longs délais qu'exige l'exécution des commandes.

Notre confrère cite aussi le rapport du conservateur des forêts dont la République Sud-Africaine pourrait faire son profit : ce rapport signale qu'à part les entrepreneurs fournissant les bois aux centres miniers, on n'a ni cultivé ni étudié les bois dans le pays. Si on pouvait fournir à la colonie du Cap les bois indigènes dont elle a besoin, elle réaliserait une économie annuelle de 150.000 à 200.000 liv. st., payées actuellement pour les bois de construction importés, et le chiffre sera bientôt, ajoute le conservateur dans son rapport, de 250.000 liv. st.

En terminant, le *Star* dit que l'industrie du Transvaal devrait faire l'objet de l'attention spéciale du Gouvernement en raison de ce principe qu'un Etat doit produire tout ce qu'il a besoin pour la consommation de ses habitants.

Une Conférence douanière dans l'Afrique du Sud. —On mande de Bloemfontein au *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, que le « Raad » a voté une résolution enjoignant au Gouvernement d'inviter le Cap, Natal et le Transvaal à une conférence douanière en vue de modifier les conventions existantes.

Le Gouvernement a désigné cinq délégués.

Les Exploitations diamantifères dans l'Etat libre d'Orange. — Le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, signale un long débat qui a eu lieu au Volksraad de Bloemfontein, à propos d'une motion tendant à modifier la loi minière pour les exploitations de diamants. Cette proposition, qui sera sans doute adoptée, consiste à obliger les concessionnaires des mines à les exploiter sous peine de déchéance.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché minier Sud-Africain. — « Une question controversée à l'heure présente — dit le *Statist* — est celle de la reprise des mines d'or sud-africaines, et, à ce propos il constate qu'en prenant les actions des 25 Compagnies principales du Witwatersrand, non compris les deep levels. Rand mines, East Rand ou Randfontein, leur valeur approximative sur le marché, aux plus hauts cours de 1895, représentait approximativement 71 millions de livres sterling (soit 1 milliard 775 millions de francs).

« Au commencement de l'année, les mêmes valeurs représentaient environ 37 millions de livres sterling (soit 925 millions de francs) et aujourd'hui elles valent environ 45 millions de livres sterling (soit 1 milliard 125 millions de francs).

« En conséquence, si on se reporte aux plus hauts cours de l'année dernière, la baisse est encore de 26 millions de livres sterling (650 millions de francs), bien que depuis le commencement de l'année la cote ait regagné 8 millions de livres sterling (200 millions de francs).

« Après avoir rappelé les perturbations politiques survenues à la fin de l'année dernière, ainsi que la sécheresse et la pénurie de main-d'œuvre, notre confrère constate que la situation politique et économique s'est sensiblement améliorée ; l'eau ne manque pas, la main-d'œuvre abonde et la production reprend sa marche ascendante un moment interrompue. D'autre part, les « leaders » du Rand qu'on a rendu à la liberté vont donner une nouvelle impulsion à l'industrie minière.

« Juillet donnera, sans doute, les brillants résultats attendus, et les progrès seront encore plus considérables en août. »

En concluant, le *Statist* dit que, suivant toutes les probabilités, le public va secouer son apathie.

Le Marché de Johannesburg. — Le *Standard and Diggers' News* publie la dépêche suivante datée du 7 juillet, donnant la physionomie du marché de Johannesburg :

« Marché calme, mais ferme.

Il y a eu acheteurs à Angelo 98 s., Balmoral 55 s. Banket 31 s., Bonanza 60 s., Clydesdale 38 s., Cinderella 38 s., East Rand 156 s., Ferreira 420 s., French Rand 67 s., Geldenhuis Estate 75 s., Jumpers 143 s., Lancaster 50 s., Block B Deep 40 s., Langlaagte Royal 41 s., May Consolidated 60 s., Modderfontein 130 s., Florida

31 s., Midas Estate 64 s., Robinson Diamond 33 s., Heidelberg Roodepoort 40 s., Salisbury 80 s., Steyn Estate 35 s , Village Main Reef 128 s., Vogelstruis Consolidated 48 s., Chartered 65 s

Il y a vendeurs pour : African Estate 45 s., Bantjes 79 s., Anglian 26 s., Home Coale 28 s., Barnato Banks 46 sh.

Le Transport des Explosifs au Transvaal. — Le *Standard and Digger's News* de Londres nous apprend que la Chambre des Mines du Wirwatersrand a fait au Gouvernement une proposition importante en ce qui concerne le transport des explosifs et du charbon. Cette proposition consiste dans la construction d'une ligne de chemin de fer partant d'au delà d'Elandsfontein et aboutissant à un point voisin de la propriété de la Langlaagte Block B, en suivant le sud du reef. Avec les dispositions actuelles, tous les explosifs pour les mines du sud doivent être transportés par Johannesburg, ce qui crée un gros danger pour la ville. Avec la ligne projetée, la Compagnie du chemin de fer pourrait mettre en marche, une ou deux fois par semaine, des trains spéciaux qui délivreraient aux mines la quantité d'explosifs nécessaire. La ligne pourrait aussi faciliter le transport du charbon aux Compagnies voisines et aux deep levels exploités actuellement; elle serait d'une valeur inestimable pour la Compagnie du chemin de fer aussi bien que pour le public en faisant cesser l'encombrement de la ligne principale. Il y a environ 3.000 tonnes de charbon transportées par jour sur la ligne actuelle pour le service des mines situées entre Boksburg et Krugersdorp et ce trafic prendra des proportions de plus en plus grandes au fur et à mesure que se développera l'exploitation des deep levels. Bien entendu dans le cas où le Gouvernement et la Compagnie du chemin de fer ne s'entendraient pas pour faire l'entreprise proposée, les Maisons financières locales sont prêtes à fournir les fonds nécessaire à conditions qu'elles soient autorisées à construire la ligne.

La Fusion des Nigel. — « On nous écrit de Johannesburg — lisons-nous dans le *Standard and Digger's News* — que la fusion de la *Nigel Deep*, la *Central Nigel*, la *Sub Nigel* et d'autres Compagnies voisines ne subira plus de retard. On connaît les avantages d'une telle consolidation. On sait aussi que le minerai payant contenu dans le claim Nigel n'est qu'environ le dixième du minerai d'un claim du main reef; par conséquent, pour comparer la surface minière des Compagnies situées sur le Nigel reef avec celle des Compagnies du main reef, il faut diviser les premières par dix. L'ingénieur John Hays Hammond, attendu ces jours-ci en Angleterre, apporte, croit-on, avec lui le projet de fusion. »

Le Gouvernement et la Chartered Company. — Nous lisons dans le *Financial Times* :

« L'Association de la Presse apprend qu'il a été décidé que l'enquête parlementaire sur la British South Africa Company sera faite par un Comité parlementaire que M. Chamberlain présidera. Il est faux que celui-ci ait été en conflit avec le chef de l'opposition au sujet du choix d'un Comité parlementaire ou d'une Commission spéciale. Il était disposé à accepter l'une ou l'autre forme d'enquête, chacune ayant son avantage et prêt à déférer au désir de sir W. Harcourt, qui demandait un Comité parlementaire. L'objection faite à un tel Comité à cause de son incapacité de siéger pendant l'intersession n'est pas sérieuse, puisqu'une Commission royale, dans le cas où elle serait nommée, ne pourrait commencer ses travaux avant novembre, tandis que le Comité parlementaire pourrait commencer son enquête aussitôt que le Parlement se rassemblera, c'est-à-dire au commencement de janvier. Les membres du Comité n'ont pas été encore nommés et il est peu probable qu'ils le soient avant la fin du procès Jameson. Il n'est pas certain que leurs noms puissent être connus avant la fin de la session actuelle, mais dans le cas où ils seraient connus avant, le Comité se réunirait dans la dernière semaine du présent mois pour nominer seulement son Président. Les faits sur lesquels l'enquête doit porter sont la complicité de M. Rhodes dans ce que l'on connaît de la tentative Jameson et jusqu'à quel point les faits prouvés peuvent amener à demander la modification de la charte de la Compagnie. On sait que M. Chamberlain n'est pas partisan du retrait complet de la charte ; il n'a nullement caché son opinion qu'une Compagnies à charte, avec un capital important, une bonne direction est plus à même que toute autre d'administrer, dans des conditions déterminées, un territoire tel que la Rhodesia, surtout dans ses développements essentiels. On peut donc s'attendre à quelques modifications à la charte, mais pas à des modifications telles qu'elles puissent arrêter les progrès d'une Compagnie privée en dehors des questions qui touchent à la politique impériale et aux relations avec les Etats voisins. »

L'Industrie Minière dans la Nouvelle-Ecosse (Canada) — Le *Mining Journal* constate que l'industrie minière, dans la Nouvelle-Ecosse, se trouve dans une situation bien plus prospère que jadis; elle avait souffert des ventes de propriétés sans valeur vendues par des gens peu scrupuleux, mais, aujourd'hui, la confiance est revenue. Plusieurs exploitations donnent, à présent, 50 0/0 à leurs actionnaires, et quelques-unes paient plusieurs centaines pour cent de dividende.

Notre confrère cite, entre autres, la « North Brookfield Mine », dans le Queen's County, et la « New Egerton » dans le comté de Halifax. On installe des usines à cyanuration dans l'Est, ce qui permettra de réduire encore les frais d'exploitation qui varient, dans la Nouvelle-Ecosse, de 1 dollar 65 à 4 dollars par tonne.

La partie Est de la province a été insuffisamment explorée, mais on s'attend à voir arriver des prospecteurs en grand nombre.

Les Mines indiennes. — Le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette* constate l'activité dont a fait preuve depuis deux ou trois semaines le marché des mines indiennes :

« Il déclare que si la hausse, depuis le commencement de l'année, a été sensationnelle, elle a, du moins, été justifiée par la situation et les perspectives des Compagnies prises en particulier. Le *Mining Journal* cite comme exemple la *Mysore Company* ; il fait ressortir que les rendements ont progressé mois par mois et que leur moyenne dépasse sensiblement celle de l'année dernière. Bien loin de prévoir une diminution, on peut s'attendre à une augmentation nouvelle, surtout si l'on considère que les dernières nouvelles nous annoncent que l'on a coupé le filon au niveau de 1.360 pieds, qui est épais de 7 pieds, donnant 4 onces 10 dwts à la tonne. Les perspectives du Champion Reef ne sont pas moins brillantes, comme le témoigne le rapport des Directeurs qui a été publié récemment : les rendements y ont également progressé, quoique dans une proportion moins forte que pour la *Mysore Company*. Dans cette mine, les réserves de minerai développé sont énormes. A fin mars, le Directeur les évaluait à 120.000 tonnes, mais elles ont encore augmenté. Le Directeur disait : « Dès que nous aurons atteint la partie est du filon, « dans les puits Carmichaël et Ribblesdale, nous aug- « menterons sensiblement ce chiffre. » On a reçu, depuis, le télégramme du 18, qui annonce que la partie est du filon a été recoupée au niveau de 740 pieds dans le puits Ribblesdale ; il a 4 pieds d'épaisseur et donne aux essais 1 once 2 dwts d'or à la tonne. Pendant les six mois que le rapport étudie, 100 pilons ont fonctionné et ont traité 29.010 tonnes de minerai. Actuellement, 140 pilons sont prêts et ne manquent certainement pas d'ouvrage en face des énormes réserves développées. D'après ces chiffres, on voit que la *Mysore* et la *Champion Reefs* sont deux Compagnies rivales et personne ne pourrait dire quelle est celle qui l'emporte. L'*Oré-*

gum, d'autre part, est un peu retardataire, quoique ne marchant pas mal. Les rendements sont très réguliers; il n'y a pas progression, mais on ne peut prévoir ce qui peut arriver un jour ou l'autre. Par contre, la *Nundydroog* donne beaucoup d'espoir : 40 pilons y fonctionnent et, dans quelques semaines, leur chiffre sera porté à 50 ; on peut s'attendre alors à une augmentation de rendement correspondante. Les pilons seront portés ultérieurement à 70.

Ces quatre Compagnies sont les principales ; il en est d'autres moindres dont la situation mérite aussi d'attirer l'attention.

INFORMATIONS DIVERSES

Rand Nigel Gold Mining Company, Limited. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Rand Nigel Gold Mining Company, Limited*, a eu lieu, le 13 juin, à Johannesburg. Trente-deux mille actions étaient représentées sur un total de 95.000.

Le rapport du Directeur mentionne qu'il présente les comptes pour le premier exercice de la Compagnie, exercice qui a pris fin le 30 avril.

La *Rand Nigel Gold Mining Company, Limited*, a été formée le 23 avril 1895, en vue d'acquérir la propriété de la *Marais Reef Gold Mining Company*, d'une étendue de 102 claims situés sur la ferme Bultfontein, district de Heidelberg, avec les droits d'eau, les machines, etc.

Le capital de la Compagnie a été fixé à 120.000 liv. st., divisé en 120.000 actions de 1 liv. st. Sur ces 120.000 actions, 50.000 furent remises à la *Marais Reef Gold Mining Company* en représentation de son actif; 30.000 furent émises au pair pour former le capital d'exploitation; 10.000 furent allouées aux promoteurs de l'affaire pour la garantie qu'ils avaient donné du capital d'exploitation et le solde, 30.000 actions, fut mis en réserve. Toutefois, une option au pair, sur ces 30.000 actions et valable pendant un an, fut laissée aux promoteurs de l'entreprise.

Les travaux ont été poussés énergiquement, quoique très économiquement, ainsi qu'il résulte du rapport de l'ingénieur-conseil de la Compagnie.

Sur l'option des 30.000 actions de la réserve, une partie de 5.000 seulement a été prise au pair ; et eu égard aux troubles politiques exceptionnels qui ont eu lieu, le Conseil a décidé de prolonger pendant six mois, qui courent à partir du 10 juin 1896, l'option sur le reste de 25.000 actions.

Le Président, dans son discours, a dit qu'en achetant la *Marais Reef* la Compagnie était entrée en possession d'une mine neuve et que, jusqu'à présent, on s'était appliqué à son développement. Les espèces en caisse s'élèvent à 24.000 liv. st., auxquelles il faut ajouter les 5.000 liv. st. provenant des 5 000 actions de la réserve prises par les promoteurs. Quant aux essais, pris dans différents endroits de la mine, ils ont donné de 1 once 12 dwts 19 grains à 13 onces 16 dwts 14 grains d'or à la tonne. Le Président dit ensuite qu'il a été plusieurs fois lui-même dans la mine, et qu'il a été étonné des résultats obtenus; cependant, comme les actionnaires doivent le savoir, le *Nigel Reef* n'est pas toujours de même teneur ni de même épaisseur.

Le rapport présenté par le Directeur, ainsi que les comptes, ont été approuvés par les actionnaires qui ont, de plus, voté des remerciements au Président.

Klerksdorp Gold and Diamond. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Klerksdorp Gold and Diamond Company, Limited* a eu lieu ces jours derniers.

Après lecture de la notice relative à la convocation de l'assemblée, le Président du Conseil d'administration de la Compagnie a pris la parole en disant que c'était avec plaisir qu'il demandait l'adoption du rapport et du bilan présentés. Dans le rapport il est parlé des travaux effectués dans la mine jusqu'au 9 mai, et ce document contient tous les renseignements se rapportant aux essais, à la marche des travaux, et à tous les arrangements pris au sujet des constructions sur la propriété, constructions qui permettront à la Compagnie de traiter elle-même et directement son minerai. A l'heure actuelle, la mine doit être en possession de tout son matériel, et on peut compter que, sous peu, sans qu'il soit possible toutefois de préciser une date, et à moins d'événements imprévus, on pourra extraire l'or.

En admettant que les estimations modestes de bénéfices fixées antérieurement soient seulement atteintes, la valeur de la propriété sera, alors, nettement définie ; et vu l'étendue considérable des terrains possédés, la Compagnie pourra ou augmenter ses moyens d'action, ou procéder à la formation de Compagnies subsidiaires qui pourront aider au développement complet de la propriété.

Depuis la première découverte de diamants qui a été faite dans le moulin, aucune recherche nouvelle n'a été effectuée, la Compagnie ne pouvant établir un contrôle efficace sur une propriété non close. Le Directeur pense même qu'il faut différer les expériences nouvelles sur le minerai, jusqu'à la mise en travail du nouveau matériel destiné à l'extraction de l'or, attendu que les expériences faites sur des petites quantités de minerai peuvent être trompeuses.

Le Conseil d'administration de la Compagnie désirait savoir, du Directeur même, à quelle date on pouvait compter commencer les opérations de broyage. Malheureusement, la peste bovine qui a éclaté a désorganisé tous les arrangements pris en vue des approvisionnements de charbon ; de sorte qu'il est difficile de dire quand seront terminés tous les travaux préliminaires.

Avant l'approbation des comptes et avant le vote de remerciements, qui a été émis en faveur du Conseil d'administration, un actionnaire a demandé si la Compagnie avait à recevoir des espèces de la *Southern Klerksdorp Company* et si les actions de cette Compagnie avaient actuellement une valeur. Le Président a répondu que, quant aux cours de ces titres, les actionnaires, en consultant la cote, en savaient autant que le Conseil d'administration. Quant à la proportion d'argent et de titres à recevoir, c'était encore à établir, et cela dépendait d'événements qui ne s'étaient pas encore produits.

Un autre actionnaire a demandé quel montant était dû encore sur les machines. La réponse qui lui a été donnée a été que toutes les machines n'étaient pas encore payées, mais que, conformément aux contrats passés, l'argent qu'il restait à verser n'était pas encore dû. Tous les paiements dont l'échéance est passée ont été effectués régulièrement et quelques-uns d'entre eux pouvaient même être différés jusqu'à ce que les machines aient été mises en place sur la mine.

East Rand Proprietary Mines. — Nous avons, dans l'*Economiste Européen* du 8 courant, donné un résumé des déclarations faites aux actionnaires de l'*East Rand Proprietary Mines* lors de l'assemblée générale du 26 juin dernier. Aux renseignements fournis alors, nous croyons devoir ajouter ce qui suit :

Voici la liste des quantités de minerai développé dans les différentes mines subsidiaires de cette Compagnie. La teneur se rapporte à une largeur moyenne de trois pieds :

	Tonnes		Teneur
	—		—
Driefontein Cons....	2.585	du *North Reef*	10 dwts
—	27.769	du *South Reef*	16 — 1/2
Angelo G. Mines.....	5.616	du *North Reef*	12 — 3/4
—	25.000	du *South Reef*	35 — 1/2
New Comet C°.......	130.304	du *North Reef*	13 — 1/2
Agnes Munro.......	17.730	du *North Reef*	20 —
Cinderella..........	4.000	du *South Reef*	16 — 1/2
Blue Sky...........	9.852	du *South Reef*	16 —

En somme, le développement total effectué dans la propriété de l'*East Rand* s'élève à 20.000 pieds, mettant à nu 156.000 tonnes de minerai du *North Reef*, d'une teneur de 14 dwts à la tonne et 66.500 tonnes de minerai du *South Reef* donnant 26 dwts. Le broyage de 23.216 tonnes effectué à la mine *Comet*, dans les circonstances défavorables, a donné un résultat de 11 dwts 1/4 à la tonne, mais M. Pope, le directeur, estime que lorsque le broyage reprendra, la production sera de 13 dwts par tonne. Dans la mine *Driefontein*, le minerai du *South Reef* a une meilleure apparence que partout ailleurs.

Consolidated Gold Fields of South Africa, Limited. — M. Thomas Rudd, obligé de passer l'hiver à l'étranger, a donné sa démission de président de cette Compagnie. Le capitaine E. F. Rhodes avait, auparavant, et dès son retour de l'Afrique du Sud, donné sa démission de membre de Conseil.

M. Thomas Rudd a été remplacé par M. H. E. M. Davies, et lord Harris a été admis comme administrateur de la Compagnie et nommé vice-président.

La Netherlands Railway Company au Transvaal. — Les recettes de la *Netherlands Company* pour les mois de mars, avril et mai, se sont élevées à 695.110 liv. st., y compris le rendement de l'exploitation houillère de Springs.

L'Industrie aurifère dans la Guyane Britannique. — Du 1er janvier au 22 juin 1896, les exportations d'or de la Guyane anglaise se sont élevées à 49.094 onces 3 dwts et 13 grains, représentant une valeur de 874.407 piastres 99.

Pendant la période correspondante de 1895, les chiffres étaient de 51.921 onces 19 dwts et 1 gr., valant 919.269 piastres 42.

Robinson Gold Mining Cy. Limited. — La Robinson Gold Mining Company Limited annonce télégraphiquement que ses résultats pour le mois de juin 1896 ont été les suivants : Les 120 pilons ont broyé 15.465 tonnes de minerai. La production totale d'or a été de 20.343 onces (contre 19.333 en mai précédent et contre 14.601 onces provenant du broyage, 3.245 onces du traitement des tailing et concentrates de la Compagnie ; 18.000 onces du traitement des slimes et 2.607 onces provenant de concentrates achetés. Les bénéfices nets, en juin 1896, se montent à 38.500 liv. st.

Le Chemin de fer de la Colonie du Cap. — La Commission nommée par le Volksraad de l'Etat libre d'Orange a conclu en faveur du rachat du chemin de fer de la colonie du Cap au prix de 2.780.000 liv. st., fourni en partie par le revenu public. Le solde, soit 1.750.000 liv. st., sera obtenu, croit-on, par un emprunt 3 1/2 0/0.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE LONDRES

Londres, le 13 juillet 1896

Le groupe des mines d'or offre bien peu d'intérêt en ce moment. Les fortes chaleurs que nous venons de subir ont eu pour conséquence d'éloigner du Marché la plupart des spéculateurs qui avaient tenu bon jusqu'à ce jour, et les transactions ne cessent de diminuer.

Dans ces conditions, on ne pouvait s'attendre à ce que la liquidation, commencée samedi, provoquât quelque difficulté : les engagements avaient été considérablement réduits et l'argent n'affichait pas de prétentions exagérées. On a payé, en général, 1/2 à 1 1/2 d. de report par livre, mais ce fait n'a pu exercer qu'une légère influence sur les tendances de la place, à cause de l'absence des spéculateurs. Les rares affaires qui se sont traitées l'ont été cependant dans des conditions meilleures et les cours ont légèrement repris.

Il faut reconnaître, d'ailleurs, que les éléments favorables n'ont pas fait défaut à la place. Comme nous le faisions pressentir, le rendement des mines du Witwatersrand, pour le mois de juin, a atteint un chiffre fort élevé qui correspond à une augmentation de 5.000 onces par rapport au mois de mai, si l'on tient compte de la différence des jours ouvrables entre les deux mois. On sait cependant que l'industrie minière vient d'être aux prises avec certaines difficultés provenant du manque de combustible par suite de l'épizootie. Quelques mines ayant été obligées d'interrompre leurs broyages pendant plusieurs jours, on doit considérer les résultats obtenus comme particulièrement favorables et se rendre compte que nous n'avons rien exagéré en parlant de la prospérité de l'industrie minière.

La persistance dans ces résultats favorables finira tôt ou tard par remener les acheteurs au Marché un peu délaissé aujourd'hui.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est plus calme à 3 3/16. Les nouvelles obligations 5 0/0, qui donnent un rendement très élevé et ont un gage d une grande valeur, cotent 97 1/2 0/0.

Le report sur l'action a été de 1 à 2 d., ce qui ne prouve pas qu'un gros découvert existe sur cette valeur. Il est propable que de réels détenteurs ont vendu quelque peu à cause de la prolongation de la guerre dans la Rhodesia et des bruits qui ont été mis dernièrement en circulation. Le cours de compensation a été fixé à 3 livres, comme pour la dernière liquidation.

La *Consolidated Goldfields* est à 12 9/16. M. Thomas Rudd, obligé de passer l'hiver à l'étranger, a donné sa démission de président de la *Goldfields* et le capitaine E. F. Rhodes a, depuis son retour de l'Afrique du Sud, donné sa démission de membre du Conseil. M. H. E. M. Davies a été nommé président de cette Société et lord Harris a été nommé vice-président.

L'*Anglo French* est à 5 3/16.

L'*Oceana* se retrouve à 1 1/2. C'est aujourd'hui que se réunissent les assemblées extraordinaires de l'*Oceana*, l'*Africana* et l'*Austral African* où doit être décidée la fusion des trois Compagnies.

Le groupe Barnato est très calme en attendant que l'on connaisse les termes définitifs du projet de consolidation. Nous retrouvons la *Barnato Consolidated* à 2 7/8 ; la *Johannesburg Investment* à 3 3/4, la *London-Paris* à 1 3/16.

La *Transvaal Goldfields* est ferme à 3 5/8.

L'*African Estates* se maintient à 2 1/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* se retrouve à 7 3/4. Le développement total effectué dans la propriété de l'*East Rand* s'élève à 20.000 pieds mettant à nu 156.000 tonnes de minerai du north reef d'une teneur de 14 dwts par tonne et 66.500 tonnes de minerai du south reef au titre de 26 dwts. Le broyage de 23.216 tonnes effectué à la mine *Comet* dans des circonstances défavorables, a donné un résultat de 11 dwts 1/4 par tonne, mais le Directeur estime que, lorsque le broyage reprendra, la production sera de 13 dwts par tonne. Le minerai du south reef a, dans la mine Driefontein, une meilleure apparence que partout ailleurs.

La *New Comet* est à 3 1/8. Il a été développé, dans cette mine, 130.804 tonnes de minerai du north reef d'une teneur moyenne de 13 dwts 1/2 à tonne.

L'*Angelo* est à 5 1/4. Cette mine a développé 5.616 tonnes du north reef, d'une teneur de 12 dwts 3/4 et 25.000 tonnes du south reef, d'une teneur de 35 dwts 1/2.

La *Lancaster* est à 2 1/2.

La *Modderfontein* se retrouve à 6 1/2. D'après les dernières nouvelles, les travaux de prospection ont été repris dans la partie est de la propriété et les résultats obtenus ont été encourageants. Pendant le mois de juin, 7.000 tonnes broyées ont produit à l'amalgamation 1.894 onces et le traitement à la cyanuration a donné 884 onces. Le rendement total est donc de 2.778 onces.

La *Simmer and Jack* est calme à 20 1/2.

La *Ferreira*, dont le rendement de juin a atteint 13.418 onces, contre 13.115 en mai, est ferme à 21.

La *Village Main Reef* se retrouve à 6 1/4.

La *City and Suburban* reste soutenue à 4 7/8 et la *Henry Nourse* à 6 1/2.

La *Geldenhuis Estate* est sans changement à 3 7/8 et la *Geldenhuis Main Reef* se retrouve à 1 liv. Son rendement de juin a été de 1.589 onces, contre 1.214 en mai.

La *New Chimes* est à 1 3/16.

La *Langlaagte Estate* reste à 5 1/2. Le rendement de juin a été moins favorable que celui du mois précédent ; il a donné 8.504 onces au lieu de 9.323. La *Langlaagte Block B* se tient à 1 13/16 et la *Langlaagte Royal* à 2 liv.

La *Crown Reef* est à 11 3/8. Le rendement de juin a été de 10.723 onces, au lieu de 11.389 en mai. Les bénéfices du mois se sont élevés à 14.134 liv.

La *Robinson* est bien tenue à 9 1/4. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/4 et la *Randfontein* à 2 15/16.

La *Durban Roodepoort* est sans changement à 7 liv.

La *Meyer and Charlton* est mieux à 5 3/4.

La *New Primrose* dont le rendement de juin a été favorable, 9.786 onces contre 9.004 en mai, se tient à 5 5/16 ; la *Jumpers*, dont les bénéfices du mois de juin ont été de 880 liv. st., est à 7 1/4. La *Kleinfontein* reste à 3 3/8.

La *Treasury* est à 3 1/8. Les directeurs comptent sur de meilleurs résultats lorsque l'exploitation sortira de la période du commencement pour entrer dans la période normale. En mai, le rendement par tonne a été satisfaisant, quoique le triage ait été incomplet et qu'on n'en ait rejeté que 5 0/0 de roche stérile.

La *Knight's* reste à 7 3/16.

La *Wolhuter* est ferme à 7 1/8. Le rendement de juin a atteint 5.884 onces ; il n'avait été que de 5.043 onces en mai.

La *Wemmer*, dont le rendement est revenu de 4.427 en mai à 4.083 en juin, est à 9 3/8.

La *Worcester* se tient à 4 1/8.

La *West Rand Mines* se retrouve à 2 5/16. Le développement se poursuit très activement dans cette

usine. et les essais faits sur le minerai continuent à être très satisfaisants.

*** **Compagnies de deep levels.** — Les valeurs de ce groupe ne sont pas plus animées que celles des Compagnies d'affleurement, mais les cours se maintiennent avec beaucoup de fermeté, et les nouvelles envoyées des exploitations sont toujours des plus satisfaisantes.

La *Rand Mines* est ferme à 30 5/8.

La *Geldenhuis Deep* reste à 5 1/2.

La *Goldfields Deep* se tient à 10 7/8.

La *Crown Deep* avance à 12 1/4.

La *Nourse Deep* est à 5 1/2.

La *Roodepoort Deep* clôture à 4 1/8. Son rendement de juin a été de 1.927 onces, tandis qu'on avait obtenu 2.171 onces en mai. Il y a lieu de considérer que des interruptions fréquentes de travaux se sont produites par suite du manque de charbon.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn* est toujours lourde à 2 7/8.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 11/16.

La *Potchefstroom* est sans affaires à 5/8.

La *Klerksdorp* reste à 14/6.

L'*Eastleigh* est sans changement à 1 1/16.

*** **District de Lydenburg.** — On continue à s'occuper assez activement des valeurs de ce district.

La *Lydenburg Mining* est ferme à 7 1/8. Le nouveau moulin central de 60 pilons doit commencer à fonctionner avant la fin de l'année. Les nouvelles de la propriété apportées par la dernière malle sont très favorables. On a mis à découvert des filons de grande valeur dans deux fermes et tracé, sur une longueur de 440 pieds, celui d'une autre ferme.

La *Transvaal Gold and Mining Exploration* est à 8 1/16.

La *Lisbon-Berlyn* est à 7 sh. Le rendement de juin a été de 655 onces contre 737 en mai. La valeur de l'or obtenu a été de 1.975 liv. et les dépenses se sont élevés à 1.850 liv. Le traitement au cyanure a été suspendu pendant 7 jours à cause de réparations.

La *Balkis* et la *Graskop* ne varient pas.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel*, qui a produit 2.274 onces en juin contre 2.026 en mai, est ferme à 3 1/4.

La *Marievale Nigel* se retrouve à 1 1/4.

La *Molyneux* est stationnaire à 1 7/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* reste calme à 2 1/16. Il n'y a toujours pas d'observations à faire sur les autres valeurs de ce district.

Londres, 13 juillet, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, les tendances restent calmes.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 13 juillet 1896.

Manque d'affaires et tassement momentané des cours, tel est le bilan de la semaine en ce qui regarde le *Marché des Mines d'or*. Toutefois, la liquidation de Londres qui s'est passée le plus facilement du monde, en raison du petit nombre de positions existantes, a, de nouveau, relevé les courages et l'annonce de la production de juin, dont nous indiquons les chiffres à la première page même de ce numéro, n'a pas peu contribué à modifier les impressions que l'on avait eues à constater pendant quelques séances. Nous restons donc mieux et même fermes, avec une tendance plutôt favorable, malgré quelques moins-values et bien que nous chômions demain mardi.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est à 120 francs. M. le baron de Catelin, directeur de sa succursale de Johannesburg, vient d'être nommé administrateur de la *Wolhuter Gold Mining Company, Limited*. D'un autre côté, on parle de différentes affaires qu'elle aurait à l'étude, les questions de l'eau au Transvaal et de l'alimentation, entre autres, la préoccupant justement.

La *Buffelsdoorn Estate* reperd 1 fr. 50 à 73 fr. 50; *Champ d'Or*, 56 75, en recul de 1 fr. 75; *Durban Roodepoort Deep*, 107 50, contre 108; *Eastleigh Deep*, 11, en moins-value de 1 fr. 50.

L'*East Rand* est plus soutenue à 198 fr.; les réalisations sur cette valeur ont cessé; *Geldenhuis Estate*, 100 francs, presque sans changement sur la clôture de mardi dernier.

La *Ferreira* est en avance de 8 fr., à 532; par contre, *New Kleinfontein Estate* 86 50, perdant 6 fr.; *Langlaagte Estate* 136 contre 138 50; *New Primrose*, sans changement, à 130 fr.; *Robinson Gold Mining* demandée à 236 50, en avance de 1 fr. 50. Son rendement pour juin est très satisfaisant.

La *Robinson South African Banking* est à 142 50; *Randfontein Estates* 75 50, en légère avance; *Robinson Randfontein* 31 50 contre 34; *Simmer and Jack* 530, sans variation; *Treasury Gold Mines*, très ferme à 93 francs. Le rendement exact des broyages de mai de cette mine est connu à l'heure actuelle : il est de 19 grammes d'or brut et de 15 grammes d'or fin par tonne broyée, bien que l'on n'ait rejeté que 5 pour cent de roche stérile. Avec l'outillage perfectionné de triage possédé par la mine, on arrivera facilement à rejeter 35 à 40 0/0 de roche stérile; la teneur de la tonne, déjà très satisfaisante, se relèvera alors sensiblement Ajoutons que, dans son dernier rapport hebdomadaire, l'ingénieur conseil de la Compagnie exprime la conviction que lorsque l'exploitation se fera dans des conditions normales, c'est-à-dire dans quelques mois, la mine donnera de très bons résultats.

La *Transvaal Goldfields* est à 93 50 demandée. On sait que les résultats obtenus par cette Compagnie, pendant son premier exercice social, ont été remarquablement favorables. Avec son capital de 300.000 liv. st., elle a gagné 309.495 liv. st, soit 103 0/0, et elle a pu, après répartition d'un dividende de 10 fr. par action de 1 liv. st., mettre à la réserve 30.000 liv. st., soit 10 0/0 du capital, en reportant à nouveau 159.495 liv. st., soit plus de 50 0/0 de son capital. Dans ces conditions, on est en droit d'espérer une rapide progression du dividende, surtout si l'on tient compte que le portefeuille de la Compagnie est composé, comme nous l'avons déjà dit, d'actions d'affaires de grand avenir, de *West Rand Mines*, de *East Roodepoort Deep*, de *Nigel Deep* et de *Transvaal and Delagoa Bay Investment Company*. On se rappelle que cette dernière possède de nombreux immeubles et terrains à bâtir situés dans les meilleurs emplacements de Lourenço-Marquès.

La *Compagnie des Mines d'or* est à 144 50, contre 145 50; *Dynamite du Transvaal*, 72, en reprise de 4 fr. 25; *Eerste Fabrieken Distillery* 71 25, contre 73 fr. Nous avons déjà parlé du projet tendant à réglementer la consommation des alcools dans les mines. Disons de nouveau que ce projet ne lèsera pas les intérêts de la Société, car il ne vise que les produits frelatés introduits au Transvaal par fraude.

La *Consolidated Goldfields* recule de 5 fr. 50 à 320. Nous nous reportons à ce que nous disons, au sujet de cette Compagnie, dans nos *Informations diverses* de ce jour. *London-Paris Financial and Mining Corporation* 29 50, en moins-value de 2 francs; *Oceana* 38 75; *Fraser River* 47 fr. contre 49, et reperdant sa reprise de la semaine précédente.

La *British South Africa (Chartered)* est à 83 francs. En calculant l'actif de cette Société aux cours actuels des actions, on trouve que les nouvelles obligations 5 0/0 de cette entreprise sont gagées par 8 millions de livres sterling. *Victor Gold* 36 50, en avance de 2 fr. 25. *Société Française du Commerce Sud-Africain* 135 fr. demandée; *African Estate* 53 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	23 Juin 1896	30 Juin 1896	7 Juillet 1896	COURS de CLOTURE 13 Juill 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	120	120	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	67	67	75.50	73	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	56	59	58.50	56.75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	112	108	108	107.50	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	12.50	11	12.50	11	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	203.50	200.50	201.50	198	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira........................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	525	524	531	532	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	82.50	84.50	81.25	82.75	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	26	23	26.50	22.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	115	—	165	164.37	171.25	93	101	101	100	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	17	16	17	17	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	97	91.50	92.50	86.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	143	139	138.50	136	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	10.50	11	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7.50	7.50	5	5	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	34	34	37.50	36.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	31.50	31	32	29.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	47	48.50	48	40.25	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	145	145	130	130	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	98.75	97	90	99.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	23[illegible]	236	235	236.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	54.50	54.50	51	51.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	547	547	530	530	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	21.50	19.50	20	24	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	10	10	20	20	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	35	35	34	32.50	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	68.50	66	61.25	55	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	15	15	15.50	15.50	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	21.50	21.50	21.50	16	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	6	7.25	7	6.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	13	11	11.75	12.50	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	10	10	10	10	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	22	21.50	21	21	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	46.75	47.50	49	47	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	25	30	30	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20.75	21	21	20.75	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21.50	21.50	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	13.75	11	13	12	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.........................*cptant*	25	—	—	—	—	27	27	27	25	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	55	55	50	50	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay........................*cptant*	—	—	28	[illegible]	—	100	100	92.50	92.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	36.50	37.50	34.25	35.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	123	115	131.25	123	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	6.75	5	5.50	5.50	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	40	37.50	40	38	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	82.50	82.25	89	83	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	19	19.50	17.50	17.25	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	141.50	143	145.50	144.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	32.50	31.25	22.50	27.50	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	31.25	16	16.50	16.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	75	72.50	67.75	72	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	76.75	79	73	71.25	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	17	16	16.50	15	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	326	319	325.50	320	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	28.75	28.75	28.75	28.75	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	32	31	31.50	29.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	72	61	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	45	40.50	42.50	38.75	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	16	15	13.50	15.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	47	46.25	46	43.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	79	76.50	75.25	76.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	150	150	149	142.50	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	56	53	54.75	52	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5.50	4	5.25	3.75	3.75	3.75	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	772	781.50	785	792.50	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	79.60	79	84.50	80.50	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	60	60	60	60	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	23	45	80	35	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	299.75	300	300	300	»

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 23 juin	COURS DU 30 juin	COURS DU 7 juillet	COURS DU 13 juillet	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 5/8	1 7/8	1 3/4	1 11/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5 3/8	5 3/8	5 3/8	5 1/4	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	4 1/16	4	4	3 13/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 11/16	2 11/16	2 15/16	2 13/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	13/16	5/8	5/8	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	...	....	3 5/16	9/16	»	11/16	7/8	11/16	11/16	11/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 3/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 3/4	4 3/4	4 7/8	4 7/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/8	3 1/8	3 1/4	3 1/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 7/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 5/8	11 3/8	11 3/8	11 3/8	120. Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	6/0	5/6	5/6	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3 1/8	3 1/4	3 1/8	3 1/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7	6 7/8	7	7	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 3/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 7/8	7 3/4	7 13/16	7 3/4	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 3/16	1 3/16	1 1/16	1 1/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	5/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20 1/2	21	21	21	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 7/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	6 1/4	6	6	5 1/2	30. St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	15/16	1 1/16	1 1/16	1	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2	2 1/16	2	1 15/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 3/4	3 5/8	3 1/2	3 7/16	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	11 1/8	11 1/4	10 7/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 5/8	6 1/2	6 5/8	6 1/2	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 5/8	9 1/2	9 5/8	9 3/4	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/2	9 1/2	9	9	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7 1/4	7 1/4	7 3/8	7 1/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	3 1/2	3 1/2	3 3/8	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 1/8	7 1/4	7 1/4	7 1/4	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	2	1 13/16	2	1 13/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1	1 1/8	1	1	85, Gresham House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 3/16	2 9/16	2 9/16	2 9/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 11/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	3 1/16	3 1/16	3 1/16	3	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 5/16	1 1/8	1	1 1/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	7 1/4	7	7	6 1/2	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 15/16	2 1/16	2	1 7/8	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	6 1/4	5 7/8	5 1/2	5 7/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	3 1/4	3 3/8	3 1/4	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	6 1/4	6 1/4	6	5 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 5/16	1 5/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 1/2	5 1/4	5 3/8	5 5/16	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	3 1/16	3 1/16	3	2 15/16	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	31 1/4	30 7/8	30 7/8	30 5/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3	3	3	2 15/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 3/4	3 5/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 1/2	9 1/2	9 3/8	9 1/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	3 1/16	2 7/8	2 3/4	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/6	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	22	22	21 1/2	20 1/2	8. Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	1/2	3/8	3/8	3/8	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	....	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 5/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 7/8	4 3/4	4 7/8	4 1/2	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	3	2 7/8	2 7/8	2 3/4	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	.. .	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	6 1/8	6 1/2	6 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	.. .	....	6 7/8	3	»	3 1/2	4 1/2	4 3/8	4 3/8	4 1/4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 3/8	9 1/4	9 3/8	9 3/8	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 3/4	7 1/2	7 1/4	7 1/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	2/0 fév. 3/0 mai	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/8	8 Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 23 juin	COURS DU 30 juin	COURS DU 7 juillet	COURS DU 13 juillet	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	16/6	16/6	15/6	15/0	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	6/3	5/6	5/6	5/6	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	15/6	15/6	14/0	15/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	8/0	7/9	7/3	7/3	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	4/0	4/0	4/0	4/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	210.000	Moodies	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	15/16	13/16	1 1/8	1 1/8	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	13/16	13/16	3/4	3/4	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/4	2 1/8	2	2 1/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16	1 3/8	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	4/6	2/6	2/0	2/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1	1	15/16	15/16	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	5/8	7/8	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4** »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nº 236 bis. — 10e volume. (4) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 22 Juillet 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 27 juin 1896.

Le mouvement de baisse, que vous signalait ma dernière lettre, s'est accentué cette semaine : nous clôturons aujourd'hui aux plus bas cours. Parmi les facteurs auxquels il convient d'attribuer ce mouvement de recul il y a les nouvelles reçues de Paris. D'autre part, les renseignements du nord, relatifs à l'insurrection dans la Rhodesia, sont très inquiétants ; nous commençons à croire qu'on ne viendra à bout de l'insurrection que le jour où le Gouvernement prendra lui-même en mains la question des indigènes. Quels que soient les véritables motifs de sa torpeur, le marché reste lourd et sans animation, sans qu'il se manifeste le moindre sentiment pour une reprise ; nombreuses sont, nous le craignons du moins ici, les options qu'il faudra liquider avant la reprise, car cette reprise devra venir de votre côté.

La plus forte baisse de la huitaine a été celle des « African Estates » qui restent à 11 shillings au-dessous des cours de samedi dernier ; cela tient, naturellement, au chiffre considérable d'engagements contractés en vue des options qu'on pensait devoir être levées.

Une constatation importante est celle-ci : notre industrie est en progrès, malgré la pénurie du charbon qui a obligé certains directeurs de Mines à suspendre le broyage.

Voici les cours comparatifs de la huitaine :

	Cours du 20 juin 1896		Cours du 27 juin 1896	
	sh.	d.	sh.	d.
African Estates	53	3	44	6
Bantjes	84	0	79	0
Clydesdales	41	9	38	0
East Rand	167	0	154	0
Home Coals	30	6	28	3
Lancaster	52	0	50	0
Main Reefs	33	0	30	0
New Florida	35	0	31	0
Rand Nigel	24	6	22	0
Heidelberg Roodepoort	43	0	39	6
Anglian Mining et Finance	29	0	27	0

Les Compagnies suivantes ont tenu, cette semaine, leur assemblée générale annuelle : Transvaal Cinabar, Rand Mining Estate, Middelvlei West Syndicate, Buffels Consolidated, Johannesburg-Klerksdorp Claim Syndicate et Ahrenson and Joffe Syndicate.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les nouvelles de l'insurrection de la Rhodesia sont toujours assez contradictoires. Nous avons à enregistrer tout d'abord une dépêche alarmante adressée, la semaine dernière, de Bulawayo au *Daily Telegraph*. dont voici un extrait :

> La route de Mafeking serait bloquée, 1.500 indigènes se sont révoltés, la plupart de la population se prépare à partir et les forces à Bulawayo ne seraient pas suffisantes pour la lutte à laquelle on s'attend. Les nouvelles du fort Figtree ne sont pas meilleures. Plus de la moitié du corps afrikander a quitté le pays, n'étant pas satisfait de l'action de la Chartered. Le comte Grey ne peut leur donner satisfaction en cette matière — il s'agissait de concessions de terrains. — La situation est sans nul doute sérieuse et nous espérons que la *Colonial Office* saura suffisamment se rendre compte de sa gravité. Personne ne saurait prévoir quel effet une défaite en Rhodesia aurait dans toute l'Afrique du Sud et, malgré tout le succès que nous avons eu jusqu'ici sur les Matabeles et les Mashonas, nous ne semblons pas être plus avancés.

Il est vrai que M. Chamberlain, répondant à une interpellation de sir E. Ashmead-Bartlett, a déclaré ne pas avoir eu confirmation de ces nouvelles pessimistes, et la Chartered Company a reçu d'autres avis laissant entrevoir la fin de l'insurrection dans quelques semaines. Toutefois, les journaux d'outre-Manche font preuve d une certaine nervosité : « Il n'est pas surprenant, lisons-nous dans le *Statist*, que l'on critique les opérations militaires de la Rhodesia et qu'on reproche à sir F. Carrington d'avoir refusé les renforts de la métropole et de la colonie du Cap ; » mais un peu plus loin, notre confrère ajoute qu'il ne faut pas porter un jugement trop hâtif sur un officier général dont les capacités militaires sont connues et ayant une grande expérience des choses de l'Afrique du Sud.

On télégraphie de Cape-Town que la Commission spéciale de l'Assemblée législative chargée de l'enquête sur l'invasion du docteur Jameson a présenté son rapport. Le rapport conclut que M. Rhodes avait connaissance du transport des munitions de guerre de la Compagnie De Beers.

Il déclare que les Administrateurs de cette Compagnie ont appuyé activement le complot d'invasion.

M. Rhodes a dirigé la combinaison qui rendait l'invasion possible. Il n'y a aucune preuve que M. Rhodes ait eu l'intention de faire envahir le Transvaal par les forces de Pitsani sans une invitation. Il semble plutôt avoir décidé qu'on appuierait le mouvement du dedans du Transvaal.

Il n'y a aucun doute que les fonctionnaires de la Chartered Company croyaient opportun d'ajourner la marche en avant et ont conseillé à Jameson, à plusieurs reprises, d'attendre jusqu'à ce que leurs préparatifs fussent complets.

Les Administrateurs ont rédigé le télégramme décidant la marche en avant de Jameson, mais cette dépêche n'a jamais été expédiée.

La Commission constate que la Chartered Company a fourni tous les fonds, avec l'acquiescement de son bureau à Londres, et que M. Rhodes en a couvert le montant avec un chèque.

D'après le *Times*, l'attorney général du Gouvernement colonial aurait rédigé, de son côté, un rapport qui contredit en partie celui de la Commission ; il essaierait de dégager la responsabilité des Directeurs de la Compagnie à Londres et insisterait sur le fait que M. Rhodes a essayé de rappeler Jameson.

Le procès de ce dernier et de ses cinq coaccusés : le major John Willoughby, le colonel H. White, le colonel Raleigh Grey, le major R. White, le major J. Co-

ventry, a commencé le 20 juillet, à Londres, devant le Haut-Tribunal de police, présidé par lord Russell, juge suprême de l'Angleterre, assisté du juge baron Pollack et du juge Hawkins. L'affaire occupera sans doute plusieurs audiences.

Au Transvaal la situation s'améliore de jour en jour, dans le sens indiqué la semaine passée, le Gouvernement ayant fait voter la loi prohibant la vente des liqueurs fortes aux indigènes. Le 14 juillet a été brillamment fêté à Prétoria, le président Krüger et ses principaux collaborateurs étant les hôtes du représentant de la France. A ce propos, il est question de transformer le Consulat en Consulat général.

Par contre, on annonce comme imminent le remplacement de notre agent consulaire, à Johannesburg, par un homme de carrière; le successeur de M. Edmond Brochon serait M. Bobot-Descoutures, vice-consul à Djeddah, promu récemment au grade de chevalier de la Légion d'honneur, et actuellement en congé en France.

LA BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Nous avons eu le plaisir de rencontrer, hier matin, M. Henrotte, vice-président de la *Banque Française de l'Afrique du Sud,* revenant du Transvaal. M. Henrotte est enchanté de son voyage; après avoir visité en détail les diverses exploitations, il est convaincu de l'avenir immense réservé à l'industrie aurifère. D'ailleurs, le Gouvernement de Prétoria est animé des meilleures intentions; les mesures qu'il a déjà prises, et celles qu'il projette encore, doivent donner pleine satisfaction aux intéressés. On peut donc entrevoir une ère nouvelle de très grande prospérité, l'éponge étant définitivement passée sur les événements qui se sont produits il y a six mois.

Quant à la *Banque Française de l'Afrique du Sud,* elle a su prendre une place tout à fait prépondérante à Johannesburg; les affaires auxquelles elle s'est intéressée promettent les plus brillants résultats.

Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur ces divers points; pour aujourd'hui, nous nous bornerons à signaler l'excellente impression que rapporte M. Henrotte; elle est de nature à inspirer confiance aux plus sceptiques.

La Production du Witwatersrand en Juin 1896

D'après les déclarations que nous avons condensées dans notre édition verte du 14 juillet (no 235 bis), la production totale du Witwatersrand, pendant le mois de juin dernier, ressortait à 194 305 onces.

De nouveaux renseignements parvenus par la voie de Londres réduisent ce chiffre à 193.640 onces, dont voici la décomposition :

	Déclarations reçues par la Chambre des Mines	Déclarations reçues par l'Association des Mines
	Onces	Onces
Moulins	105.650	23.170
Tailings	47.515	8.194
Concentrates	6.250	1.623
Autres sources	518	»
Totaux	159.933	33.707

Il convient d'attendre, cette fois encore, les documents officiels de Johannesburg pour être fixé d'une façon positive. Au surplus, l'écart entre le chiffre primitif et le dernier reçu n'est que de 765 onces.

Statistiques officielles de la Production de l'Or au Transvaal

Voici, d'après le tableau statistique de la production de l'or et du nombre de personnes employées dans les mines d'or pendant le *premier trimestre* de 1896, publié par M. J. M. Klimke, ingénieur en chef de l'Etat du Transvaal, et paru en supplément au « Staats courant » (Journal officiel), les chiffres qui ont trait au Witwatersrand.

Le nombre total de *tonnes de quartz extraites* a atteint 909 172, soit une extraction moyenne, par jour et par pilon, de 4.245 tonnes; — 593.677 tonnes de *tailings* ont été travaillées et ont donné une valeur à l'essai de 0.249 (en onces) par tonne, pour 8.658 tonnes produites; — on a travaillé 7.107 tonnes de concentrés, d'une valeur d'essai de 2,943 onces par tonne.

La *valeur totale* de la production de l'or sur le reef par tous les procédés en usage dans les mines du Witwatersrand s'est élevée, pendant le premier trimestre 1896, à 1.655.659 liv. st., soit 476.921 onces.

Le *nombre de personnes* employées sur l'ensemble des mines a été de 7.221 blancs et de 42.992 indigènes.

Pour tout le Transvaal, les chiffres sont : nombre total de *tonnes de quartz* extrait : 1.034.063; moyenne journalière de tonnes traitées, par pilon : 4.126; tailings travaillés : 667.475 tonnes, d'une valeur moyenne à l'essai de 0.260 (en onces) par tonne, pour 8.888 tonnes produites. Pour les concentrés, il n'y a pas de statistique pour les districts autres que le Witwatersrand. La *valeur* de la production d'or (filons et minerai alluvionnaire, celui-ci ne représentant que 401 onces ayant donné 1.508 liv. st.) a été au total, pour tout le Transvaal, de 1.918 110 liv. st., soit 554.211 onces. Quant au nombre de travailleurs employés aux opérations chimiques accessoires, il n'a été, d'après M. D. P. Liebenberg, que de 379 blancs, contre 3.250 indigènes. Les tailings ont donné 159.691 onces d'une valeur de 499.016 livres sterling et les concentrés 21.801 onces, d'une valeur de 79.365 liv. st.

UN PROJET DE GOUVERNEMENT DES MINES

AU TRANSVAAL

Un auteur qui, de l'autre côté de la Manche, s'est déjà occupé des questions sud-africaines, M. B. H. Thwaite, a publié, il y a quelque temps, à Londres un projet devant, dans sa pensée, mettre fin aux difficultés existant entre les Boërs et les Uitlanders.

M. B. H. Thwaite trouve assez logique, en principe, que le président Krüger et son Conseil exécutif redoutent l'extension de la franchise; ils estiment, à juste titre, que l'élément boër serait forcément noyé dans une Chambre élue par tous les habitants du Transvaal et que, par suite, les Uitlanders deviendraient les maîtres absolus: « Nous ne saurions les blâmer — écrit notre auteur — de chercher à gagner du temps et de retarder la venue d'un jour qu'il considèrent comme devant leur être néfaste... »

« Les Boërs ajoute-t-il, en substance, s'imposent, sous beaucoup de rapport, à l'admiration générale et si l'agriculteur boër pouvait être élevé scientifiquement au niveau du fermier européen, il deviendrait un associé idéal pour le mineur qui est un homme de progrès. A aucune époque de l'histoire des Mines d'or, il n'y a eu un groupement d'hommes d'aussi grand savoir technique et théorique pareil à celui qui existe actuellement sur le Rand.

« Malheureusement, agriculteurs et mineurs forment, au Transvaal, deux classes bien distinctes: l'un est plus ou moins un passant, tandis que l'autre est stationnaire, attaché au sol sur lequel il est venu se fixer après les treks historiques.

« L'éducation et les idées du Boër transvaalien diffèrent à un tel point de l'éducation et des idées de l'Uitlander qu'on conçoit difficilement comment ils pourraient s'atteler au même char gouvernemental. »

D'autre part, les propositions de M. Chamberlain ne sont guère pratiques, et si on veut donner satisfaction aux Uitlanders, tout en permettant au président Krüger de poursuivre le développement pacifique de son pays, il faut trouver une autre formule, en tenant

compte du fait suivant : le district du Witwatersrand ne constitue qu'une partie de la région aurifère du Transvaal. En dehors de ses gisements, il en est d'autres situés à une assez grande distance, tels que ceux de Klerksdorp, Potchefstroom, Barberton et Lydenburg.

Telles sont les considérations émises par M. B. H. Thwaite avant de formuler un programme de « Gouvernement des mines », que nous croyons intéressant de reproduire ici, à titre purement documentaire et en faisant des réserves. Nous estimons, en effet, que sous le rapport politique, les Boërs doivent rester maîtres chez eux ; on peut leur demander certaines concessions, des allègements aux charges qui pèsent sur l'industrie minière, mais on comprend fort bien qu'ils ne veuillent pas laisser porter atteinte à leur indépendance si chèrement conquise.

***

Le projet dont il s'agit repose sur la constitution d'un Gouvernement des Mines, ayant son siège à Johannesburg, nommé par la population établie sur les claims et les villes des régions aurifères (*townships*) appartenant aux Uitlanders. La franchise ne serait accordée qu'aux propriétaires de terrains ou d'actions de Sociétés opérant sur le Rand ; elle ne s'étendrait qu'aux personnes résidant au moins six mois par an au Transvaal et remplissant depuis six mois au moins les conditions ci-dessus.

La juridiction du Gouvernement des Mines serait limitée aux points suivants :

1º Elaboration et application des lois relatives aux mines ;
2º Droit d'amender ou de renforcer ces lois ;
3º Elaboration d'un code pour l'éducation et création d'une Université des Mines ;
4º Nomination des magistrats ;
5º Constitution d'un Comité exécutif chargé d'examiner toutes plaintes relatives aux questions minières ;
6º En cas de désaccord entre le Gouvernement des Mines et le Gouvernement suprême de Prétoria, les procès seraient déférés à un Tribunal mixte, composé de magistrats représentant les deux Gouvernements ;
7º Les agents de la loi et de la sûreté publique seront nommés par le Gouvernement des Mines dans toute l'étendue de régions minieres ;
8º Les villes (*townships*) situées dans le domaine du Gouvernement des Mines seraient soumises à sa juridiction ; elles édicteraient les lois municipales (éclairage, santé publique, religion, éducation, liberté de la presse, etc.) ;
9º Le Gouvernement des Mines serait autorisé à taxer son corps électoral ;
10º Le Gouvernement des Mines serait autorisé à armer ses agents de la force publique, mais il ne pourrait avoir une organisation militaire sans le consentement du Gouvernement suprême de Pretoria ;
11º Le Gouvernement suprême de la République du Transvaal aurait seul le droit d'avoir une armée permanente ;
12º Le Gouvernement suprême de Prétoria recevrait du Gouvernement des Mines une redevance fixe basée sur la richesse du minerai, sur la valeur totale de l'or ou des autres métaux retirés des mines.

En échange de ces avantages, le Gouvernement suprême de Prétoria aurait à remplir les obligations suivantes :

1º Il appuierait de toutes ses forces l'ouverture et l'entretien des voies de communication entre les gisements aurifères du pays ;
2º Il encouragerait dans une plus forte mesure les entreprises agricoles, et faciliterait l'approvisionnement de la population minière avec des produits à bon marché et de bonne qualité, indigènes ou étrangers ;
3º Il enlèverait toutes entraves à l'importation dans le pays de provisions et de produits bruts ou manufacturés destinés aux communautés minières ;
4º Il faciliterait, par tous les moyens en son pouvoir, les adductions d'eau pour les usages domestiques et miniers ;
5º Il ferait tout son possible pour assurer le recrutement de la main-d'œuvre à bon marché pour les industries minières et connexes ;
6º En cas de soulèvement dans la population minière, menaçant le maintien de la paix et de l'ordre, les forces du Gouvernement suprême seraient mises à la disposition du Gouvernement des Mines ;
7º Le Président du Gouvernement suprême serait Président honoraire et chef du Gouvernement des Mines.

L'auteur du projet dont nous venons de donner un aperçu pense que les Uitlanders obtiendraient ainsi le traitement auquel ils croient avoir droit, tout en ne portant pas atteinte à l'autorité du Gouvernement existant. Il croit à l'efficacité d'une action commune, le Gouvernement « suprême », c'est-à-dire les autorités constituées à Prétoria, s'attachant à améliorer les produits agricoles des Boers et les moyens de transport entre les différents centres miniers.

Les premiers actes du Gouvernement des mines seraient :

1º Le rachat de la concession si onéreuse de la dynamite ;
2º La réduction à un taux raisonnable des tarifs écrasants perçus par la *Netherlands Company ;*
3º Retrait des taxes exorbitantes perçues du fait des droits d'importation excessifs sur les denrées alimentaires ;
4º Réduction de 50 0/0 de l'impôt sur le minerai extrait, qui ressort à environ 5 sh. par tonne, cette réduction devant permettre d'exploiter les minerais de qualité inférieure, c'est-à-dire les minerais pauvres.

Tel est, dans son ensemble, le projet imaginé par M. B. H. Thwaite.

Si nous avons cru devoir nous en occuper, c'est parce qu'il renferme des idées pouvant servir de base à une entente entre les Boërs et les Uitlanders ; mais, encore une fois, nous ne nous associons en aucune façon à l'ensemble de ce programme, qui, à notre sens, constituerait un Etat dans l'Etat. Charbonnier est maître chez lui, dit le proverbe ; cela tend à dire que les Uitlanders peuvent formuler des désidérata. Mais, pour avoir des chances d'être écoutés, il faut les présenter sous une forme acceptable pour les Boërs, si justement soucieux de leur indépendance.

Société Géologique du Transvaal

(*Suite*) (1)

Des applaudissements couvrent ces remarquables conclusions de M. Draper.

Le *Président* se voit, néanmoins, forcé de remettre la suite de la discussion à la prochaine séance de la *Société Géologique.*

La parole est à *M. Stonestreet*, qui a à faire une communication sur la situation du Black Reef à Natalspruit :

« Partant — dit M. Stonestreet — de la Orion Gold
« Mining Company, qui n'est pas une Compagnie d'af-
« fleurement, mais en avoisine une, l'affleurement du
« Black Reef se dirige vers l'est à travers les propriétés
« Meyer et Leeb East-Orion, H. Eckstein and Com-
« pany ; on peut le suivre très aisément sur une lon-
« gueur de cinq milles, après quoi il se perd. On le
« retrouvera probablement beaucoup plus au nord. A
« l ouest de la Compagnie l'Orion, l'affleurement suit,
« pendant environ un mille, une direction qui le dévie
« vers le sud ; mais ensuite il continue dans sa direc-
« tion générale, celle de l ouest. La plongée (dip) se
« trouve généralement au sud, mais, pour des raisons
« de formation locale, il peut prendre, sur une même
« propriété, différentes directions. La moyenne de la
« plongée (dip) est de 5 à 10 pieds p. 0/0. Le Black
« Reef repose sur une roche ignée d'un caractère
« « amygdaloïde », qui va jusqu'à la série d'Elsburg, et
« présente plusieurs milliers de pieds d'épaisseur. Les
« formations « amygdaloïdes » viennent affleurer au
« nord de la propriété Eckstein, jusqu'à la série d'Els-
« burg. Dans un sondage récemment pratiqué par la
« Compagnie Orion, on n'a trouvé aucune différence de
« constitution dans les roches géologiques jusqu'à une
« profondeur de 2.300 pieds ; si l'on avait poursuivi le
« sondage, on n'aurait probablement eu à noter aucun

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 233 et 234 *bis.*

« changement jusqu'à 1.500 pieds plus bas. Ces deux « chiffres réunis donneraient à peu près la distance « totale verticale qui sépare le Black Reef de la série « d'Elsburg. Quand cette roche ignée était en fusion, « sa surface présentait des inégalités considérables, des « ondulations, ou plus tôt des « vagues » colossales, « avec une différence d'au moins 300 et 400 pieds du « fond jusqu'à la crête ; la direction générale originelle « était probablement nord-sud. On trouve ces sortes « de « roulis » de l'est à l'ouest, présentant une hau- « teur de 50 à 200 pieds au-dessus de l'entre-deux des « lames ; leur continuité dans un même sens n'est pas « longue ; c'est sans doute sur cette surface inégale que « le conglomérat a été coulé ; son épaisseur et sa cons- « titution ont été fortement modifiées par ce fait ; d'un « endroit à un autre son épaisseur, en effet, varie de « 14 pieds à 0. Quant à sa qualité et sa richesse en or, « elles varient depuis quelques traces jusqu'à des cen- « taines d'onces par tonne. Ce qu'on appelle dans le « pays des « shoots », semble être, en réalité, l'entre- « deux des « lames d'ondulation » sur lesquelles le reef « s'est déposé, particulièrement là où ont pu se déposer « les dissolutions aurifères. C'est seulement sur la crête « des lames que le reef manque totalement ; dans cer- « tains endroits où le conglomérat s'est néanmoins « formé, la solution aurifère n'a pas pu se déposer en « raison de la différence du niveau. C'est là ce qui sem- « ble constituer la différenciation entre le Black Reef et « les autres séries. Ces dernières ont été coulées, puis « solidifiées et minéralisées horizontalement ; tandis « que le premier, de date beaucoup plus récente, a été « coulé et minéralisé sur un lit ondulé et inégal. Le « Reef lui-même est d'ailleurs constitué par un conglo- « mérat ordinaire « banket », du type usuel, différant, « toutefois, du Main Reef et des autres Reefs par la di- « mension des galets qui sont petits, toutefois un peu « plus larges, plus onduleux et plus variables sur les « bords. La minéralisation est plus considérable dans « les six inches du bas ; c'est au-dessous de ceux-ci « que commence la couche de schistes ferrugineux, « bien connue, et d'une si haute valeur.

« A mesure que l'on s'avance en profondeur, l'argile « fait place aux schistes, d'une haute minéralisation et « d'une valeur considérable.

« Le « fait » (partie supérieure) du filon est toujours « composé de quartz, qui varie toutefois en épaisseur de « 16 à 100 pieds. Le quartz a évidemment rempli tout « l'espace situé au-dessus de la surface inégale, car aux « endroits où le quartz est peu épais, il n'existe pas de « reef », et de même à l'inverse. Au-dessus du quartz « se trouve un minerai calcaire magnésien qui varie en « épaisseur de 1 à 600 pieds suivant la distance qui le « sépare de la surface extérieure du sol. Au dessus de ce « minerai calcaire se trouve une roche contenant quel- « que peu de minerai de manganèse, qui varie en épais- « seur de 30 à 60 pieds. Au-dessus encore se trouve une « roche de décomposition évidemment d'origine ignée, « probablement de la diorite, dont l'épaisseur varie de « 20 à 90 pieds. Enfin le gravier, et le sol rouge ordi- « naire recouvrent le tout, cette dernière couche ayant « une épaisseur d'environ 10 pieds. C'est là l'ordre in- « variable des couches, mais dans certains cas, des ex- « ceptions sont à noter.

« Ainsi du graphite à l'état à peu près dur, mais en « petite quantité, se trouve en divers points ; il a été « rencontré dans le reef lui même, à la Compagnie « Orion, ainsi que dans les formations calcaires traver- « sées par le puits de la Black Reef Proprietary Com- « pany. Dans l'aire sud de cette dernière Compagnie, « se trouve une remarquable plongée (« dyke ») qui se « montre à la surface sur une longueur de près de trois « milles. Elle se compose de « syénite » et provient « évidemment de dessous la série du main reef. On ne « sait d'ailleurs pas exactement à quelle distance dans « le sens de la verticale. Le parcours de cette plongée « (« dyke ») est nord-nord-ouest, nord 15° ouest ; elle « semble se terminer au nord dans la propriété de la « East Orion C°, où l'évidence de son entrée violente « (après que le reef se fût déposé) se voit encore l'in- « terruption de la plongée. La largeur à la surface est « donc de 60 pieds.

« Neuf milles environ au sud de la Compagnie Orion, « j'ai moi-même déterminé, localisé et ouvert le Reef, « qui s'y présente dans des conditions toutes semblables « à celles que réunit l'affleurement nord. La plongée de « l'affleurement sud a lieu vers le nord, si bien que ces « terrains inconnus jusqu'ici sont maintenant bien « déterminés, et que les limites de ce bassin du Reef « sont clairement définies. Un grand nombre de trous « de sonde ont été récemment foncés dans ce quartier, « et c'est d'ailleurs d'après les données fournies par « eux et par le fonçage des puits à grande profondeur, « que l'on a pu se rendre compte de ces formations et « fonder les conclusions que l'on a tirées de leur étude. « Ces sondages ont donné des résultats plus ou moins « satisfaisants les uns que les autres ; je crois person- « nellement quant à moi, qu'on ne doit pas avoir re- « cours à eux pour les prospections du reef, et qu'ils ne « peuvent servir en réalité qu'à déterminer les forma- « tions géologiques. Deux sondages à 200 yards l'un « de l'autre ont donné chacun un résultat différent : « dans l'un on a trouvé le Reef, on ne l'a pas trouvé « dans l'autre ; et cela parce que ce dernier n'a ren- « contré que la crête d'une lame d'ondulation, où l'on « peut dire que le reef n'existe pas. Les possesseurs de « terrains qui veulent se renseigner sur la valeur de « leur propriété doivent bien commencer en effet par « foncer un puits, mais ils doivent aussi, si le reef n'a « pas été rencontré, conduire, sur le mur du filon de « quartz, des galeries qui développeront la couche dans « les 300 pieds probablement du puits. Ce n'est que de « cette façon que l'on pourra faire des découvertes ré- « munératrices. En creusant des puits, il faudra faire « attention à l'eau, qui parfois, dans un seul puits af- « flue à raison de 30.000 gallons par heure. Elle peut « d'ailleurs être assez facilement canalisée ou retenue « dans des réservoirs très peu au-dessous de la surface « du sol. Au-dessous des formations calcaires, il y a « peu à s'en préoccuper. Dans le puits auquel je fais « allusion, la quantité d'eau par heure a pu être fina- « lement réduite à 4.000 gallons par heure.

« Jusqu'ici, le Reef et ses dispositions essentielles « semblent avoir été peu comprises. J'espère que ces « quelques notes aideront à les faire connaître et pour- « ront avoir pour les entreprises minières quelque uti- « lité pratique. »

Après cette communication, *M. Draper* a fait connaître qu'il avait quelques nouveaux détails à communiquer à la Société concernant la plongée (dyke) à laquelle venait de faire allusion M. Stonestreet. Possédant un spécimen de cette formation géologique, il s'est empressé de l'envoyer au professeur Judd, qui, après examen, a bien voulu déclarer que l'on était en présence d' *« algérine lamprophyre syénite vogésite »*.

Le *Président* demande à M. Draper, puisqu'il a bien voulu communiquer à ses collègues la dénomination certaine et technique de la formation géologique en question, de l'expliquer en détail à ses collègues ; mais M. Draper, pour cette fois, se récuse.

Le *Dr Exton* annonce qu'il aura une importante communication à faire à la prochaine réunion.

La séance est levée.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Nowthanna Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Le capital de la *Nowthanna Gold Mines* est de 75 000 liv. st., divisé en 75.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 30.000 sont maintenant mises en souscription Le prospectus mentionne que la Compagnie a été formée en vue d'acquérir et d'exploiter un bail connu sous le nom de *Nowthanna Mine*, et deux baux adjacents, le tout comprenant 24 acres, situés dans le district de Murchison (Australie occidentale). Il est, de plus, stipulé que, dans le bail de Nowthanna, le filon a de 5 à 8 pieds d'épaisseur, et une teneur de 1 1/2 à 3 onces à la tonne. Le capitaine Dick, ingénieur des mines, dit qu'en raison des roches aurifères en vue, la mine donnera, pendant plusieurs années, des résultats favorables. M. W. C.

Cuthbertson, dans son rapport, se prononce dans le même sens. Le prix d'achat a été fixé par les vendeurs à 55.000 liv. st., payables 4.000 liv. st. en espèces, 45.000 liv. st. en actions, et le solde de 6.000 liv. en actions ou en espèces. Le fonds d'exploitation est fixé à 20.000 liv. st.

Golden Cliffs, Limited (*Australie occidentale*). — La *Golden Cliffs, Limited*, a été formée au capital de 200.000 liv. st., divisé en 200.000 actions sur lesquelles 75.000, dont la souscription a été garantie, viennent d'être offertes au public. Le prospectus d'émission porte que la Compagnie a été créée en vue d'acheter et d'exploiter un bail minier de 24 acres, qui font partie d'une propriété appelée anciennement *Lady Brassey* et, maintenant, *Golden Cliffs*. Elle est située à un mille et demi au sud de la *Mount Margaret Reward Company*, au nord des champs d'or de Coolgardie.

D'après les rapports de MM. Bowes, Scott C°, et de M. W. R. Fitzgerald Moore, la susdite propriété offre l'avantage de contenir une masse irrégulière de roches aurifères qui peuvent être travaillées au moyen de tranchées ouvertes, ou de galeries à fleur de terre, et dont la quantité est telle qu'elle peut suppléer à tous les besoins des pilons à l'ouvrage, quel que soit le nombre de ceux que l'on emploiera. Les mêmes rapports stipulent que l'on a toute l'eau nécessaire, que l'on peut commencer les broyages aussitôt la mise en place des moulins, et que le minerai est assez abondant pour qu'il ne soit pas besoin, d'ici plusieurs années, de travailler sous le sol. Le fonds d'exploitation est représenté par 50.000 actions, dont 25.000 sont gardées en réserve et les autres 25.000 font partie de l'émission actuelle. Il reste donc, sur la souscription, 50,000 actions dont le produit reviendra aux vendeurs à qui il sera remis encore, pour prix de la propriété, 100.000 autres actions. De plus, les vendeurs ont, pendant un an, une option sur les 25.000 actions réservées pour le moment.

Hannan's Development and Finance Corporation (*Australie occidentale*). — La *Hannan's Development and Finance Corporation* vient de procéder à l'émission de 50.000 actions ordinaires de 1 liv., st. à 5 shillings de prime. Le capital de la Compagnie est de 150.000 liv. st., divisé en 147.000 actions ordinaires et 3.000 actions différées. Les actions ordinaires ont droit tout d'abord à un dividende de 15 0/0. Les bénéfices restants sont ensuite répartis également entre ces actions et les actions différées. Le prospectus mentionne que le souscripteur de 200 liv. st. actions ordinaires aura droit à une action différée au prix de 10 liv. st. Un dividende intérimaire a été déclaré sur les actions ordinaires pour les trois derniers mois, au taux de 15 0/0

Il est bon de rappeler que la Compagnie a été enregistrée en mai, et qu'elle avait pour but d'organiser et de mener à bonne fin toute affaire financière et de développement ; d'acquérir des options sur les mines et sur toutes autres propriétés, principalement en Australie occidentale ; acheter et vendre des actions des Compagnies minières à la formation desquelles elle peut. du reste, concourir. La Société s'occupe aussi de toute affaire financière, en général. Son premier capital nécessaire à ses opérations du début avait été souscrit entre particuliers ; mais il était nécessaire de lui fournir tous ses moyens d'action, et de lui permettre la création de Compagnies subsidiaires. La Société est déjà intéressée dans plusieurs des Compagnies minières de Hannan's, et il est établi, à l'heure actuelle, que nombre de ces affaires sont en très bonne voie.

Alliance, Exploring and Finance Corporation, Limited. — Le capital de cette Société a été fixé à 200.000 liv. st. et divisé en 192.000 actions ordinaires et 8.000 actions de fondateurs de 1 liv. st. Sur ce montant de titres, 96.000 actions ordinaires et 4.000 actions de fondateurs viennent d'être émises. Le prospectus d'émission porte que la Société a été formée en vue de participer aux affaires d'une autre Compagnie déjà existante en Australie occidentale, en Nouvelle-Zélande, ou dans la Colombie britannique. Elle s'occupera aussi d'obtenir des options de propriétés minières déjà expertisées, pour les rétrocéder à des Compagnies subsidiaires. Plusieurs options ont déjà été assurées dans les meilleures entreprises minières de l'Australie occidentale, de la Nouvelle-Zélande et de la Colombie britannique. Les détails de ces options sont donnés dans le prospectus. Il faut remarquer que les actions de fondateurs n'ont pas droit aux bénéfices jusqu'à ce que les actions aient reçu, par an, un dividende de 20 0/0. Le surplus des bénéfices est réparti également ensuite, entre les porteurs d'actions de fondateurs. A l'émission qui vient d'avoir lieu, chaque souscripteur de 24 actions ordinaires avait le droit de souscrire une action de fondateur au pair.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Golden River Quesnelle, Limited (*Colombie britannique*). — Enregistrée le 1er juillet. Capital : 350.000 liv. st. en 350.000 actions, dont 100.000 de préférence. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. C. T. Dupont, en vue d'acquérir, par voie d'achat ou autrement, développer et mettre en exploitation, certaines propriétés situées dans la Colombie britannique ; en outre, se rendre propriétaire de toutes mines, concessions, options, de tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de construction, d'entrepôt, de transport, de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Fairhey's Creek Gold Mines, Limited (*Colonie de Victoria, Australie*). — Enregistrée le 1er juillet. Capital : 120.000 livres sterling, divisé en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, développer et exploiter toutes mines, tous terrains miniers aurifères, etc., situés dans le Gippsland, colonie de Victoria (Australie) ; s'intéresser à toute affaire de mines, de transport par terre et par eau, d'armement, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, etc.

Gloucester Gold Mining Company, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 1er juillet. Capital : 120.000 liv. st., divisé en actions de 2 1/2 sh. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Mining Transport and General Finance Company, Limited* et tendant à l'acquisition, par voie d'achat ou autrement, de certains baux et claims miniers, situés près de Grahamstown, district de Thames, champs d'or de Hauraki (Nouvelle-Zélande) : les développer, les mettre en exploitation ; acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; construire tous chemins de fer, warfs, docks, entrepôts, etc.; s'intéresser à toute affaire d'armement, de construction, de fonderie, de métallurgie, etc.

White Norse Gold Mining Company, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 1er juillet. Capital : 100.000 livres sterling en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir et tendant à l'acquisition, en Australie occidentale ou partout ailleurs, de mines d'or, droits miniers, etc.; les développer, les mettre en exploitation ; en outre, acquérir toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.

British and Colonial Trading and Development Company. — Enregistrée le 1er juillet. Capital : 500.000 liv. st., divisé en 498.000 actions ordinaires de 1 liv. st. et en 2 000 actions de fondateurs de 5 liv. st. Objet : s'intéresser à toutes les affaires se rapportant à la finance, au commerce, etc.; acquérir, développer et mettre en exploitation toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.; prendre part à toutes les entreprises de mines, de construction, d'entrepôt, de fonderie, de métallurgie, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Les Nouvelles Compagnies Australiennes. — « Pendant le mois de juin, dit notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, soixante dix-sept nouvelles Compagnies australiennes ont été enregistrées à Somerset-House. Le capital nominal de ces Compagnies s'élève à 8.101.650 liv. st. En mai, il n'y avait eu à enregistrer que la création de quarante Compagnies, pour un capital nominal de 6.758 121 liv. st. Le total des nouvelles Compagnies formées pendant le premier semestre de 1896 s'établit donc à 298 Compagnies, représentant un capital nominal de 34.128.355 liv. st. A noter que le mois de juin a établi le « record » de l'enregistrement des nouvelles Compagnies australiennes. »

Un Emprunt pour l'Australie occidentale. — Le *Statist* constate que le discours du Gouverneur de l'Australie occidentale fait prévoir un nouvel emprunt important. Parmi d'autres choses, il propose de dépenser 2.500.000 liv. st. pour fournir de l'eau aux champs d'or de Coolgardie et Kalgoorlie. En plus de la somme prévue pour ce but, il propose un emprunt peur l'extension du chemin de fer à Menzies et Conowna et pour des améliorations dans la ligne actuelle.

Des dépenses sont également proposées pour le développement des champs d'or, la continuation et l'amélioration du port de Freemantle, la construction d'un dock, la fourniture de l'eau à plusieurs villes. La colonie jouit d'une grande prospérité, grâce au rapide

développement des mines. Pour l'année terminée au 30 juin, les recettes se sont élevées à 1.858.694 liv. st. contre 1.125.940 liv. st. l'année précédente et, quoique ces dépenses se soient considérablement accrues, on s'attend à ce que la balance soit satisfaisante.

En 1894, les recettes du pays étaient inférieures à 700.000 liv. st. Le cours actuel du 3 1/2 0/0 ouest-australien est 112, tandis que le cours du 3 0/0 libéré de 60 liv. st. est 62 1/2. Le prix auquel l'emprunt 3 0/0 de 750.000 liv. st. a été placé en mai dernier est de 110 liv. st. 16 sh. 8 d. L'Australie occidentale n'aurait aucune peine à rendre productifs les chemins de fer et autres travaux publics proposés, si elle peut emprunter de l'argent à aussi bon compte.

L'Industrie Minière en Tasmanie. — Un correspondant du *Mining Journal* lui écrit que les récents développements des mines d'argent du district de Zeehan ont attiré tout dernièrement l'attention des capitaux qui s'intéressent au mouvement minier.

On y annonce de nouvelles découvertes. D'autre part, on considère comme très satisfaisant que la production moyenne de minerai dans les principales propriétés minières se maintienne telle qu'elle était au début.

Sur cette vaste étendue de contrées argentifères, dont la richesse est désormais prouvée, on a trouvé des mines encore mieux situées que celles qui avaient jusqu'ici été ouvertes sur les « veines de fissures » de Grubbs et de Silver Queen, entre autres la British Zeehan, la Silver Queen, la Montana, la mine du Colonel North, la Oonab, la Junction, la Western, la Western Extended.

Le chef du Service géologique du Gouvernement, M. A. Montgomery, est précisément de retour des champs d'or de Zeehan; il vient de publier un rapport dans lequel sont donnés les résultats de toutes les mines en exploitation.

Découverte de gisements houillers dans la province de Victoria. — Le *Mining Journal* annonce qu'une émotion considérable s'est produite à Queen's Ferry, Western Port (Victoria), lorsqu'il a été parlé de la découverte d'une veine de charbon d'excellente qualité, d'une épaisseur de 3 pieds et demi, et s'étendant peu au-dessous du niveau du sol. La découverte a eu lieu à un endroit peu distant du bord de la mer, là même où la profondeur de l'eau permet aux navires d'approcher à tout moment, lors de la marée. Il y a plusieurs années, les géologistes du Gouvernement avaient exprimé l'idée que du charbon existait à cet endroit; mais, jusqu'à ce jour au moins, aucune tentative n'avait été faite pour prouver la véracité de cette opinion.

Les Règlements au Stock-Exchange de Londres. — Le Comité du Stock-Exchange a fixé au 29 juillet la liquidation spéciale des valeurs suivantes :

Austin Friars Syndicate, Limited : 5.000 actions différées, entièrement libérées, et 44.450 actions ordinaires, également entièrement libérées;

Australasian Gold Trust, Limited : 108.455 actions libérées de 10 shillings;

Golden Gully Gold Mines, Limited : 150.000 actions entièrement libérées;

Great Boulder East Extended Gold Mine, Limited : 65.007 actions entièrement libérées;

Hannan's Britannia Gold Mines, Limited : 66.007 actions entièrement libérées;

Hannan's Lode, Limited : 130.000 actions entièrement libérées;

New Explorer's Syndicate, Limited : 97.770 actions libérées de 10 shillings, et 52.230 actions entièrement libérées.

Big Blow Company. — A en juger par les nouvelles communiquées à la date du 27 mai par M. W. M. Vivian, les actionnaires de la *Big Blow Company* doivent se féliciter de ce qu'il n'ait pas été donné suite au projet d'achat de la *Bayley's n° 2 South*. Les derniers travaux exécutés dans cette dernière mine accusent dans le puits, et à une profondeur de cent pieds, une épaisseur, pour le reef, de 12 pouces. A cet endroit il n'y a qu'un vestige d'or. Au sud, à la même profondeur de 100 pieds, le reef n'a qu'une épaisseur de 8 pouces, et ne donne que 5 pennyweights à la tonne; enfin, au nord, l'épaisseur du reef n'est que de 18 pouces et n'accuse aussi, comme teneur, que 5 pennyweights. Les prévisions anciennes étaient bien supérieures; et de ce qui précède il semble résulter que la *Bayley's n° 2 South* baisse considérablement comme valeur intrinsèque.

Consolidated Gold Mines of West Australian. — Le *Financial Times* de Londres a publié, ces derniers jours, la lettre d'un actionnaire de cette Compagnie qui est entré dans cette affaire sur le rapport favorable communiqué l'année dernière et qui se plaint que, depuis lors, aucun renseignement nouveau n'ait été fourni. « En raison des capitaux importants confiés dans cette entreprise, les actionnaires, dit-il, sont disposés à ne pas la voir se classer dans les « mines « silencieuses ». Lui-même veut faire sortir de leur apathie ceux qui sont responsables de cette négligence, et le plus tôt, ajoute-t-il, que les directeurs rendront compte à leurs associés des actes de leur gestion, sera le mieux pour eux.

West Australian Goldfields, Limited. — Ainsi que nous l'avons annoncé dans notre numéro du 14 courant, les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 15 courant. Dans le susdit numéro, nous avons analysé le rapport des administrateurs; nous n'avons donc qu'à parler des déclarations verbales faites par le Président.

En proposant l'adoption du rapport, des comptes, et du dividende total de 50 0/0, le Président a déclaré être fier de présider les assemblées d'une entreprise qui, dès ses débuts, a si bien réussi. Les résultats obtenus au cours de l'exercice ont répondu aux promesses l'année précédente. En premier lieu, la situation de la Compagnie est très bien assise; de nombreuses découvertes ont été faites sur les propriétés de la Compagnie; dans aucune mine, le minerai n'a diminué de valeur en profondeur, au contraire; enfin la question de l'eau n'existe plus, pour ainsi dire. Sur la *Hampton Plains Estate* par exemple, il y a plus d'eau que l'on ne peut en employer. C'est cette circonstance qui a encouragé les Directeurs de cette dernière mine à fonder la *Coolgardie Works*, qui fonctionne maintenant parfaitement, et qui peut fournir 500.000 gallons par jour. Le développement minier de l'Australie occidentale ne peut être empêché par le manque d'eau.

Au sujet des comptes, le Président fait remarquer qu'à l'heure actuelle, toutes les actions de la Compagnie sont entièrement libérées, à l'exception de 45 détenues par deux actionnaires qui, en ne libérant pas, ont agi contre leurs propres intérêts. Le fonds de réserve spéciale de 25.000 liv sterling, qui avait été constitué l'année précédente pour permettre d'égaliser les dividendes futurs, est augmenté d'autres 25.000 liv. st., ce qui n'a pas empêché le dividende d'être porté de 37 1/2 0/0 à 50 0/0. Quant au compte de Profits et Pertes, il n'appelle aucune observation particulière.

Un montant de 20.000 liv. st. a été réservé pour amortir la somme payée à la *Hampton Plains Estate* en représentation de la concession rétrocédée par elle. Le portefeuille de la Compagnie a été évalué sur des bases équitables, et tout donne lieu de croire que sa valeur augmentera d'année en année. Le détail de ce portefeuille manque; mais le Président estime qu'il ne conviendrait pas de le donner. En tout cas, ce portefeuille figure, au bilan, pour 237.570 liv. st. et son estimation, basée sur les cours du marché, était de 469.581 livres sterling au 1er juin, et de 453.156 liv. st. au 1er juillet. En procédant au remploi des disponibilités de la Société, le Conseil a donc agi avec discernement.

Des comptes présentés, il résulte que la *West Australian Goldfields* clôture son exercice avec des disponibilités s'élevant à 110.000 liv. st., y compris : espèces, Consolidés anglais et Rente 3 1/2 0/0 de l'Australie occidentale. Le capital social n'étant que de 100 000 liv st., il n'y a qu'à féliciter le Conseil d'avoir pu arriver à un résultat si favorable.

Le Président de la Compagnie a ensuite rappelé ses prévisions de l'an dernier. Pour lui, alors, l'Australie occidentale, en grande partie au moins, était un immense champ d'or. Les avis reçus chaque jour lui donnent raison et l'impulsion donnée à l'industrie minière grandira encore, grâce à la construction, à laquelle il va être procédé, de nouvelles lignes de chemins de fer. Au reste, les revenus du Gouvernement sont là comme indication des résultats obtenus.

En juin dernier, pour l'Australie occidentale seule, les revenus totaux ont été de 257.327 liv. st., contre 134.499 liv. sterling en juin 1895. Les revenus du trimestre écoulé se sont élevés à 596 296 liv. st., contre 335.035 pour le trimestre correspondant de l'année dernière.

Le rendement d'or pour les quatre premiers mois de 1896 a été de 62.199 onces contre 72.942 en 1895; mais cette diminution est compensée par une production de 112.898 onces pour le premier semestre de 1896, contre 108.278 en 1895. La production du mois de juin a augmenté, en effet, de 11.805 onces

sur celle de mai. La quantité d'or exportée en juin a été de 27.933 onces, contre 22.266 en mai, 16.772 en avril, et contre 16.128, 19.208 et 19.128 onces en juin, mai et avril 1895.

La production augmente chaque jour et le Président estime qu'elle atteindra, au moins, un jour, celle de l'Afrique du Sud. L'Afrique du Sud est une aînée et l'Australie est encore dans l'enfance. L'histoire des débuts de cette dernière contrée est analogue à celle des premiers jours de l'Afrique du Sud. La question de main-d'œuvre ne sera pas une difficulté, et dans toutes toutes les villes situées dans les districts miniers : Coolgardie, Menzies, Kalgoorlie, Espérance, etc., se trouvent les éléments de nouvelles « Johannesburg. »

Selon les assurances données par le Président, la *West Australian Goldfields* déclarera, sous peu, un nouveau dividende intérimaire.

Après ces déclarations, le rapport et les comptes ont été approuvés et lord Castletown et M. Brown ont été réélus administrateurs.

La parole a été donnée ensuite à M. Stoneham qui a communiqué aux actionnaires de nombreux détails sur les propriétés de la Compagnie qui, pour lui, ont quatre phases à traverser : la phase de prospection pure et simple ; la phase de développement ; la phase d'incertitude et la phase de certitude. Il s'ensuit que la Compagnie a pris pour principe d'explorer, tout d'abord, ses claims avant de les vendre ; et si les résultats obtenus lors du développement ne sont pas satisfaisants, les propriétés sont abandonnées. Aussi les claims que la Compagnie détient à l'heure actuelle peuvent-ils être considérés comme bons à rétrocéder.

Les Compagnies *Quartz Hill Reward* et *Princess Alix* seront reconstituées sous peu. Leur production commencera à bref délai, par suite des travaux considérables effectués déjà sur ces propriétés par la *West Australian Goldfields*.

D'après M. Stoneham, le district de *Mount Margaret* est l'un des meilleurs de l'Australie occidentale ; la Compagnie y possède 500 acres en excellente position ; elle possède également quelques claims dans les districts de *Yerilla*, de *Mount sir Samuel* et *Lake Way*. Sur ces dernières propriétés les renseignements sont peu décisifs.

La Compagnie possède, en outre, de grands terrains dans les districts de *Hannan, Kurnalpi, Menzies, Mount Monger* et autres, et, conjointement avec le *Joint Stock Trust*, une grande propriété dans les territoires Nord.

M. Stoneham conseille de s'en tenir aux affaires de l'Australie et de ne pas faire de dépenses pour exploiter des propriétés en Nouvelle-Zélande, etc.

Parlant de la question de l'eau, il se propose de convoquer en une grande assemblée tous les Anglais intéressés dans les mines australiennes et d'appeler de cette manière l'attention du Gouvernement sur les difficultés que rencontrent les Compagnies. Puis il donne lecture de plusieurs dépêches favorables, se rapportant à plusieurs mines : la *Mount Margaret South ;* la *Mount Margaret* (*Jasper lease*) ; la *Jumbo ;* la *Lake Way ;* la *Princess Alix ;* et la *White Feather Reward*.

Un colon, M. Leake, a pris ensuite la parole. Il s'est largement étendu sur la question de l'eau, et sur la corruption qui se pratique en Australie occidentale. Au sujet de cette corruption, il a vivement félicité les actionnaires d'avoir non seulement de bonnes mines, mais surtout des représentants honnêtes. Il prévoit aussi que la Compagnie pourra être à même de déclarer, l'année prochaine, non plus 50 0/0 de dividende, mais 150 0/0.

M. Thompson, président de la Chambre des mines à Coolgardie, a, à son tour, dit quelques mots. Il a rendu hommage au personnel de la Compagnie, et parlé de la question de l'obtention de l'eau. Il espère, lui aussi, qu'elle sera très prochainement résolue.

Notes minières d'Australie

Bonnie Dundee (*Charters Towers Queensland*). On télégraphie de Charters Towers qu'il a été lavé 750 tonnes de quartz, provenant du reef Victory, et qui contenaient 920 onces d'or. De grandes améliorations ont été faites dans la mine. La valeur approximative du rendement s'élève à 3.125 liv. st.

Brilliant Block (*Charters Towers, Australie occidentale*). — Dépêche reçue de la Direction de Charters Towers : « Avons broyé, pendant le mois, 1.988 tonnes de quartz ; or produit : 1.335 onces, d'une valeur approximative de 4.675 liv. st. Bénéfices : 800 liv. st. »

Broken Hill Junction Silver Mining. — Le Camden Syndicate, Limited, est avisé de la déclaration d'un dividende supplémentaire de 1 shilling par action, payable le 29 juillet. C'est le septième dividende de même somme réparti au cours de l'année courante.

Cardiff Castle (*Murchison, Australie occidentale*). — Le Directeur annonce que 10 pilons travaillent actuellement 8 heures par jour.

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters Towers, Queensland*). Résultat du broyage pour la quinzaine qui a pris fin le 11 courant : tonnes broyées, 1.205 ; teneur d'or, 1.207 onces : valeur approximative, 4.800 liv. st. ; dépenses de la quinzaine, 1.960 liv. st. La dépêche qui relate ces résultats ajoute : « Nous broyons maintenant avec 50 pilons. »

Day Dawn P. C. (*Charters Towers, Queensland*). Le Directeur de cette Compagnie télégraphie que l'on a extrait 110 tonnes dont la teneur paraît s'établir à 1 1/4 once à la tonne.

Ivanhoe (*Hannan's Australie occidentale*). Dépêche de Melbourne datée du 11 juillet : « 240 tonnes ont été extraites durant le mois dernier, qui ont donné 1.008 onces ; dans le puits n° 5, 120 tonnes ont produit 265 onces ; dans le puits n° 7 (nouveau puits sur le filon est), 743 onces ; puits n° 7. L'épaisseur du filon est de 8 pieds. »

Komata Reefs (*Waitekauri, Nouvelle-Zélande*). D'une dépêche reçue du Directeur, il ressort que la teneur du minerai du reef *Argall* est très bonne. De grands progrès sont faits dans toutes les parties de la mine.

Menzies Gold Reefs Proprietary (*Menzies, Australie occidentale*). On procède au nettoyage du puits n° 5. On a travaillé pendant 280 heures ; extrait 210 tonnes qui ont rendu à la fonte 408 onces d'or.

Mines and Banking Corporation. Un dividende intérimaire du taux de 7 1/2 0/0 a été déclaré pour les six mois qui ont pris fin le 30 juin. Ce dividende a été mis en paiement le 20 juillet.

Premier Gold Mining. Dépêche reçue : « Un dividende de 6 pence et un bonus de 6 pence ont été déclarés, payables le 24 juillet. Les lavages ont été suspendus jusqu'au 18 courant. On travaille jour et nuit. Il pleut abondamment. En trois mois, il a été distribué aux actions 2 sh. 6 pence. »

Mount Morgan (*Rockhampton, Queensland*). Résultats pour le mois de juin : tonnes traitées à la chloruration : 8.357 ; or produit : 10.734 onces.

Murchison Goldfields (*Murchison, Australie occidentale*). Le Directeur de la *Victoria Mine (Cue)* reporte, à la date du 25 mai, que les broyages, à cette date, portaient sur 388 tonnes, ayant produit 556 onces 1/2, soit 1 once 1/2 par tonne.

Wentworth Goldfields Proprietary (*Lucknow, Nouvelles-Galles du Sud*). L'intendant de la mine télégraphie : « Total du rendement pour les quatre dernières semaines : 754 onces d'or (valeur approximative, 2.760 liv. st.); en réalité, il a été broyé 740 tonnes qui ont donné 671 onces, et on a expédié deux tonnes de minerai riche contenant 83 onces. On compte que les rendements futurs accuseront une augmentation sensible. »

Victoria (*Charters Towers, Queensland*). La dépêche suivante est arrivée à Londres : « Broyé 276 tonnes qui contenaient 495 onces d'or. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

Un Remède nécessaire. — Sous ce titre, le *South African Financial Record*, du 27 juin, appelle l'attention sur un abus qu'il est, dit-il, au pouvoir du Comité du Stock-Exchange de réformer.

Le marché est, en ce moment, à peu près sans affaires à Johannesburg. Les brokers n'ont pas, dans les circonstances actuelles, de difficultés à délivrer ou recevoir tous les bordereaux que nécessitent les transactions ; mais vienne à reprendre l'activité du marché, ce sera tout l'opposé. Le système de la Bourse sud-africaine est, à ce point de vue de détail, qui a son importance, primitif et insuffisant. Il paraît qu'il se joue chaque matin un « rally-paper » — c'est le terme employé par le « Record » — entre les brokers qui ont à délivrer et ceux qui ont à recevoir les certificats de titres. D'après les règlements du Stock-Exchange, la délivrance des titres ou certificats doit s'effectuer au bureau même du broker. Il s'ensuit un chassé-croisé perpétuel qui, au temps de fièvre, est un gros embarras pour la spéculation. On réclame surtout, à ce sujet, la création d'un « clearing department ».

La Main-d'œuvre indigène et les salaires. — Le *Star* du 27 juin croit que l'Association des Mines et l'Association des Directeurs de Mines, en approuvant les propositions de M. Goerz, ont voulu beaucoup plus affirmer un principe qu'arriver à une solution pratique. Le travail indigène représente à peu près un tiers des dépenses totales que nécessite l'industrie minière; une proportion réellement exagérée des profits légitimes des entreprises aurifères se perd ainsi perpétuellement. Il semble bien que l'on ne soit parvenu jusqu'ici, par l'union et l'association, avec lesquelles on a tenté une réduction un peu effective des salaires, à aucun résultat. Au contraire, les salaires se seraient plutôt relevés, et les essais ont été faits alors que les intérêts miniers étaient beaucoup plus groupés et que les travailleurs indigènes étaient au nombre d'à peine 20.000, au lieu de 40.000 qu'il y en a actuellement d'employés aux mines.

Les pass regulations, qui, d'un côté, assurent de sérieux avantages aux Compagnies — puisqu'il est aujourd'hui beaucoup plus difficile qu'une mine parvienne à se procurer des travailleurs aux dépens d'une autre mine en difficulté avec ses ouvriers — sont quelquefois, d'un autre côté, une entrave assez sérieuse. Ces « regulations » contribuent à faire croire aux noirs que les blancs ont l'intention d'exercer sur eux une tyrannie qui ira croissant avec le développement de la colonisation; elles les assujettissent en fait à une taxe double de celle payée précédemment; elles sont une des causes de mécontentement, elles fomentent la révolte qui couve parmi les 40.000 travailleurs employés au Rand. Si l'on prétendait aujourd'hui pouvoir s'unir et se liguer pour leur imposer une réduction générale des salaires, « ce serait, continue le *Star*, aller au devant d'un grave insuccès, pour ne pas dire d'un péril. » La famine les poussera toujours à travailler, dit-on, à n'importe quelles conditions. On a pu juger, déjà, au contraire, qu'il ne faut pas pousser à bout les naturels. Loin de consentir aux réductions qu'on croyait pouvoir leur faire accepter de force, ils ont déjà, dans quelques mines, trouvé moyen de se grouper en une sorte de « trade-union » pour revendiquer ce qu'ils appellent déjà leurs droits acquis. On les a vus même réclamer un travail maximum de quatre semaines de six jours jours chacune, ou un mois de vingt-quatre jours.

Les Indigènes au Transvaal. — Le *South African Mining Journal* du 27 juin analyse le rapport du surintendant des indigènes. Il contient une estimation, en chiffres ronds, du nombre des indigènes vivant au Transvaal. Aucun recensement complet n'a pu avoir lieu jusqu'ici, mais dans les districts où ne peuvent pénétrer les « recenseurs présidentiels », on a, néanmoins, pu établir très approximativement les estimations. Le total du nombre des indigènes dans le pays entier serait de 125.283 hommes, 156.612 femmes et 327.084 enfants, soit, en tout, 608.979. Ces chiffres sont de 25 0/0 inférieurs à ceux auxquels avait abouti le recensement précédent.

Les hommes employés dans les mines sont au nombre de 55.000, dont 15.000 à Johannesburg. A côté de cela, on en réclame au moins 20.000 pour l'agriculture.

On peut apprécier, dans certains cas, d'une manière frappante, la valeur du système. Quelques noirs, engagés à Pietersburg par la Langlaagte Estate, ont quitté le service de la Compagnie après trois mois de travail; ils ont été poursuivis pour non exécution d'engagements; le Landdrost, eu égard à leur état misérable, les a laissés en liberté.

Les « Pass Regulations » au Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News*, du 27 juin, a envoyé un de ses rédacteurs au « Pass office » dans Arderson Street, à Johannesburg; il a pu constater que le service s'effectuait beaucoup mieux que par le passé, grâce à un personnel plus nombreux et mieux exercé.

Depuis que les nouveaux bureaux sont ouverts, 37.000 « boys » ont été enregistrés et se sont vu délivrer les « passes ». Le nombre des indigènes, dans le district de Johannesburg, était jusqu'ici évalué à 45.000; le service estime qu'aujourd'hui on ne serait pas loin de la vérité en portant ce nombre à 65.000. Ce chiffre, toutefois, comprend et suppose un certain mouvement de « circulation » des indigènes, dans les limites de la loi. Les contraventions à cette loi se produisent pourtant assez fréquemment encore, mais le plus souvent par suite de l'ignorance des dispositions légales. De plus, il y a des entreprises qui cherchent à exploiter certaines situations fausses. Des intermédiaires plus ou moins scrupuleux, qui font verser aux indigènes quatre shillings et plus par tête, prétendent leur obtenir des passes dans des conditions spécialement avantageuses. Il n'y a, bien entendu, rien de vrai dans ces prétentions, que les intermédiaires en question savent exploiter de façon à faire croire qu'ils sont des agents indirects du Gouvernement.

Les Règlements miniers au Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News*, du 27 juin, enregistre un télégramme de Prétoria, du 25 juin, annonçant que les nouveaux règlements miniers ont été, à cette date, votés par le Volksraad, à l'exception de l'article 10; ils entreront en vigueur à partir du 1er août. L'Association des Directeurs de mines a élevé des objections au sujet du retrait des anciens règlements miniers du livre des statuts (Statute book).

Les Secours contre la Famine dans le Bechuanaland. — Le *Star* publie une dépêche de Cape-Town l'informant que les autorités impériales sont fort occupées à distribuer les secours aux indigènes du Bechuanaland qui se trouvent dans la plus profonde misère, à la suite de la peste bovine. Les 10.000 sacs de maïs qui viennent d'arriver d'Amérique sont envoyés à Nafeking en toute diligence, et là seront distribués aux différents chefs sous la surveillance des blancs. Le maïs coûte au Gouvernement 11 sh. par sac débarqué à Port-Elizabeth, de telle sorte que cet envoi va faire un trou de 5.500 liv. dans la somme de 50.000 liv. votée par le Parlement.

Natal et la Netherlands Railway Company. — Un rédacteur de l'*Advertiser*, dans une interview avec le Directeur de la *Netherlands Railway Company*, a demandé quelle importance il fallait accorder au bruit circulant dans la Colonie du Cap, d'après lequel la Compagnie favoriserait Natal. Il a reçu la réponse suivante : « Le trafic sur la ligne de la *Netherlands* est seulement soumis aux accords faits entre les deux parties avant l'ouverture de la ligne. » Le Directeur de la Compagnie a ensuite annoncé que la commande de 200 nouveaux wagons sera livrée le mois prochain et que 12 nouvelles machines supplémentaires seront prêtes avant la fin de l'année.

La Pénurie de Charbon au Transvaal. — « Par suite de l'impossibilité de se procurer du charbon — lisons-nous dans le *Star*, du 27 juin — la Direction de la *Langlaagte Estate* a dû arrêter le moulin, de jeudi à mardi. Cela signifie une perte claire de 5 jours pour le rendement du mois. »

La Concurrence des chemins de fer au Transvaal. — « Il ne faudrait pas croire — dit le *Star* du 27 juin — que les discussions et les conférences qui ont eu lieu récemment, entre M. Middelberg et sir James Sivewright, représentant respectivement le Gouvernement du Transvaal et celui du Cap, soient une simple « passe d'armes » entre deux grands services d'Etat. La lutte est de longue date entamée et s'affirme comme devant être de plus en plus vive. La politique du Gouvernement du Transvaal paraît consister à user de tous les moyens pour détourner tout ou partie du commerce des ports britanniques et pour l'encourager à utiliser de plus en plus la voie de Delagoa-Bay. La Direction

du « Netherlands' Railway » s'y prête naturellement de son mieux.

« Le Gouvernement du Transvaal a pris, par traité, l'obligation d'accorder aux intérêts commerciaux britanniques un « traitement équitable ». La lutte qui commence actuellement ne tendrait à rien moins — si l'on s'en rapporte au *Star* — qu'à renouveler la question de la fermeture des « Drifts ». L'opinion anglaise prétend ne formuler que des réclamations basées non seulement sur les droits que confèrent les traités établis, mais encore sur la justice qui commande qu'un traitement égal soit accordé à chacun. Des tarifs préférentiels seraient actuellement accordés aux marchandises allemandes pénétrant au Transvaal par la voie de Delagoa Bay où les amènent des steamers subventionnés par le Gouvernement allemand.

« D'un autre côté, l'Etat d'Orange se trouverait aussi lésé ; par sa situation, il se trouve être la voie forcée d'échange entre le Cap et le Transvaal, et toute diminution de recettes pour le Cap est une diminution correspondante pour lui. Le *Star* pense que l'Etat libre n'appréciera plus à la même valeur l'amitié pour elle dont a jusqu'ici protesté la « République sœur » ; il se peut que cette amitié ne s'étende qu'en deçà de la limite des intérêts. »

Une Fabrique de sucre de betterave au Transvaal. — Le *Star* du 27 juin annonce que le Raad a accepté une demande pour l'établissement d'une fabrique de sucre de betterave, le Gouvernement garantissant l'affaire dans le cas où les bénéfices n'atteindraient pas 7 0/0. La garantie du Gouvernement ne dépassera pas cependant 1.500 liv. st. pour les trois premières années, 1.000 liv. st. pour les trois années suivantes et 500 liv. st. pour les quatre années suivantes.

Les Amalgamations de claims. — Le *Star* du 27 juin nous informe que le Gouvernement a soumis au second Raad une communication relative aux amalgamations de claims. Un bill avait été proposé l'année dernière pour empêcher la fusion d'un nombre de claims supérieur à un chiffre donné.

Le Raad a rejeté alors ce bill et a demandé au Gouvernement d'établir un autre projet et de le soumettre pendant la session actuelle.

Aujourd'hui, le Gouvernement a déclaré ne pas être en état de soumettre ce bill cette année ; peut-être le pourra-t-il l'année prochaine ?

Extension de la Franchise dans le Transvaal. — Une dépêche de Prétoria, publiée par le *Star*, nous informe que le Président du premier Raad a, dans une des dernières séances, demandé de suspendre la discussion des affaires ordinaires pour prendre en considération une modification à la loi de franchise tendant à étendre les droits de citoyens à certaines personnes ayant prouvé par leurs actes leur fidélité à l'Etat.

M. Lucas Meyer (président de la Commission des Pétitions) a répondu qu'il y avait plusieurs pétitions sur ce sujet et qu'elles étaient à l'étude. La Commission n'a pas considéré l'affaire comme urgente et elle publiera plus tard un rapport.

Les Effets de la Peste Bovine au Transvaal. — La *Transvaal Advertiser* — lisons-nous dans le *South African Mining Journal* du 27 juin — fait remarquer qu'au moment où furent prises les mesures de restriction contre la peste bovine, un très grand nombre de wagons de transport furent arrêtés à la fois sur les bords du fleuve, à Vereniging. Ces wagons apportaient tous des produits de l'État libre d'Orange, de la machinerie pour le Rand et du charbon pour Klerksdorp ; la route suivie pour ces transports présente, en effet, un raccourci et une notable économie sur le trajet par la ligne par trop sinueuse du « Netherland's Railway ».

Les bœufs, qui traînaient ces chariots, arrivaient d'une contrée où l'on n'avait pas signalé un seul cas de peste. La loi a été obéie par trop littéralement, car il s'en est suivi, alors qu'il n'y avait, réellement, aucun risque de contamination, la fermeture des mines de Klerksdorp et une aggravation de la pénurie de vivres.

Les wagons sont, paraît-il, toujours arrêtés au même endroit. On a bien rétabli la circulation le 11 juillet, mais d'une façon tellement restrictive — par tout autre moyen que les bœufs — que les 220 chariots sont encore pleins des provisions qu'ils devaient amener aux marchés du Transvaal et que les mines de Klerksdorp sont toujours fermées.

Le *Mining Journal* s'étonne, d'ailleurs, qu'on n'ait pas pris la moindre précaution contre le va-et-vient des animaux sauvages, qui ont, dit-il, été le principal véhicule de la contamination.

L'Industrie Minière dans le Swazieland. — Voici un extrait d'une correspondance adressée du Swazieland au *Standard and Diggers' News*, du 27 juin :

« Il y a, pour le moment, peu à dire au sujet du Swazieland. Le pays tout entier est accaparé par quelques grosses concessions, dont la plupart dorment inutilisées. Aucun travail de prospection n'a été fait, excepté cependant sur la « Pullen's Mineral Concession », quelques recherches encore au début, et qui, d'ailleurs, ont donné tout de suite d'excellents résultats. Jusqu'ici, sur cette concession, on s'était borné à l'exploitation de l'étain ; mais, le mois dernier, le directeur, M. W.-J.-E. Sutton, a donné des instructions pour ouvrir un creek où l'on dit qu'il a été trouvé de l'or alluvionnaire. Les résultats sont, paraît-il, encourageants ; l'or trouvé est abondant et très fin, mais, en cette saison sèche, l'eau manque trop souvent pour les opérations de lavage.

« Une autre concession, la « Ryan Concession », qui, jusqu'ici, avait produit de très bon étain, vient de cesser son exploitation, on ne sait encore pourquoi. L'extraction avait réalisé en ces derniers temps plus de 2.000 liv. st., l'étain se vendait 20 liv. st. la tonne.

« Sur la Forbes Reef, qui a une étendue de 80 milles carrés, on a commencé des travaux de fonçage avec une foreuse à diamant dans le but de recouper le main reef qu'on n'a pas encore trouvé. La Compagnie possède un outillage électrique très bien organisé, mû par une turbine. Un autre reef, à deux milles de distance, est en exploitation ; le broyage s'effectue avec un moulin de 10 pilons, actionné électriquement de la station centrale.

« Il existe beaucoup d'autres concessions moindres, sur lesquelles aucune exploitation n'a encore été entreprise. Il est vraisemblable que le régime des concessions qui accaparent le Swazieland retardera son développement, malgré les belles prospections qu'il présente ».

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Voici, d'après une dépêche publiée par le *Standard and Diggers' News*, de Londres, la situation du Marché de Johannesburg à la date du 14 juillet :

« Le Marché est calme, avec un assez bon courant de transactions. Il y a acheteurs de : Agnes Munroes, 23 s. ; Anglians, 24 s. ; Bonanza, 59 s. ; Angle Tharsis, 48 s. ; French Rand, 64 s. ; Geldenhuis Estate, 70 s. ; Ginsberg, 37 s. ; Jumpers, 1 0 s. ; May Consolidated, 58 s. ; New Primrose, 108 s. ; Midas Estate, 55 s. ; Randfontein, 57 s. ; Steyn Estate, 34 s. ; Village Main Reef, 120 s. ; West Rand, 44 s. ; Chartered, 60 s.

« Il y a vendeurs de : African Estate, 40 s. ; Bantjes, 77 s. ; Clydesdale, 34 s. ; East Rand, 153 s. ; Main Reef,

31 s.; Florida. 29 s.; Robinson Diamond, 31 s.; Roodepoort Heidelberg, 37 s.; Vogelstruis Consolidated, 47 s. »

La Production d'or dans l'Afrique du Sud. — « La production d'or du Witwatersrand — lisons-nous dans le *South Africa* — continue à progresser régulièrement. On peut évaluer ces progrès d'une manière approximative, malgré les récents et regrettables désacords qui ont amené des confusions ou des erreurs.

« Les totaux pour juin câblés séparément par la « Chambre des Mines du Witwatersrand » et par « l'Association des Mines », font ensemble environ 194.000 onces, et ce total général a été confirmé comme étant celui du rendement réel du mois dernier. Il y a peut être à tenir compte de quelques additions ou déductions, mais elles ne pourront être que légères, et, tel qu'il est, le rendement accusé pour juin nous ramène déjà aux périodes d'abondante production qui ont précédé la crise. C'est là un résultat remarquable et qui fait bien augurer de l'avenir, d'autant que ces rendements coïncident avec une amélioration croissante de la situation à tous les points de vue dans le Rand. Les difficultés de la main-d'œuvre semblent surmontées ou tout près de l'être. Dès qu'un abaissement quelque peu sensible des salaires aura pu être réalisé, on pourra s'attaquer aux reefs de plus basse teneur; cette circonstance est donc une de celles qui sont appelées à faire monter le plus « l'output » de l'or.

« Le Sud-Afrique ne tardera pas à prendre le premier rang parmi les régions productrices d'or. D'après un tout récent rapport publié aux Etats-Unis, c'est l'Amérique du Nord qui tiendrait actuellement la première place, l'Afrique du Sud la seconde, l'Australasie la troisième, et la Russie la dernière, tout comme en 1894. La valeur totale de l'or produit aux Etats-Unis a atteint en 1895, d'après ce rapport, 9.348 000 liv. st., et en Australasie 9 167.000 liv. st. En nous référant à toutes les statistiques, nous estimons que le Transvaal a accusé l'année dernière 2.624.855 onces, d'une valeur de 9.782.840 liv. st.; on peut croire, au contraire, que les chiffres pour les Etats-Unis ont été largement majorés. » « Dans notre opinion, ajoute le *South Africa*, l'Afrique du Sud détient déjà, en réalité, pour 1895, le record de la production aurifère, et ce n'est plus affaire qu'entre l'Amérique et l'Australie de savoir qui des deux doit prétendre à la seconde place. »

La Question du Charbon au Transvaal. — Le *South Africa* constate que l'expansion prise par l'industrie minière est prouvée par les difficultés que rencontrent beaucoup de mines à se procurer du charbon. Cette observation ne s'applique pas aux propriétés qui ont été affectées par les suspensions du trafic des wagons à bestiaux, à cause de la peste bovine.

La difficulté à laquelle notre confrère fait allusion est celle rencontrée par la *Netherlands Railway Company*, qui a été incapable de fournir un nombre suffisant de wagons et, comme conséquence, nombre de Compagnies ont dû travailler irrégulièrement depuis le commencement de mai.

Des observations ont été faites à ce sujet par la Chambre des Mines et, en réponse, M. Middelberg a assuré que des wagons supplémentaires ont été mis à la disposition des Compagnies de charbonnages et que la difficulté sera bientôt surmontée. Une amélioration s'est déjà produite et il est probable que nous apprendrons bientôt qu'il n'y a plus de mines obligées d'arrêter leur crushing, par suite du manque de charbon, mais il serait bon que la Compagnie des Chemins de fer se tînt prête à parer aux exigences de l'avenir. Le Rand poursuit son expansion et l'industrie minière ne doit pas être « handicapée » par la *Netherlands Railway Company*.

Les Réformes au Transvaal. — Le *Statist* constate que l'influence du président Krüger va toujours augmentant, et « comme on n'eût jamais dû en douter », sait amener peu à peu le Volksraad à entrer dans la voie des réformes.

Comme manifestations de cet esprit, on peut remarquer que des charges officielles viennent d'être confiées à des catholiques romains, et que, d'autre part, un bill pour la restriction de la vente frauduleuse de liqueurs fortes aux indigènes vient d'être pris en considération; le second Raad a déjà adopté ce bill au sujet duquel on ne sait toutefois quelle attitude prendra le premier Raad. Dans son ensemble, ce bill est très fortement soutenu par l'industrie minière; il permettrait, sans contredit, aux directeurs de mines, d'obtenir de leurs indigènes beaucoup plus de travail.

La session actuelle du Raad durera cinq à six semaines; on y pourra donc envisager les réformes les plus urgentes. Le président Krüger reconnaît actuellement la nécessité de ces réformes, et son influence — ajoute le *Statist* — prévaudra si l'on ne montre pas, « à Londres aussi bien qu'au Sud-Afrique », une trop grande impatience. L'habileté politique dont il a fait preuve pendant la crise récente, le fait que l'autorité gouvernementale dont il est le représentant se trouve désormais « vengée », doivent faire bien augurer de l'avenir, mais il ne faut pas trop exiger à la fois. On peut compter sur une série de mesures d'où résultera un réel abaissement des salaires. La peste bovine, qui nuit tant aux transports, a actuellement l'avantage imprévu de rendre plus de main-d'œuvre disponible. Le Netherlands Railway améliore beaucoup ses services; il arrive actuellement, après le terrible encombrement du mois dernier, à suffire à peu près aux demandes de charbon.

Il y a lieu d'espérer que ces réformes et ces améliorations se traduiront, en définitive, par un accroissement notable des « crushings » et des rendements.

Le Bassin du « Nigel » au Transvaal. — Nous extrayons le passage suivant de la dernière correspondance hebdomadaire adressée de Johannesburg, au *Statist* :

« Le bassin du Nigel devient le théâtre d'opérations fort actives. Les derniers développements ont été faits dans la section nord de Marievale, terrain sur lequel le filon Nigel a été recoupé dans un trou de sonde à 400 pieds de profondeur. Le reef est épais de 8 pouces et donne près de 2 onces par tonne aux essais. Un puits a été foncé au sud et la combinaison d'ardoise et de sable, dans laquelle se trouve ordinairement le filon Nigel a été recoupé à une profondeur de 50 pieds, mais le minerai n'a pas été trouvé. La percée des galeries est poussée de ce puits dans la direction du trou de sonde et l'on croit que le reef sera rencontré dans les galeries. M. J. H. Hammond est d'avis que le main reef se trouve dans les séries du Nigel et le trou de sonde percé sur la Marievale est percé dans le but de prouver le bien fondé de cette opinion. Tous ces travaux ont été faits pour établir la valeur des six ou sept cents claims du centre de la ferme Marievale, qui sont sous le contrôle de M. M. Salmon et de la *Goldfields of South Africa*, claims qui feront partie d'un grand plan d'amalgation qui absorbera environ 4 000 claims du bassin Nigel. Si les séries du main reef y sont trouvées à un degré payable, l'avenir de ce district sera bien plus brillant que ne le sont les perspectives actuelles.

« M. Barnato et M. C. Salmon, qui viennent de partir pour Londres, vont négocier la formation de cette Compagnie. Le capital nominal ne sera pas probablement inférieur à deux millions de livres de capital d'exploitation s'élèvera à 3/4 de million ou à un million de livres. »

Une nouvelle Concession de Chemin de fer au Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News*, édition de Londres, annonce que M. D. J. Maherry, qui représente un important syndicat, a obtenu du Gouvernement du Transvaal la concession de la construction du chemin de fer d'Ermelo-Carolira-Machadodorp. Les conditions de la concession ne comportent aucune ga-

rantie d'intérêts de la part du Gouvernement ; le monopole a une durée de 100 années. Le Gouvernement recevra 15 0/0 des bénéfices nets. La ligne a une longueur de 95 milles ; elle traverse un district riche en minerai et contribuera sans doute à développer le commerce d'exploitation des charbons au Transvaal. On n'a encore fait qu'un tracé approximatif de la ligne, un tracé définitif et détaillé vient d'être commencé. Les concessionnaires ont le droit de continuer la ligne d'Ermelo à Standerton, sur une longueur de 35 milles, aux mêmes conditions que le reste.

Les Mines d'or à Java. — Le *London and China Telegraph* reproduit une information du *Locomotiev* de Java d'après laquelle les mines d'or de Java attireraient sérieusement l'attention du public. Cette île était autrefois réputée pour ses mines et, il y a un siècle, la présence de l'or dans les montagnes de la province de Krawany était communément connue. L'exploitation des mines commença, puis fut abandonnée. En 1886, la découverte des travaux abandonnés redonna de l'intérêt à la question des mines. Cette année, un « prospector » appelé Van Delfsen a examiné les terrains et a trouvé des indices tellement satisfaisants qu'il est parti en Europe pour soumettre l'affaire à des capitalistes. Son intention est d'obtenir l'argent nécessaire pour engager un expert minier d'Australie ou du Transvaal et l'envoyer à Java.

Les Gisements aurifères de la Guyane hollandaise. — Le *Mining Journal* publie, sous la signature de M. A. P. Mathev, une étude sur ces gisements, dont nous extrayons le passage suivant :

« Aucun indigène ne peut traverser la ligne des postes de police sans une autorisation écrite, de telle sorte que le Gouvernement garde la haute main sur les ouvriers des mines. Ces derniers ne peuvent porter des armes à feu, mais les parties privées peuvent en obtenir la permission par le paiement de 2 dollars par an. Les nègres ne sont pas généralement vicieux et les troubles sont excessivement rares. Il est quelque peu surprenant d'apprendre que le transport des quantités d'or extraites se fait sans garde et je n'ai jamais appris qu'une parcelle d'or ait été volée pendant le transport. Le mineur qui a obtenu une concession sur les terrains du Gouvernement peut obtenir le transfert de sa concession par une permission écrite du Gouvernement.

« Tous les titres transférant une propriété sont sujets à une taxe de 2 0/0 sur le prix payé. Le Gouvernement n'est pas responsable des erreurs commises sur les plans ou pour les discussions naissant entre concessionnaires voisins. Ces cas sont, d'ailleurs, rares et facilement réglés par l'entremise des agents du Gouvernement ou devant les cours de la colonie. Les propriétaires de terrains miniers peuvent employer tout le bois nécessaire pour l'exécution de leurs travaux, mais ils ne peuvent en vendre. Le bois se trouve en abondance en essences de nombreuses variétés. Il y a de l'eau pour tous les besoins pendant la saison des pluies. Grâce à l'installation de réservoirs, les mines peuvent se munir pour la saison sèche. La hauteur des pluies pendant l'année est de 7 pieds. Une amende est imposée pour prospecter des mines sans autorisation. Il y a un droit d'exportation sur l'or de 5 38 0/0. Il suffirait pour faire sortir ce pays de l'état de léthargie où il se trouve au point de vue des affaires, d'y tenter quelques entreprises et d'y engager des capitaux, et il ne tarderait pas à prendre place en tête des pays produisant de l'or. »

INFORMATIONS DIVERSES

L'Amalgamation de l'Oceana. — L'assemblée générale extraordinaire de l'*Oceana Company* vient d'accepter le projet de fusion dont nous avons déjà parlé. Voici les renseignements qui ont été donnés, à ce sujet, par M. Henry Pasteur, président du Conseil d'administration de la Compagnie.

« Le projet, a-t-il dit, a pour but de mettre l'*Oceana* au premier rang des Compagnies sud-africaines. Par son adoption, cette Société qui était, à l'origine, une Compagnie exploitant des terrains dans le Transvaal et n'avait que quelques milliers de livres en caisse, va avoir plus de 500.000 livres à sa disposition et un intérêt important dans les meilleurs terrains et les principales entreprises minières du Sud Afrique.

« Des négociations ont donc été engagées avec l'*Africana* et l'*Austral African*. Par la fusion avec ces Compagnies, l'*Oceana* assure la coopération de groupes importants ; elle place son centre d'action à Johannesburg ; elle prend à sa tête un état-major d'ingénieurs miniers expérimentés ; elle assure une forte économie dans son administration et la conduite de ses affaires ; elle possède, enfin, des ressources s'élevant à 1/2 million de livres et comprenant des intérêts dans plusieurs affaires.

« L'*Oceana* apporte 95.000 livres, espèces et actif liquide, et 472.000 livres en titres de chemins de fer, mines, etc., ses propriétés territoriales dans le Transvaal et autres évaluées à 79.000 liv. L'*Austral-African Company* apporte 189.000 liv., espèces et actif liquide, plus 111.000 liv. en actions diverses. L'*Africana* apporte 130.000 liv., espèces et actif liquide, et 155.000 liv. en actions de mines, chemins de fer et autres. De plus, l'*Africana* apporte l'actif qu'elle a repris de la *New African Company* en 1895, consistant en intérêts dans les Compagnies, telles que la *Van Ryn*, la *Van Ryn West*, l'*Aurora West United*, la *Western Kleinfontein*, la *Rand Central Ore Reduction Company*, des droits d'option dans diverses Compagnies formées autour de la *Nigel Mine*, dans le *Heidelberg Development Syndicate*, la *Douglas Colliery*.

« L'*Austral-African* apporte, en plus de ce que nous avons dit, 50.000 liv. en actions de chemins de fer et de mines, actif réalisable. »

East Rand Proprietary Mines. — Notre confrère anglais *The Standard and Diggers' News*, de Londres, a dépêché un de ses collaborateurs auprès de M. Sydney Farrar, de retour en Angleterre, et qui, pendant la détention de son frère, M. George Farrar, l'a remplacé à la direction de diverses entreprises auxquelles ce dernier est intéressé.

Il s'agissait d'obtenir de M. Sydney Farrar certaines explications relativement à la question du rachat des parts que possède la H. F. Syndicate sur les bénéfices de l'*East Rand Proprietary Mines*.

« L'East Rand Proprietary, a déclaré en substance M. Sydney Farrar, a l'intention de se procurer de nouvelles disponibilités. Comme je quittais le Sud de l'Afrique, on venait de recouper le south reef dans la mine *Cinderella*, une des Compagnies subsidiaires de l'East Rand ; le même reef recoupé aussi, au moyen de sondages, aux confins de la *Blue Sky*, ce qui prouve l'existence de deux séries de reefs payants dont toute l'étendue sur propriétés de la Compagnie. Jusqu'à présent, dans la *Cinderella* et dans la *Blue Sky*, on ne possédait qu'un reef qui était ou le *North* ou le *South Reef* alors que dans les Compagnies filiales, comme la *Driefontein*, l'*Angelo* et la *Comet*, on en possédait deux. C'était donc une question de temps de trouver la seconde couche. C'est fait, maintenant, et il est établi que le reef que l'on développait précédemmrnt dans la *Cinderella* était le *North Reef*.

« Naturellement, cette découverte augmente considérablement la valeur de la propriété ; et maintenant que l'existence de deux reefs est prouvée dans les deux propriétés ci-dessus mentionnées, il s'agit de développer et d'équiper entièrement ces deux entreprises pour les reconstituer ensuite. Tout cela se fera au moyen des fonds que l'*East Rand* avancera. Mais, pour cela, cette Compagnie doit augmenter son capital.

« Or, on sait que le *H. F. Syndicate* qui était, à l'origine, propriétaire de l'*East Rand*, s'est réservé une part de 25 0/0 sur les bénéfices de cette dernière Société, après, toutefois, que les actionnaires auront reçu en espèces, comme dividende ou comme bonus, un montant égal à 100 0/0 du capital nominal de la Compagnie, soit, à l'heure actuelle, 650.000 liv. st. Il semble donc avantageux, pour les actionnaires, de s'alléger dès maintenant de cette charge.

« On se propose donc d'émettre 250.000 actions nouvelles de 1 liv. st. qui seront remises, contre paiement de 250.000 liv. st., à la *H. F. Syndicate*, à laquelle on accorderait le droit de souscrire à 50.000 autres actions à 5 ou 6 liv. st. On garderait encore en réserve 50.000 autres actions. La Compagnie aura donc, en espèces, 500.000 liv. st. en tout comme fonds de roulement. Naturellement, ce projet n'est pas définitivement arrêté, et il peut subir quelques modifications ; néanmoins, l'*East Rand Proprietary* fera tout son possible pour obtenir les meilleures conditions de la H. F. Syndicate.

« Quant à l'idée de consolider toutes les mines de l'East Rand, elle repose sur plusieurs projets qui ont été proposés. Le premier, qui ne plaît pas à Londres, mais dont M. Farrar est partisan, consiste à refusionner toutes les mines subsidiaires en une seule grande Compagnie, qui possederait trois grands moulins.

« Le deuxième projet consiste à diviser la propriété en trois

grandes mines avec trois moulins, l'*East Rand Proprietary* gardant tous les deep levels. Ces trois Compagnies comprendraient : la *Driefontein*, l'*Angelo*, la *Comet*, l'*Agnes Munro* et une partie du *Cason Block*; la *Cinderella* et une autre partie du *Cason Block*: la *Blue Sky* avec une petite partie de la *Cinderella*. Ces deux dernières Compagnies seraient reconstituées pour acquérir des deep levels, afin de prolonger leur durée à 40 ans avec 40 pilons, bases sur lesquelles les autres Compagnies ont été formées. Le terrain deep level restant serait constitué plus tard en Compagnies.

« La *Driefontein* a commandé un moulin de 120 pilons ; la *Comet* et l'*Angelo* auront en commun un moulin de 200 pilons, tandis que la *Cinderella* et la *Blue Sky* auront 180 pilons pour commencer, soit, en tout, 500 pilons pour les cinq Compagnies.

« Je prévois, ajoute M. Sydney Farrar, que 320 de ces pilons pourront commencer à broyer d'ici 12 ou 15 mois. Lorsque nous aurons les 500 pilons au complet, nous deviendrons les plus gros producteurs d'or du Rand. En centralisant nos opérations, nous réduirons les frais au strict minimum. »

West Rand Mines, Limited. — Du rapport du Directeur de cette mine, pour le mois de mai, il ressort que l'avancement dans les travaux se chiffre par 554 pieds de fonçage. Le minerai en vue, dans les différentes parties de la mine est évalué comme suit :

Puits n° 1	Main reef	19.223 tonnes	
—	South reef	20.576 —	
			39.799
Puits n° 2	Main reef	7.692 tonnes	
—	South reef	12.949 —	
			20.641
Puits n° 3	Main reef	» tonnes	2.000
Puits n° 4	Main reef	5.060 tonnes	
—	South reef	200 —	
			5.260
Total		tonnes	67.700

Dans le puits n° 1, les travaux sont très satisfaisants. La découverte du *main reef leader*, dans les ouvrages de la *George and May Company*, est d'une grande importance et apparaît comme riche. Les résultats des essais du *main reef leader* sont les suivants :

	Longueur	Epaisseur	Moyenne de l'essai à la tonne
	—	—	—
1er niveau	142 pieds	9 pouces	7 dwts 2 grains
2e —	253 —	6 1/2 —	37 — 20 —
3e —	265 —	6 —	41 — 13 —

D'un autre côté, les essais du *South Reef* qui, au premier niveau, a une longueur de 117 pieds sur 3 1/4 pouces d'épaisseur, donnent à la tonne 64 dwts 19 grains.

Aux autres observations secondaires qu'il fournit, le Directdur ajoute que la main-d'œuvre a considérablement augmenté, et, à l'heure actuelle, 454 indigènes sont employés dans les différentes sections de la propriété.

Société des Mines d'or de la Russie (Rossiskoé). — Le rapport présenté à l'assemblée générale de cette Société, qui s'est tenue le 9 juillet à Saint-Pétersbourg, renferme quelques détails intéressants.

Les opérations ont eu pour objectif trois points différents : 1° La recherche de gisements nouveaux ; 2° l'exploitation des laveries d'or ; 3° l'abatage du minerai.

I. — En ce qui concerne le premier, la Société a envoyé dans la Sibérie occidentale une expédition chargée d'explorer de nouveaux gîtes aurifères.

II. — Bien que l'exploitation aurifère n'ait pas encore commencé d'une manière effective, la Société a pris des intérêts dans deux entreprises qui donnent déjà des résultats :

1° La Léna, qui est au capital de quatre millions et demi de roubles-or et dont la Rossiskoé possède 2.250 actions, soit le quart du capital représentant 1.584.000 roubles-papier, le prix de l'action, dont le taux nominal est 750 roubles, ressortant à 704 roubles. Les bénéfices de cette Société pour l'exercice finissant au 30 mai dernier s'élèvent à 238.475 roubles or correspondant à un dividende de 106 roubles-or par action ;

2° La Compagnie de l'Angoum, dans laquelle la Rossiskoé est également intéressée pour 71 parts sur 100 qui forment le capital de la Société et qui représentent 4.016.701 roubles, possède 62 laveries les plus riches de l'Amour et leur rendement pour l'année courante est restée à 47 pouds (770 kilog. environ).

Il en résulte qu'une somme de 5.600.000 roubles-papier, soit environ 85 0/0 du capital de la Société, ont été placés en laveries d'or.

III. — Quant à l'abatage du minerai aurifère, la Société s'est bornée à une participation dans une Société privée située dans le Transbaïkal.

Un Service de Paquebots français sur le Transvaal. — On s'est étonné, avec raison, que, depuis l'ouverture de la ligne ferrée entre Delagoa-Bay et Johannesburg, les Compagnies françaises de navigation n'aient pas songé à faire profiter le commerce français de ce débouché important, et à créer un service régulier entre la France et Lourenço-Marques, service qui paraît devoir être des plus fructueux, Johannesburg étant à 1.674 kil. du Cap et à 593 kil. seulement de Delagoa-Bay.

La Chambre de commerce de Paris vient d'être informée, par la Compagnie des Chargeurs-Réunis, que le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de décider la création d'une ligne mensuelle sur le Transvaal et Madagascar, partant du Havre le 15 et de Bordeaux le 18 de chaque mois.

Les escales desservies seront Lisbonne, Dakar, Saint-Paul de Loanda, Lourenço Marques, Tamatave et Majunga ; le premier départ a été effectué, du Havre, le 15 juillet courant ; au retour, les mêmes escales seront desservies.

Cette décision a été prise à la suite de nombreux renseignements et communications qui ont été fournis de différents côtés, et notamment par le Ministère du commerce, et afin que les Français puissent avoir des communications régulières et directes avec la République sud-africaine et notre possession de Madagascar.

Les steamers affectés à ce service ne sont mis en ligne que provisoirement et, prochainement, seront remplacés par des types de plus grandes dimensions, avec des aménagements pour passagers plus complets et plus confortables.

Le steamer *Paranagua* a effectué le départ du 15 juillet.

Les Revenus de la Colonie du Cap. — Les recettes des onze derniers mois (1er juillet 1895 au 31 mai 1896) se sont élevées à 6.269.660 liv., contre 4.900.000 liv. pour la période correspondante de l'année précédente.

Les Ressources du Transvaal pour la production des fers et des aciers. — « Les explorations faites pendant ces dernières années — lisons-nous dans le *Bulletin Commercial* de Bruxelles — ont amplement démontré que l'Afrique du Sud est aussi riche en minéraux utiles qu'en métaux précieux. C'est surtout le cas pour la colonie de Natal et le Transvaal, où des gisements houillers sont exploités depuis plus de dix ans.

« Il existe également des gisements de minerai de fer dans ces deux pays, mais, jusqu'à présent, aucun projet sérieux n'a encore été présenté pour y établir des hauts fourneaux et autres usines métallurgiques. Le Gouvernement du Transvaal avait accordé, en 1882, une concession pour l'établissement de hauts fourneaux et d'usines métallurgiques dans la République, mais ce projet n'a jamais été mis à exécution, bien que l'acte de concession stipulât qu'à partir du moment où l'usine aurait fabriqué 10.000 t. de fonte, un droit d'entrée de 465 francs par tonne serait imposé sur tous les articles en fer et en acier importés dans la République. Il est vrai d'ajouter qu'à cette époque la consommation des fers et aciers était peu importante au Transvaal, mais, depuis lors, les importations ont pris de très grandes proportions, et il y a certaines raisons de croire que le projet sera repris sous peu avec quelques chances de succès d'autant plus que le droit précité accorderait une espèce de monopole aux usines qui seraient établies dans la République.

« Il existe à environ 11 kilom. au sud de Middleburg, un important gisement de charbon d'excellente qualité. Certaines couches ont jusque 2 m. 45 d'épaisseur et, à l'analyse, le charbon qu'on en extrait donne 87 0/0 de matières combustibles et 13 0/0 de cendres. Malgré son abondance, ce charbon, qui est dur et ressemble assez bien à celui du Northumberland, se vendait, en 1889, à raison de 208 fr. la tonne rendue à Johannesburg.

« Le gisement houiller le plus remarquable du Transvaal est situé à environ 8 kilom. au sud de Kool Junction et exploité à ciel ouvert. Il appartient à la Rand Coal Company et les couches ont de 3 mètres à 3 m. 60 d'épaisseur. Le charbon qu'on en retire ne renferme pas de schiste, ne donne que 6 à 8 0/0 de cendres et est considéré comme le meilleur du Transvaal.

« A 24 kilom. au sud de Middleburg, on rencontre dans la même localité un important gisement de houille convenant très bien pour la fabrication du coke et un gisement de minerai de fer magnétique ayant une teneur de 66,23 pour 100 de fer métallique. On trouve, du reste, dans ce district beaucoup de minerais de fer, dont la teneur varie de 20 à 40 0/0.

« Dans le « Bush Veld », à environ 80 kilom. au nord de Middleburg, on a constaté l'existence d'un très grand gise-

ment de minerai de fer titanifère de bonne qualité. De plus, à l'encontre de ce que l'on voit généralement dans les autres parties du Transvaal, ce district est très boisé et on a calculé que, dans un rayon de 8 kilom. autour du gisement, il serait possible de faire assez de charbon de bois pour alimenter un haut fourneau pendant seize ans.

« Le seul inconvénient sérieux est l'éloignement relativement grand des gisements de calcaire, dont le plus rapproché est situé à environ 80 kilom. du bassin houiller de Middleburg. A moins de construire un chemin de fer pour relier les deux gisements, c'est l'extraction et le transport de la chaux qui constitueraient le facteur le plus coûteux dans la fabrication du fer au Transvaal, étant donné que les frais de transport jusqu'à l'usine atteindraient environ 75 fr. la tonne. »

Les Revenus des Postes à Johannesburg. — Nous donnons ci-dessous les revenus des postes de Johannesburg depuis 1888. Les postes y ont bien été établies en 1886, mais comme pendant cette année et la suivante il n'y avait pas de caisse d'épargne postale ni de mandats, nous ne reproduisons pas les chiffres des recettes. On se souvient que 1889 a été l'année du boom, les recettes ont progressé en sympathie.

Un fait intéressant à signaler, c'est que les recettes des quatre premiers mois de 1896 sont plus de trois fois aussi importantes que celles de l'année 1889 :

Années	Liv. st.	sh.	d.
1888	18.833	19	0
1889	56.635	8	6
1890	43.460	19	0
1891	58.970	15	0
1892	99.281	10	4
1893	210.714	14	2
1894	303.738	4	11
1895	456.982	12	5
1896 (4 1ers mois)	190.642	7	10
Total	1.439.260	9	5

Les Recettes du Cap. — La *Gazette* du Cap contient des renseignements sur les recettes de la colonie pendant le mois d'avril, recettes qui sont en forte augmentation. L'augmentation est de 140.908 liv. st., ce qui dépasse de beaucoup la moyenne des dix mois précédents. La principale augmentation est de 81.862 liv. st., et provient des chemins de fer; viennent ensuite les douanes pour 47.040 liv. st.

Sondages à Benoni. — Le *Star* annonce qu'un sondagt a été entrepris à Benoni, dans un bloc de claims appartenan à MM. Barnato frères, au sud du terrain de la Central Kleinfontein. Le trou de sonde étant situé à un mille environ de l'affleurement du « New Kleinfontein Reef » il n'est pas probable qu'on rencontre la couche beaucoup au-dessous de 4.000 pieds. On continue également à sonder à l'ouest des « Benoni Gold Mines, pour suivre la couche dans cette direction et découvrir le tracé des quatre ou cinq milles de la couche qui manquent.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, le 21 juillet 1896.

Les mauvaises tendances générales de la place ont provoqué, à la fin de la semaine dernière, un recul général des valeurs minières. Ce mouvement n'a eu, d'ailleurs, que des proportions restreintes, et il ne pouvait en être autrement à l'époque de l'année où nous nous trouvons.

La plupart des spéculateurs sont, en effet, absents, et ceux qui restent ne montrent aucun entrain pour traiter des affaires.

Toutefois, de même qu'il avait fallu un courant d'offres fort restreint pour provoquer un affaiblissement des cours, il a suffi de quelques demandes pour amener une amélioration le jour où les tendances générales de la place ont bénéficié d'une légère reprise.

Ces demandes se sont effectuées avec d'autant plus de facilité que les nouvelles du Transvaal continuent à être favorables et que les événements de Rhodesia prennent une tournure plus satisfaisante. D'après les télégrammes reçus hier, on espère, en effet, que l'insurrection sera bientôt calmée.

En plus de ces nouvelles, il y a lieu de constater que le développement de l'industrie minière se poursuit toujours dans des conditions très favorables; on a surtout remarqué, cette semaine, l'importance du rendement des Compagnies de deep levels en exploitation, et l'on a constaté avec satisfaction que ces résultats confirment les prévisions des ingénieurs.

Une dépêche nous a appris que le Volksraad a définitivement voté le bill prohibant la vente de l'alcool aux indigènes. Nous avons insisté, vendredi dernier, sur l'importance de cette mesure.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est ferme à 3 3/16. Le Conseil d administration a décidé d'offrir à ses actionnaires à 97 1/2 les obligations que cette Compagnie vient de créer. Les souscriptions ont été reçues jusqu'à aujourd'hui ; les actionnaires ont pu souscrire à raison de 50 0/0 de leurs intérêts en actions, c'est-à-dire que tout actionnaire possédant 100 actions a pu souscrire 50 liv. st. d'obligations avec un minimum de 25 liv. Le premier versement de 50 0/0 aura lieu le 1er août, le deuxième de 47 1/2 0/0, le 1er novembre 1896.

La *Consolidated Goldfields* est plus ferme à 12 11/16.

L'*Anglo French* reste à 5 1/4.

L'*Oceana* se retrouve à 1 1/2. La nouvelle Société constituée par la fusion de l'*Oceana*, l'*Africana* et l'*Austral African* s'appelle *Oceana Consolidated Company*. Son capital est de 1.267.500 liv. en actions d'une livre. Il est réparti comme suit : 430 000 actions à l'*Oceana*; 537.000 à l'*Africana;* 300.000 à l'*Austral African*. Les actionnaires de la première de ces Compagnies reçoivent titres pour titres ; ceux de l'*Austral African* sont traités de la même manière ; ceux de l'*Africana* reçoivent un titre de la Compagnie nouvelle pour deux.

Le groupe Barnato est calme.

On ne tardera pas à connaître les termes définitifs du projet de fusion. La *Barnato Consolidated* est à 2 15/16 ; la *Johannesburg Investment* à 3 3/4 ; la *London-Paris* à 1 3/16. La *Barnato Bank* est à 2 1/8. D'après le *Statist*, cette Banque vient d'acquérir la ferme Leuwport, qui comprend une section du mynpacht. Cette section a une superficie de 500 claims et est située à une distance de 7 à 14.000 pieds de l'affleurement. Le prix d'achat est de 100.000 liv. et le revenu des licences de claims serait évalué à 12.000 liv. par an.

La *Transvaal Goldfields* se maintient à 3 1/2.

L'*African Estates* est ferme à 2 1/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 7 5/8. Cette Compagnie va augmenter son capital par l'émission de 200.000 à 300.000 actions dont une partie servira à racheter les parts de fondateur de *H. F. Syndicate* et l'autre partie sera affectée aux travaux de développement de ses filiales.

La *New Comet* est à 3 liv. et l'*Angelo* à 5 liv.

La *Lancaster* est à 2 1/2.

La *Modderfontein* se retrouve à 6 1/4. Bien que le triage soit encore défectueux, les broyages de juin ont accusé une amélioration sensible. Les essais faits sur le minerai du Van Ryn Reef, dans la partie est de la propriété, ont donné les résultats suivants : échantillon n° 1, 13 pouces d'épaisseur et teneur de 17 dwts à l'essai ; échantillon n° 2, 22 pouces d'épaisseur et teneur de 17 dwts; échantillon n° 3, 13 pouces d'épaisseur et teneur de 57 dwts ; échantillon n° 4, 12 pouces d'épaisseur et teneur de 126 dwts.

La *Simmer and Jack* est calme à 19 1/2.

La *Ferreira* se maintient sans changement appréciable à 20 3/4.

La *Village Main Reef* est ferme à 6 1/8.

La *City and Suburban* est à 4 9/16. Le retard mis à la mise en mouvement des 80 nouveaux pilons provient de ce fait que les travaux de développement ne sont pas encore assez avancés pour permettre de les utiliser.

La *Henry Nourse* est à 6 3/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 3 3/4 et la *Geldenhuis Main Reef* à 1 1/16.

La *New Chimes* est à 1 1/4.

La *Langlaagte Estate* se tient à 5 3/8 et la *Langlaagte Royal* à 2 liv. Il serait question de faire acquérir par cette dernière Compagnie un block de terrain de la *Rand Mines* qui relierait les deux blocks de la propriété.

La *Crown Reef* se maintient à 11 1/4. Les bénéfices moyens par tonne ont progressé pendant le mois de mai, bien que la mine broie en ce moment une quantité plus grande de minerai pauvre.

La *Robinson* est bien tenue à 9 1/4. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 3/16 et la *Randfontein* à 2 13/16.

La *Durban Roodepoort* est sans changement à 7 1/8 et la *Meyer and Charlton*, à 5 3/8.

La *New Primrose* se retrouve à 5 1/4 ; la *Jumpers* à 6 3/4 ; la *Kleinfontein* à 3 1/4.

La *Treasury* est ferme à 3 liv.

La *Knight's* reste à 6 7/8. On croit que les broyages pourront commencer dans les premiers mois de l'année prochaine.

La *Wolhuter* est calme à 6 7/8.

La *Wemmer* se maintient à 9 3/8 et la *Worcester* à 4 5/16.

La *West Rand Mines*, dont le développement se poursuit avec beaucoup d'activité, est ferme à 2 1/4.

⁂ **Compagnies de deep levels.** — Les tendances sont très fermes sur les valeurs de ce groupe à cause de l'augmentation des rendements. Cette augmentation confirme les prévisions des ingénieurs qui n'ont cessé de prétendre que les deep levels donneront des rendements égaux aux mines d'affleurement.

La *Rand Mines* avance à 30 3/8.

La *Goldfields Deep* est en hausse à 11 9/16 sur la nouvelle que le filon a été recoupé dans la *Robinson Deep*.

La *Geldenhuis Deep* est ferme à 5 liv.

La *Crown Deep* avance à 12 1/2.

La *Nourse Deep* est bien tenue à 5 1/2 et la *Roodepoort Deep* à 4 1/4.

⁂ **District de Klerksdorp.** — Les nouvelles relatives aux projets de M. Barnato n'ont pas profité à la *Buffelsdoorn*, qui se retrouve lourde à 2 5/8.

La *Consolidated Buffelsdoorn* est à 11/16.

La *Potchefstroom* reste à 5/8.

La *Klerksdorp* est sans affaires à 14/6.

L'*Eastleigh* reste à 1 ./..

⁂ **District de Lydenburg.** — Les valeurs de ce district continuent à être surveillées attentivement.

La *Lydenburg Mining*, sur laquelle on persiste à donner des nouvelles très favorables, se tient à 7 1/4.

La *Transvaal Gold and Exploration* se maintient à 8 1/8.

La *Lisbon-Berlyn* est à 7 sh.

La *Balkis*, la *Graskop* et la *Barrett* sont calmes.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est sans variation importante à 3 1/16.

La *Marievale Nigel* est ferme à 1 1/4 et la *Molyneux* à 1 5/8.

Il est question d'une grande fusion de plusieurs mines de ce district.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba* est sans changement appréciable à 2 1/16.

Londres, 21 juillet, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, les tendances restent calmes.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 21 juillet 1896.

Notre marché est moins animé encore que la semaine précédente. Aucune nouvelle sensationnelle n'a cours ; aucun bruit de quelque importance ne circule ; aussi, se traîne-t-on, en général, un peu au-dessous des cours d'il y a huit jours. Au fond, cependant, la tendance du marché n'est pas défavorable ; on sent qu'il faudrait peu de chose pour le faire sortir de son apathie ; malheureusement, aussi bien à Londres qu'à Paris, ceux qui pourraient donner une aide sérieuse au marché des mines d'or sur ces deux places sont absents pour la plupart. Il nous faut donc attendre encore sinon quelques mois, au moins quelques semaines. Ce repos forcé n'en est peut-être pas moins salutaire, en ce qu'il force les impatients à quitter la partie, et les douteux, qui restent encore, à disparaître.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'échange entre 117 et 118 francs. Cette Institution donne avis qu'elle se charge de représenter sans frais aux assemblées générales ordinaire et extraordinaire, qui auront lieu le 7 septembre, les actionnaires de la *Knight Central Limited* qui lui enverront leurs pouvoirs en règle. La même Société annonce que la *May Consolidated Gold Mining Company*, qu'elle représente à Paris, a réalisé pendant le mois de juin 4.375 liv. st. de bénéfices.

La *Buffelsdoorn Estate*, que nous laissions à 73 50, revient à 71 francs, en recul de 2 fr. 50 ; *Champ d'Or* 51 50 contre 56 75 ; *Durban Roodepoort* 106, perdant 1 fr. 50 ; *Eastleigh Deep* 10 contre 11 francs.

L'*East Rand*, qui clôturait à 198, s'inscrit à 193 fr. ; on s'entretient beaucoup des projets d'augmentation de capital de cette Société, projet dont nous parlons plus haut dans nos *Informations Financières*. *Geldenhuis Estate* 94 50, en recul de 5 fr. 50.

La *Ferreira* revient de 532 à 527 fr. ; *New Kleinfontein* très ferme au cours d'il y a huit jours, soit à 86 50 ; *Langlagte Estate* 132 50, en moins-value de 3 fr. 50 ; *New Primrose* 135 ferme, mais délaissée ; *Robinson Gold Mining* 235, presque sans changement sur lundi dernier.

La *Robinson South African Banking*, qui cotait 142 50, s'inscrit à 141 ; *Randfontein Estates* 72 fr., perdant 3 fr. 50 ; par contre, *Robinson Randfontein* 33 50, en plus-value de 2 fr. ; *Simmer and Jack* 515, en recul de 15 fr. ; *Treasury Gold Mines* 91 contre 93. *Transvaal Golfields* très soutenue à 93. On fait remarquer qu'en outre des valeurs qu'elle détient en portefeuille, valeurs dont nous parlions encore lundi dernier, et qui constituent, pour elle, une source de revenus constante et assurée, cette Compagnie possède, tant en Angleterre qu'au Transvaal, des terrains d'une grande importance et d'un grand avenir. Citons, notamment, un terrain à bâtir dans Bishopsgate Street, à Londres, un à Johannesburg, à côté de la Bourse, et plusieurs à Lourenço-Marquès, qui deviendra, certainement, le premier port sud-africain.

La *Compagnie des Mines d'Or* est à 139 fr. 50, contre 144 50 ; *Dynamite du Transvaal* 67 50, en perte de 4 fr. 50 ; *Eerste Fabrieken Distillery*, lourde à 60 francs, mais pourtant en légère reprise sur ses plus bas cours. Il paraît pourtant évident que si même cette entreprise avait à pâtir du projet portant interdiction de la vente de l'alcool aux indigènes des mines, elle recevrait du Gouvernement transvaalien une juste compensation.

La *Consolidated Goldfields* est à 320 50, en légère plus-value ; *London-Paris-Financial and Mining Corporation* 28 50, en perte de 1 franc ; *Oceana* 37 25, en moins-value de 1 fr. 50 ; nous nous reportons à l'information que nous publions plus haut et qui se rapporte à l'amalgamation de cette entreprise avec l'*Africana* et la *Austral African*. *Fraser River*, 40, perdant 7 francs.

La *British South Africa (Chartered)* est à 81 75 ; elle perd 1 fr. 20 pour la semaine ; *Victor Gold* 34 75 ; *Société Française du Commerce sud africain* 137 fr., bénéficiant de 2 fr. d'avance ; *African Estate* 52 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	30 Juin 1896	7 Juillet 1896	13 Juill. 1896	Cours de CLOTURE 21 Juill. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	120	120	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate..........*terme*	113.75	—	133 12	132.12	208.12	67	75.50	73	71	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central..........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..........*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	59	58.50	56.75	51.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	108	108	107.50	106	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	11	12 50	11	10	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	200.50	201.50	198	193	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira..........*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	524	531	533	527	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand..........*cptant*	—	—	—	—	104	84.50	81.25	82 75	66	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	23	26.50	22.50	22	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	101	101	100	99.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold..........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining..*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	16	17	17	17	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	91 50	92.50	86.50	86.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	139	138.50	136	132.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	11	10.50	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..........*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7.50	5	5	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise..........*terme*	—	—	—	—	47.50	34	37.50	36.50	34.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..........*terme*	—	—	—	—	95	31	32	29.50	27	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....*terme*	76.25	—	—	—	—	48.50	48	40.25	42	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..........*terme*	175	—	—	—	—	145	130	130	135	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs..........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold..........*cptant*	—	—	42	100	182.50	97	90	99.50	95	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold..........*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	236	235	236.50	235	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold..........*terme*	53.75	—	—	—	59.68	54.50	51	51.50	50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack..........*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	547	530	530	515	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	19.50	20	21	16 50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold..........*cptant*	—	—	—	—	26.50	10	20	20	20	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer..........*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein..........*terme*	75	—	—	—	90.62	35	34	32.50	31	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand..........*cptant*	85	—	—	80	91	66	61 25	55	52.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose..........*cptant*	—	—	—	—	33	15	15.50	15.50	10	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	21.50	21.50	16	16	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)..........*cptant*	—	—	—	—	14	7.25	7	6.50	6.50	MM. E. Hosker et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	11	11.75	12.50	10	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry..........*terme*	31.50	—	—	25	30.62	10	10	10	8	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)..........*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	21.50	21	21	20 50	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	47.50	49	47	40	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican..........*cptant*	—	—	—	—	50	25	30	30	30	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa..........*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	21	21	20.75	20 25	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..........*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21.50	21.50	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie..........*cptant*	—	24.25	24.50	14	11	11	13	12	13.75	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca..........*cptant*	25	—	—	—	—	27	27	25	21	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue..........*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	55	50	50	50	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay..........*cptant*	—	—	28	20	—	100	92.50	92.50	92.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold..........*cptant*	15	—	—	20.75	25	37.50	34.25	36.50	34.75	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	115	131.25	123	110	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan..........*cptant*	—	—	—	—	—	5	5.50	5.50	5	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	37.50	40	38	36.50	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	82.25	89	83	81 75	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld....*terme*	46 25	—	—	—	—	19.50	17.50	17.25	17	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	113	115.50	114 50	139 50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine..........*cptant*	25	—	—	—	—	31.25	22.50	27.50	26	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	16	16.50	16.50	13.75	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	72.50	67.75	72	67.50	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	79	73	71.25	60	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	16	16.50	15	15	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	319	325.50	320	320.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	28.75	28.75	28.75	28 75	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	31	31.50	29.50	28.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	61	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company..........*terme*	107.50	—	—	—	—	40.50	42.50	38 75	37.25	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1894	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	15	13.50	15.50	13.25	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)..........*terme*	—	—	—	—	46.56	46 25	46	43.25	42	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates..........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	76.50	75.25	76.50	72	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld..........*terme*	276.25	—	—	—	—	150	149	142 50	141	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust........*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	53	54 75	52	50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..........*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.75	3.75	2.50	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)..........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	781.50	785	792.50	790	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)..........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	79	84.50	80.50	83	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	60	60	60	58	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. ..*cptant*	—	26.25	—	27	25	45	30	35	37.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	300	300	300	300	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	30 juin	7 juillet	13 juillet	21 juillet	BUREAUX A LONDRES
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)												
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 7/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5 3/8	5 3/8	5 1/4	5	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	4	4	3 13/16	3 13/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 13/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 11/16	2 15/16	2 13/16	2 11/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	11/16	11/16	11/16	5/8	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/4	5 1/8	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	5 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 1/4	8, Old Jewry.
1.350.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 3/4	4 7/8	4 7/8	4 9/16	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/8	3 1/4	3 1/8	3	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 7/16	1 7/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 3/8	11 3/8	11 3/8	11 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	210.000	Doornkop	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	5/6	5/6	5/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3 1/4	3 1/8	3 1/8	3	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	7	7	7 1/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/4	....
750.000	1	716.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 3/4	7 13/16	7 3/4	7 5/8	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 3/16	1 1/16	1 1/16	1	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	5/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	21	21	21	20 3/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 3/8	2 1/2	2 7/16	2 3/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	6	6	5 1/2	5	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 1/16	2	1 15/16	1 15/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 1/2	3 7/16	3 7/16	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 1/8	11 1/4	10 7/8	11 9/16	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 1/2	6 5/8	6 1/2	6 3/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 1/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 1/2	9 5/8	9 3/4	9 5/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/2	9	9	8 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	5/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7 1/4	7 3/8	7 1/4	6 3/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 1/2	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 1/2	3 1/2	3 3/8	3 1/4	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 1/4	7 1/4	7 1/4	6 7/8	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 7/16	120, Bishopsgate-St-Withiu.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 13/16	2	1 13/16	1 3/4	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1 1/8	1	1	1	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 9/16	2 9/16	2 9/16	2 7/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 9/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	3 1/16	3 1/16	3	2 15/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/8	1	1 1/8	1 1/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	7	7	6 1/2	6 1/4	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	2 1/16	2	1 7/8	1 3/4	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 1/2	5 7/8	5 5/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/4	3 3/8	3 1/4	3 1/16	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	6 1/4	6	5 1/2	5 3/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 5/16	1 5/16	1 5/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 1/4	5 3/8	5 5/16	5 1/4	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	3 1/16	3	2 15/16	2 7/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	30 7/8	30 7/8	30 5/8	30 5/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3	3	2 15/16	2 13/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/4	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 1/2	3 3/4	3 5/8	3 1/2	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 1/2	9 3/8	9 1/4	9 1/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/6	9/0	55/6 Bishopsgate-St Withiu.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 1/8	4 1/8	4	4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	22	21 1/2	20 1/2	19 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	3/8	3/8	3/8	5/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	7, Lothbury
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	....	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3 3/8	3 3/8	3 1/8	3	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 3/4	4 7/8	4 1/2	4 5/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 5/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/8	6 1/2	6 1/4	6 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	6 7/8	3	»	3 1/2	4 3/8	4 3/8	4 1/4	4 1/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 1/4	9 3/8	9 3/8	9 3/8	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16	2 1/4	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 1/2	7 1/4	7 1/8	6 7/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	2/0 fév. 3/0 mai	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4 5/16	8 Old, Jewry.
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)												
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	16/6	15/6	15/0	14/0	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	100.000	Glaskop	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	5/6	5/6	5/6	5/0	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	15/6	14/0	15/0	14/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	11/3	3/9	8/3	6/3	7/9	7/3	7/3	7/0	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	4/0	4/0	4/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	210.000	Moodies	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	13/16	3/4	3/4	11/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/8	2	2 1/16	2 1/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 3/8	1 5/16	1 3/8	1 5/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	2/6	2/0	2/0	1/6	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1	15/16	15/16	1	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	7/8	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 237 bis. — 10e volume. (5) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 29 Juillet 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 4 juillet 1896.

Le Marché de Johannesburg et de Londres. — Nouvelles à sensation. — La Question des Salaires et des Liqueurs fortes. — La « International Colliery Company ».

Cette semaine a été vraiment dépourvue d'intérêt. La baisse survenue à Londres a exercé, comme bien vous le pensez, une action déprimante sur notre marché, et, si la situation financière n'était pas aussi saine qu'elle l'est, le mouvement de recul eût été bien plus marqué. Il convient de noter, toutefois, l'absence de vendeurs ; ce n'est que dans certains milieux d'intermédiaires, où on pratique l'arbitrage avec Londres, qu'on constate une activité relative. Sauf une fermeté passagère pendant les séances d'hier et de ce matin, les cours ont fléchi lentement.

La fausse nouvelle, répandue dans la capitale du Royaume-Uni, relative au prétendu rachat du monopole de la dynamite, y avait provoqué la hausse dont nous avons ressenti la répercussion. D'autre part, la reprise avait été provoquée également par le bruit que que lord Rothschild avait accepté de faire partie du Conseil d'administration de la *Chartered Company* ; bien que le bruit n'ait pas été officiellement démenti, on le considère, dans les milieux bien informés, comme ne reposant sur aucune base sérieuse, aussi l'amélioration d'hier a-t-elle disparu. Si nous ne clôturons pas au plus bas cours, la tendance est extrêmement faible et incertaine.

J'ai à vous entretenir d'un projet qui, s'il réussit, aura un très grand avantage sur notre industrie : il s'agit de la tentative de réduire de 25 0/0 les salaires des ouvriers cafres, en même temps qu'on mettrait un frein à cette vente énorme et néfaste de liqueurs fortes, véritables poisons pour les indigènes. Tout porte à croire que ce programme pourra être réalisé : il aura pour effet d'accroître les dividendes des mines à revenus et de permettre aux exploitations qui, en l'état actuel, couvrent à peine leurs frais, de donner des résultats à leurs actionnaires. Naturellement, si favorables que soient les circonstances, les effets des mesures dont il s'agit ne se feront pas sentir avant quelque temps.

Je juge inutile de vous donner la cote hebdomadaire, les cours étant à peu près les mêmes que ceux de samedi dernier. Voici, par contre, la liste des Sociétés qui ont tenu leur assemblée générale pendant la huitaine qui vient de s'écouler : East Rand Proprietary, Langlaagte Block B, Wemmer, Treasury, Johannesburg Consolidated Investment, Barnato Bank, Standard Buildings, Goodmans's Buildings, Expectation Syndicate.

En terminant, je dois vous signaler une légère erreur qui s'est glissée dans votre étude sur la *International Colliery Company* (*Economiste Européen*), édition verte du 10 juin, n° 230 bis). On ne peut établir de comparaison entre le charbon de Brakpan et celui de Middleburg ; le premier est un charbon pour chaudière et ne peut être utilisé dans un autre but, tandis que le second est un charbon de forge et à coke se vendant, par suite, à des prix beaucoup plus élevés. Cela vous explique comment une couche de charbon de Middleburg d'épaisseur moindre peut donner de très beaux résultats financiers, alors que les couches du district de Brakpan ont des dimensions bien plus considérables.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les nouvelles de la Rhodesia sont franchement mauvaises et il semble que le major général sir Carrington ne puisse avoir raison des rebelles aussi facilement qu'il le pensait. Cette impression se dégage du télégramme suivant, publié lundi par nos confrères de Londres :

Une dépêche de la ferme d'Usher, à quelques kilomètres de Bulawayo, dit que le capitaine Nicholson a attaqué les rebelles à huit heures et demie du matin.

L'engagement, qui a duré deux heures, a été très sérieux. Six anglais ont été grièvement blessés et plusieurs indigènes ont été tués.

L'artillerie a été impuissante à déloger les rebelles des positions avantageuses qu'ils occupaient.

Le général Carrington a demandé, par télégraphe, des renforts de troupes impériales.

A Gwelo, la situation est très critique, les vivres font défaut ; une boite de conserves se vend 10 shillings.

Ajoutons que, d'après un télégramme reçu de Bulawayo par le *Daily Telegraph*, le général Carrington a ordonné, vendredi dernier, la levée d'une cinquantaine de volontaires.

Nous citerons également l'article suivant du *Daily Telegraph*, du 27 juillet :

Les vieux chefs Matabeles savaient ce qu'ils faisaient, lorsque, repoussés au Nord par les exodes des Boërs ils se fixèrent derrière les monts Matoppo et y construisirent leur principal kraal : Bulawayo. A cette époque naturellement, ils ne pensaient pas à une invasion venant de l'Est. Mais la chaîne des Matoppo est plus qu'une ligne de défense ; elle est presque inexpugnable, comme nous l'apprenons maintenant à nos dépens. Pendant la campagne actuelle, nous avons livré trois combats afin d'essayer de pénétrer dans ces régions, et si nous avouons, pour la première fois, que nous venons d'être repoussés, c'est parce que les Anglais ne reconnaissent pas facilement qu'ils ont subi un échec. C'est néanmoins un échec. Le problème est beaucoup plus sérieux qu'on ne se l'était imaginé tout d'abord. C'est ce que prouve non seulement ce qui est arrivé au capitaine Laing et au capitaine Nicholson, mais d'une façon encore bien plus évidente la demande pressante de renforts de troupes impériales faite par le général Carrington. Même lorsque ces renforts seront arrivés, nos troupes auront besoin de déployer le plus grand courage et la plus grande habileté militaire pour forcer la forteresse naturelle des Matabeles.

En 1837 et en 1853, les Boërs ont complètement échoué quand ils ont voulu percer cette chaîne montagneuse, défendue par ses périlleux défilés et par ses alvéoles de cavernes inaccessibles ; et cependant il ne manquait aux Boërs ni le nombre, ni la bravoure, ni une parfaite connaissance du pays et de ses habitants.

Tout cela explique le découragement des colons qui se préparent, dit-on, à quitter des régions où il n'y a plus assez de sécurité pour eux.

Au Transvaal, la situation minière continue à s'améliorer progressivement ; la prohibition de la vente des liqueurs fortes aux indigènes du Witwatersrand et la

réduction des salaires qui, d'après un télégramme de Johannesburg, auraient été fixés, d'une façon uniforme, à deux shillings par jour, à partir du 1er août, sont deux facteurs qui doivent puissamment contribuer au développement de l'industrie minière. La lettre de notre correspondant de Johannesburg fait ressortir les avantages de cette double mesure.

A Londres, le procès Jameson est revenu lundi, pour la sixième fois, devant le lord chief justice.

L'assistance était plus nombreuse que d'habitude; on remarquait surtout beaucoup de dames.

Sir Edward Clarke, conseiller pour la défense, a rappelé au jury les paroles du lord chief justice disant que le ministère public doit établir le fait que l'expédition a été préparée dans un territoire anglais et que le Foreign Enlistment Act y était en vigueur.

Sir E. Clarke a déclaré qu'aucune expédition n'a été préparée à Mafeking et qu'il ne s'est produit là aucun fait, si ce n'est le transfert de la police anglaise du Bechuanaland à la Chartered Company, et cela avec la sanction du Gouvernement anglais. Ses clients n'ont jamais été à Mafeking avant le 29 novembre.

L'avocat admet qu'une troupe a été équipée à Pisani, mais seulement dans le but de remplir les devoirs de troupe de police pour le compte de la Chartered Company.

Sir E. Clarke a terminé en priant le jury de bien peser et de bien considérer la sérieuse responsabilité de son verdict.

Sir Richard Webster, faisant l'office de ministère public, a répondu qu'il adopterait avec plaisir les théories de sir E. Clarke et de sir F. Loockwood relativement à la conduite des accusés, s'il avait été possible d'admettre que ces derniers avaient l'intention d'aller de l'avant pacifiquement, tout en amenant avec eux des mitrailleuses Maxim, des canons, et chaque homme de troupe étant muni de 120 cartouches. C'est parce qu'il peut contredire chaque déclaration des deux avocats pour la défense qu'il prie le jury de croire tout le contraire de ce qu'ils ont dit.

La fin du procès a été ajournée.

LA BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Nous sommes heureux d'enregistrer la nomination de M. Hubert Henrotte, vice-président de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, et président de l'Union syndicale des banquiers de Paris et de province, au grade de chevalier de la Légion d'honneur.

En conférant cette dignité à l'un des administrateurs de la *Banque Française*, le Gouvernement a certainement voulu reconnaître les efforts tentés dans le but d'assurer à la France la place qui lui revient dans les entreprises sud-africaines.

En effet, M. Henrotte, dont nous avons annoncé récemment le retour du Transvaal, est allé étudier sur place les affaires vers lesquelles s'est portée une partie de notre épargne nationale, le Gouvernement a voulu, sans aucun doute, récompenser le vice-président de la *Banque Fançaise de l'Afrique du Sud* et l'Etablissement lui-même pour les services déjà rendus.

Nous ne reviendrons pas sur ce qui a été publié ici même à ce propos, mais il nous paraît opportun de reproduire les appréciations que notre grand confrère le *Temps* a formulées dans son numéro du 27 juillet :

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* a varié entre 118 et 120. Plusieurs de nos lecteurs nous demandent la cause de la faiblesse, depuis quelque temps, des actions de cette Banque, dont la création, on s'en souvient, a été entourée de la sympathie générale. Cette institution n'aurait-elle pas tenu les promesses du début? Son capital aurait-il été déjà compromis? Aurait-elle reçu mauvais accueil au Transvaal et ses rapports avec le monde des affaires à Johannesburg y seraient-ils peu fréquents? Autant de questions auxquelles l'exposé suivant va répondre.

Créée à la fin du mois de novembre 1895, la Banque Française de l'Afrique du Sud vient de clore la première partie de son exercice social.

Le bilan de ses opérations au 30 juin n'ayant pas été publié, ce qui est, d'ailleurs, l'usage pour les Sociétés qui n'ont de comptes à rendre qu'à leurs actionnaires, il n'est pas possible de passer en revue les divers éléments constituant l'actif et le passif de la Banque. Cependant, nos renseignements nous permettent de constater sa situation prospère et de considérer le premier dividende annuel comme assuré par les six premiers mois d'exercice. Ce ne sont là, d'ailleurs, que des résultats matériels et immédiats qui, étant donnée la crise des mines d'or, font honneur au personnel dirigeant de la Banque, mais qui, pour le monde des affaires, sont d'un intérêt secondaire. Ce qu'il importe surtout d'examiner avec soin, c'est la vitalité de l'œuvre entreprise; il ne suffit pas, en effet, d'assurer par des opérations heureuses le dividende d'une année, il faut que l'institution créée réponde à un besoin réel et trouve dans l'exécution raisonnée de son programme une source de bénéfices normaux et durables. Les actionnaires peuvent-ils avoir plein apaisement de ce côté?

Les résultats obtenus à ce jour sont les suivants :

La Banque a commencé par installer à Johannesburg — ce qu'aucun autre établissement français n'a encore fait — une succursale dont le personnel comprend trois ingénieurs, parmi lesquels le Directeur. Elle a réussi à faire nommer des administrateurs, choisis parmi le haut personnel de cette succursale, dans les Conseils, à Johannesburg, de quatorze Sociétés comptant parmi les plus importantes du Rand : l'East Rand Proprietary, la Jumpers, les Rand Mines, la Robinson G. M., la Treasury, la Wemmer, la Wolhuter Gold Mining, la North Deep, la Crown Deep, la Glen Deep, la Langlaagte Deep, la City and Suburban, la New Heriot et la Lydenburg Mining Estate.

Elle a pu faire entrer des membres français dans le Comité de Londres des quatre Sociétés : Rand Mines, Crown Reef, New Modderfontein et Robinson Gold.

Elle a obtenu la constitution, à Paris, de Comités analogues à ceux qui siègent à Londres et dotés des mêmes pouvoirs, dans les seize Sociétés : Bantjes Consolidated, Bonanza, Crown Deep, Glynn's Lydenburg, Glen Deep, Knight Central, Langlaagte Deep, Lydenburg Mining Estates, Main Reef, Modderfontein Extension, Nourse Deep, Paarl Central, Rand Mines, Treasury, Vogelstruis Consolidated Deep et Witwatersrand Deep.

Elle est devenue le représentant, à Paris, des dix-huit Sociétés : Bantjes Consolidated Mines, Bonanza, Eerste Fabrieken Hatherley Distillery, Knight Central, Lydenburg Mining Estates, Main Reef Gold Mining, New Modderfontein, Nourse Deep, Paarl Central, Rand Mines, Treasury Gold Mines, Vogelstruis Consolidated Deep, Witwatersrand Deep, Johannesburg City and Suburban Tramways, Modderfontein Extension, Glynn's Lydenburg Limited, Crown Deep, Glen Deep.

Elle est chargée d'opérer, à Paris, les transferts d'actions des Rand Mines, Paarl Central, Nourse Deep, Crown Deep.

Enfin, elle a été choisie comme représentant, à Paris, de la Chambre des Mines du Witwatersrand, assurant ainsi aux actionnaires français la connaissance gratuite et immédiate des rendements obtenus par les mines d'or du Rand qui, auparavant, n'étaient publiés en France qu'après l'avoir été en Angleterre.

La Banque a déjà fondé la Société Française du Commerce Sud-Africain, dont le but est de donner aux fabricants et aux commerçants français les moyens de trouver au Transvaal et dans tout le Sud de l'Afrique de nouveaux débouchés, et la Société des Transports à Madagascar, qui permettra au commerce et à l'industrie français de s'assurer à Madagascar les moyens de transport qui font actuellement défaut et dont l'absence entrave toutes les transactions commerciales.

On sait aussi que la Banque prépare d'importantes affaires nouvelles au Transvaal et même dans plusieurs autres pays; elle a envoyé, dans ce but, de nombreuses missions en Sibérie, en Australie, en Nouvelle Zélande, aux Etats-Unis, au Canada et dans l'Amérique méridionale, partout enfin où elle pouvait trouver un champ d'action utile.

C'est de l'excellente besogne, et il est facile de s'en rendre compte : les bénéfices d'une Banque qui ne fait point l'escompte peuvent se classer sous quatre rubriques principales : 1° Intérêts des fonds placés et reports ; 2° Participations financières ; 3° Emissions ; 4° Clientèle.

Nous ne dirons rien sur le premier chapitre, si ce n'es pour faire observer que les bénéfices provenant de ce:ı› doivent évidemment être élevés et en proportion avec le capitaı important de la Banque.

Quant aux participations financières et aux émissions, il faut attendre les résultats de l'exercice et s'en remettre à la prudence et à l'habileté des Directeurs de la Banque; nous avons déjà dit qu'elle a plusieurs grandes affaires en préparation qui verront le jour prochainement. Mais il y a un quatrième chapitre plus intéressant que tous les autres. à notre avis, c'est celui de la clientèle. Les bénéfices faits de ce chef sont normaux, sans aléas, permanents et doivent suivre

une marche ascendante, si la Banque est sagement conduite. Or, le simple exposé des résultats obtenus à ce jour par la Banque Française est très encourageant en ce qui regarde précisément le chapitre « clientèle ».

Les facilités de toute nature données au public, représentation aux assemblées, Comités français, bureaux des transferts à Paris, renseignements, assurent à la Banque une clientèle croissante et fidèle.

D'autre part, la représentation en France de toutes les Sociétés minières et autres, dont le nombre augmente chaque jour, lui procure une clientèle considérable et le service financier et le payement des coupons de ces Compagnies seront, pour la Banque, la source de bénéfices permanents et progressifs.

Si l'on veut bien admettre qu'un jour la Banque fera le service financier d'un nombre considérable de Sociétés sises non seulement au Transvaal, mais dans d'autres parties du monde, il est aisé de voir qu'il y a là, pour l'avenir, une somme très importante de profits à encaisser. On dit même que, dans quelques années, la Banque pourra payer son dividende avec cette seule branche de bénéfices ; c'est au moins vers ce résultat que doivent tendre ses efforts.

Enfin, si l'on veut bien se persuader qu'au Transvaal, comme dans tous les pays neufs, les profits sont en raison directe de l'influence, il est évident que cette mainmise sur une partie des affaires, cette participation à la direction des grandes Sociétés doivent avoir pour corollaire et pour conséquence ce que les Anglais appellent un « stand », c'est-à-dire une situation prépondérante avec tous les bénéfices qui en découlent.

Comme cet exposé le prouve, le programme de la Banque est fécond et ses premiers résultats sont très encourageants.

Dans un autre ordre d'idées, celui-là plus général, on ne saurait que se féliciter en France de voir une Institution qui tend à y développer l'esprit d'initiative et d'entreprise au dehors, à y stimuler le zèle de notre personnel d'ingénieurs et à préparer pour l'avenir une pépinière de jeunes gens disposés tout naturellement à s'expatrier afin de porter à l'étranger, avec l'expérience de leurs aînés, le prestige du nom français.

Au moment où les affaires deviennent si difficiles chez nous, où notre outillage industriel au complet n'absorbe plus de grosses masses de capitaux, la Banque Française a fait œuvre utile en prenant rang parmi les Institutions de crédit les plus agissantes, et il n'est pas douteux que, si elle poursuit son œuvre avec énergie et persévérance, elle conquière une grande place dans le monde des affaires.

EAST RAND PROPRIETARY

Dans notre dernier supplément du 22 courant, nous avons parlé d'un entretien qu'un des collaborateurs du journal anglais *The Standard and Diggers' News* avait eu avec M. Sydney Farrar, et au cours duquel ce dernier avait exprimé son opinion au sujet du projet caressé, par les fondateurs de cette Compagnie, projet qui a trait aux avantages qu'ils s'étaient réservés lors de la Constitution de l'*East Rand Proprietary*.

La rétrocession des immenses propriétés possédées depuis 1893 par l'*East Rand Proprietary* avait été consentie, par la *H. F. Syndicate, Limited*, moyennant 420.000 actions faisant partie des 650.000 qui formaient alors le capital de la nouvelle Compagnie, et un intérêt de 25 0/0 sur les bénéfices de la nouvelle Entreprise, après l'amortissement complet du capital de 650.000 liv. st., amortissement qui pouvait s'effectuer soit en espèces, soit en titres représentant ces espèces. Depuis, c'est-à-dire en 1895, le capital de l'*East Rand Proprietary* a été élevé à 750.000 liv. st., dans le but d'acquérir l'*East Rand Central*.

Or, les 420.000 actions de l'*East Rand* ayant été, au début, remises à la *H. F. Syndicate, Limited*, il n'est plus question, actuellement, que de la part de 25 0/0 à prélever sur les bénéfices futurs, part que certains Administrateurs de l'*East Rand* paraissaient vouloir racheter moyennant l'abandon — contre paiement de 250.000 liv. st. — de 250.000 actions nouvelles qui seraient créées à cet effet.

Or, les actions de l'*East Rand Proprietary* valent aujourd'hui environ 7 liv. st. A ce prix, les 250.000 actions susdites représenteraient un montant de près de 1.750.000 liv. st., dont il y aurait lieu de déduire les 250.000 liv. st. à verser par la *H. F. Syndicate* (soit 1 liv. st. par action, ce qui veut dire que l'on rachèterait à la *H. F. Syndicate, pour une somme de 1 million 500.000 liv. st.*, un « droit au partage des bénéfices » qui, d'ici plusieurs années, *n'entraînera aucune charge pour la Compagnie!*

Il ne faut pas se dissimuler que notre public, fortement intéressé dans l'*East Rand*, dont les actions ont toujours été très populaires en France, s'est ému du projet en question. Ce que voyant, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a, dès mercredi dernier, télégraphié à son Agence de Johannesburg pour la charger d'informer le Conseil d'administration de l'*East Rand* que la conversion projetée rencontrerait de l'opposition de la part d'un grand nombre d'actionnaires. En même temps, la *Banque Française* confirmait par lettre, au Comité de l'*East Rand*, à Londres, la dépêche qu'elle venait d'expédier à Johannesburg.

Au vu de la susdite dépêche, le Conseil d'administration de l'*East Rand* s'est réuni immédiatement à Johannesburg et a télégraphié à son Comité de Londres qu'il ne serait procédé à la conversion qu'après approbation formelle des intéressés.

Voilà donc qui est bien pour le moment, surtout si, comme nous le pensons, l'expression « approbation formelle » veut dire « approbation unanime ». Mais que l'on nous permette de dire ici que ce sont des combinaisons comme celles dont nous venons de parler qui peuvent faire renaître, dans notre public, ses anciens sentiments de défiance, contre les valeurs minières, sentiments dont il a été si long à se départir.

Ce qui est certain, c'est que l'on se souvient, ici, des promesses faites antérieurement par les administrateurs de l'*East Rand*, et qui ne sont pas encore réalisées. Cette entreprise devait, en effet, procéder à la création de Sociétés filiales qui faciliteraient le développement rapide de ses territoires immenses. A t elle fait quelque chose ? En aucune façon, et elle paraît même vouloir en revenir au système d'amalgamation, c'est-à-dire refusionner toutes les mines subsidiaires en une seule grande Compagnie ! L'expérience est là, pourtant, qui parle contre une telle méthode.

Que les administrateurs de l'*East Rand* se souviennent donc des promesses faites par eux il y a huit mois environ ; qu'ils procèdent à la formation des Compagnies filiales dont il avait été question, en offrant au pair, à leurs actionnaires, les titres qui serviront à former le capital d'exploitation des nouvelles entreprises. Les actionnaires répondront certainement à l'appel. En attendant, et pour que leurs droits ne soient jamais sacrifiés, qu'ils s'unissent pour, le cas échéant, imposer leurs volontés.

Encore un mot. Il faut féliciter la *Banque Française de l'Afrique du Sud* qui, en cette circonstance, a si bien compris son rôle en prenant une initiative qui témoigne de l'intérêt qu'elle porte à nos nationaux. Tous les porteurs de valeurs minières doivent lui savoir gré de l'acte accompli par elle, et tous doivent comprendre qu'ils sont maintenant, grâce à cette Institution, efficacement protégés.

L'Association des Directeurs de Mines

AU TRANSVAAL

Une assemblée extraordinaire de Directeurs de mines, convoqués par l'Association, a eu lieu dans la seconde quinzaine de juin, au siège de la Chambre des Mines — dans le but d'examiner les *propositions de réduction du taux actuellement exagéré du salaire des indigènes*, — sous la présidence de M. J. H. Johns, président de l'Association. A la réunion assistaient les Directeurs des mines : Simmer and Jack, Wemmer, Meyer and Charlton, Henry Nourse, Worcester, Princess Estate, Kleinfontein, Black Reef Proprietary, Langlaagte Royal, Robinson Randfontein, Block A. Randfontein, Van Ryn West, May Consolidated, George Goch, New Heriot, Paarl Central, Wolhuter, Crown Deep, ainsi que M. W. L. Hamilton, ingénieur-conseil

de M. M. Barnato Bros, etc.: en tout, 90 Directeurs de mines sur 117 environ.

En ouvrant la séance, le *Secrétaire* donne tout d'abord lecture d'une lettre dans laquelle la nouvelle « Association des Mines », récemment issue de la scission survenue à la Chambre des Mines du Witwatersrand, se déclare nettement en faveur d'une réduction des salaires et demande à l' « Association *des Directeurs* de Mines » de vouloir bien étudier la question et indiquer les solutions pratiques, de nature à en amener la solution.

Le *Président*, s'adressant aux Directeurs des principales mines « n'a pas besoin — dit-il — de démontrer « que les salaires payés aux indigènes sont exagéré- « ment élevés, plus élevés qu'à aucune époque. »

L'examen de la question comporte, d'ailleurs, trois ou quatres points :

1º Les circonstances actuelles sont-elles favorables à une réduction générale des salaires?

2º Jusqu'à quel niveau doit porter la réduction?

3º Doit-on les réduire graduellement ou d'un seul coup?

4º A partir de quelle époque la réduction doit-elle entrer en vigueur et par quelles mesures doit-on en assurer les effets? Faut-il que les Compagnies se liguent pour agir toutes ensemble, ou bien qu'elles agissent séparément, ou bien encore qu'elles se constituent en groupes? « Pour moi, a ajouté le Président, je ne vois de chance de réussite que dans l'action commune et l'union mutuelle des Compagnies. Il est trop évident que, de toute autre façon, les indigènes ne subissant aucune contrainte iraient d'une mine à l'autre selon leur avantage et seraient plus que jamais les maîtres du marché des salaires. »

Répondant au Président, M. *G. A. Goodwin* (de la Roodepoort United Main Reef) fait remarquer qu'il ne faudrait pas compter pouvoir établir et assurer un taux uniforme de salaires dans toute l'étendue et pour tous les travaux indifféremment du Witwatersrand. Une mine deep level devra toujours payer plus cher qu'une mine d'affleurement. Ce qu'il faut, c'est une réduction proportionnelle, un pourcentage sur les prix actuels par diverses catégories.

LA RÉDUCTION DES SALAIRES EST-ELLE OPPORTUNE ?

Au sujet de l'époque la plus favorable à la réduction projetée, M. *S. Jennings* (de la Crown Deep) dit que c'est bien actuellement le meilleur moment pour y procéder. La plupart des Directeurs de mines avouent qu'ils ont à leur disposition plus de monde qu'ils ne peuvent en occuper. De plus, beaucoup de tribus nègres souffrent de la famine, les travailleurs ne feront donc pas défaut ni n'abandonneront leur ouvrage. D'ailleurs, la réduction des salaires correspondrait au renchérissement fort élevé de la nourriture.

M. *G. Donald* (de la Bantjes Consolidated) fait observer toutefois que, s'il y a bien surabondance de main-d'œuvre sur le Rand, une grande partie toutefois des « boys » actuellement employés se compose de Basutos, qui ont pour coutume, à cette époque de l'année, de rentrer chez eux pour les labours et les semailles. Avant de songer à réduire les salaires, il serait sage de faire une évaluation exacte de la proportion des Basutos employés aux mines. D'autant plus que ces Basutos sont incontestablement les meilleurs ouvriers foreurs; ils s'en iraient dès à présent, s'ils apprenaient qu'on va réduire leurs salaires, sachant surtout qu'on tient à eux plus qu'aux autres indigènes. Ceux de leurs congénères qui se présentent pour les remplacer et qui ne sont pas de la même race sont de très pauvres travailleurs, auxquels on n'a pu confier jusqu'ici que des travaux de surface, qu'ils n'exécutent encore que fort imparfaitement. Quant aux frais d'alimentation, il commence précisément à arriver des conserves à très bas prix, dont l'usage remettra promptement la nourriture à son prix ancien.

« J'ai — dit M. *Britten* (de la Wolhuter), en réponse « aux objections que vient d'élever M. Donald, à exposer les raisons qui me font croire au contraire que la « réduction des salaires s'impose. Si nous restons dans « le *statu quo*, nous demeurerons au point où nous en « sommes depuis bientôt trois ans. Cette réduction, « qui sera très longue sinon à obtenir et à décider, au « moins à réaliser pratiquement, — est pour ainsi dire « indispensable, au moment où, par suite de la pénurie « du charbon, un grand nombre de mines vont être « obligées de fermer. La réduction des frais de main- « d'œuvre sera la seule façon de corriger les pertes que « subira de ce chef l'industrie du Witwatersrand. La « réduction des salaires compensera et au delà les « pertes que coûtera le manque de charbon ». En conséquence M. Britten propose la motion suivante, qu'appuie M. Goodwin :

Les Directeurs des mines, réunis en assemblée générale, sont d'avis qu'il est opportun de procéder dès maintenant à la réduction des salaires des indigènes.

Après avoir donné lieu à une discussion assez animée, la motion est adoptée *à l'unanimité*.

LES MOYENS A EMPLOYER

Le *Président*, posant à son tour la question du taux auquel il faut réduire les salaires, dit que, tandis que M. Jennings a établi le maximum à 2 sh. par jour, d'autres directeurs de mines croient qu'il faudrait donner 1 sh. 6 d. par jour aux ouvriers foreurs. Qu'en pense l'assemblée?

Répondant à la question, M. *Bawden* (de la Block A Randfontein) dit qu'il faut tenir compte des circonstances et qu'il ne peut être établi de mesure absolument générale. Le West Rand, l'East Rand et le Rand Central ne se trouvent pas dans une situation identique. Quelques parties du Rand ne tarderaient pas à se trouver lésées au profit des autres. Les Pass Laws pourraient se tourner bien vite contre le but proposé. Enfin, il faut distinguer les mines sujettes aux inondations et celles qui ne le sont pas, celles de surface et les deep levels, etc. Dans l'opinion de M. Bawden, le plus politique serait de fixer la réduction à 10 0/0 des salaires actuels.

M. *Jennings* croit qu'une réduction de 10 0/0 serait très peu considérable. C'est au moins 40 0/0 de diminution qu'il faudrait obtenir pour que le changement ait quelque conséquence. « Pour moi qui dirige une mine deep level — dit-il — je ne crois pas que la profondeur de la mine ait quelque chose à voir pour les salaires : on travaille actuellement pour le même prix à 100 ou à 1.000 pieds. Je crois, comme on l'a dit, qu'il faut fixer un *maximum général moyen* de 2 sh. J'entends par là qu'on pourra fort bien, par exemple, donner à des boys 1 sh. et 3 à un nombre égal d'autres boys : c'est là la véritable moyenne à adopter ».

Après quelques observations de M. *Hamilton* (de Barnato Bros) qui croit qu'au lieu de réduire leurs salaires, il vaudrait mieux laisser les boys se nourrir à leurs frais, ce qui présenterait l'avantage qu'ils ne seraient pas à charge pendant leurs nombreux chômages, la proposition de M. Jennings est adoptée à l'unanimité, fixant à 2 sh. le maximun général du prix des salaires.

Après diverses discussions au sujet des moyens à employer pour faire passer le plus tôt possible dans la pratique les résolutions adoptées, notamment en ce qui concerne les intermédiaires qui entreprennent actuellement de fournir des travailleurs aux Compagnies, la séance est levée.

Le Règlement sur les Exploitations minières de Madagascar

Le décret relatif au régime et à l'exploitation de l'or, des métaux précieux et des pierres précieuses, qui vient d'être promulgué à l'*Officiel* et dont voici la reproduction, garantit aux « prospecteurs » et aux mineurs la propriété de leurs découvertes. En effet, le nouveau règlement détermine les conditions des recher-

ches, la délimitation des périmètres ouverts à l'exploitation publique et des concessions accordées aux particuliers ou aux Sociétés formées en vue de l'exploitation des gisements. Il fixe, enfin, les droits et les exploitations des exposants de mines.

Rendu sur la proposition du Ministre des colonies, ce règlement, susceptible d'être remanié, du reste, permettra de donner aux concessions des formes variables, et sa mise en vigueur n'exigera pas, au moins au début, la création d'un personnel spécial ; le personnel de contrôle ne deviendra nécessaire que le jour où un certain nombre de mines auront été mises en exploitation.

TITRE I

DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article premier. — La présente loi s'applique aux alluvions, aux amas, aux couches et aux filons renfermant de l'or, d'autres métaux précieux tels que l'argent et le platine, des pierres précieuses.

L'exploitation des autres substances minérales est réglée par une loi spéciale.

Si des gisements complexes contenant, avec des métaux usuels, des métaux précieux sont découverts, le chef du Service des mines décidera, après enquête, à laquelle des deux lois doit être soumise leur exploitation.

Art. 2. — Les citoyens, sujets et protégés français, ainsi que les étrangers sont admis à la recherche et à l'exploitation des mines; les indigènes doivent être autorisés par le Gouverneur de leur province, sauf approbation du Résident.

Il est interdit aux fonctionnaires français et indigènes de l'administration de Madagascar, en activité de service, de se livrer à la recherche et à l'exploitation des mines.

Art. 3. — L'exploitation des mines ne peut être faite que dans les périmètres miniers déclarés ouverts à l'exploitation publique.

Les recherches peuvent être faites en terrain non déclaré ouvert à l'exploitation publique, dans les conditions indiquées au titre suivant.

TITRE II

DE LA RECHERCHE EN TERRAIN NON DÉCLARÉ OUVERT A L'EXPLOITATION PUBLIQUE

Art. 4. — Toute personne qui veut entreprendre des recherches en terrain non déclaré ouvert à l'exploitation publique doit demander un permis de recherches, soit au Service des mines à Tananarive, soit à un résident; le permis est délivré contre versement d'une somme de 25 fr.; il est valable pour un an et indéfiniment renouvelable dans les mêmes formes; il donne le droit de faire des recherches en dehors des périmètres déclarés et d'établir un signal de recherches.

Art. 5. — Le signal est un poteau de 2 mètres de haut, sur lequel est fixée une affiche portant, en langue française, le nom de l'explorateur, le lieu et la date de la délivrance du permis, la date de la pose du signal et l'indication que les recherches ont pour objet l'or, les métaux précieux et les pierres précieuses.

Un signal ne peut être placé à moins de 2 kilomètres 1/2 de tout signal déjà établi; il doit être situé en dehors de tout périmètre minier déjà déclaré ouvert à l'exploitation publique; les signaux établis par un même explorateur doivent être éloignés les uns des autres d'au moins 25 kilomètres.

Aussitôt qu'un signal est établi, l'explorateur doit en aviser par lettre le Résident de la province, qui en informe le Service des mines à Tananarive; l'explorateur doit indiquer avec toute la précision possible le point où le signal est planté. Faute de cette indication, l'avis pourra être tenu pour non avenu.

L'avis est inscrit sur un registre spécial avec indication de la date et de l'heure à laquelle il a été reçu par le Résident.

Art. 6. — L'explorateur a le droit exclusif de faire des fouilles dans un cercle de 2 kilomètres 1/2 de rayon autour de chacun des signaux qu'il a établis, à la condition de se tenir à l'extérieur des cercles déjà occupés par d'autres explorateurs et des périmètres miniers déclarés ouverts à l'exploitation publique.

Il est interdit de faire des fouilles :

1° Dans l'emplacement des travaux d'utilité publique; 2° dans les routes et chemins et dans leurs dépendances; 3° dans une zone de 50 mètres autour des travaux d'art; 4° dans les lieux de sépultures et dans une zone de 10 mètres à l'entour; 5° dans les propriétés encloses de murs et dans une zone de 50 mètres autour des maisons et des puits et de 10 mètres autour des enclos, sauf autorisation spéciale du propriétaire.

En propriété non close, si le propriétaire du sol s'oppose aux fouilles, celles-ci ne peuvent être entreprises qu'après autorisation du Résident de la province.

Art. 7. — L'explorateur est responsable des dommages temporaires ou permanents subis par les propriétés ou cultures du fait des fouilles. Tout dommage de cette nature donne lieu à une indemnité double du préjudice causé.

Le juge compétent sera le juge de paix toutes les fois que la constatation ne se sera pas élevée uniquement entre indigènes.

TITRE III

DE L'INSTITUTION DES PÉRIMÈTRES MINIERS DÉCLARÉS OUVERTS A L'EXPLOITATION PUBLIQUE

Art. 8. — Tout explorateur qui a découvert un gisement en dehors d'un périmètre minier déclaré et qui désire l'exploiter doit adresser à ce sujet une déclaration au Service des mines à Tananarive.

La déclaration est inscrite sur un registre spécial, avec indication de la date et de l'heure à laquelle elle a été reçue.

Le Service des mines procède à une enquête à la suite de laquelle il décide, s'il y a lieu, soit de déclarer ouverts un ou plusieurs périmètres miniers, soit de rattacher les gisements découverts à des périmètres miniers déjà déclarés.

Art. 9. — Si un ou plusieurs périmètres miniers nouveaux sont déclarés, le Service des mines décide quelles sont les personnes qui doivent jouir, dans chacun de ces périmètres, des droits d'inventeur définis à l'article 11 ci-dessous.

Le Service des mines établit les dimensions et les prix de location des lots d'exploitation pour chaque périmètre conformément aux dispositions suivantes :

On distingue trois catégories de lots :

Première catégorie : en alluvions riches, le lot est un carré de 100 mètres de côté;

Deuxième catégorie : en alluvions moyennement riches et pour les diamants en roche, le lot est un rectangle de 200 mètres sur 250 mètres;

Troisième catégorie : en alluvions pauvres, en alluvions recouvertes et en roches, le lot est un rectangle de 250 mètres sur 1 kilomètre.

Pour chacune de ces catégories, le prix de location par mois est déterminé par le Service des mines.

Les taxes peuvent être revisées tous les deux ans pour tenir compte du rapport entre la teneur en or, métal précieux ou pierres précieuses, qui a servi de base à la taxation précédente et la teneur réelle constatée dans les six derniers mois.

Art. 10. — Chaque périmètre minier est placé dans les attributions d'un Commissaire des mines. Ces attributions sont définies par les articles 12, 15, 16, 21, 25, 28 de la présente loi. Les résidents peuvent, par décision du résident général, être chargés des fonctions de Commissaire des mines.

Art. 11. — Dans la semaine qui suit l'installation du commissaire des mines, les inventeurs désignés conformément à l'article 9 ont le droit de se marquer respectivement autour des signaux qu'ils ont établis et qu'ils ont désignés dans leur demande, un nombre de lots contigus qui ne peut dépasser 80; la plus petite dimension du terrain total ne doit pas être inférieure à un quart de la plus grande.

Un de ces lots, que l'inventeur doit désigner, est dispensé de la taxe pendant dix ans; les autres en sont dispensés pendant un an.

Art. 12. — Dans les trois semaines suivantes, le Commissaire des mines désigne les parties du périmètre minier qui seront réservées aux lots des différentes catégories.

Le trente et unième jour après son installation, il déclare que le périmètre minier est reellement ouvert à l'exploitation publique.

Art. 13. — Toute personne autre que l'inventeur qui veut obtenir des lots d'exploitation demande au Commissaire des mines un nombre de permis correspondant, et verse la première mesualité des taxes y afférentes. Le nombre de permis qui peut être accordé à la même personne ne peut dépasser 10.

La demande est inscrite sur un registre spécial, avec indication de la date et de l'heure à laquelle elle est déposée. Le permis est accordé dans le plus bref délai, d'après le rang d'inscription; il porte mention de la date et de l'heure de la délivrance. Toutefois, les explorateurs qui auraient établi un signal de recherches dans le périmètre minier, antérieurement à la date de la première déclaration d'ouverture, ont droit de priorité sur les autres demandeurs.

Art. 14. — Toute personne munie d'un certain nombre de permis de l'une des trois catégories a droit de se marquer un nombre égal de lots contigus de cette catégorie dans les régions pour ce désignées par le Commissaire des mines.

Tout lot ou groupe de lots appartenant à une même per-

sonne doit être délimité par des piquets d'un diamètre de 5 centimètres au moins et dépassant le sol de 1 mètre au moins. Leur distance doit être de 25 mètres au plus pour les lots de première catégorie et de 50 mètres au plus pour les lots de deuxième et de troisième catégorie.

Les piquets d'angle, d'une hauteur de 2 mètres, doivent porter une affiche indiquant, en langue française, le nombre des lots, le nom de l'occupant, la date et l'heure de la délivrance des permis correspondant, la date de la prise de possession.

Tout lot marqué doit être immédiatement déclaré au Commissaire des mines, et reçoit un numéro d'ordre qui doit être inscrit sur les affiches des quatre poteaux d'angle.

Art. 15. — Si une compétition se produit entre mineurs pour la démarcation d'un lot, le conflit est porté devant le Commissaire des mines, qui statue en tenant compte de l'ancienneté de date des titres qu'il a délivrés et des droits de priorité qui en résultent.

Les parcelles qui demeurent inoccupées entre les lots et dont les dimensions sont inférieures à celles d'un lot peuvent être attribuées à l'un des occupants des lots voisins, à la condition qu'il prenne un titre spécial pour chaque parcelle.

En cas de compétition pour l'attribution de ces parcelles, le Commissaire des mines procède à une vente aux enchères entre les détenteurs de lots contigus; cette enchère porte sur la somme à verser immédiatement en sus de la taxe.

(*A suivre.*)

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Burbank's n° 1 West Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Cette Compagnie, qui vient de mettre en souscription 20.000 actions de 1 liv. st., faisant partie des 85.000 qui forment son capital, a été créée en vue d'acquérir, du Gouvernement de l'Australie occidentale, un bail minier d'une superficie de 24 acres environ, appelé *Burbank's n°1 West Gold Mines*, situé à environ 7 milles au sud-ouest de Coolgardie, et touchant presque la *Burbank's Birthday Gift Gold Mines*. Il est établi que l'on a procédé déjà, sur cette propriété, à des travaux de développement, et un télégramme émanant du Directeur mentionne que le reef recoupé a une épaisseur de 4 et 8 pieds et donne, à l'essai, deux onces à la tonne. Le prix d'achat a été fixé à 65.000 liv. st. en actions entièrement libérées, et l'émission à laquelle il vient d'être procédé, garantie, du reste, par la *West Australian Joint Stock Trust and Finance Corporation, Limited*, sert à la formation du capital d'exploitation.

Great Boulder Junction Reefs (*Australie occidentale*). — La *Great Boulder Junction Reefs*, dont le capital est de 175.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., vient de mettre en souscription 100.000 des susdites actions. Le prospectus mentionne que cette Compagnie a été formée pour acquérir deux baux de la *Great Boulder Junction Reefs, Limited*, et deux autres baux de la *Boulder Consols Gold Mines, Limited*, comprenant, en tout, environ 39 acres, et situés à Hannan's, dans le district East Coolgardie, Australie occidentale. La propriété a été déjà, est-il dit, travaillée depuis plusieurs mois, sous la direction de M. Robert Gibson, qui annonce qu'au point de vue du développement, d'importants travaux ont été exécutés et qu'un très puissant filon a été recoupé. Les propriétés sont favorablement situés au sud de la *Great Boulder and Lake View Gold Mines* à une distance de 1 1/2 mille, et on pense qu'elles sont traversées par la ligne de filons de cette dernière mine. Le prix d'achat a été fixé par les vendeurs, qui sont les promoteurs de l'affaire, à 135.000 liv. st., payables : 60 000 liv. st. en actions, et le solde en actions ou en espèces, à la volonté des Directeurs de la nouvelle Compagnie. Il restera 40.000 actions, affectées au fonds d'exploitation, et sur lesquelles 25.000 ont été déjà garanties.

Mines Corporation of New Zealand (*Nouvelle-Zélande*). — Le capital de cette Compagnie est de 505.000 liv. st., divisé en 500.000 actions ordinaires de 1 liv. st., et en 5.000 actions différées. La moitié des actions ordinaires et la totalité des actions différées viennent d'être mises en souscription. Le prospectus mentionne que la Compagnie a été formée pour s'occuper des affaires minières, financières, et de prospection dans les colonies de la Nouvelle-Zélande, d'Australie, de Tasmanie, et de partout ailleurs. La Société a aussi, en mains, un lot considérable d'affaires dont on s'occupera immédiatement. La *Mines Corporation of New Zealand* s'est assurée les services de M. S. Herbert Cox, de la maison Bainbridge, Seymour and C°, qui, depuis plusieurs années, est ingénieur minier du Gouvernement de la Nouvelle-Zélande. L'émission dont il a été parlé plus haut a été souscrite entre divers particuliers ; par suite, les demandes du public n'ont pas été admises, et le prospectus n'a été publié que comme pure et simple information.

Waitekauri Consolidated Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — D'après le prospectus d'émission, cette Compagnie a été formée au capital de 120.000 liv. st., divisé en 120.000 actions de 1 liv. st. (sur lesquelles 75.000 viennent d'être offertes au public), en vue d'acquérir une propriété minière proche de la section Komata, qui fait partie de la *Waitekauri Gold Mining Company*, et située entre la susdite section et la section Golden Cross. Cette propriété comprend une superficie de 106 acres connus sous les noms de *Burbank Special Claim* et de *Alpha Extended Special Claim*. Il est dit que d'importants travaux de développement ont été faits sur la propriété *Burbank* et on cite plusieurs rapport, qui parlent favorablement de l'importance de la propriété et qui stipulent que les reefs *Komata* et *Golden Cross* la traversent. Les vendeurs ont fixé le prix d'achat à 80.000 liv. st. payables : 10.000 en espèces, 35.000 liv. st. en actions, et le solde en actions ou en espèces, laissant 40.000 actions pour le capital d'exploitation.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Pietersburg Estate and Watersworks Company, Limited (*Transvaal*). — Enregistrée le 9 juillet Capital : 5.000 liv. sterling, divisé en actions de 1 liv. st. Objet : suffisamment indiqué par la dénomination même de l'entreprise.

Braganza Gold Mine Company, Limited (*Mozambique*). — Enregistrée le 9 juillet. Capital : 50.000 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter tous terrains, toutes propriétés ou mines, tous droits miniers, etc., dans le Sud ou dans le centre de l'Afrique ; acquérir, en outre, toutes autres mines, concessions, options, tous autres droits, etc.: s'intéresser à toute affaire de construction, d'elevage de mine, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, de transport, etc.

Northern Territories Gold Fields of Australie, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 10 juillet. Capital : 300.000 livres sterling en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 9 juillet avec la *Northern Territories Syndicate, Limited*, tendant à l'acquisition de certaines mines, certains droits miniers, etc., en Australie ; les développer, les mettre en exploitation ; acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous droit d'eau et autres ; construire et exploiter tous entrepôts, warfs, chemins de fer, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

Devonian Gold Mines, Limited (*Australie occidentale.*)— Enregistrée le 10 juillet : Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Andes Exploration Company*, tendant à l'achat de mines, droits miniers, etc., en Australie occidentale ; à leur développement, à leur mise en exploitation, etc.; en plus, à l'acquisition de toutes autres mines, concessions, options, de tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.; à la formation et à la mise en exploitation de toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de transport par voie ferrée ou par eau, d'entrepôt, d'élevage, etc.

Newsman's Exploration Company, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 8 juillet. Capital : 100.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, droits miniers, etc., en Australie occidentale ; les développer, les mettre en exploitation de la manière qui lui semblera le plus profitable ; se rendre propriétaire, en outre, de toutes mines, concessions, options, de tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; les développer, les mettre en exploitation ; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, de transport par eau ou par terre, de construction, d'entrepôt, d'élevage, etc.

Kolgoorlie and Mount Sir Samuel Proprietary, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 8 juillet. Capital : 100.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter cinq baux miniers, n° 1401 à 1405, situés dans le district de Kalgoorlie (champ d'or de l'East Coolgardie) et neuf autres baux n° 46 à 54, situés près du Mount Sir Samuel, champs d'or de l'East Murchison (Australie occidentale) ; acquérir, également, toutes autres mines, concessions, options, tous droits d'eau et autres, tous claims, baux, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de transport, d'entrepôt, d'élevage, d'armement, de transport par terre ou par eau, etc.

Zelma Gold Mines, Limited (*Queensland*). — Enregistrée le 9 juillet. Capital : 80.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu

le 7 juillet avec la *City Companies Agency, Limited*, en vue de l'achat de certains droits miniers, baux miniers, etc., situés à Mackay (Queensland); les développer et les mettre en exploitation; acheter, développer, exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous terraains miniers, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine de fonderie, de métallurgie, de construction, de transport, d'entrepôt, etc.

Mines Corporation of New Zealand, Limited (Nouvelle-Zélande). — Enregistrée le 11 juillet. Capital : 505.000 liv. st., divisé en 500.000 actions ordinaires de 1 liv. st., et en 5.000 actions différées de même valeur. Objet : s'intéresser à toute entreprise, à toute affaire financière quelconque, etc., dans quelque partie du monde que ce soit, acheter, développer et exploiter toutes mines, tous droits miniers, etc., en Nouvelle-Zélande, en Australie, en Tasmanie, etc.; prendre part à toutes les affaires de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, d'armement, etc., élever toute ville, tous villages ; favoriser l'immigration, etc.

Norman Proprietary Gold Mines, Limited (Nouvelle-Zélande). — Enregistrée le 2 juillet. Capital : 85.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir et tendant à l'acquisition de terrains supposés comme devant contenir des minerais précieux et situés en Nouvelle-Zélande ou partout ailleurs ; acquérir, en outre, toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à toute affaire de terrains, de mines, de construction, de transport, d'élevage, d'entrepôt, etc.

May Queen, Hauraki, Limited (Nouvelle-Zélande). — Enregistrée le 2 juillet. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Anglo Continental Gold Syndicate*, tendant à l'acquisition de mines d'or, droits miniers, etc., en Nouvelle-Zélande, qu'il restera à développer et à mettre en exploitation ; acquérir, en outre, développer et exploiter tous centres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc ; s'intéresser à toute affaire de mine, de construction, d'élevage, de transport par eau ou par terre, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, etc.

Alliance Exploring and Finance Corporation, Limited. — Enregistrée le 2 juillet. Capital 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : s'intéresser à toute affaire financière, de banque, etc.; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, claims, baux, droits d'eau et autres ; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, de transport, de construction, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

La Question de l'Eau dans l'Australie Occidentale. — Le *Statist* rappelle que c'est en exécution de la promesse faite, il y a plus d'un mois, par le Gouverneur de l'Australie de l'Ouest, que sir John Forrest, le premier ministre, vient d'introduire à la Chambre le « Coolgardie Water Supply Bill », destiné à assurer à la ville une alimentation de 5 millions de gallons d'eau par jour, dont 2 millions d'eau potable, pouvant suffire à la consommation de 100.000 personnes, et 3 millions pour l'industrie minière, qui pourrait employer jusqu'à 300 batteries. On sait que le projet, d'après le premier Ministre, coûterait 2 millions 1/2 de livres sterling, et que son économie consiste à faire payer l'eau fournie à raison de 3 sh. 6 d. par 1.000 gallons.

Parlant du projet, sir John Forrest a fait tout récemment ressortir dans quelles proportions il permettrait de réduire le prix des subsistances de la vie, et par conséquent des salaires, tendant finalement à augmenter la production de l'or. « Avec le nouveau projet — a-t-il dit — on peut compter, dans un avenir plus ou moins prochain, sur un output annuel d'environ 7.000.000 de livres sterling. » On ne peut encore, avec le peu de données dont on dispose, affirmer si ces estimations paraissent exactes.

La Production d'Or dans les Colonies Australiennes. — D'après les chiffres produits par notre confrère, *The Australian Mining Standard*, la quantité d'or fournie par les colonies australiennes jusqu'en fin de 1894 s'est élevée à 94.967.451 onces, ce qui correspond à 3.028 tonnes et à une valeur de 370.466.723 liv. st. Ces chiffres font des colonies australiennes un pays aurifère de premier ordre, exception faite pour le Rand, l'année dernière. Auparavant, le rendement de l'Amérique empêchait à l'Australie de prendre la première place ; mais, depuis, la supériorité de cette dernière contrée s'est accusée indiscutablement.

En examinant séparément la situation de chaque colonie, on arrive à ce résultat, qu'à la fin de 1894, la colonie Victoria arrivait en tête avec un total de 59 millions d'onces, de beaucoup supérieur à la Nouvelle-Zélande, qui arrivait seconde avec 12.750.000 onces, et aux Nouvelles Galles-du-Sud, qui se plaçaient troisièmes avec 11 millions d'onces.

Lake View Consols Mine. — Nous lisons dans la *Australian Mail* de Londres qu'un journal de l'Australie occidentale parle des expertises effectuées par un géologiste belge, dont le nom est des plus difficiles à prononcer.

Ce géologiste aurait déclaré que la *Lake View Consols* ne serait jamais, pendant la durée de sa concession, qui est de 21 ans, en état de travailler avec une batterie de 100 pilons. Il y a là, dit notre confrère, un malentendu qu'il convient de faire cesser.

Le bail de la *Lake View Consols* n'a, en effet, — comme ceux des autres entreprises de l'Australie occidentale, sauf celles qui exploitent certaines concessions spéciales — qu'une durée de 21 ans ; mais ce bail est renouvelable sur la demande de la Compagnie. Il va de soi que le Gouvernement a le droit de refuser ce renouvellement, mais on peut croire qu'il n'en usera pas, en aucun cas. L'industrie minière aurifère de la colonie est encore trop jeune pour qu'aucune concession à 21 ans de date soit près de prendre fin ; toutefois, il est bon de dire que les lois, dans l'Australie occidentale, sont copiées sur celles du Queensland, et, dans cette dernière colonie, un refus de renouvellement est chose inconnue, excepté dans le cas où la propriété serait mal exploitée en ce qui regarde la main-d'œuvre ou dans le cas de violation des lois minières. Sans aucun doute donc, — comme dans le Queensland, et si les détenteurs le désirent, — les baux seront renouvelés.

Les Mines en Nouvelle-Zélande. — Le dernier courrier reçu mentionne que la plus grande activité règne, au point de vue minier, dans la Nouvelle-Zélande, et que l'on ne cesse de recevoir des demandes de propriétés sérieuses pour le marché anglais. Tout le district de *Maraetai* a été mis en émoi par suite de l'arrivée de financiers et d'experts miniers qui désiraient acheter des terrains sur le tracé du reef. A un endroit, le reef a, dit-on, une épaisseur de 66 pieds et est très riche. On fait beaucoup d'offres aux propriétaires de terrains, qui se montrent très réservés, ce qui est bon signe. On a extrait du minerai à la *Cedar Creek Hokitika*, provenant du reef : ce minerai n'accuse pas de l'or visible, et des essais effectués à l'Ecole des Mines de Reefton lui donnent une teneur de 9 onces 13 dwts à la tonne.

L'Australie occidentale et l'Afrique du Sud. — A l'assemblée générale du *West Australian Goldfields*, qui a eu lieu le mois dernier à Londres, le président de cette Société, l'honorable lord Castletown, a établi une comparaison entre l'Australie occidentale et l'Afrique du Sud. Nous croyons intéressant de reproduire, en l'abrégeant, ce passage de son discours :

Chaque jour, maintenant, le rendement augmente : et bien qu'il y ait quelques désillusions, comme il y en a eu en Afrique, on ne peut mettre en doute que l'Australie occidentale suit sûrement et graduellement la marche qu'a suivie le sud de l'Afrique dans ces dernières cinq ou six années. On semble perdre de vue qu'à un certain moment les mines sud-africaines ont été décriées et menacées. Maintenant qu'elles se sont développées, que la grande population de Johannesburg s'est intéressée à l'industrie minière aurifère comme elle se serait intéressée à l'industrie du charbon, le succès et la

prospérité ont permis au sud de l'Afrique de prendre une situation importante qui classe cette contrée au rang des pays les plus productifs d'or.

En Australie occidentale, on est encore dans l'enfance, mais dans une enfance robuste. Le climat du pays est aussi bon que celui de l'Afrique du Sud. Là, les hommes de race blanche peuvent vivre avec tout le confort qu'ils peuvent désirer. La question de la main-d'œuvre, qui est un problème difficile pour le sud de l'Afrique, sera résolu, en Australie occidentale, facilement et d'une façon qui satisfera tout le monde. En tout cas, ce qui est clair et certain, c'est que l'Australie occidentale marche dans la voie qu'a suivie le sud de l'Afrique, et que ces deux contrées sont appelées à marcher de front dans la production de l'or. A Coolgardie, il existe tous les éléments d'une « Johannesburg » sans compter les autres « Johannesburg » qui peuvent naître à Hampton Plains, à Menzies, à Kalgoorlie, à Esperance, etc. Ceux qui désirent profiter soit pour eux-mêmes, soit pour leurs descendants, doivent donc ne pas perdre de vue les commencements de l'industrie aurifère du sud de l'Afrique. « Que l'on compare cette époque, a dit alors lord Castletown, avec l'année dernière ou les deux dernières années de l'Australie occidentale, et je suis assuré que l'on arrivera à conclure comme moi que, bien que la production des mines du Rand ait considérablement augmenté, à une époque qui n'est pas bien éloignée de nous, l'Australie occidentale prouvera qu'elle a une valeur productive égale — si ce n'est plus — à celle du Transvaal, de la Rhodesia et des autres contrées aurifères d'Afrique. »

Le Rendement des mines de la Nouvelle-Zélande. — Voici, d'après la *New Zealand Goldfields Gazette*, et pour compléter nos précédentes informations, quel était, au 31 mars 1895, le rendement total des différents districts aurifères de la Nouvelle-Zélande :

	Onces		Liv. st.
West Coast	5.517.080	d'une valeur de	21.921.556
Otago	5.180.985	—	20.283.482
Auckland (Hauraki)	1.847.980	—	6.959.604
Nelson	246.616	—	»
Malborough	81.029	—	»

La valeur des rendements des champs d'or d'Auckland (Hauraki) depuis 1890 a été la suivante :

	Liv. st.		Liv. st.
1890	125.760	1893	186.553
1891	182.185	1894	211.974
1892	183.665	1895	430.862

Les résultats de 1895 se divisent comme suit :

	Liv. st.
Trimestre finissant le 31 mars	73.764
— 30 juin	86.095
— 30 septembre	124.411
— 31 décembre	146.662
	430.862

On remarquera que la valeur du rendement pour les trois derniers mois de 1895 est supérieure à l'année 1890 entière et le résultat obtenu pendant le premier trimestre de l'année courante sont encore plus élevés. Si les rendements continuent à progresser — et il n'y a pas de raison pour qu'ils ne le fassent, puisque, chaque mois, de nouvelles Compagnies augmentent leur matériel ou commencent leur crushing — on ne tardera pas à revenir aux résultats fameux obtenus en 1871 où la colonie exporta 1.188.708 liv. d'or.

Notes minières d'Australie

Bayley's West Gold Mining Company Limited. Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, nous apprend que les porteurs d'actions de cette Société commencent à réclamer. Une pétition émanant d'un groupe d'actionnaires représentant plus de 80 000 actions, a été remise aux directeurs, leur demandant de convoquer une assemblée en vue d'intenter un procès à la *West Australian Gold Concessions, Limited* et à d'autres parties intéressées, pour obtenir la rétrocession de l'argent déjà payé.

Achilles Goldfields (*Otago, Nouvelle-Zélande*). Le Directeur de l'entreprise télégraphie qu'au cours du mois de juin, il a été broyé 600 tonnes de quartz qui contenaient 364 onces d'or.

Brilliant Gold Mining (*Charters Towers, Queensland*). Un dividende (n° 74) de 4 pence par action vient d'être déclaré.

Crown United (*Black Flag, Australie occidentale*). Les ingénieurs-conseils de la mine ont télégraphié de Coolgardie, à la date du 20 juillet, que les broyages commenceraient la semaine à venir et que les développements effectués justifiaient les espérances.

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters Towers, Queensland*). Cette Compagnie a vendu, par l'entremise de MM. Johnson, Matthey and C°, Limited, et pour 17.173 liv. st. 10 sh. 9 d., les lingots expédiés par les steamers *India* et *Duke of Buckingham*.

Great Boulder Main Reef (*Hannan's, Australie occidentale*). L'agent de Perth de cette Compagnie mentionne que les tailings des dernières 100 tonnes broyées ont donné une moyenne d'essai de 2 à 3 onces d'or à la tonne. Il s'ensuit que le résultat total des broyages atteint approximativement 5 onces à la tonne. Dépêche datée de Perth, 21 juillet : Montant total du broyage pendant la quinzaine, 117 tonnes ayant donné, à la fonte, 339 onces 16 dwts d'or.

Commercial Banking Company of Sydney (Limited). — L'assemblée générale semestrielle des actionnaires de cette Banque a eu lieu ces jours derniers à Sydney. Le capital libéré s'élève maintenant à 1.000.000 de liv. st. Sur ce montant, il a été prélevé un dividende intérimaire représentant 8 0/0 par an. Il a été reporté 15 071 liv. st. à nouveau, et le fonds de réserve reste fixé à 1.010.000 liv. st.

Commercial Bank of Australia, Limited. — On télégraphie de Melbourne que le rapport de cette Banque, pour le semestre qui a pris fin le 30 juin, accuse une perte de 24.000 liv st., qui a été passée au compte de « profits et pertes ». Ce résultat est dû à l'abaissement du taux des prêts, ainsi qu'à la concurrence poussée à l'extrême sur le marché de l'escompte, et il justifie, au dire des Directeurs, l'appel qui a été récemment adressé aux créditeurs de la Banque pour obtenir d'eux de meilleures conditions.

Dans une réunion tenue récemment par les Directeurs des principales Institutions de crédit et des Sociétés financières d'élevage, il a été convenu que l'on demanderait aux Conseils d'administration de ces Sociétés de créer, à Londres, un Comité qui contrôlerait et réglerait la vente des produits frigorifés.

Les Revenus du Queensland. — On télégraphie de Brisbane, à la date du 23 juillet, que les revenus de la colonie du Queensland, pour l'année en cours, paraissent devoir s'établir à 3.668.000 liv. st., contre un chiffre de dépenses de 3.602.000 liv. st. L'excédent des revenus sur les dépenses s'élèverait donc à 66.000 liv. st.

Glenrock Consolidated, Limited. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, dit qu'une circulaire vient d'être envoyée aux actionnaires de la *Glenrock Consolidated, Limited*, pour leur donner avis, au sujet du bail *Leviathan*, situé dans le district de *Kurnalpi* (Australie occidentale), qu'une partie du minerai extrait de cette mine n'a pas donné moins de 36 onces d'or à la tonne, et qu'il était, par suite, nécessaire d'avertir M. Tinney d'avoir à prendre garde, avant de conclure la rétrocession *The Australian Mail* ajoute qu'il ignore ce qu'a fait M. Tinney, mais qu'à sa connaissance il n'a jamais été question ni de 36 onces, ni de 6 onces. La valeur du minerai, au fond du puits, est de 2 onces 10 dwts à la tonne, ce qui est suffisant pour satisfaire tout le monde. Ce bail, ajoute notre confrère, est bon à être mis en souscription.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

Le Nouveau tarif pour le transport des charbons. — D'après le *Star*, du 4 juillet, le nouveau tarif gradué pour le transport du charbon par voie ferrée est entré en vigueur le 1er juillet. Les autres marchandises qui sont portées au même tarif sont le coke, bois de mines, bois à brûler, briques, pierres brutes.

Le tarif d'une station à l'autre est le suivant :

De Springs à Johannesburg	78 d.	par tonne
De Vereeniging à Johannesburg	106	—
De Springs à Prétoria	113	—
De Middelburg à Johannesburg	164	—
De Belfast à Johannesburg	185	—
De Belfast à Prétoria	161	—

Le Monopole des Netherlands Railways. — On affirme que la Netherland's Company a l'intention de

construire une nouvelle voie pour le charbon, allant aux Coalfields de Bakpan.

A ce propos, le *South African Mining Journal* du 4 uillet énumère à nouveau toutes les doléances que soulève le monopole de la Netherland's Company, « qui ait plus de tort, dit-il, à l'industrie minière que le monopole de la dynamite lui-même ». Il ajoute que les attaques formulées par la Presse contre le monopole des chemins de fer devraient être officiellement appuyées par l'industrie et le commerce dans son ensemble, l'adhésion positive de toutes les Compagnies minières, qui ont les griefs les plus nets contre l'insuffisance des chemins de fer au sujet du transport du charbon ; d'autant plus que les profits et bénéfices de la Compagnie des chemins de fer, qui s'élèvent à 3 millions environ par an, lui proviennent presque exclusivement des mines, lesquelles ont encore à supporter la lourde charge de l'expropriation de la Compagnie, au rachat des lignes.

Le *Star* est d'avis que les Directeurs des mines devraient s'entendre pour étudier cette situation, qui intéresse si directement les actionnaires des Compagnies minières. Ce serait le commencement de l'éducation du public au sujet des questions de transport, qui paraissent avoir si peu de points connexes avec les dividendes des mines, mais qui leur touchent en réalité de si près.

La Compagnie des *Netherlands Railways* ne songe, aujourd'hui, qu'à accroître immédiatement le plus possible la somme de ses bénéfices nets, étant donné que chaque pourcentage ainsi distribué aux actionnaires comptera pour vingt fois son montant lors du rachat de la ligne à l'expropriation.

De plus, il y a le *blocus*, au profit du Natal, des lignes du Cap, dont les tarifs directs ont été relevés, sans compter l'insuffisance du matériel, les accidents, les retards.

Le *Star* conclut à la dénonciation du monopole pour inexécution des conventions et des services.

Le Nouveau Régime des Chemins de fer. — Nous lisons, dans le *South African Financial Record*, que le nouveau régime du Cape railway, que la Netherlands Railway Company vient d'adopter, est susceptible de créer à la colonie du Cap autant de difficultés avec le pouvoir suzerain que la fermeture des gués.

La situation créée par ce dernier incident était, en effet, analogue à celle créée par cette tentative faite en vue de détourner le commerce des transports, en faveur de la Netherlands, par la voie de la ligne Delagoa-Bay. Mais ce régime d'hostilité active, qui ruinerait les chemins de fer du Cap, qui infligerait de sérieuses pertes aux ports de cette colonie et qui atteindrait le commerce anglais en général, ne pourra se maintenir.

Les statistiques douanières du mois de mars nous montrent toute l'étendue du danger. D'après ces documents, les importations au Transvaal se sont élevées à 876 744 liv. st. pour les articles venant de la colonie du Cap (y compris 637.668 liv. st. d'importations d'outre-mer) ; à 176.140 liv. st. pour les articles venant de Natal (y compris 81.558 liv. st. d'importations d'outre-mer) ; à 112.257 liv. st. pour les articles venant de Delagoa-Bay (y compris 91.227 liv. st. d'importations d'outre-mer). Le Cap compte donc pour 75.2 0/0 dans le montant total, Natal pour 15.1 0/0 et Delagoa-Bay pour 9.7 0/0. Il est donc évident que le volume du commerce est bien plus grand par la voie du Cap que par toute autre voie et vouloir limiter le trafic du Cap à n'avoir que l'étendue du commerce de Natal, n'est qu'une tentative pour attirer le commerce du Cap dans une voie plus acceptable pour l'administration de la Netherlands Company. C'est agir au détriment de la colonie du Cap et de l'Etat libre d'Orange.

De graves complications pourront résulter de ce fait et si la Netherlands Company veut éviter une crise, elle renoncera à un régime qui va brouiller deux Etats. Si elle ne comprend pas la situation, le Pouvoir exécutif saura le comprendre et, à son défaut, le Raad devra faire acte d'autorité.

Les Difficultés au sujet du Charbon ; la Peste bovine et les Chemins de fer. — On sait que certaines mines ont été obligées récemment de fermer par suite du manque de charbon, tandis que d'autres, en plus grand nombre, ont dû se contenter de marcher à toute petite allure, en consommant peu à peu les réserves qu'elles avaient constituées pour l'hiver. Les exploitations houillères n'extraient actuellement — dit le *Star* — presque plus de charbon, pour ne pas augmenter, dans de trop grandes proportions, leur stock, que les voies ferrées encombrées ne suffisent plus à transporter. Alors qu'elle expédiait au moins 100 trucks de houille par jour, l'une d'entre elles n'en peut plus expédier que 20 à 30. Il paraît qu'il faut attribuer le manque de trucks disponibles à l'immobilisation de ces wagons aux garages, quelquefois assez éloignés des mines, par suite de la lenteur du déchargement et du transbordement à la mine même, lequel avait lieu jusqu'ici par chariot à bœufs. De plus, il y a tant de trains de charbon qui obstruent la voie, par suite du manque de main-d'œuvre disponible à chaque déchargement, que, pour laisser les trains de voyageurs arriver à Johannesburg, ils sont très souvent obligés d'y refouler, ce qui amène des encombrements et des retards multiples. D'autre part, on procéderait actuellement à l'importation, pour remplacer ceux qui ont succombé à la peste, de nombreux stocks de bœufs, qui retirent encore d'autres wagons au transport du charbon. On se plaint, d'ailleurs, à Johannesburg, de la direction et du personnel des chemins de fer, qui ne mettraient que peu d'empressement à empêcher les retards et les encombrements.

La Taxe sur le Charbon au Volksraad. — Le *South African Mining Journal* analyse la discussion sur la loi des métaux au deuxième Volksraad. Une taxe de 1 0/0 a été imposée l'année dernière sur le charbon produit au Transvaal. Des mines secondaires sont néanmoins exploitées par de petits propriétaires qui ne vendent qu'une faible partie de leur charbon et qui ne supportent pas la taxe sur la production. Un certain nombre de burghers ont ouvert, dans ces conditions, de véritables petites mines à charbon sur leurs fermes.

Une première proposition a été faite au Volksraad, d'après laquelle il serait question d'exempter de la taxe les mines qui ne produisent pas plus de 2.000 tonnes par an. D'autres proposent de ne rendre la taxe applicable qu'aux exploitations où il existe un contrôle ou, du moins, une direction spéciale, ou bien encore d'exempter de la taxe les mines exploitées par les propriétaires mêmes des fermes. Les burghers seraient ainsi totalement exemptés de la taxe due, au contraire, par les Compagnies minières. C'est là une nouvelle et évidente manifestation du désir de faire peser le poids des charges publiques aussi exclusivement que possible sur les uitlanders et d'en exempter les burghers.

Quoi qu'il en soit, le Volksraad n'a pris en considération aucune des propositions ci-dessus et s'est ajourné sans avoir rien décidé à ce sujet.

Les Travaux de la ligne Prétoria-Pietersburg. — Le *South African Financial Record* annonce que les travaux de la ligne Prétoria-Pietersburg avancent rapidement. On effectue actuellement les levées de plans à Daspoort, Hannan's Kraal et Warm Baths et deux nouvelles équipes d'ouvriers vont commencer leurs travaux, l'une à Pietersburg, l'autre à Rylstroom. On espère que les plans de la section de Prétoria à Waterfall seront achevés à la fin de la semaine et la continuation de la ligne pourra commencer dès que le Gouvernement les aura approuvés. De forts envois de matériel sont en route et seront transportés sur place par la voie de Delagoa Bay. On estime à 2.000 blancs et 6.000 indigènes le nombre des ouvriers qui seront employés à la construction de la ligne et les travaux seront probablement achevés dans deux ans. Avant l'inauguration définitive on ouvrira au trafic diverses sections et la première dans ce cas sera probablement

celle de Prétoria à Warm Baths. Les principales villes que desservira la ligne seront Hartingsburg, Pietpotgietersrut et Marabastad. A ces stations, comme à toutes les autres, se trouveront des voies de garage. Il est probable qu'un embranchement sera construit de Daspoort jusqu'à la fabrique de ciment et un autre à Pienaars River pour desservir la fabrique de chaux qui s'y trouve. Un contrat a été conclu avec la *Railway and Works Cy*, de Londres, et les travaux sont conduits sous la direction de M. Wright, ingénieur en chef.

La Réduction des Salaires et les Projets des Directeurs de Mines. — « L'opinion prévaut — dit le *Star* — dans les cercles les mieux informés que le moment n'est pas favorable à la réduction des salaires des indigènes, et qu'il faut attendre la solution qui sera donnée à la loi projetée sur le trafic des liqueurs. D'un côté on ne saurait en attendre d'effet réellement utile avant l'interdiction de la vente des liqueurs ; de l'autre, il s'y mêle la crainte de susciter de nouveaux mécontentements chez les indigènes.

Cette information, puisée dans le *Star* du 4 juillet, n'aurait qu'un intérêt rétrospectif si, comme le font supposer les télégrammes de la dernière heure, les deux lois depuis si longtemps discutées, venaient enfin à être votées.

Les Salaires et le Prix des Subsistances. — La sécheresse et les sauterelles ayant causé de sérieux ravages, les indigènes sont, dans quelques portions de l'Afrique du Sud, presque dépourvus de subsistances. C'est au nord du Transvaal que ces plaies se sont fait le plus vivement sentir, sans compter la peste bovine. Le *South African Mining Journal* cite, comme la plus éprouvée, la tribu des Malabock, et pense que ces indigènes consentiraient à travailler à n'importe quel prix sur le Rand. si on leur donnait même de quoi manger seulement. Il ne faudrait, pour se procurer cette main-d'œuvre, qu'envoyer chez eux des agents, chargés de les amener par troupes protégées, après engagement de six mois, contre promesse de nourriture. Une seule difficulté provient de ce que les membres de cette tribu sont, paraît-il, d'anciens esclaves des Boërs, échappés à leur domination ; une amnistie générale serait nécessaire pour les introduire au Rand. « Le Gouvernement ajoute le *Mining Journal*, a donné assez de preuves de clémence pour qu'on puisse compter sur lui ! » L'arrivée de ces travailleurs serait une nouvelle circonstance en faveur de la réduction générale des salaires.

Une fausse Nouvelle. — Nous lisons dans le *Standard and Diggers' News* du 4 juillet : « Le bruit a couru avec persistance à Amsterdam, et de là répandu par l'Agence Reuter dans l'Afrique du Sud, que le Gouvernement du Transvaal avait l'intention d'emprunter en Allemagne 4 millions de livres sterling pour permettre l'achat du chemin de fer de l'Etat libre d'Orange ». La « *Press* » est autorisée à affirmer qu'il n'y a rien de vrai dans ces allégations, que le Gouvernement de Prétoria fait officiellement démentir.

Les Résultats de la Loi des « Pass ». — Le *Star*, de Johannesburg, dit que, contrairement aux bruits malveillants qui ont couru à ce sujet, l'Administration chargée d'accorder les « Pass » aux indigènes n'a jamais plus régulièrement exécuté son service, étant donné surtout l'insuffisance du personnel qui, ne comprenant en tout que 11 employés, est parvenu à délivrer 42.000 passes, à raison de 200 par jour environ, pour 350 à 400 demandes environ. Le travail s'est limité jusqu'ici aux indigènes employés sur les mines ; il restera un travail considérable à accomplir pour arriver à un recensement à peu près complet.

Les Zoulous exilés. — Le *Star*, du 4 juillet, nous informe qu'on a été vivement ému, à Natal, par la nouvelle que M. Chamberlain a annoncé que les chefs Zoulous exilés seront rapatriés aussitôt que les circonstances le permettront. Dirizulu, le chef du trio des rebelles, banni actuellement à Sainte-Hélène, aura achevé sa peine dans trois ans ; les deux autres chefs subissent des condamnations encore plus longues. « Le Gouvernement impérial, déclare le *Star*, ne peut penser qu'une mesure de clémence en faveur des trois exilés puisse exercer un bon effet sur les Zoulous. La majorité de la population de Natal est d'un avis contraire et elle intéresse plus ce pays que tout autre, non seulement à cause du voisinage du Zoulouland, mais à cause de ce fait que le territoire doit être bientôt incorporé à Natal. Les habitants de Natal demandent depuis longtemps cette annexion. »

Le Rendement des Douanes à la frontière du Cap. — Le rendement des droits de douane acquittés par les marchandises introduites au Transvaal par la voie du Cap diminue sensiblement. Pour le mois de mai, d'après le *South African Mining Journal*, du 4 juillet, la diminution a été de 1.000 liv. st. environ. Il faut l'attribuer principalement à la concurrence de la voie du Natal ; mais il y a à tenir compte du resserrement des affaires commerciales qui s'est produit au Transvaal depuis la dernière crise et dont les effets se font encore sentir.

La Révolte des Matabeles. — Le *Star* du 4 juillet dit que les nouvelles de Salisbury sont de jour en jour plus graves et que les autorités militaires encourent une grave responsabilité pour ne pas avoir prévu les ravages que devaient faire les Matabeles vaincus dans leur retraite vers le nord. Il eût été sage d'envoyer des troupes par la route de Beira, afin de protéger Salisbury et Umtali, dépeuplés. Une troupe envoyée par cette route eût évité les massacres actuels et coupé la retraite des hordes chassées par les défenseurs de Bulawayo. On aurait pu aussi utiliser les troupes laissées inactives à Mafeking. On peut être certain que les Matabeles reviendront à Bulawayo immédiatement après que ce centre sera laissé relativement sans défense. On voit que les militaires n'ont pas été formés par les guerres déjà soutenues, dans l'Afrique du Sud, contre les indigènes.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Voici, d'après une dépêche adressée de Johannesburg au *Standard and Diggers' News*, de Londres, quelle était la physionomie du Marché de Johannesburg à la date du 21 juillet :

« Le marché est très calme, mais ferme ; il y a un bon courant de transactions sur les Robinson Deep.

« Il y a acheteurs de : Balmoral, 50 sh. ; Bantjes, 74 s. ; Bonanza, 58 s. ; Clydesdale, 35 s. ; Driefontein, 63 s. ; French Rand, 59 s. ; Geldenhuis, 75 s. ; Goch, 46 s. ; Ginsberg, 37 s. ; Lancaster, 48 s. ; B Deep, 39 s. ; Royal, 35 s. ; May, 59 s. ; Primrose, 106 s. ; Midas, 51 s. ; Randfontein, 56 s. ; Diamonds, 30 s. ; Heidelberg, 35 s. ; Salisbury, 77 s. ; Sacke, 33 s. ; Steyn, 35 s. ; Vogel Deep, 42 s. ; West Rand, 46 s. ; Chartered, 62 s.

» Il y a vendeurs de : African, 40 s. ; Anglian, 24 s. ; East Rand, 150 s. ; Florida, 27 s. ; York, 20 s. »

Le Marché minier anglais et l'Avenir des exploitations du Transvaal. — « On doit constater, observe le *Statist*, de cette semaine, que le public fait preuve d'apathie et que, par suite, la stagnation règne sur le marché qui attend une indication de résultats encourageants. Quand ces résultats seront bien mis en évidence, les gens qui se tiennent actuellement sur la réserve iront de l'avant ; nombreux sont ceux qui témoignent du désir de s'intéresser de nouveau au marché minier

dès qu'ils verront l'épargne reprendre confiance. Il est possible alors qu'un revirement subit se produise.

« Quelle doit être la première impulsion à donner pour amener ce revirement ? De l'avis de notre confrère, le mois de juillet procurera le facteur le plus important, la production des mines transvaaliennes devant, suivant toutes les apparences, atteindre les plus hauts chiffres connus jusqu'à ce jour : ce sera un mois de « record », car le nombre des Sociétés arrivées à la période de production s'est considérablement accrû.

« Dans nombre de districts, ajoute le *Statist*, les Compagnies qui s'en étaient tenues aux recherches, sont dans la période de développement et vont entrer dans la période de production. Citons, entre autres, celles situées dans les régions de Lydenburg, Barberton, Nigel et Klerksdorp. »

Le Travail indigène sur le Rand. — « Les propositions faites en vue de la réduction des salaires des indigènes — dit le *Mining Journal* — constituent un symptôme encourageant pour l'avenir de l'industrie minière. Il y a peu de temps encore, on se plaignait amèrement du manque de main-d'œuvre indigène, et, en quelques mois, les positions du problème se sont entièrement retournées, les indigènes, poussés surtout, croit-on, par la famine et la peste bovine, affluant maintenant sur les exploitations aurifères. Les directeurs de mines conviennent aujourd'hui qu'à la faveur de la récente pénurie de travailleurs, il y a eu une surélévation artificielle des salaires, coïncidant avec la reprise des travaux suivant la dernière crise. A ce propos, il est curieux de constater l'un des effets ordinaires de la loi de l'offre et de la demande : tant que la main-d'œuvre s'offre rare, chaque Directeur de mine tire à soi, et cherche à faire passer chez lui, aux dépens des autres, le plus grand nombre possible de travailleurs ; dès qu'elle s'offre abondante, ils ont tous une tendance à s'unir, à agir en harmonie, autant que possible unanime, afin d'opérer une réduction générale des salaires qui, pour avoir une influence effective, doit être universelle et obliger mutuellement chacune des entreprises minières. »

Les Etrangers et les emplois publics au Transvaal. — Le Premier Raad du Transvaal vient, nous apprend le *Standard and Diggers' News*, de Londres, d'adopter une Résolution ayant pour effet d'obliger le Gouvernement, quand il se produit une vacance dans les services civils, à faire une enquête officielle destinée à rechercher les candidats de *nationalité transvaalienne*, capables de remplir ce poste vacant, sur lesquels son choix devra se porter à l'avenir. On a fait remarquer au cours des discussions que les candidats de nationalité étrangère l'ont, ces derniers temps, emporté sur presque tous les candidats nationaux. Le Président a fait observer aux auteurs du projet, que le Raad ne pouvait lier les mains au Pouvoir exécutif par une loi à ce sujet ; néanmoins, on a voté une disposition « obligeant le Gouvernement à accorder *par première* « *préférence*, les emplois publics aux « fils du pays », « en *second lieu* aux « burghers naturalisés ».

L'Agitation des Indigènes. — On mande du Cap au *Standard and Diggers' News*, de Londres, que le Gouvernement de la Colonie se préoccupe de plus en plus de l'attitude et de l'agitation des indigènes qui sont sous l'autorité ou le protectorat britanniques. Les indigènes du Bechuana et du Pondoland gardent l'expectative ; ils comptent sur un succès prochain de leurs congénères, dans la Rhodesia, et sur la possibilité subséquente d'un soulèvement général de la race noire destinée à ruiner les établissements européens.

Déjà — dit la même communication — le Gouvernement du Cap, se préoccupant vivement de l'avenir, croit devoir prendre des précautions toutes spéciales pour le maintien de la sécurité des voies ferrées. La peste bovine serait actuellement le seul obstacle au soulèvement des indigènes.

L'Outillage et la Production de l'Or. — La *South Africa* analyse, d'après l'*Implement Review* (Revue de l'Outillage) l'importance et la valeur de la machinerie employée au Transvaal. La valeur de l'outillage importé dans les exploitations minières des possessions britanniques de l'Afrique du Sud, s'est élevée, pendant les cinq premiers mois de 1894, à 82.139 liv. st., pendant l'année 1895 à 164.312 liv. st. et durant la période jusqu'ici écoulée de 1896 à 278.803 liv. st. Il est désormais prouvé que l'or existe dans la *Rhodesia* ; le champ de l'exploitation aurifère s'y accroît chaque jour et chaque jour on y voit importer des machines à broyer le quartz et traiter les minerais. Un grand pas a été fait dans cette voie depuis que l'on a commencé à travailler en deep levels. Un riche filon de l'East Rhodesia vient d'être recoupé à 470 pieds de la surface. Des puits à aussi grande profondeur sont en creusement sur d'autres goldfields et on en attend de bons résultats. Le rendement des douanes des diverses contrées anglaises de l'Afrique du Sud accusent un accroissement satisfaisant des recettes qui, de 9.050 liv. st. au total pendant les cinq premiers mois de 1894, sont passées à 16.979 liv. st. pendant la même période de 1895, et, enfin, à 20.014 liv. st. pendant les cinq premiers mois correspondants de 1896.

Les Transports pour la Rhodesia. — « Nous affirmons — dit le *Standard and Diggers' News*, édition de Londres — qu'un nouveau service de voitures et de camionnage va être organisé entre Mafeking et Bulawayo, ainsi que les autres centres miniers de la Rhodesia. Cette entreprise nouvelle, « due à de puissantes influences financières et administratives », est destinée à faire concurrence au service actuel, qui monopolise de fait les transports, si bien que les tarifs de Mafeking à Bulawayo ont atteint *65 liv. st. la tonne*. La nouvelle Compagnie, qui disposera de wagons et de chariots du meilleur modèle et d'une cavalerie de mulets considérable, délivrera des billets directs de voyageurs de Londres à Bulawayo au prix de 22 liv. st., tous frais compris. La durée du trajet de Mafeking à Bulawayo, actuellement de 6 jours, sera réduite à 3 jours 1/2 par l'ouverture de routes plus directes et l'accélération du service. Quant au taux de transport des marchandises entre ces deux points, on compte qu'il sera réduit à 30 liv. st. la tonne.

« Enfin, on annonce que la nouvelle Compagnie établit un service régulier de *correspondance* à *Delagoa-Bay* avec les *Paquebots Français* (Chargeurs Réunis), qui viennent chaque mois du Havre et les bateaux allemands qui partent de Hambourg.

« *L'entrée directe de la Rhodesia* sera donc désormais à *Delagoa-Bay*.

INFORMATIONS DIVERSES

Treasury Gold Mines. — La première assemblée générale des actionnaires de la *Treasury Gold Mines* a eu lieu le 30 juin dernier, pour examiner les comptes de l'exercice qui a pris fin le 31 mars dernier. Comme les rendements d'or ne figurent pas encore dans les chiffres produits, il n'a pas été établi de compte de Profits et Pertes.

Le bilan accuse les dépenses suivantes : pour travaux permanents : 21.457 liv. st. ; pour développement, 10.018 livres sterling ; pour machines, matériel et constructions, 49.844 livres sterling. Les « Comptes créditeurs » s'élèvent à 17.486 liv. st. 5 sh. 7 d., et comprennent un montant de 12.000 liv. st. avance consentie par MM. S. Neumann et Cie, et qui était nécessaire, les opérations de broyage n'ayant pu commencer en janvier, comme on l'avait espéré.

Dans le même bilan, une somme de 4.803 liv. st. 3 sh. 2 d. est portée pour dépenses de traitement du minerai pendant le mois de mars ; le rendement d'or provenant de ces opérations a été tenu en suspens et figurera dans les comptes de l'exercice en cours maintenant.

Des explications fournies aux actionnaires, il ressort que le moulin de 40 pilons a commencé à broyer à la fin du mois de mars. Tous les détails concernant cette mise en travail jusqu'à la date du 22 juin sont stipulés, dans le

rapport de l'ingénieur-conseil de la Compagnie qui mentionne que pendant les mois de mars et avril, l'extraction se chiffre par 4.12 dwts, provenant des plaques et par 2.73 dwts, provenant de la cyanuration, soit 69.2 0/0, ce qui doit être considéré comme très favorable. Les réserves de minerai en vue s'élèvent à 105.400 tonnes, qu'il faut diminuer de 21.100 tonnes de roche stérile.

Le Président a tenu à donner, lui aussi, quelques renseignements. Il rappelle que le commencement des travaux a été retardé par les difficultés de la main-d'œuvre et par les délais qu'il a fallu subir dans la livraison des machines; que les premiers rendements ont été satisfaisants, bien qu'au début il y ait toujours à compter largement avec l'absorption des plaques et bien que l'on n'ait rejeté que 5 0/0 de roche stérile.

Le coût des travaux n'a atteint en mai qu'une proportion de 22 sh. 315 d., prix très favorable si on le compare au coût des travaux dans le Rand. Avec l'augmentation du développement, les dépenses progresseront, mais elles seront contrebalancées par la plus haute teneur du minerai.

En mai, les résultats obtenus ont de beaucoup surpassé ceux de mars et d'avril. Le rendement au moulin a donné 5.74 dwts, et la cyanuration 4 dwts, ou une extraction totale de 77 0/0. Quant à la roche stérile à rejeter, elle devra s'élever à 25 0/0, ce qui augmentera considérablement la valeur du minerai qui, selon les estimations, doit atteindre 15 à 16 dwts. En tout cas, les mois passés ne peuvent servir de base, et ce n'est que dans quatre ou cinq mois que l'on saura quelle pourra être, dans l'avenir, la moyenne du rendement. Ajoutons qu'avant cette époque, le traitement des boues viendra ajouter une importante source de revenus aux mines du Rand et terminons, pour le moment, en citant l'opinion de notre confrère de Johannesburg, *The South African Financial Record*, qui dit que les actionnaires de la *Treasury Gold Mines* peuvent se féliciter de posséder une mine bien placée, bien développée, bien administrée et d'un grand avenir.

Les Recettes douanières du Transvaal. — L'inspecteur général des douanes vient de publier une statistique mensuelle comme supplément au « Staats » courant du 3 juin. D'après ce document, les articles envoyés d'Europe pendant le mois d'avril ont eu les valeurs suivantes : Vià Natal, 73.802 liv. st.; vià colonie du Cap, 450.831 liv. st.; vià Delagoa, 165.572 liv. st. Les articles envoyés des autres pays ont eu les valeurs suivantes : vià Natal, 6.025 liv. st.; vià colonie du Cap, 14.058 liv. st.; vià Delagoa, 7.605 liv. st. Articles venus de Natal, 123.774 liv. st.; du Cap, 128.758 liv. st.; de l'Etat libre, 78.052 liv. st.; de Delagoa Bay, 27.705 liv. st.; total : 1.076.182 liv. st. Les droits de douanes recueillis en avril se sont élevés à 101.115 liv. st. et pendant les quatre mois de janvier à avril, à 404.114 liv. st.

Wemmer Gold Mining Company. — D'après un récent télégramme de Johannesburg, l'assemblée de la *Wemmer Gold Mining Company* a autorisé l'achat de 7 claims à la *Village Main Reef*, en échange de 25.000 actions *Wemmer*. L'assemblée a accepté en conséquence que le capital de la *Wemmer Company* soit élevé à 80.000 liv. st. par la création de 25.000 actions nouvelles.

M. Barnato et son Projet. — Un télégramme de Johannesburg nous informe qu'à une assemblée d'actionnaires de la *Johannesburg Consolidated Investement Company* une résolution a été passée mentionnant la conversion des actions de fondateurs en actions ordinaires. Il a été également pris une résolution mentionnant une augmentation du capital de la Compagnie par la création de 50.000 actions (ordinaires) dont 37.500 seront émises aux porteurs des actions de fondateurs et le solde sera gardé en réserve.

La Barnato Bank. — A une assemblée de la *Barnato Bank*, tenue le 30 juin, les statuts de cette Société ont été revisés. Ils permettent maintenant le vote de la liquidation, la fusion, la dissolution ou la reconstitution de la Compagnie, quand bien même le quorum n'aurait pas été obtenu à l'assemblée.

The Wolhuter. — Nous relevons dans le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, que les 50 nouveaux pilons « Sandycroft » qui portent la batterie de cette mine à 100 pilons, ont été mis en marche le 10 du mois dernier et ont fonctionné sans arrêt, sauf pendant quelques heures, et à cause du manque de charbon. Le puits « incliné est » qui a atteint la profondeur de 620 pieds est maintenant à son cinquième niveau. Les travaux effectués dans ces derniers ont traversé une zone plutôt pauvre, mais il est établi que le *South Reef* et le *leader* augmentent en profondeur aussi bien comme puissance que comme teneur. Le puits *deep level* qui, selon les espérances que l'on conçoit, doit recouper le reef à 1.150 pieds, a atteint une profondeur de 500 pieds. Le nouveau système de traction mécanique est maintenant en usage pour le transport des résidus, et ce système est un grand progrès sur la traction par mulets.

Sisters Mine (Zululand). — Les broyages, dans la *Sisters Mine* (*Zululand*), ont porté, avec cinq pilons qui ont travaillé quatre jours, sur 20 tonnes qui ont donné 35 onces. Il a été traité, par la cyanuration, 180 tonnes, qui ont produit 34 onces.

Natal Bank, Limited. — La *Natal Bank, Limited*, vient de déclarer à Pietermaritzburg, son siège social, un dividende annuel (intérimaire) au taux de 8 0/0 pour le premier semestre 1896, payable aux actionnaires le 21 juin.

L'Industrie minière à la Guyane française. — Il a été délivré à la Guyane, pendant l'année 1895, 122 permis de recherches, portant sur une superficie de 84.000 hectares, et 112 permis d'exploitation, portant sur 33.000 hectares. Il a été déclaré à la sortie 886 kilogr. d'or.

The Monastery Diamond Mines. — Le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, du 4 courant, rapporte qu'une dépêche reçue la veille du Directeur de cette mine, porte que la moyenne des deux derniers jours a été de 18 carats, inclus trois pierres de 3, 1 1/2 et 1 carats, le tout de bonne qualité. Les découvertes continuent favorablement.

L'Industrie Diamantifère. — Le rapport de l'Inspecteur des Mines de Kimberley, et celui de l'Inspecteur des claims de Barkly West, pour 1895, ont été communiqués au Parlement du Cap. Il ressort de ces documents, qu'au cours de l'année dernière l'extraction de *blue ground* (minerai diamantifère), a atteint dans la *Kimberley Mine* 1.096.628 *loads* (le *load* égal 15 pieds cubes anglais). Cette mine emploie 2.246 personnes. Les salaires payés s'élèvent à 21 shillings par semaine pour les Cafres employés dans les chantiers, et varient de 3 liv. st. 12 sh. à 6 liv. st. par semaine pour le personnel blanc.

La *De Beers* a extrait une plus grande quantité de *blue ground* que précédemment, soit 1.639.360 *loads*. Elle emploie 4.111 personnes, parmi lesquelles figurent 1.027 condamnés libérés. Dans la *Premier* ou *Wesselton Mine*, les travaux ont été commencés en 1891, par MM. Ward, Armstrong, etc. Du 5 juillet 1893 au 10 janvier 1896, l'extraction sur cette entreprise a porté sur 3.840.633 loads, et il a été pompé 1.201.200.000 gallons d'eau (le gallon mesure 4 litres 543). La mine a une superficie de 21 acres environ, et sa profondeur moyenne est de 83 pieds. Environ 365 personnes y sont employées, la plupart de couleur.

Le rapport dit encore que dans le district de *Barkly West*, la plupart des mines sont maintenant fermées. Les droits pour 1895 se sont élevés à 9.100 liv. st. 18 sh. 6 d. auxquels il faut ajouter 6.539 liv. st. montant de Rentes déposées en vue des réclamations dans la Leicester Mine. Le poids approximatif des diamants découverts au cours de l'année se chiffre par 73.514 carats, d'une valeur de 166.272 liv. st.

La Compagnie Néerlandaise des Chemins de fer du Transvaal. — Le rapport, pour 1895, de la Compagnie Néerlandaise montre que pendant l'année écoulée l'entreprise a réalisé de nouveaux progrès, surtout depuis l'ouverture à l'exploitation régulière, qui a eu lieu au 1er janvier 1895, de la ligne de Prétoria à Lorenzo-Marquès. *284 kil. de voie nouvelle* ont été ouverts en 1895, y compris les 256 kilomètres de la ligne du Natal, ce qui porte à 963 kilomètres (au lieu de 679 à la fin de l'année précédente) le réseau total néerlandais, dont la longueur kilométrique moyenne exploitée est passée, pendant l'année, de 445 à 754 kil. Au 1er avril 1896, a eu lieu l'ouverture à l'exploitation de la ligne de Avoca à Barberton, d'une longueur de 28 kilomètres, qui porte aujourd'hui la longueur totale du réseau à 991 kilomètres.

Le *mouvement des transports* a présenté une considérable augmentation en 1895. De 137.462 en 1894, le nombre des voyageurs transportés en première classe est passé à 296.614, en seconde classe de 327.002 à 371.979, en troisième classe de 332 991 à 399.732. Quant aux marchandises il a été transporté 3.050.000 liv. angl. (au lieu de 1.560.000 en 1894) de bagages, 4.690.000 liv angl. de petits colis (au lieu de 2.910.000 en 1894); 22.200.000 liv. angl. de colis postaux (au lieu de

6.230.000) : 542.460.000 liv. angl. de marchandises en messagerie (au lieu de 403 000.000) ; enfin 1.677.78 .000 liv. angl. de matières premières (contre 1.1 5.140.000 en 1895).

Les *recettes brutes* se sont élevées à 1.550.000 liv. st., contre 797.382 liv. st. en 1894 et 610.412 liv. st. en 1893 ; cet accroissement des recettes a eu lieu pour chacun des éléments du trafic : ainsi le mouvement des voyageurs et des bagages au lieu de 152 415 liv. st. en 1894, a produit 329.562 liv st. ; les marchandises, au lieu de 523.966 liv. st., ont donné 1.031.626 liv. st. ; le télégraphe, au lieu de 2.263 liv. st., 3.813 liv. st. ; le décompte des droits de la Compagnie, au lieu de 56.536 liv. st., 137.337 liv. st., sans compter quelques recettes diverses.

D'autre part, les *frais d'exploitation* se sont parallèlement élevés de 388.239 liv. st. en 1894, à 668.297 liv. st. en 1895, de sorte qu'ils n'ont plus correspondu l'année dernière qu'à 48.49 0/0 (au lieu de 49.68 0/0) des recettes brutes.

Le total des *bénéfices nets*, qui n'atteignait, en 1894, que 409.141 liv. st. s'est élevé l'année dernière à 881.773 liv. st., soit environ 1.169 liv. st. par kilomètre exploité. Dans ce total est compris le bénéfice obtenu des charbonnages qui appartiennent à la Compagnie, dont la production s'est accrue de 64.610 à 92.973 tonnes. Le *compte des profits et pertes* montre, de plus, une recette due au portefeuille de 51.013 liv. st. Au total, les bénéfices nets de la Compagnie se sont finalement élevés à 781 173 liv. st., soit 9.374.078 florins.

Sur cette somme, 4.028.570 florins (au lieu de 3.425.411, en 1894), ont été d'abord prélevés pour le service des obligations ; la part due au Gouvernement du Transvaal a absorbé 3 millions 867.931 florins ; 227.525 florins ont été attribués au Conseil d'administration ; il reste aux actionnaires une somme suffisante pour la répartition de 9 0/0 d'intérêts sur les actions garanties et de 7 1/2 0/0 sur les actions non garanties (qui avaient reçu respectivement 6 0/0 et 4 1/2 0/0 l'année précédente).

Le *capital-actions* s'élève, sans changement, à 14 millions de florins ; il y a actuellement en circulation 35.660.000 obligations 4 0/0, 13.140.000 obligations 5 0/0 et 24.000.000 d'obligations 5 4/5 0/0. Les progrès constatés l'année dernière continuent dans la même proportion depuis le commencement de l'année 1896.

Sur une longueur moyenne exploitée, de 963 kil. actuellement (contre 693 en 1895), les recettes brutes ont atteint, en janvier 1896, 189.100 liv. st. (au lieu de 85.500 liv. st. pendant le mois correspondant de 1895), en février, 236.300 liv. st. (contre 68.300) ; en mars, 240.500 (contre 97.140), enfin, en avril, 248.100 liv. st. (contre 108.900).

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 28 juillet 1896.

La principale occupation du marché a été la liquidation, et, contrairement à ce que l'on pouvait croire, étant donné le peu d'étendue des engagements et l'abondance de l'argent, cette opération s'est effectuée avec une tension relative du taux des reports : On attribue ce fait à ce qu'une certaine somme d'argent qui était jusqu'alors au service de la place a dû être retirée ; il est possible aussi que l'on ait voulu faire lâcher prise à quelques acheteurs de mauvaise qualité qui avaient tenu bon jusqu'à ce jour. Quoi qu'il en soit, les tendances générales du marché ont été influencées par cette inconstance, et le commencement des affaires, pour le nouveau compte, n'a pas occasionné la moindre amélioration.

Cette faible tendance de la place menace d'autant plus de se prolonger que, dans aucun groupe, les affaires ne présentent la moindre activité. Les spéculateurs désertent le marché, et il n'y a pas lieu d'espérer, cette année, que la période des vacances voie renaître un mouvement d'affaires sur lequel la situation des mines permettrait de compter.

Pour expliquer l'inaction de la spéculation quelques-uns exagèrent la portée des nouvelles transmises de Rhodesia. Nons ne cherchons pas à atténuer la gravité de la situation dans cette contrée, mais les événements qui peuvent s'y produire n'intéressent que de très loin l'industrie minière sud-africaine.

On pourrait opposer, d'ailleurs avec raison, à ces informations pessimistes, les nouvelles très satisfaisantes qui nous parviennent du Transvaal et qui nous font espérer des rendements très importants pour juillet, nous montrant les résultats importants obtenus dans l'exploitation des deep levels, nous font constater les marques de bonne volonté données par le Gouvernement boer en faveur de l'industrie minière.

En dernière heure, on annonce que les Compagnies se sont mises d'accord pour réduire les salaires des indigènes. Les actionnaires ne pourront que profiter de cette entente.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La liquidation a été mauvaise pour la *Chartered*. Les nouvelles de Rhodesia ont fait fléchir les cours à 2 5/8 et le report a été beaucoup plus élevé qu'aux derniers règlements. On a coté 10 0/0.

La *Consolidated Goldfields* est plus lourde à 11 3/4, mal influencée aussi par les nouvelles relatives au soulèvement des Matabeles.

L'*Anglo French* passe de 5 1/4 à 4 3/4.

L'*Oceana*, subissant l'influence de la baisse générale, revient à 1 3/8. Nous avons donné la semaine dernière des renseignements complets sur la fusion de cette Société avec l'*Africana* et l'*Austral African*. Cette fusion paraît être assez bien accueillie par le public.

Le groupe Barnato est délaissé. Nous retrouvons la *Barnato Consolidated* à 2 7/8 ; la *Johannesburg Investment* à 3 11/16 ; la *London-Paris* à 1 3/16.

La *Transvaal Golgfields* se maintient à 3 1/2.

L'*African Estates* est soutenue à 2 1/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a fléchi à 6 5/8. On connaît le projet des Directeurs, qui consiste à acheter dès maintenant la part bénéficiaire des fondateurs. Ce projet rencontre une vive opposition. On fait remarquer, en effet, que ces parts ne peuvent participer aux bénéfices de la Compagnie que lorsque les actionnaires auront touché 1 liv. par action. Comme cette participation ne pourra avoir lieu de si tôt, il n'y a pas urgence à procéder au rachat en question. Mieux vaudrait que les Directeurs se bornassent à mettre à exécution le projet dont ils avaient parlé l'année dernière et suivant lequel ils doivent s'occuper de former des Compagnies filiales, dont les actions du fonds de roulement seraient offertes aux actionnaires de l'*East Rand*. En attendant de recevoir des dividendes, les actionnaires obtiendraient ainsi un bonus appréciable, et l'on parviendrait à mettre rapidement en valeur la grande propriété de la Compagnie.

La *New Comet* est à 2 3/4 et l'*Angelo* à 4 7/8.

La *Lancaster* se retrouve à 2 7/16.

La *Modderfontein* est à 6 1/8. Les achats effectués ces jours-ci ont permis de constater le peu de titres flottants existant sur le marché.

La *Simmer and Jack* finit à 19 1/2.

La *Ferreira* ne subit pas beaucoup de changement à 21 liv.

La *Village Main Reef* est calme à 6 1/8.

La *City and Suburban* est à 4 3/16. Aux cours actuels, la capitalisation de chacun des 140 claims intacts de la *City* ressort à 11.844 liv. La teneur du minerai est de 10 dwts 2.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 3 3/4 et la *Geldenhuis Main Reef* à 1 1/16.

La *New Chimes* est sans changement à 1 1/4.

La *Langlaagte Estate* se tient à 5 3/8 et la *Langlaagte Royal* à 1 7/8. La *Langlaagte Exploration and Buildings* est ferme à 1 1/2.

La *Crown Reef* passe de 11 1/4 à 11 liv.

La *Robinson* résiste bien à l'influence de la baisse générale et clôture à 9 1/8. La *Robinson Randfontein* est immobile à 1 1/8. La *Randfontein* est calme à 2 1/2.

La *Durban Roodepoort* varie peu à 7 liv. ; la *Meyer and Charlton* avance à 5 5/8.

La *New Primrose* se retrouve à 5 5/16 comme la semaine dernière ; la *Jumpers* est à 6 5/8. L'assemblée extraordinaire qui sera tenue à Johannesburg le 27 octobre aura à approuver les nouveaux Statuts, dont copie a été déposée aux bureaux de la Compagnie, 120, Bishopsgate Street, Within, E. C.

La *Treasury* est à 3 liv. Le rendement a été, pendant le mois de juin, de 5.661 tonnes broyées, ayant produit 2.312 onces, lingots desquels on a pu extraire 1.746 onces d'or fin. Le bénéfice du mois s'est élevé à 680 liv.

La *Knight's* se retrouve à 6 9/16.

La *Wolhuter* ne s'écarte pas du cours de 6 1/2.

La *Wemmer* se maintient à 9 1/2 et la *Worcester* à 4 1/2.

La *West Rand Mines* clôture à 2 3/16.

*** **Compagnies de deep levels.** — Les actions des Compagnies de deep level ont subi l'influence de la faiblesse générale. Elles ont perdu ainsi le bénéfice de l'avance acquise sur la nouvelle que la *Robinson Deep* avait recoupé un filon d'une épaisseur de 12 pouces et d'une teneur de 3 onces. On n'avait pas à douter sur la continuation en profondeur des couches aurifères, mais chaque fois qu'une nouvelle preuve en est fournie, il en résulte un renouveau de confiance.

La *Rand Mines*, que nous laissions à 30 3/8, revient à 29 1/4.

La *Goldfields Deep* passe de 11 9/16 à 11 liv.

La *Geldenhuis Deep* est à 5 liv.

La *Crown Deep* reste à 12 1/2.

La *Nourse Deep* est à 5 1/2 et la *Durban Roodepoort* à 4 liv.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn* est toujours lourde à 2 1/2.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 9/16.

La *Potchefstroom* est à 9/16.

La *Klerksdorp* est sans affaires à 14/0.

L'*Eastleigh* se maintient à 1 liv.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Estates* est à 1 3/4. Le prospecteur de cette Compagnie, qui explore actuellement la ferme Paardekraal, télégraphie y avoir rencontré un filon plat contenant de l'or au-dessous des travaux de développement du Marshall's reef. Le filon Driscoll contient également de l'or; sa largeur moyenne est de 2 pieds. Un nouveau filon, d'une largeur de 2 pieds 1/2, s'enfonçant verticalement et contenant de l'or fin, aurait été égalcment rencontré.

La *Transvaal Gold and Exploration* revient à 7 5/8 et la *Lydenburg Mining* reste à 7 liv.

La *Lisbon-Berlyn* est à 6 sh.

La *Balkis* et la *Graskop* sont peu animées.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve au cours de 3 1/16.

La *Marievale Nigel* est calme à 7/8 et la *Molyneux* à 1 5/8.

*** **District de De Kaap.** — Nous retrouvons la *Sheba* au cours de 2 1/16.

Londres, 28 juillet, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, les tendances sont toujours lourdes.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 28 juillet 1896.

La semaine a été mauvaise. Tout semblait laisser pourtant espérer une certaine reprise sur les *Valeurs de Mines d'or*, lorsque, subitement, le marché s'est désagrégé. Ce sont les *Valeurs Ottomanes* qui ont donné le branle. Des positions existaient sur cette catégorie de titres, qui ont donné lieu à des ventes plus ou moins forcées; et comme les contre-parties faisaient défaut, une certaine panique s'est emparée des intermédiaires et les a fait procéder à des liquidations en tous genres, qui n'ont malheureusement trouvé, devant elles, que le vide!

Il faudrait cependant, en ce qui regarde l'industrie minière, raisonner quelque peu. Ce ne sont pas les difficultés contre lesquelles ont à lutter, en ce moment, les maisons du Marché libre de Paris, et qui ne sont qu'une suite des incidents d'octobre et de novembre, qui feront que les rendements des mines du Sud de l'Afrique seront moins favorables. Il ne faut donc pas que ceux-là qui s'intéressent à ces sortes de valeurs s'émotionnent de ce qui se passe. Qu'ils conservent les titres sérieux qu'ils possèdent en portefeuille, et qu'ils laissent passer la bourrasque! Le rendement des mines d'or de juillet qui, certainement, sera très satisfaisant, leur donnera de nouveau confiance.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ne s'est pas ressentie, pour ainsi dire, des mouvements imprimés au marché en général : elle se tient entre 117 et 118 francs. Cette Institution avise les actionnaires de la *Main Reef Gold Mining Company Limited* qu'ils sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 1er septembre prochain, à Johannesburg, à l'effet d'approuver la liquidation de cette Société, et l'apport de son actif à la *Consolidated Main Reef Gold Mines Limited.* Ajoutons que la *Banque Française* se charge de représenter, sans frais, à la susdite assemblée, les actionnaires qui lui enverront, le plus tôt possible et remplies et signées, les formules de pouvoir qu'il ont dû recevoir.

Ne quittons pas la *Banque Française de l'Afrique du Sud* sans mentionner que l'échange des certificats provisoires d'actions de cette Société, contre des titres définitifs, aura lieu au siège social à partir du 1er août. Les actionnaires qui désirent profiter de l'article 9 des statuts pour obtenir sans frais des titres nominatifs, devront en faire la demande au moment du dépôt des certificats.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 71 fr., perd 4 francs à 67 fr.; *Champ d'Or* 50 fr. contre 51 50; *Durban Roodepoort* 97, en moins-value de 9 fr. ; *Eastleigh Deep* 10 fr., mais délaissée.

L'*East Rand* revient de 193 fr. à 172 50; nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à l'article que nous lui consacrons plus haut dans nos « Questions du Jour » ; *Geldenhuis Estate* 92 fr. contre 94 50.

La *Ferreira* est à 520 fr., perdant 7 fr.; *New Kleinfontein* 75 fr., en recul de 11 fr. 50; *Langlaagte Estate* 132 francs, sans changement appréciable ; *New Primrose* 131 fr. contre 135 fr.

La *Robinson Gold Mining* s'échange entre 228 et 229. Ce titre si bien classé ne devrait pas avoir à se ressentir des perturbations du marché; *Robinson South African Banking* 137 50, en perte de 3 fr. 50; *Randfontein Estates* 65, contre 72; *Robinson-Randfontein* 28, perdant 5 fr. 50.

La *Simmer and Jack* est à 515, mais sans affaires; *Treasury Gold Mining* 89. La *Banque Française de l'Afrique du Sud* donne avis que cette dernière Compagnie a broyé, en juin, 5.661 tonnes, qui ont produit 2.312 onces en lingots, dont on a pu extraire 1.746 onces d'or fin. Le bénéfice du mois s'est élevé à 680 liv. sterling. *Transvaal Goldfields* 90 fr., très soutenue.

La *Compagnie des Mines d'or* est à 137, contre 139 50; *Dynamite du Transvaal*, 61 fr. 25, en réaction de 6 fr. 25; *Eerste Fabrieken Distillery* 61 25, en avance de 1 fr. 25. *Consolidated Goldfields* 301, perdant 19 fr. 50; *London-Paris Financial and Mining Corparation* 27 50, contre 28 50; *Oceana* 37 fr., sans variation pour ainsi dire, mais sans affaires; *Fraser River* 37 50, en recul de 2 fr. 50.

La *British South Africa (Chartered)* revient de 81 75 à 70; *Victor Gold* 34 50, contre 34 75; *Société Française du Commerce Sud-Africain* 135 fr. très ferme et en bonne tendance; *African Estate* 51, contre 52.

Les *Mines d'or de la Russie (Rossiskoé)* s'échangent entre 1.145 et 1.150.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris — Imprim. de la Presse, 16. rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	7 Juillet 1896	13 Juill. 1896	21 Juill. 1896	Cours de CLOTURE 28 Juill. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	120	120	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate..........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	75.50	73	71	67	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central.........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..........*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	58.50	56.75	51.50	50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	108	107.50	106	97	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	12 50	11	10	10	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	201.50	198	193	172.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira..........*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	531	532	527	520	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand..........*cptant*	—	—	—	—	104	81.25	82 75	66	68.75	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	26.50	22.50	22	19.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	115	—	165	164.37	171.25	101	100	99.50	92	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	17	17	17	17	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	92.50	86.50	86.50	75	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	138.50	136	132.50	132	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	11	10.50	10.50	10.75	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..........*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	5	5	7	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise..........*terme*	—	—	—	—	47.50	37.50	36.50	34.50	34.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..........*terme*	—	—	—	—	95	32	29.50	27	25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	48	40.25	42	38	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..........*terme*	175	—	—	—	—	130	130	135	131	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold..........*cptant*	—	—	42	100	182.50	90	99.50	95	92.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold..........*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	235	236.50	235	228	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold..........*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51	51.50	50	50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack..........*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	530	530	515	515	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	20	24	15.50	19	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold..........*cptant*	—	—	—	—	26.50	20	20	20	20	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..........*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	34	32.50	31	31	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand..........*cptant*	85	—	—	80	91	61 25	55	52.50	52	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose..........*cptant*	—	—	—	—	33	15.50	15.50	10	10	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	21.50	16	16	12	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)..........*cptant*	—	—	—	—	14	7	6.50	6.50	6.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	11.75	12.50	10	9.50	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry..........*terme*	31.50	—	—	25	30.62	10	10	8	8	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)..........*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	21	21	20.50	19	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co(Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	49	47	40	37.50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican..........*cptant*	—	—	—	—	50	30	30	30	30	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa..........*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	21	20.75	20.25	20	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..........*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21.50	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie..........*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	13	12	13.75	12	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca..........*cptant*	25	—	—	—	—	27	25	21	20	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue..........*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	50	50	50	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay..........*cptant*	—	—	28	20	—	92.50	92.50	92.50	92.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold..........*cptant*	15	—	—	20.75	25	34.25	36.50	34.75	34.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	131.25	123	110	107.50	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan..........*cptant*	—	—	—	—	—	5.50	5.50	5	5.25	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	40	38	36.50	36.25	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	89	83	81.75	70	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	17.50	17.25	17	16.50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	145.50	144 50	139.50	137	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine..........*cptant*	25	—	—	—	—	22.50	27.50	26	27	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	16.50	16.50	13.75	16.25	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal.....*cptant*	—	—	—	—	—	67.75	72	67.50	67.50	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	73	71.25	60	61.25	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	16.50	15	15	13.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	325.50	320	320.50	301	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér.....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	28.75	28.75	28 75	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con......*terme*	106.25	—	—	—	—	31.50	29.50	28.50	27.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	60	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company..........*terme*	107.50	—	—	—	—	42.50	38.75	37.25	37	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1894	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	13.50	15.50	13.25	12	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	46	43.25	42	39.50	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	75.25	76.50	72	65	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	149	142 50	141	137.50	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	54 75	52	50	45	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..........*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.75	2.50	2.50	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	785	792.50	790	766	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	84.50	80.50	83	83	»
10.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	60	60	58	55	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id.......*cptant*	—	26.25	—	27	25	30	35	37.50	37.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	300	300	300	280	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE FILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	7 juillet	13 juillet	21 juillet	28 juillet	BUREAUX A LONDRES
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)												
	£				%										
200.000	1	180.000	**Afrikander**	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 5/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	[illegible]	**Angelo**	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5 3/8	5 1/4	5	4 7/8	....
65.000	1	65.000	**Aurora**	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	**Aurora West United**	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	**Bantjes**	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	4	3 13/16	3 13/16	3 1/2	Warnford Court.
200.000	1	200.000	**Bonanza**	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 7/8	2 7/8	2 13/16	2 13/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	**Buffelsdoorn**	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 15/16	2 13/16	2 11/16	2 1/2	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	**Id. Central**	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	....
275.000	1	250.000	**Id. Consolidated**	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	11/16	11/16	5/8	9/16	....
200.000	1	187.250	**Consolidt Deep Levels**	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	5 1/4	5 1/8	5 1/8	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	**Champ d'Or (French)**	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	**Chimes (New)**	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 1/8	1 1/4	1 1/4	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	**City and Suburban**	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 7/8	4 7/8	4 9/16	4 3/16	Gresham House.
225.000	1	224.629	**Comet (New)**	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/4	3 1/8	3	2 3/4	Winchester House.
500.000	1	500.000	**Crœsus (New)**	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 1/4	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	**Crown Reef**	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 3/8	11 3/8	11 1/4	11	120, Bishopsgate St.
250.000	1	210.000	**Doornkop**	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	5/6	5/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.167	**Driefontein**	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3 1/8	3 1/8	3	2 7/8	....
135.000	1	125.000	**Durban Roodepoort**	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7	7	7 1/8	7	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	**Durban Roodpt. Deep**	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/4	4	....
750.000	1	746.325	**East Rand Prop. Mines**	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 13/16	7 3/4	7 5/8	6 5/8	Winchester House.
280.000	1	250.000	**East Leigh**	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1	1	Winchester House.
275.000	1	275.000	**East Orion**	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	5/16	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	**Ferreira**	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/[illegible]	15 1/2	21	21	20 3/4	21	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	**George Goch**	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/2	2 7/16	2 3/8	2 5/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	**Geldenhuis**	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	**Geldenhuis Deep**	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	6	5 1/2	5	5	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	**Geldenhuis Main Reef**	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1	1 1/16	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	**Ginsberg (New)**	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2	1 15/16	1 15/16	1 7/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	**Glencairn**	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/2	3 7/16	3 7/16	3 1/4	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	**Gold Fields Deep**	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 1/4	10 7/8	11 9/16	11	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	**Henry Nourse**	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 5/8	6 1/2	6 3/8	6 1/4	Warnford Court.
115.000	1	111.864	**Heriot (New)**	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 5/8	9 3/4	9 5/8	9 3/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	**Johannesburg Pioneer**	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	**Jubilee**	55	90	4/0 avril 2/0 juill	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9	9	8 3/4	8 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	**Jumpers**	100	50	o/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7 3/8	7 1/4	6 3/4	6 5/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	**Kimberley Roodpt. (New)**	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 3/4	2 5/8	2 1/2	2 1/4	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	**Kleinfontein (New)**	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 1/2	3 3/8	3 1/4	3	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	**Knight's (Witwatersrand)**	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 1/4	7 1/4	6 7/8	6 5/8	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	**Lancaster**	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 1/2	2 1/2	2 7/16	2 7/16	120, Bishopsgate-St-Withn.
500.000	1	470.000	**Langlaagte**	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 3/8	5 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	**Langlaagte Block B**	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	2	1 13/16	1 3/4	1 3/4	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	**Langlaagte Royal**	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2	1 7/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.330	**Langlaagte United (New)**	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1	1	1	1	85, Gresham House
350.000	1	350.000	**Luipaard Vlei**	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 9/16	2 9/16	2 7/16	2 3/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	**Main Reef (New)**	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 9/16	1 1/2	1 9/16	1 9/16	Warnford Court.
8[illegible].000	1	85.000	**Marie Louise**	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	**May's Consolidated (New)**	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	3 1/16	3	2 15/16	2 7/8	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	**Minerva**	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1	1 1/8	1 1/16	1 1/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	**Modderfontein**	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	7	6 1/2	6 1/4	6 1/8	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	**Id. Extension**	.	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	2	1 7/8	1 3/4	1 3/4	....
85.000	1	85.000	**Meyer and Charlton**	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 1/2	5 7/8	5 5/8	5 5/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	**Nigel**	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 3/8	3 1/4	3 1/16	3 1/16	Gresham House.
500.000	1	500.000	**Nigel Deep**	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	**Nourse Deep**	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	6	5 1/2	5 3/4	5 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.00	**Orion (New)**	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	**Paarl Central (New)**	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	**Primrose (New)**	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 3/8	5 5/16	5 1/4	5 5/16	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	**Princess Estate**	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	3	2 15/16	2 7/8	2 3/4	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	**Rand Mines**	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	30 7/8	30 5/8	30 5/8	29 1/4	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	**Randfontein**	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3	2 15/16	2 13/16	2 1/2	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	**Id. North**	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	**Id. Forges**	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 7/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	**Id. Robinson**	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 5/16	1 1/4	1 3/16	1 1/8	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	**Rietfontein (New)**	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/4	3 5/8	3 1/2	3 1/2	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	**Robinson**	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 3/8	9 1/4	9 1/4	9 1/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	**Roodpt. Deep Level**	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	**Rose Deep**	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	30, St Swithin's Lane
120.000	1	100.000	**Rothery Block**	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/6	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	**Salisbury (New)**	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 1/8	4	4	4	Gresham House.
250.000	1	250.000	**Simmer and Jack**	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	21 1/2	20 1/2	19 1/2	19 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	**South West Randt**	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	3/8	3/8	5/16	5/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	**Spes Bona (New)**	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 3/8	7, Lothbury
35.000	1	34.000	**Stanhope**	20	40	....	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	**Treasury**	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3 3/8	3 1/8	3	3	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	**United Mn.Rf. Roodept**	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 1/4	5 3/16	Warnford Court.
200.000	1	180.000	**Van Ryn (New)**	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 [illegible]/8	4 1/2	4 5/8	4 1/2	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	**Van Ryn West**	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	18. St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	**Village Main Reef**	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	6 1/4	6 1/8	6 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	**Vogelstruis**	20	....	....	6 /8	3	»	3 1/2	4 3/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	**Wemmer**	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 3/8	9 3/8	9 3/8	9 1/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	**West Chimes**	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	Winchester House.
425.000	1	400.000	**West Rand Mines**	30	....	....	3 [illegible]/8	7/8	2 7/8	15/16	2 3/8	2 5/16	2 1/4	2 3/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	**Wolhuter**	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 1/4	7 1/8	6 7/8	6 1/2	Warnford Court.
100.000	1	93.730	**Worcester**	30	60	2/0 fév. 3/0 mai	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/8	4 1/8	4 5/16	4 1/4	8 Old, Jewry.
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)												
120.000	1	90.000	**Abbott's Consol. Reefs**	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
[illegible]	10/0	[illegible]	**Barrett**	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	15/6	15/0	14/0	14/0	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	[illegible]	**Graskop**	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	5/6	5/6	5/0	5/0	85, Gracechurch St.
[illegible]	1	90.000	**Joe's Reef**	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	[illegible]	**Klerksdorp (9s. payé)**	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	14/0	15/0	14/6	14/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	**Lisbon-Berlyn**	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	7/3	7/3	7/0	6/0	110. Cannon Street.
25.000	2/6	[illegible]	**Malmani Gold Syndicte**	10	....	....	14	5	»	6/0	4/0	4/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	**Moodies**	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	**Piggs Peak (New) 18/0 p.**	10	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	3/4	3/4	11/16	11/16	15, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	**Sheba**	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2	2 1/16	2 1/16	2 1/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	**Spitzkop**	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	**Sutherland Reef. (New)**	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	2/0	2/0	1/6	1/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	**United Ivy**	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	15/16	15/16	1	15/16	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	**United Pioneer**	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 238 bis. — 10e volume. (6) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Mercredi 5 Août 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 11 juillet 1896.

La répercussion des Marchés européens. — Le Rendement de Juin.

La semaine qui vient de s'écouler est vraiment dépourvue d'intérêt. La baisse progressive qui s'est manifestée sur les marchés européens a eu son contre-coup ici; aussi, tandis que les transactions se maintenaient dans un cercle des plus restreints, les cours fléchissaient sans interruption. On commence à croire qu'une reprise est impossible avant l'automne; mais vous êtes en meilleure posture pour avoir une indication à ce sujet et pour formuler des pronostics en ce qui concerne les probabilités d'une reprise. Il faut dire aussi que le rendement de juin a causé une certaine désillusion; malgré la peste bovine on s'attendait à une plus-value assez sérieuse et cette plus-value ne s'étant pas produite, le facteur d'amélioration sur lequel on comptait n'existait plus. Comme conséquence, la situation est restée peu satisfaisante.

Il y a lieu de signaler pourtant l'augmentation du rendement d'un certain nombre de mines, dont la situation devient de plus en plus prospère, et dont les nouvelles sont des plus encourageantes.

D'autre part, on fonde grand espoir sur le premier broyage de la « Bonanza » qui commencera ses opérations le 15 courant. On estime que l'avenir des *Deep Levels* est lié, dans une certaine mesure, à celui de cette Société. Nous avons tout lieu de croire et d'espérer que les résultats, que l'on publiera bientôt seront satisfaisants.

Voici quelques cours comparatifs, bien que la cote ne soit guère encourageante :

	Cours au 11 juil. 1896		Cours au 4 juil. 1896	
	sh.	d.	sh.	d.
African Estates	41	9	44	3
East Rand	151	0	156	0
Bantjes	77	6	79	6
Bonanza	57	6	59	0
Clydesdales Collieries	37	0	38	0
East Rand Coal et Gold	20	0	24	3
Ginsberg	36	0	37	0
Great Eastern Colliery	20	0	22	0
Lancaster	50	0	51	0
May Consolidated	60	0	61	0
Molyneux Mines Consolidated	35	0	37	0
New Florida	30	0	31	0
New Midas	57	6	61	6
Rand Nigel	21	0	22	3
Heidelberg Roodepoort	37	0	38	0
British South Africa (Chartered)	57	6	63	0

La seule hausse que nous ayons à enregistrer pendant la semaine est celle des « Alexandra Estates », qui ont passé de 16 sh. 9 d. à 18 sh., après avoir touché 19 sh. 3. On assure que Pullinger en a acheté de gros paquets et que l'intérêt de MM. Neumann, après avoir été prédominant dans cette entreprise, n'est plus que très minime. On assure aussi — mais nous n'avons pas été en mesure de contrôler cette assertion — que des découvertes très encourageantes ont été faites sur cette propriété et qu'elle a devant elle un avenir assez brillant, mais nous transmettons ces bruits sous toutes réserves, ne sachant pas dans quelle mesure ils sont fondés.

Voici la liste des assemblées générales qui ont eu lieu ici, cette semaine : Consolidated Angle-Tharsis, Hex River Exploration, Treasury, Lydenburg Mining Estates, French Rand, Johannesburg Mining Estates. Central Nigel Consolidated, Gold Storage.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Le jugement rendu contre le docteur Jameson et ses co-accusés a été connu trop tard dans la soirée du mardi 29 juillet pour que nous ayons pu l'annoncer dans notre dernier numéro. Il n'a pas fallu moins de sept audiences pour terminer les débats, qui ont abouti aux condamnations suivantes : le docteur Jameson, 15 mois de prison, mais sans *hard labour* (travaux forcés); le colonel sir John Willoughby, 10 mois; le major White, 7 mois; le colonel Raleigh Grey, le major Coventry et le colonel White 5 mois de prison chacun.

Voici les appréciations formulées par le *Times* au sujet de la sentence de la Cour :

> Cette conclusion d'un procès qui a duré sept jours et demandé la plus grande attention de la part des juges et des jurés se recommandera au jugement général du pays. Les sentences sont suffisantes pour défendre la loi dans un grand intérêt international et commercial et marquent très clairement comment la Cour a considéré des faits indéfendables et pleins de danger pour le bien public. D'autre part, le verdict ne montre aucune apparence de sévérité indue, ce qui eût été impolitique.

Ainsi se termine l'un des principaux actes du drame dont la première partie s'est jouée aux environs de Krugersdorp à la fin de décembre 1895.

Ajoutons — d'après un télégramme communiqué par notre confrère de Londres, le *Standard and Diggers' News* — que le président Krüger, interviewé au sujet de cette condamnation, aurait déclaré que la responsabilité de l'invasion du territoire n'était pas encore établie, les juges anglais n'ayant pu se prononcer jusqu'ici à cet égard. Le président Kruger aurait dit aussi ne pas vouloir intervenir parce que le docteur Jameson n'avait pas reconnu sa culpabilité et parce que, d'après les nouvelles télégraphiques, le condamné ne désirait pas voir son intervention se produire.

A présent, on va procéder, en Angleterre, à une enquête sur les origines de cette équipée; une commission doit être nommée incessamment à cet effet et on annonce qu'elle sera présidée par sir W.-L. Jackson, membre du Parlement. Mais, à l'heure où nous écrivons, il n'y a rien de décidé relativement à sa composition.

En ce qui concerne l'insurrection de la Rhodesia, de récentes dépêches nous apprennent quelques succès partiels remportés par les colonnes Plumer et Hurrenn, sur les hauteurs ouest de Matopo et dans la région de Gwelo. Mais la situation est encore tendue à ce point que, malgré les objections du général Carrington, qui déclare avoir besoin d'hommes, mais ne pouvoir les

nourrir, M. Chamberlain, secrétaire d'Etat aux colonies, a décidé d'envoyer des renforts dans l'Afrique australe.

Le 2e régiment de lanciers, en garnison au camp d'Aldershot, a reçu l'ordre de s'embarquer pour Durban le plus rapidement possible.

On assure, en outre, que la 9e régiment de lanciers doit quitter l'Angleterre au plus tard le 25 août, à destination du Matabéléland.

Pendant ce temps, le Cap expédie de maigres détachements à Mafeking, d'où ils se rendront par étapes sur le théâtre de la guerre. Quant au général Carrington, il est obligé de disperser ses faibles effectifs sur un immense espace.

Le Rendement du Witwatersrand en Juin 1896

Le courrier du Transvaal, distribué samedi à Paris, nous apporte les indications détaillées relatives au rendement du Witwatersrand en juin 1896. Ce rendement se résume comme suit :

	Chambre des Mines		Association des Mines	
	Onces	Dwts	Onces	Dwts
Moulin	105.650	11	23.170	8
Concentrates	6.249	19	1.622	18
Tailings	47.514	17	8.913	17
Autres sources	518	3	»	»
Totaux	159.933	1/2	33.707	3

Soit un total général de 193.640 onces 1/2.

Parmi les exploitations inscrites à la *Chambre des Mines*, les dix qui ont donné les plus forts rendements sont :

	Rendement total de juin 1896	Différence sur mai 1896
	Onces	Onces
Ferreira	11.663	+ 228
Crown Reef	10.723	— 372 ½
New Primrose	9.486 ¼	+ 782 ¾
Simmer and Jack	8.948 ½	+ 293
City and Suburban	8.296 ¼	+ 45 ¼
Geldenhuis Estate	6.889 ½	+ 992
Henry Nourse	6.648 ½	+ 351
New Heriot	6.019	— 19 ¼
Durban Roodepoort	5.634	+ 85
May Consolidated	5.204	+ 227

Dans la liste des Sociétés ayant fait leurs déclarations à l'*Association des Mines* et dont le rendement dépasse 4.000 onces nous relevons :

	Rendement de juin 1896	Différence sur mai 1896
	Onces	Onces
Langlaagte Estate	8.503 ¾	— 819 ¼
Meyer and Charlton	4.110 ¼	+ 131
Wemmer	4.083	— 243 ¾

Rappelons qu'il faut tenir compte de ce fait que le nombre de jours de chômage a été plus considérable en juin qu'en mai.

LES DIVIDENDES DU WITWATERSRAND

Pendant le premier semestre de l'année dernière (1895), les dividendes déclarés dans le Rand ont atteint 1.360.232 livres. 32 Compagnies ont contribué à ce total. En voici la liste :

Compagnies	%	Capital émis	Dividende payé
		Livres sterling	
Worcester	35	90.727	31.752
African Estates	175	16.000	28.000
Orion	10	128.800	12.880
Champ d'Or	20	128.491	25.698
Transvaal Coal	5	439.965	21.998
Durban Roodepoort	30	125.000	18.750
New Kleinfontein	12½	110.000	13.750
East Anglian	100	28.000	28.000
New Heriot	75	88.750	66.562
Nigel	20	159.970	31.994
City and Suburban	75	85.000	63.750
May Consolidated	10	265.000	26.500
Jubilee	60	50.000	30.000
Geldenhuis Main Reef	5	150.000	7.500
Geldenhuis Estate	30	200.000	60.000
Crown Reef	25	120.000	30.000
Consolidated Goldfields	25	625.000	156.250
Consolidated Deep	20	187.550	37.450
Cassel Colliery	20	75.000	15.000
Johannesburg Estate	2½	200.000	5.000
Roodepoort United M. R.	25	130.000	32.500
Meyer and Charlton	25	85.000	21.250
Glencairn	15	225.000	33.750
New Primrose	25	280.000	70.000
Wemmer	100	55.000	55.000
Simmer and Jack	10	250.000	25.000
Johannesburg Waterworks	7½	250.000	18.750
Langlaagte Estate	25	470.000	117.500
Robinson	6	2.750.000	165.000
Stanhope	10	34.000	3.400
New Chimes	30	100.000	30.000
Ferreira	65	90.000	58.500
		7.992.253	1.360.232

Ces chiffres représentent donc un total de 1.360.232 livres payé sur un capital de 7.992.253 livres, soit une moyenne de 17 0/0. L'or produit pendant cette période a atteint 1.113.517 onces, donnant une valeur d'environ 3.800.000 livres, de telle sorte que les Compagnies énumérées ci-dessus ont donné environ en dividendes aux actionnaires 37 0/0 de l'or extrait. En mettant de côté les Compagnies d'eaux et de charbonnages, la moyenne est encore d'environ 32 0/0.

LE MAIN REEF A L'OUEST

M. D. Draper et le Syndicat du « West Rand District »

Après un long séjour à Johannesburg, où il s'est livré aux études magistrales que nous avons fait connaître à nos lecteurs, M. David Draper, secrétaire de la Société géologique de l'Afrique du Sud, vient d'arriver à Londres, où il fait partie de la Société géologique d'Angleterre. Interrogé à son arrivée en Europe, il a fait connaître qu'il s'y rendait dans le but de s'entendre avec un Syndicat qui, dès à présent, met à sa disposition une somme considérable pour lui permettre de démontrer pratiquement sa théorie de « l'extension du main reef à l'ouest ».

Le plan de l'entreprise est déjà conçu; on commencera par forer, de distance en distance, des trous de sonde au moyen de foreuses à diamant, sur la ligne le long de laquelle M. Draper estime que se continue le main reef.

On sait qu'il est le premier géologue qui ait contesté la « théorie du bassin », au moyen de laquelle on s'était contenté jusqu'ici d'expliquer les formations géologiques du Witwatersrand. Comme conséquence des théories nouvelles, dont on se rappelle le remarquable exposé fait par lui à la Société géologique du Transvaal (1), M. Draper croit pouvoir arriver bientôt à prouver positivement, à « identifier », puis à mettre à jour les diverses séries du main reef dans le *West Rand District*.

On a demandé à ce sujet à M. Draper — dit le *Standard and Digger's News* de Londres, du 30 juillet — si des découvertes ou des constatations positives avaient dès à présent, et en dehors de la théorie prouvé l'existence de « l'extension » à l'ouest du main reef ? —

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 233, 234 et 236 *bis*.

« On n'a presque pas exécuté de travaux de ce côté », a répondu M. Draper; « le reef a pourtant été découvert dans l'Alexandra Estate, précisément sur la ligne où j'ai indiqué le passage du main reef; toutefois, n'ayant pas été moi-même vérifier la découverte, je ne puis encore dire si l'on se trouve en présence d'un reef ou d'un autre, ni quelle est sa valeur. Deux autres découvertes ont été faites tout récemment sur la ferme Brandvlei, que le manque de temps seul m'a empêché de visiter avant mon départ. »

La théorie de M. Draper peut se résumer en quelques mots, qui feront juger de sa valeur.

La série du main reef fait partie de la série de reefs très nombreux qui vont, de l'est à l'ouest, à travers le Witwatersrand; elle se trouve à la base des grès et des conglomérats. On sait que c'est à travers ces derniers que sont creusées les mines de Johannesburg. Il n'est pas probable que les dépôts d'or de cette série de conglomérats soient limités à l'« aire » actuellement exploitée; il est plus que vraisemblable qu'à l'est et à l'ouest les *prolongements* de la série se présentent avec une semblable valeur aurifère.

A l'ouest (West Rand), la limite à laquelle a été jusqu'ici circonscrite la série du main reef a été la ferme Witpoorje; d'ailleurs, le main reef n'a pas été vérifié plus loin que la grande faille ou fissure (fault) de cette ferme, mais on a déjà vérifié et travaillé avec succès, plus à l'ouest, d'autres reefs: Bothas, Randfontein, etc. C'est sans doute parce que le main reef a été, lors du mouvement géologique auquel est due la grande faille, rejeté précisément *à l'opposé* des autres couches, très loin au nord, vers l'Alexandra Estate; et d'ailleurs, sur la ferme Rietkuil, dans le district de Potchefstroom, l'Afrikander Company a retrouvé et travaillé le main reef lui-même.

La teneur en est excellente, ce qui promet beaucoup pour l'avenir de l'entreprise de M. Draper sur l'« extension du main reef ».

Le Règlement sur les Exploitations minières de Madagascar

(*Suite et fin*) (1)

TITRE IV

DU RÉGIME DES PÉRIMÈTRES MINIERS DÉCLARÉS OUVERTS À L'EXPLOITATION PUBLIQUE

Section I. — Droits et obligations des détenteurs de lots d'exploitation à l'égard de l'Etat

Art. 16. — Si le détenteur d'un lot d'exploitation n'a pas payé d'avance la taxe mensuelle correspondante, un délai de cinq jours lui est accordé; passé ce délai, le Commissaire des mines fait annoncer la vente aux enchères pour le vingt-cinquième jour suivant; jusqu'à cette date, le mineur a le droit d'empêcher la mise en vente de son lot, en payant la taxe due et une amende de 2 fr. par jour de retard: faute de quoi il est donné suite à l'adjudication au profit de l'Etat. Dans le cas où l'adjudication n'a donné aucun résultat, ce lot est démarqué et le terrain redevient vacant.

Art. 17. — Tout mineur peut abandonner son lot et s'en marquer un nouveau, à condition d'en faire la déclaration au Commissaire des mines. Les lots abandonnés sont mis aux enchères comme il est dit ci-dessus.

Art. 18. — Tout lot est cessible; le nouveau détenteur doit se munir d'un permis correspondant. Aucune cession n'est valable qu'à partir de la date de son enregistrement par le Commissaire des mines.

Art. 19. — Il est dû, pour chaque vente, un droit de mutation de 4 0/0 du prix correspondant. Les titres émis par les Sociétés minières sont soumis à un droit de mutation de 1 0/0 pour les titres nominatifs et un droit annuel de 40 centimes pour les titres au porteur.

Section II. — De l'enregistrement des lots

Art. 20. — L'enregistrement des lots confère les avantages suivants :

1° Le lot enregistré est un immeuble;

2° Les lots enregistrés peuvent être hypothéqués comme les immeubles ordinaires; l'inscription des hypothèques doit être faite au bureau du Commissaire des mines; le droit d'inscription est de 10 fr. par lot;

3° Par dérogation à l'article 16, le délai après lequel le Commissaire des mines fait sommation de payer la taxe de location est porté à six mois; si, dans un délai de trois mois, les taxes dues ne sont pas acquittées, le lot est vendu aux enchères, mais l'Etat ne prélève, sur le montant de la vente, que les taxes dues et une amende de 50 fr.; l'excédent fait retour à l'ancien détenteur.

Art. 21. — Tout mineur peut faire enregistrer ses lots. La demande, qui donne lieu à la perception d'un droit de 5 fr., est examinée dans un délai de trois mois par le Commissaire des mines. Avant la fin du premier mois, un avis à fin d'enquête est publié aux frais du demandeur, par voie d'affichage, dans le périmètre minier. Un plan du lot ou groupes de lots doit être dressé aux frais du demandeur. Des oppositions peuvent être faites sous la condition du paiement d'un droit de 5 fr. Le délai de trois mois expiré, s'il n'y a pas d'opposition, le lot est enregistré sur un livre spécial, et un certificat est délivré au demandeur. Le droit d'enregistrement est de 100 fr. par lot. S'il y a des oppositions, le litige est porté, dans les quinze jours, devant le tribunal français de la région. Un lot ne peut être enregistré qu'autant qu'il n'est dû sur lui aucune taxe ou amende.

Section III. — Des concessions

Art. 22. — Des Sociétés instituées pour l'exploitation des mines pourront réclamer la transformation en concession de chacun des groupes de lots contigus qu'elles détiennent, à la condition d'avoir obtenu au préalable l'approbation de leurs statuts par le Résident général. Les formalités de la demande et de l'enquête sont les mêmes que celles qui sont prévues à l'article précédent pour l'enregistrement des lots, sauf que la demande est examinée par le chef du Service des mines, et que la publication comporte, en outre de l'affichage dans le périmètre minier, l'insertion au *Journal officiel* de Madagascar. Chaque concession ne peut avoir une surface inférieure à 50 hectares, ni supérieure à 2.000 hectares; la même Société ne peut obtenir plus de dix concessions dans l'étendue de l'île.

Art. 23. — La transformation d'un ensemble de lots en concession confère :

1° Tous les avantages attachés à l'enregistrement des lots, sous la réserve que les mutations des concessions seront soumises à l'autorisation du Résident général;

2° Le droit d'opter entre la taxe à la surface, établie pour les lots, et un système fiscal spécial composé d'une taxe annuelle de surface égale au dixième de la taxe mensuelle établie pour les lots, par hectare et par an, et d'un droit *ad valorem* de 5 0/0 sur les matières extraites, jusqu'à concurrence d'une contribution totale égale à la moitié de la taxe pleine à la surface. Le droit fixe ne pourra, toutefois, descendre au-dessous de 5 fr. par hectare et par an.

Art. 24. — La taxe de surface spéciale aux concessions est payable par année et d'avance; la taxe *ad valorem* est payable par année, trois mois au plus après l'expiration de l'année sur la production de laquelle elle porte. Le concessionnaire doit tenir les livres qui lui sont prescrits par l'Administration en vue du contrôle de la production. Si l'une des deux taxes n'est pas payée à l'échéance fixée, la procédure et la sanction sont les mêmes que celles qui sont établies par l'article 20 pour les lots enregistrés. Si l'enchère n'a pas donné de résultats, la concession est annulée et le terrain peut être de nouveau divisé en lots.

Section IV. — Droits et obligations des exploitants de mines envers les tiers

Art. 25. — La propriété des mines est distincte de celle de la surface.

Dans l'intérieur de tout périmètre minier, les exploitants des mines ont le droit d'établir des chemins d'accès et d'user de ceux qui sont établis, d'établir des dérivations et des canalisations d'eau, d'abattre les bois, d'occuper les terrains en dedans et en dehors de leurs lots d'exploitation ou de leurs concessions.

En cas de réclamation des propriétaires ou des autres exploitants, l'exécution de ces opérations est subordonnée à l'autorisation du Commissaire des mines; on devra observer pour l'exécution des fouilles les prescriptions de l'article 6. Les taxes concernant le droit de passage, le droit d'eau, l'abatage des bois et l'occupation des terrains en terrain domanial feront l'objet, sur la proposition du Commissaire des mines, de tarifs homologués par le Résident général après avis du Directeur des domaines.

Art. 26. — Tout mineur est responsable des dommages temporaires ou permanents causés par son exploitation aux propriétaires du sol et aux autres mineurs. Tout dommage temporaire ou permanent subi par les propriétés ou cultures du fait de l'exploitation donne lieu à une indemnité double du préjudice causé. Le juge compétent sera le juge français, toutes les fois que la contestation ne se sera pas élevée uniquement entre indigènes.

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 237 *bis*.

Section V. — Du commerce de l'or des autres métaux précieux et des pierres précieuses

Art. 27. — Le commerce de l'or, des autres métaux précieux, des pierres précieuses à l'état brut, ne peut être fait que moyennant le paiement d'un droit de patente hors classe de 1.800 fr. par an.

Ne sont pas considérés comme faisant commerce les exploitants qui vendent des produits de leurs exploitations.

Tout marchand de matières susvisées doit tenir les livres qui lui sont prescrits par l'Administration et les tenir à la disposition des agents pour ce désignés, qui y apposent leur visa.

TITRE V

PÉNALITÉS

Art. 28. — Les contraventions aux prescriptions de la présente loi seront dénoncées et constatées comme les contraventions en matière de police. Les Commissaires des mines sont officiers de police judiciaire dans l'étendue des périmètres miniers.

Art. 29. — Les procès-verbaux contre les contevenants seront dressés par les officiers de police judiciaire ou affirmés entre leurs mains par les agents de la force publique dans le délai d'un mois.

Art. 30. — Les procès-verbaux seront, suivant la situation des lieux, adressés en original au Procureur de la République près le Tribunal de première instance ou à l'officier du Ministère public près la Justice de paix à compétence étendue, qui sera tenu de poursuivre d'office les contrevenants à l'audience correctionnelle du siège, sans préjudice des dommages-intérêts des parties.

Art. 31. — Des amendes de 5 à 100 fr. et des emprisonnements de un à cinq jours peuvent être infligés pour infractions aux dispositions de la présente loi, autres que celles définies ci-après :

Art. 32. — Sont punis d'une amende de 100 à 1.000 fr. et d'un emprisonnement de un à cinq jours :

1° Ceux qui se livrent sans permis à des recherches ;

2° Les concessionnaires et les marchands de substances précieuses qui ne tiennent pas leurs livres d'une façon régulière ou refusent de les montrer aux agents de l'Administration. Dans ce dernier cas, la confiscation des substances précieuses saisies sera toujours prononcée.

Art. 33. — Sont punis d'une amende de 100 à 1.000 fr. et d'un emprisonnement de quinze jours à deux ans :

1° Ceux qui établissent, détruisent ou déplacent d'une façon illicite des signaux de recherche ;

2° Ceux qui marquent ou démarquent des lots d'une façon illicite ;

3° Ceux qui falsifient les dates inscrites sur leurs permis.

Art. 34. — Sont punis d'une amende de 1.000 à 25.000 fr. et d'un emprisonnement de trois mois à trois ans ceux qui se livrent sans permis à l'exploitation des matières précieuses ou sans patente au commerce de ces substances.

La même peine est applicable à ceux qui font commerce d'acheter des métaux précieux ou des pierres précieuses à l'état brut à une personne non munie d'un permis d'exploitation ou d'une licence de vente.

La confiscation des matières saisie sera toujours prononcée.

Art. 35. — Les délits prévus par les articles 31, 32, 33 et 34 sont déférés à la juridiction française ; la juridiction malgache ne connaît que des affaires dans lesquelles aucun Européen n'est impliqué.

Art. 36. — Dans tous les cas où la peine de l'emprisonnement et celle de l'amende sont prévues par la présente loi, si les circonstances paraissent atténuantes, les tribunaux sont autorisés, même en cas de récidive, à réduire l'emprisonnement même au-dessous de six jours et l'amende même au-dessous de 16 fr. ; ils pourront aussi prononcer séparément l'une ou l'autre de ces peines, sans qu'en aucun cas elle puisse être au-dessous des peines de simple police.

Art. 37. — Les amendes aussi bien que les taxes et droits sont payables soit en numéraire français, soit en or brut, au titre minimum de 90 0/0, évalué à 2 70 le gramme.

On voit qu'aux termes de ce règlement, les citoyens, sujets et protégés français, ainsi que les étrangers et les indigènes autorisés par le gouverneur de leur province, sauf approbation du résident, sont admis à la recherche et à l'exploitation des mines. L'interdiction est absolue pour les fonctionnaires français ou indigènes en activité de service.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Cottonwood River (B. C.) Alluvial Gold Mining Company, Limited (Colombie britannique). — Le capital de la *Cottonwood River (B. C.) Alluvial* est de 65.000 liv. st. divisé en 65.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 15.000, offertes en souscription, ont été prises en dehors du public. Le prospectus stipule que la Compagnie a été formée pour acquérir trois baux miniers, d'une contenance de 240 acres environ, et situés près de la *Cottonwood River*, et sur la *Fraser River* (Colombie britannique). Ces baux seront exploités comme placers, et comme mines aurifères d'alluvion. Le vendeur, M. Charles Tetley, de Vancouver, a consenti la cession de cette propriété, cession comprenant les droits d'eau, pour 50.000 liv. st., payables en actions entièrement libérées. Il existe un rapport sur cette entreprise, émanant de M. C. J Seymour Baker, et qui conclut favorablement.

Belmore Hill Amalgamated Gold Mines, Limited (Nouvelles-Galles du Sud). — La *Belmore Hill Amalgamated Gold Mines, Limited*, a été formée au capital de 150.000 livres sterling en 150.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 50.000 viennent d'être mises en souscription. La Compagnie a pour objet l'acquisition et la mise en exploitation, ainsi que le dit le prospectus, de huit baux séparés, d'une contenance totale de 53 acres, et situés sur le *Belmore Hill*, à 2 milles 1/2 de Canowindra, Nouvelles Galles du Sud. Il est établi que ces propriétés ont été reconnues comme de bonnes mines, déjà bien développées, et que l'on a déjà mises en exploitation avec profit. Trois puits sont creusés à des profondeurs variant de 100 à 270 pieds ; le quartz en vue est suffisant pour alimenter, pendant plusieurs années, la batterie de 40 pilons que l'on se propose d'établir. Enfin, un rapport de M. Atterbury mentionne que, d'ici six mois, tout le matériel nécessaire pourra être mis en place et que la mine pourra donner, indépendamment des autres travaux de développement à intervenir, un bénéfice net de 72.000 liv. st. par an. Le prix d'achat a été fixé à 125.000 liv. st. payables : 100.000 liv. st. en actions, et 25.000 liv. st. en actions ou en espèces, à la volonté des directeurs de la Compagnie, ce qui laisse, comme capital d'exploitation, un montant de 25.000 livres sterling.

Dunallan Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Cette Compagnie a été formée au capital de 85.000 liv. st., divisé en 85.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 56.667 actions ont été offertes en souscription au pair — en vue d'acquérir la *Dunallan Gold Mines* qui comprend, comme le mentionne le prospectus, deux baux miniers aurifères, d'une contenance de 36 acres, et situés à environ deux milles au nord de Coolgardie, Australie occidentale. La *Dunallan Mine Syndicate, Limited* qui était jusqu'ici propriétaire, et qui rétrocède l'affaire, a déjà dépensé pendant les derniers douze mois, dit le prospectus, plusieurs milliers de livres sterling, dont partie pour le développement de la mine. Il est de plus mentionné que quatre reefs ont été découverts dans la propriété, et que quatre puits ont été creusés. Les résultats obtenus ont été satisfaisants. M. G. R. Fearby, ingénieur des mines, dans son rapport, stipule qu'il existe 36.000 tonnes de minerai en vue, dans les différentes parties du bail *Dunallan*. Le prix d'achat de la propriété a été fixé à 65.000 livres sterling payables : 7.000 liv. st. en espèces, 28.333 livres sterling en actions entièrement libérées, et le solde en espèces ou en actions. Il restera 20.000 liv. st. pour le fonds d'exploitation de l'entreprise.

Burbanks Consols (Australie occidentale). — La *Burbanks Consols, Limited*, a été créée au capital de 80.000 livres sterling, divisé en 80.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 55.000 viennent d'être offertes au public. Son but, défini dans l'acte d'association tend aussi à l'acquisition d'un bail de 24 acres, situés à cinq milles au sud-ouest de Coolgardie (Australie occidentale). Le prospectus d'émission mentionne que la propriété que l'on se propose d'acheter est dans le voisinage et au nord-est de la mine bien connue *Birthday Gift Mines* dont elle n'est séparée que par les 9 acres de la *Burbanks North Gold Mine*. Les rapports mentionnent que cette propriété possède plusieurs reefs dont le *eastern reef* de la Burbanks Birthday Gift Gold Mine, qui, dernièrement, a retiré 4.352 onces d'or franc de 1.048 tonnes broyées, soit plus de 4 onces par tonnes, sans compter les *tailings*. D'après les experts, cette mine mérite que l'on en pousse le développement et doit rendre favorablement. Le prix d'achat fixé par les vendeurs est de 55.000 liv. st. payables : 10.000 liv. st. en espèces, 25.000 en actions entièrement libérées et le solde en actions ou en espèces. Le capital d'exploitation est de 25.000 livres sterling.

North Boulder Easte Block, Limited (Australie occidentale). — Cette Compagnie a été formée au capital de 120.000 livres sterling, divisé en 240.000 actions de 10 shillings pour

acquérir, ainsi que le dit le prospectus de la *North Boulder Gold Mining Company, Limited*, le bail minier nº 975, connu ici sous le nom de *The Eureka East*, et d'une contenance de dix acres ou environ. La propriété est bornée par la *Hannan's Brown Hill South, Oroya East*, la *Bank of England*, la *Royal Mint* et la *Iron King*, et est située dans le voisinage des mines bien connues : la *Great Boulder*, la *Ivanhoe*, la *Lake View*, etc. Dans son rapport, M. D. H. Braidwood, stipule qu'il est convaincu que le filon *Royal Mint*, et le filon *Brownhill* traversent la propriété dont la situation ne pouvait pas être plus favorable. Le prix d'achat a été fixé à 80.000 livres sterling payable entièrement en actions, laissant ainsi 40.000 liv. st. pour le capital d'exploitation. Le prospectus lancé n'a eu que pour but de donner au public les renseignements nécessaires.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Rhodesia Town Properties, Limited (*Afrique du Sud*). — Enregistrée le 27 juin. Capital : 20.000 liv. st. en actions de 10 livres sterling. Objet : acquérir, développer et mettre en exploitation toutes mines, toutes propriétés minières, tous terrains, toutes constructions, dans le Sud de l'Afrique ou partout ailleurs.

Bozesown Silver Mining Company, Limited (*Colombie Britannique*). — Enregistrée le 27 juin. Capital : 3.000 liv. st. en actions de 20 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes mines et tous droits miniers dans la Colombie britannique.

B. C. Exploring Syndicate, Limited (*Colombie britannique*). — Enregistrée le 10 juillet. Capital : 20.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet principal : entrer en arrangement avec M. J. Cobeldick, et, ensuite, acquérir, développer et exploiter toutes mines, tous droits miniers, etc., dans la Colombie britannique et partout ailleurs.

Riverside Gold Mines, Limited (*Californie*). — Enregistrée le 16 juillet. Capital : 50.000 liv. st., en actions de 2 liv. st. Objet : Acquérir, développer et exploiter toutes mines, tous terrains miniers situés dans les Etats-Unis d'Amérique et, en particulier, acquérir, développer et exploiter par voie d'achat au autrement, et en vertu d'un arrangement conclu avec la *London Traders Trust Corporation, Limited*, trois claims miniers situés dans le comté de Riverside (Californie) ; de plus, acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous autres terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, d'élevage, d'armement, etc. ; construire tous chemins de fer, warfs, docks, entrepôts, etc.

Cripple Creek Consolidated Mines, Limited (*Colorado*). — Enregistrée le 15 juillet. Capital : 250.000 liv. st., en actions de 10 shillings. Objet : Acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres ; développer tous terrains ; s'intéresser à toute affaire de mines, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, de transports par voie ferrée, d'élevage, d'armement, de construction, etc.

Dunallan Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 15 juillet. Capital : 85.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : Adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Dunallan Syndicate* et ayant pour but l'acquisition par voie d'achat, bail ou autrement, de certaines propriétés minières situées dans le district de Coolgardie (Australie occidentale) ; les développer, les exploiter ; acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, baux, etc ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de transports par voie ferrée ou par eau, d'entrepôt, d'élevage, d'armement, etc.

Vincent (*25 mile, Coolgardie*), *Limited* (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 27 juin. Capital : 75.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement intervenu le 25 juin avec la *Gold Explorer's, Limited* ; en outre, acquérir à toute époque, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous droits miniers et autres, tous baux, claims, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, de construction, etc.

Indian Prospect Syndicate, Limited. — Enregistrée le 10 juillet. Capital : 9.000 liv. st. en actions de 100 liv. st. Objet ; entrer en arrangement avec M. J. W. Bakevell, et participer, de quelque sorte que ce soit, à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie.

New Premier Syndicate, Limited. — Enregistrée le 26 juin. Capital : 12.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes mines d'or, d'argent, de diamants, d'opales, etc., dans quelque partie du monde que ce soit.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Les « Crushings » de l'Australie occidentale. — La production des Compagnies minières de l'Australie de l'Ouest continue à s'accroître dans une rapide proportion. On compte actuellement une quarantaine de mines anglaises enregistrées ; leur production totale, pendant le premier semestre de 1896, a dépassé 57.000 onces. Il ressort tout d'abord du tableau de la production ci-dessous que près de la moitié de la production est due à la Great Boulder Proprietary, qui a donné, à elle seule, 23.224 onces. Trois autres entreprises viennent ensuite, donnant 3.000 onces environ chacune et, au total, 11.183 onces. Six autres ensemble, avec une production moyenne d'environ 1.000 onces, ont produit, au total, 11.149 onces ; il reste 31 Compagnies ayant donné ensemble 11.715 onces.

Districts*	Noms des Compagnies	Total des tonnes broyées pendant le 1er sem. 96	Onces au total	Onces par tonne
M.	Ashbourne	62	7	0·11
C.	Bayley's Rewd. Clm.	»	100	»
C.	— Rewd. No. 1 Sth.	770	1.210	1·5
C.	Big Blow	106	31	0·3
C.	Britons United	36	93	2·6
C.	Burbank's Birthday	753	3.021	4
M.	Consold. Murchison	6.041	3.545	0·58
E. C.	Coolgardie Mint and Iron King	115	278	2·4
M.	Cuddingwarra	64	185	2·8
Yo.	Emerald Reward	71	69	0·97
M.	Emperor	137	103	0·8
C.	Empress of Coolgardie	98	50	0·5
M.	Golconda	845	1.776	2·1
C.	Golden Bar	150	100	0·66
E. C.	Golden Horse Shoe	57	32	0·66
E. C.	Great Boulder M. R.	100	397	4
E. C.	Great Boulder Prop.	6.377	23.224	3·6
E. C.	Hannan's Brownhill	96	462	4·8
C.	Herbert	16	60	3·7
E. C.	Ivanhoe	1.389	2.874	2
P.	Just in Time	80	108	1·3
M.	Kinsella	2.725	1.230	0·45
C.	Lady Loch	200	854	4·2
M.	Lady Mary Amal.	1.472	1.241	0·84
E. C.	Lake View and Boulder East	1.917	4.545	2·3
E. C.	Lake View Consols	271	815	3
M.	Light of Asia	184	133	0·72
C.	Londonderry	226	389	1·7
M.	Mainland Consols	»	»	»
N. C.	Menzies Crusoe	315	1.089	3·4
N. C.	— Gold Reef	325	747	2·3
E. C.	Mount Charlotte	34	241	7
M.	— Yagahong	42	156	3·7
M.	Murchison Goldfields	46	94	2
M.	— New Chum	1.126	3.093	2·7
M.	— United	25	97	3·9
N. C.	90 Mile Prop.	233	537	2·3
M.	Salisbury-Murchison	136	174	1·3
C.	Sherlaw's Gold	76	168	2·2
P.	Stray Shot and Excelsior	410	836	2·0
E. C.	White Feather Rwd.	1.351	2.939	2·1
K.	Zapopan	120	166	1·4
	Total	28.597	57.269	2·0

* M. = Murchison ; C. = Coolgardie ; E. C. et N. C. = East et North Coolgardie ; P. = Pilbarra ; Yo. = Yalgoo ; K. = Kimberley.

Il ne faut pas oublier que certaines d'entre les Compagnies ci-dessus n'ont réalisé, depuis le commencement de l'année, qu'un ou deux crushings tout au plus ; on peut citer, comme étant dans ce cas, les mines Bayley's Reward, Murchison New Chum, Londonderry, etc. Voici, d'ailleurs, en regard du nom de chacune des Compagnies, la date de leurs *derniers crushings* avec le total des tonnes de quartz broyé et des onces d'or obtenues au total et à la tonne :

Noms des Compagnies	Dates des derniers crushings	Total des tonnes broyées	Onces au total	Onces par tonne
Ashbourne..........	Janvier	62	7	0·11
Bayley's Rewd Clm..	Fev. 21	»	100	»
— Rewd. No. 1 Sth.	Juin 9	120	150	1·25
Big Blow............	Juin 5	106	31	0·3
Britons United......	Février	36	93	2·6
Burbank's Birthday..	Juin 4	141	525	3·7
Consold. Murchison.	Juin 30	1.487	976	0·65
Coolgardie Mint and Iron King.........	Juin 30	115	278	2·4
Cuddingwarra......	Mai 14	64	185	2·8
Emerald Reward....	Mai 4	43	44	1
Emperor............	Mars 16	137	103	0·8
Empress of Coolgardie	Mai 13	98	50	0·5
Golconda...........	Mai 12	480	1.110	2·3
Golden Bar..........	Février	150	100	0·66
Golden Horse Shoe..	Mai	30	20	0·66
Great Boulder M. R..	Juillet 20	117	340	3
Great Boulder Prop..	Juillet 18	807	2.624	3·2
Hannan's Brownhill.	Juillet	119	274	2·2
Herbert.............	Juin 10	16	60	3·7
Ivanhoe.............	Juin	240	1.008	4·2
Just in Time........	Mars 9	50	50	1
Kinsella............	Juillet 3	800	825	1·03
Lady Loch..........	Mai 4	200	854	4·2
Lady Mary Amal....	Mai 18	157	84	5.3
Lake View and Boulder East..........	Mai 4	327	823	2·5
Lake View Consols..	Juin	271	815	3
Light of Asia........	Juin	184	133	0·72
Londonderry........	Février	226	389	1·7
Mainland Consols...	Juillet	275	1.277	4·6
Menzies Crusoe......	Juillet 20	200	462	2·3
— Gold Reef...	Juillet 13	210	408	1·9
Mount Charlotte.....	Juin 13	34	241	7
— Yagahong....	Avril 20	42	156	3·7
Murchison Goldfields	Janvier	46	94	2
— New Chum	Avril	200	228	1·2
— United....	Avril 30	25	97	3·9
90 Mile Prop........	Juillet	80	81	1·0
Salisbury-Murchison	Mai	136	174	1·3
Sherlaws Gold......	Mai 11	76	168	2·2
Stray Shot and Excelsior...............	Juin 25	55	148	2·7
White Feather Rwd.	Juin	209	474	2·2
Zapopan............	Mai	120	166	1·4

Londonderry Gold Mine. — A l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 22 juillet, le Conseil d'administration de la *Londonderry Gold Mine* a été, paraît-il, favorablement impressionné de la résignation qu'affectaient les actionnaires qui, par égard pour lord Fingall, semblaient oublier les pertes qu'ils avaient subies. Disons ici que lord Fingall a accepté le fauteuil de la présidence du Conseil d'administration, fauteuil laissé libre par la mort du colonel North, survenue depuis la dernière assemblée.

A l'heure actuelle, la Compagnie possède, en espèces disponibles, 30.000 liv. st. Jusqu'à la date du 15 avril, elle a encaissé : 6.840 liv. st., provenant de l'or extrait de la mine ; 1.800 liv. st , des droits de transfert ; 540 livres sterling, de la vente d'eau, et 1.050 liv. st., du broyage public ; soit, en tout, 10.230 liv. st., qui ont été dépensées en travaux.

Les concessions acquises par la Compagnie depuis sa formation ont été reconnues sans valeur, et les Directeurs ont proposé de les abandonner, à l'exception de neuf acres du bloc *West-Londonderry*. Cette proposition a été adoptée.

Les Directeurs de l'entreprise ont été autorisés à continuer les recherches, en vue de faire une découverte quelconque, et à employer les 30.000 liv. st. en caisse, à acquérir d'autres propriétés comme la *West Australian Exploring and Finance Corporation*. Cette dernière entreprise, fait on remarquer à Londres, ne sera jamais à même de payer un dividende sur la moitié du capital de la *Londonderry* ; mais c'est un détail que l'on a passé sous silence.

Au cours de la séance, il avait été dit que lord Fingall et M. Myring étaient toujours résolus à abandonner aux actionnaires leurs parts provenant de leur qualité de fondateurs. Quant à la part de feu le colonel North, il restait à connaître la décision que prendraient les héritiers. Or, après la séance, lord Fingall et M. Hewitt Myring ont déclaré ce qu'ils entendaient faire — dans l'intérêt des actionnaires — de leurs susdites parts de fondateurs, qui représentent 354.000 liv. st. Ils ont, paraît-il, pris une participation dans un bloc d'actions d'une propriété situées dans le district de Menzies, et qui, bientôt, sera lancée dans le public. Le journal anglais *The Australian Mail* fait observer que personne n'a demandé à lord Fingall et à M. J. Hewitt Myring pourquoi ils n'avaient pas — de préférence — rendu l'argent purement et simplement aux actionnaires ; mais le même journal ajoute que puisque les intéressés se montrent satisfaits, il n'appartient à personne autre de se plaindre.

Quant à la part de feu le colonel North, il semble qu'avant qu'il n'en soit disposé, un jugement de la Cour doive intervenir ; à moins que M. Harry North prenne volontairement la résolution de respecter les volontés de son père.

Notes minières d'Australie

Lake View Consols (*Hannan's Australie occidentale*). M. Charles Kaufman télégraphie que les recherches confirment l'opinion qu'il avait de la *Lake View Consols*. Il a tout lieu de croire que c'est la mine la plus belle d'Australie, les niveaux les plus bas attestant qu'elle éclipsera toutes les autres et par son importance, et par sa richesse. Une autre dépêche de M. Kaufman, plus récente, dit textuellement :

« Nous avons en mains une réserve de minerai donnant 500 onces par tonne. L'achat d'un moulin complémentaire de 10 pilons a été conclu. »

En ce qui regarde cette entreprise, notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, publie la note suivante :

« La *West Australian Exploring and Finance and London and Globe Finance Corporations* a reçu de M. Kaufman la dépêche suivante : « Confidentielle. Ne vous défaites « en aucun cas des actions *Lake View Consols*. La propriété « est tout simplement prodigieuse comme étendue et comme « richesse ».

Nouvelle Zélande. D'après l'*Australian Mines*, de Londres, les mineurs employés dans la *Consolidated Goldfields New Zealand, Limited*, district de Reefton, se sont mis en grève par suite d'une réduction dans les salaires de 10 shillings à 8 sh. 4 d. par huit heures de travail. Ils ont formé une branche de la *Miners Union of Australasia*. Les prix les plus bas sont payés dans le district de Auckland.

Les Directeurs de la *Great Mercury Gold Mining Company, Limited* (Nouvelle-Zélande) ont été avisés par câble que la partie est du reef *Red Mercury* a été recoupée tout près de l'affleurement, à 70 pieds au-dessous des travaux existants et que les perspectives sont encourageantes.

La *Gold Trust of New Zealand, Limited* a conclu l'achat des propriétés minières *Abbott Brothers*, à Whangamata, en donnant aux vendeurs 100.000 liv. st., en espèces et en actions, et en se réservant 50.000 liv. st. pour le capital d'exploitation.

Dans la *King Country*, M. Harry Fletcher a obtenu du minerai aurifère dans le voisinage de Pirongia ; les essais effectués par la *Thames School of Mines* sur les spécimens qui lui ont été confiés ont donné de bons résultats.

A la *Kawan Island*, un reef de quartz accusant de belles espérances, a été recoupé à la profondeur de 20 pieds.

Waihi Silverton Extended (*Waihi, Nouvelle-Zélande*). Une dépêche reçue annonce que 1.075 tonnes broyées ont produit la valeur de 2.417 liv. st.

Victoria (*Charters Towers, Queensland*). La Direction de Londres vient d'être informée, par un télégramme, que 295 tonnes broyées avaient produit 531 onces d'or.

Maoriland (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). D'une information communiquée par le secrétaire de la Compagnie, il ressort que la propriété est, à l'heure actuelle, transférée à la Société.

Broad Arrow (*Broad Arrow-Australie occidentale*). Dépêche datée du 23 juillet : « Avons recoupé le reef à une profondeur de 120 pieds. Son épaisseur est de 1 pied ; l'or est visible ; l'eau est en abondance ».

Great Coolgardie (*Coolgardie, Australie occidentale*). Le Directeur de la mine avise que 10 tonnes broyées ont donné 12 onces à la tonne ; l'entreprise donne des perspectives plus favorables.

Kapanga (*Coromandel, Nouvelle-Zélande*). Dépêche reçue du Directeur : « Pendant le mois, le puits a été encore creusé de 21 pieds. Aucun changement à signaler. Il a été broyé 100 tonnes, qui ont produit 85 onces d'or.

Hauraki (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). D'une dépêche adressée par le Directeur, il ressort que 370 tonnes ont été broyées au cours de quatre semaines, donnant 2.165 onces d'or. Les dépenses ont atteint 1.650 liv. st., et les bénéfices s'élèvent à 5.000 liv. st. Le puits principal est creusé à la profondeur de 291 pieds.

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters Towers, Queensland*). Résultats obtenus pour la quinzaine ayant pris fin le 25 juillet : tonnes broyées, 1.290 ; rendement, 1.294 onces d'or ; valeur approximative, 4.480 liv. st. ; dépenses pour la quinzaine, 2.080 liv. st.

Broken Hill Proprietary (*Broken Hill, Nouvelle-Galles du Sud*). Pendant les quatre semaines qui se sont terminées le 23 juillet, 32.377 tonnes de minerai ont été broyées, et le rendement, à l'affinage, s'est établi ainsi : 449 onces d'or ; 475.507 onces d'argent ; 1.325 tonnes de plomb ; 25 tonnes de plomb antimonial et 148 tonnes de minerai contenant 39 tonnes de cuivre et 23.828 onces d'argent.

Burbank's Birthday Gift (*Coolgardie, Australie occidentale*). Les rendements à fin juin, avec la batterie louée de cinq pilons s'établissent ainsi : 5.756 onces d'or franc pour 1.183 tonnes broyées, ceci en dehors des tailings, qui donnent 1 once 12 dwts à la tonne. Le professeur W. Nicholas télégraphie que l'eau augmente dans le puits d'eau.

Hannan's Brownhill (*Hannan's, Australie occidentale*). Le troisième lavage a porté sur 119 tonnes de 2.000 livres, qui ont donné 274 onces d'or, soit plus de 2 1/2 onces par tonne ordinaire. Il existe des résidus très riches non encore traités. La Compagnie se fait envoyer le matériel nécessaire pour le traitement des boues, matériel employé en Allemagne avec tant de succès et au moyen duquel tout l'or est extrait vite et à bon marché.

Edjudina (*Australie occidentale*). Dépêche datée du 23 juillet et adressée à MM. Gibbs, Bright and C°, à l'agence de la Compagnie : « Espérons commencer les broyages dans la quinzaine ; possédons toute l'eau nécessaire ».

Day Dawn P. C. (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche du Directeur résidant à Charters Towers : « Extrait 105 tonnes ; estimation, 1 1/4 once à la tonne. »

Scotty's Hauraki (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). L'information suivante a été reçue par câble de la mine : « Total broyé, 30 tonnes ; rendement, 28 onces. Les travaux dans la mine sont très encourageants. »

Bunyip (*Broad Arrow, Australie occidentale*). Le puits principal a été creusé à une profondeur de 56 pieds. Puits incliné n° 1 : on a percé trois pieds sur le filon qui donne, à l'essai 8 onces par tonne de 2.240 livres.

Mill's Day Dawn United (*Charters Towers, Queensland*). La Direction générale de Charters Towers télégraphie que, pendant le mois, il a été extrait 632 tonnes de quartz, qui ont donné 633 onces d'or. Le rendement est évalué à 2.185 liv. st.

Aladdin's Lamp (*Lucknow, Nouvelle-Galles du Sud*). Le rendement des quatre semaines atteint 1.507 onces d'or (d'une valeur approximative de 5.550 liv. st.) ; 248 tonnes de minerai broyé ont produit 1.018 onces, et il a été expédié 5 tonnes de riche minerai contenant 489 onces.

Victoria Gold Mining Association (*Charters Towers*). La Compagnie avise, par dépêche, qu'un dividende de 6 pence par action a été déclaré et sera mis en paiement le 7 août. Les livres des transferts sont fermés depuis le 27 juillet jusqu'au 7 août.

Queen's Cross Reef Gold Mining. Un dividende de 6 pence par action a été déclaré et est mis en paiement depuis le 29 juillet.

La Production d'Or en Tasmanie. — Pendant le deuxième trimestre 1896, c'est-à-dire du 1er avril au 30 juin, la production de l'or en Tasmanie s'est élevée à 17 000 onces, soit une augmentation de 10.000 onces sur la période correspondante de 1895.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Loi sur les Liqueurs fortes au Transvaal. — Le *Star*, du 11 juillet, analyse le rapport de la Commission nommée par le second Volksraad pour faire une enquête sur la loi sur les liqueurs fortes, loi dont le câble nous a appris depuis le vote.

La Commission, dit notre confrère, déclare avoir reçu des pétitions de Johannesburg de la Chambre des mines et 50 mémoires venant des autres districts. Tout ces documents demandent : 1° l'interdiction de la vente des boissons aux indigènes ; 2° la suppression des hôtels situés le long de la route ; 3° la suppression des autorisations spéciales ; 4° la réduction du nombre des cantines dans les villes et villages. La Commission a également reçu le rapport de l'Inspecteur des mines de Krugersdorp sur les accidents causés aux indigènes par la boisson, le rapport de la Commission de 1895 sur la même loi, une lettre du Gouvernement de Natal demandant la coopération du Transvaal pour l'interdiction de la vente des liqueurs aux indigènes.

En présence de ces demandes, l'avis de la Commission était d'abolir la vente des liqueurs aux indigènes ; mais après avoir consulté le Gouvernement elle a décidé de réserver les articles de la loi qui ont trait à cette vente et d'ajouter à la loi une disposition d'après laquelle le Président d'Etat pourra par simple proclamation, quand il le jugera nécessaire, interdire la vente des liqueurs dans tel ou tel district.

La Commistion a aussi résolu de demander la fermeture des cantines extérieures et de limiter le nombre de celles existant dans les villes et villages.

La Commission a demandé que la nouvelle loi soit mise en vigueur dès le 1er janvier 1897 et que la disposition autorisant le Président à interdire la vente des liqueurs soit appliquée aussitôt dans les districts de Johannesburg, Krugersdorp, Boksburg et Heidelberg.

Le rapport a été signé par W. J. Pretorius (Président de la Commission), T. F. Klopper, Frank Watkins, L. Geldenhuis, C. J. H. du Plessis.

La loi, amendée selon le désir de la Commission et soumise au Rand, contient des dispositions fort sévères et voici, d'après l'*Advertiser*, les principaux amendements qu'elle contient. « Toute personne vendant des liqueurs aux indigènes sans licence spéciale sera punie d'un an d'emprisonnement ; il ne sera accordé aucune licence en dehors des villes établies et reconnues sous le contrôle du Gouvernement ; les débitants autorisés à ne vendre qu'aux blancs et qui vendront aux indigènes seront punis d'un an d'emprisonnement. La Commission pour les liqueurs fortes sera composée du Landrost du district et de quatre membres nommés par le Gouvernement d'accord avec l'attorney. La délivrance de licence sur les surfaces minières est absolument interdite. Les licences ne pourront être accordées à toute personne ayant subi une condamnation à six mois de prison, ni aux mineurs, ni aux noirs ; les licences ne pourront non plus leur être transférées. Toute licence retirée à cause de contravention ne pourra être renouvelée avant deux ans. Les licences seront délivrées en proportion avec la population ; on ne pourra en délivrer plus de 4 pour 500 habitants et, au-dessus de ce nombre, 1 par 400 personnes mâles âgées de plus de 16 ans. Les femmes ne pourront ni vendre ni servir les liqueurs ».

La Question du Combustible au Transvaal. — Un reporter du *Star*, du 11 juillet, a eu un « interview » avec un des principaux détaillants de charbon, à pro-

pos des difficultés que rencontrent les particuliers pour se procurer du combustible; voici le résumé des déclarations faites par notre confrère :

« Deux causes principales contribuent à maintenir cet état de choses : 1° l'impossibilité dans laquelle se trouve la *Netherlands Company* de faire face aux besoins du trafic, surtout pendant la saison d'hiver et, 2° la peste bovine. Avant que cette dernière n'ait éclaté, on effectuait une partie des transports au moyen de voitures à bœufs, mais ce procédé ne peut plus être employé actuellement. Aussi la maison dont il s'agit ne reçoit-elle que le quart de la quantité de charbon dont elle a besoin pour répondre aux demandes de sa clientèle. Il en est de même pour le bois dont le transport s'effectue presque exclusivement au moyen de wagons à bœufs.

« Comme conséquence, les détaillants ont élevé le prix du charbon de 30 à 35 shillings la tonne, et encore ne servent-ils que leurs clients habituels, refusant les offres de 40 shillings des Chinois et autres clients de passage. »

Claims miniers à Potchefstroom (Transvaal). — Il semble — dit le *Standard and Diggers' News*, du 11 juillet — que la soif, ou la faim, des « claims » ne doit pas être encore apaisée; cela ressort des statistiques dressées, pour le mois de juin, par le Bureau des mines de Potchefstroom. Ces statistiques nous apprennent, en effet, que, pendant le mois de juin dernier, 1.262 nouveaux claims ont été délimités, tandis que le Gouvernement en vendait 656 et qu'on en transférait 859.

Les recettes se sont élevées, de ce chef, pendant ledit mois, à 6.619 liv. st. 18 sh. 9 d.

Les Procédés de Broyage à sec. — Le *South African Financial Record*, du 11 juillet, et le *Standard and Diggers' News*, de la même date, consacrent tous deux une étude à un procédé nouveau de broyage à sec, qui vient d'être introduit au Transvaal et dont un modèle vient d'arriver à Londres. Il s'agit, paraît-il, d'une application toute nouvelle de la force *pneumatique* au système ordinaire d'amalgamation. Le mercure, placé dans un tuyau en spirale et soumis à une force d'aspiration considérable, se trouve divisé en parties d'une grande ténuité; l'amalgamation est beaucoup plus intime que par tout autre procédé et on peut opérer autant de repassage qu'il est nécessaire pour retirer peu à peu tout l'or (ou à très peu de chose près) du minerai; le procédé serait précieux surtout dans le cas de minerai argileux. Le coût de l'extraction serait beaucoup moins considérable.

On dit que les Compagnies Klerksdorp Diamond et Afrikander seraient disposées à essayer du nouveau procédé.

La Situation dans le Zoutpansberg. — « Un missionnaire qui revient du confluent des fleuves Levubu et Limpopo — lisons-nous dans le *South African Mining Journal*, du 11 juillet — rapporte que l'état de misère des indigènes y est pitoyable : les kraals et les villages sont abandonnés, notamment au delà des rivières; hommes, femmes et enfants vagabondent à la recherche des herbes et des racines qui, seules, peuvent les empêcher de mourir de faim. Les poissons des rivières ont été pêchés en si grand nombre, depuis le commencement de la famine, qu'ils font eux-mêmes presque défaut.

« Le même missionnaire a été suivi très longtemps par un fort parti d'indigènes qui le suppliaient de leur procurer le moyen de subsister *à quelque prix que ce soit*. Le Gouvernement et la Chambre des Mines, ayant connaissance de cette main-d'œuvre essentiellement peu coûteuse, fera bien de s'occuper de l'introduire au Rand. Coïncidant avec la réduction des salaires, l'introduction de ces indigènes pourrait constituer un avantage considérable. »

Une Session secrète au Volksraad. — Sous ce titre, le *Star*, du 11 juillet, reproche au Raad d'éveiller trop souvent la curiosité publique par « ces temps de nervosité. » Il a tenu récemment une séance *secrète* pour discuter si le candidat dernièrement élu par le district de Lydenburg, M. Jan Coetser, était éligible, ayant subi il y a une douzaine d'années, une condamnation infamante (immoralité et irréligion). Après cinq heures de discussion, l'on n'est arrivé à aucun résultat. C'est là, d'ailleurs, une preuve remarquable d'atténuation des passions religieuses dans un pays où elles ont été aussi vives. « Mais est-ce là — se demande le *Star* — un bon emploi du temps? Car l'on n'a eu ensuite que quelques minutes à consacrer à l'étude de questions de « plus « minime importance » (!) telles que celle des chemins de fer, des monopoles, de la dynamite, etc.

La Pacification au Transvaal. — « Lorsque les Boers auront appris les peines infligées, à Londres, aux envahisseurs et acquis la conviction, — dit le *South African Mining Journal*, — que le Gouvernement britannique et la nation anglaise réprouvent le « raid » de Jameson, et que les Anglais n'ont pas, en réalité, d'intentions hostiles contre le Transvaal,— on n'entendra sans doute plus parler, dans ce pays, comme aujourd'hui, d'armements et d'organisation militaire, qui font croire à un état de guerre permanent. On dit de tous côtés que le président Krüger est prêt à toutes les concessions et que l'opinion, parmi les Boers gagne chaque jour du terrain, que le Transvaal n'a rien à gagner à se trouver de nouveau en difficulté avec une puissance européenne. »

Les Délimitations de Claims à Klerksdorp. — D'après le *Star*, le jugement de la haute cour, reprenant des claims déjà accordés par le Gouvernement, a provoqué, à Klerskdorp, une émotion d'autant plus vive que divers terrains ont été délimités à nouveau. Le droit d'eau de la Compagnie Transvalia, qui était important, se trouve dans ce cas; il devait être repris après deux ans si aucune machinerie n'avait été érigée. C'est ce qui est arrivé, en effet.

Le Rachat des Chemins de fer dans l'Etat libre d'Orange. — Le *Star* du 11 juillet rend compte de la discussion qui a eu lieu au Raad de l'Etat Libre d'Orange, au sujet de *l'expropriation des voies ferrées*.

M. Wessels, président de la Commission d'expropriation des chemins de fer, a mis aux voix la motion suivante :

« Le Raad autorise le Gouvernement de l'Etat Libre « d'Orange à donner officiellement avis, au Gouverne- « ment du Cap, que l'Etat Libre prendra la possession « et l'exploitation de la ligne à partir du 1er jan- « vier 1897. »

Le Président du Raad a vivement engagé l'assemblée à prendre de suite en considération les termes de la précédente motion, ajoutant qu'il n'y avait pas lieu au cas actuel à des conventions préliminaires. Néanmoins, la majorité des membres de l'Assemblée se manifestant en faveur de conventions préliminaires, le Raad, sur la proposition de M. Venter, a dû décider de s'assembler en session extraordinaire pour l'examen de la proposition.

Cette session extraordinaire a eu lieu le lendemain même.

Cette fois, la motion de M. Wessels, conçue à peu de chose près dans les mêmes termes, a été *adoptée* par 23 voix contre 19.

A ce propos, le *Star* rappelle que la possession et l'exploitation directe des lignes qui traversent leur territoire a toujours été un ardent désir chez les Burghers de l'Etat Libre. « Il n'y a pas à croire, d'ailleurs, — ajoute-t-il — que leur mainmise sur les chemins de fer se traduise autrement que par de mu-

tuels avantages pour tous les pays intéressés aux transports qui ont lieu par l'Orange. Cet Etat verra d'ailleurs ses recettes augmenter presque aussitôt dans de notables proportions, bien qu'il ne soit pas possible pourtant de réaliser par des lignes à extension limitée, exploitées en un seul groupe et dirigées comme un rouage de l'Etat, les mêmes bénéfices que dans le cas d'une exploitation combinée avec les lignes du Cap. D'autre part, il faudra examiner s'il est nécessaire de maintenir les mêmes frais d'exploitation, la même force de traction, etc. Cela dépendra beaucoup — dit le *Star* — de la direction à laquelle sera confiée le nouveau département des chemins de fer de l'Etat d'Orange; beaucoup aussi des arrangements pris ou à prendre entre l'Etat Libre et le Transvaal pour le trafic direct. »

On n'est même renseigné à ce sujet que sur deux points : il ne sera rien changé aux tarifs actuellement en vigueur, il ne sera concédé aucune ligne concurrente. Quant au trafic lui-même, il semble qu'il n'y ait pas encore de conventions officielles bien arrêtées ; on ne doit compter, jusqu'à nouvel ordre, que sur l'entente cordiale des deux Gouvernements boers.

La Revision de la Constitution dans l'État libre d'Orange. — « La Commission nommée par le Volksraad de l'Etat libre d'Orange, lisons-nous dans le *South African Financial Record*, du 11 juillet, pour étudier et préparer la revision de la Constitution, en ce qui concerne l'obtention de la franchise, vient d'émettre l'avis que la qualité de « burgher » ne soit accordée qu'aux nouveaux venus possédant cinq ans au moins de résidence dans l'Etat libre, ayant finalement prêté serment d'allégeance. Les « burghers » de la République Sud-Africaine (Transvaal) seraient admis à la qualité de *burghers* de l'Etat libre d'Orange, sans condition de résidence, après une simple prestation du serment d'allégeance, pourvu qu'en retour les mêmes facilités soient accordées aux burghers de l'Orange pour devenir burghers du Transvaal.

La Commission a été loin, toutefois, de prendre ces décisions à l'unanimité : le « chief justice » et M. Klynveld étaient d'avis que les conditions de résidence imposées fussent réduites à un séjour de trois ans.

La Commission a soumis au Raad les propositions suivantes :

Tous les blancs nés ou résidant dans l'Etat libre, de seize à soixante ans, devront le service militaire. Tous les burghers ayant atteint la majorité auront droit de vote à l'élection du Président et des membres du Volksraad ; ceux ayant dix-huit ans pourront élire le « Commandant » et les « Fieldcornets ».

Afin de permettre une enquête ou une consultation générale à ce sujet, le Raad a l'intention de faire imprimer et distribuer ces propositions, qui ne seront examinées que l'année prochaine. »

L'Approvisionnement d'eau de Prétoria. — On mande de Prétoria au *Standard and Diggers' News*, du 11 juillet, que la Compagnie des eaux de cette ville a décidé de mettre des compteurs dans les maisons reliées avec la conduite monopole, afin de déterminer et de régler la consommation de l'eau de chaque propriétaire. Cette décision a provoqué une grande surexcitation parmi les habitants; un grand meeting a été décidé en vue d'adresser une pétition au Conseil exécutif et d'entamer une action judiciaire contre la Compagnie.

Les Intermédiaires indiens au Transvaal. — Le *Star* du 11 juillet s'occupe des *Intermédiaires indiens* dans l'Afrique du Sud. Il serait exagéré de croire qu'il y ait une véritable influence indienne, au Transvaal notamment, mais il faut reconnaître que, comme commerçants, intermédiaires ou serviteurs, ils n'ont pas leurs pareils. Ils ont à peu près monopolisé certains commerces, celui du sucre, des fruits, etc.

Les fruits, notamment, sont, à Johannesburg et à Prétoria, distribués à la population presque uniquement par des revendeurs de race indienne. La plupart des fruits viennent du Natal; ils arrivent le matin à 11 heures environ au Rand; aussitôt une nuée d'indiens se partagent les boîtes qui, rapidement ouvertes, sont réparties en lots de vente, qu'ils colportent et vendent rapidement et à de très bonnes conditions.

Ces vendeurs gagnent, en moyenne, de 6 à 7 shillings par jour; ils vivent, à très peu de frais, de riz et de currie et sont très généralement économes.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

La Situation de l'Industrie minière dans l'Afrique du Sud. — Le *Statist* de cette semaine estime que l'industrie minière se trouve dans une situation très satisfaisante et qu'il y a de bonnes raisons pour croire que les rendements du mois de juillet seront les plus forts qui aient été jamais atteints. La main-d'œuvre est abondante, les salaires ont été réduits et le président Krüger exerce son influence pour appliquer des réformes. Malheureusement, la suppression de la levée contre les Matabeles provoque des difficultés bien plus grandes qu'on ne l'avait cru. Nous avons été nombreux ici à critiquer le refus du général Carrington d'accepter les renforts offerts par la métropole et par le Cap ; il est difficile d'hésiter plus longtemps à conclure que le général a été trop confiant. Il réussira, nous en avons la conviction, mais il eût été plus militaire, plus sage, plus économique d'accepter des renforts qui lui auraient permis d'agir promptement. Peut-être sommes-nous trop impatients et attendons-nous du général Carrington plus qu'il n'aurait pu faire dans n'importe quelle circonstance. Quoi qu'il en soit, les nouvelles relatives aux opérations qui viennent de s'effectuer sur les monts Matoppo ont contribué sans aucun doute à provoquer, ces jours-ci, la lourdeur du marché.

Le procès du Docteur Jameson et la « Chartered Company ». — Nous lisons dans le *Statist :*

« La fin du procès Jameson clôt un épisode de l'affaire du Transvaal et ouvre la voie à une enquête sur les affaires de la *Chartered Company*. Toutes les accusations présentées par la Couronne ont été admises par les défendeurs; le jury ne pouvait donc ne pas condamner, et sa sentence paraît être parfaitement juste. Elle n'est ni trop sévère ni trop douce ; l'opinion publique l'a généralement approuvée. Il est à souhaiter cependant qu'elle ne soit pas appliquée dans toute sa rigueur. Le président Krüger ayant relâché les Uitlanders condamnés à mort, il ne paraît pas qu'il y ait quelque raison pour que le docteur Jameson et ses compagnons subissent leur peine entière. C'est là, cependant, une question qu'il faut abandonner à la sagesse du Gouvernement et du président Krüger. En même temps, justice est rendue au Transvaal, et l'autorité de notre propre loi se trouve vengée. M. Rhodes a déclaré vouloir retourner immédiatement en Angleterre et soutenir son procès ; mais il reste à savoir si la procédure ne doit pas commencer contre lui seulement après l'enquête sur la *Chartered*. Cette enquête ne paraît pas devoir commencer avant la fin de la session. En attendant, la conduite à tenir vis-à-vis de la Compagnie elle-même et de ses agents semble dépendre beaucoup des informations qui seront recueillies par la commission. Et le vœu le meilleur que l'on puisse former dans l'intérêt de l'Afrique du Sud, c'est que le passé soit oublié et que l'on se garde de toute provocation. Une enquête complète sur les affaires de la *Chartered* est absolument nécessaire, mais on doit éviter tout ce qui pourrait être considéré comme une attaque particulière contre les individus.

Le Marché de Johannesburg. — « Voici, d'après un télégramme publié par notre confrère de Londres, le *Standard and Diggers' News*, les derniers renseignements sur la situation du Marché financier de Johannesburg, à la date du 30 juillet :

« Le Marché est plus calme et plus facile.

« Il y a acheteurs de :

« Anglians, à 23 s. ; Bankets, 24 s. ; Bantjes, 70 s. ; Bonanza, 56 s. ; Clydesdale, 35 s. ; Cinderella, 38 s. ; Driefontein, 50 s. ; East Rand, 140 s. ; French Rand, 52 s. : Geldenhuis Estate, 72 s. ; George Goch, 45 s. ; Ginsberg, 38 s. ; Jumpers, 120 s. ; Lancaster, 48 s. ; Block B Deep, 38 s. ; Langlaagte Royal, 36 s. ; May Consolidated, 58 s., Florida, 27 s. ; New Primrose, 100 s. ; Midas Estate, 49 s. ; Randfontein, 53 s. ; Salisbury, 74 s. ; Sacke Estate, 33 s. ; Wemmer, 173 s. ; Knights, 123 s.

« Il y a vendeurs de :

« African Estate, 39 s. ; Home Coals, 27 s. ; May Consolidated, 58 s. : Heidelberh-Roodepoort, 34 s. ; Vogelstruis Consolidated, 43 s. »

Les Propriétés minières au Transvaal. — Nous extrayons le passage suivant d'une correspondance de Johannesburg, en date du 5 juillet, adressée au *Mining Journal :*

« La faiblesse du Marché a provoqué un temps d'arrêt dans les transactions sur propriétés ; mais cet état de choses n'est justifié par aucune raison sérieuse et le malaise est plutôt imputable aux menées de spéculateurs qu'aux nouvelles du Nord.

« Toutefois, il y a eu quelques affaires portant sur des propriétés minières.

« Les nouvelles du district de Heidelberg sont bonnes ; le prix des claims a atteint jusqu'à 300 liv. st. au comptant.

« Les propriétés coupées par le Chemin de fer de Natal pourront être facilement approvisionnées en charbon ; aussi y a-t-il lieu de croire que ce district progressera rapidement. Des agents français achètent des terrains d'une façon continue, notamment, du côté du fleuve Hex.....

« Des travaux de recherches ont été entrepris sur la ligne des fermes Daaspoort, Rietfontein, Tweefontein et Driefontein et je m'attends à voir coter bientôt ces propriétés sur le marché.

« A signaler également une certaine activité dans le istrict de Barberton, qui attire l'attention depuis une quinzaine de jours... »

Les Entraves au Commerce dans le Transvaal. — Si les Compagnies anglaises de chemins de fer — lisons-nous dans le *South Africa* — soumettaient le commerce anglais à la millième partie des entraves et des difficultés que le Netherlands Railway impose aux trafiquants du Transvaal, on ne saurait dire à quel degré arriverait la légitime exaspération du public. On en peut juger par les doléances qu'adresse au *Birmingham Mail* un commerçant de Birmingham, qui, établi à Johannesburg, a eu à se plaindre de la façon dont les Compagnies effectuent les transports, sans nul souci de l'état dans lequel arriveront les envois. Une fois arrivés à la station — quand ils arrivent — il n'y a aucun service organisé pour la livraison. On fait pourtant payer un droit de garde exorbitant quand on ne fait pas prendre de suite les colis qui, néanmoins, restent exposés à toutes les intempéries.

D'un autre côté, il y a pour les commerçants obligation d'acquitter un droit de patente extrêmement élevé avant de faire la moindre affaire au Transvaal. La moins coûteuse s'élève à 7 liv. st. 10 sh. ; la licence expire à la fin de décembre, quelle que soit l'époque à laquelle elle a été prise. Les commerçants sont exposés à la visite d'inspecteurs de police spéciaux, qui se présentent sans avertissement préalable ; la moindre irrégularité dans la tenue des livres expose à 50 liv. st. d'amende.

Quant aux loyers, pour peu qu'ils soient un peu centraux, ils seraient exorbitants et les locaux monopolisés par un petit nombre de grosses personnalités. Il faut compter de 25 à 50 liv. st. par mois.

L'importance de la Révolte des Matabeles et l'avenir de la Rhodesia. — S'il faut en croire le *Financial Times* du 29 juillet, il ne faudait pas concevoir, au sujet de la révolte des Matabeles, les craintes qu'ont suscité dans le public certaines informations récentes. La poursuite de ces tribus, assez aguerries déjà et bien armées, réfugiées dans la chaîne des Matoppos, impose une véritable guerilla, pleine de périls et dont on ne peut attendre de succès qu'à la longue. Comme les Boërs, les Matabeles s'embusquent pour tirer et sont d'excellents tireurs. La campagne anglaise a surtout pour but de leur couper les vivres, mais la chaîne des Matoppos a une longueur d'au moins 75 milles.

Il est certain qu'à la longue le général Carrington restera maître du pays. Mais, en attendant, les centres miniers de l'intérieur sont-ils en sécurité ? Les principales entreprises minières se trouvent dans le voisinage de villes plus ou moins développées déjà ; la plupart n'auront à subir qu'un temps d'arrêt, après lequel il se produira un boom sur les actions actuellement tenues en portefeuille par des personnalités bien renseignées sur le pays, dans lequel 5 millions de liv. st. ont déjà été jusqu'ici consacrées aux entreprises minières, comme capital d'exploitation.

Les Chemins de fer de l'Etat libre d'Orange. — La Commission des Chemins de fer de l'Etat Libre d'Orange vient — dit le *Standard and Diggers' News* de Londres du 30 juillet — de publier son rapport, qui est favorable à l'acquisition de la grande ligne de l'Orange au Transvaal, appartenant actuellement au Gouvernement du Cap, qui en tire un bénéfice net de 30.000 liv. st. par mois. Cette ligne serait cédée à l'Etat Libre d'Orange pour le prix de 2.750.000 liv. st. Pour cette opération, l'Etat Libre émettrait un emprunt d'environ 3.250.000 liv. st., que la Commission estime pouvoir être placé à 3 1/2 0/0, au pair, remboursable en vingt-cinq ans.

L'Etat Libre a reçu du Gouvernement du Transvaal et de la Compagnie des Netherlands Railways l'assurance qu'ils seraient disposés à entrer en arrangement avec l'Orange pour l'exploitation de la ligne, sans changements aux tarifs actuels ou aux conventions déjà passées. Le Transvaal s'engagerait aussi à ne concéder aucune ligne concurrente.

D'après l'enquête faite par la Commission, la voie et les travaux permanents seraient en excellent état. On croit aussi que le système, actuellement employé, de location du matériel roulant pourra être maintenu en partie, les compléments de la ligne ne devant nécessiter que l'achat d'une faible quantité de matériel, dont le coût est prévu au total des frais.

Les Progrès de la Rhodesia. — « M. George Pauling, commissaire des travaux publics de la British South Africa (Rhodesia) récemment interrogé — dit le *South Africa* — sur les progrès à accomplir dans cette vaste contrée, a assuré que, dans le courant de l'année prochaine, le chemin de fer serait poussé 150 kilomètres plus loin, soit à une distance de 250 kilomètres de Bulawayo. D'autre part, dans deux ans et demi, on peut compter que Port-Elizabeth sera réuni à Beira ; la voie de Beira a déjà actuellement 118 milles, et en comptera 40 de plus d'ici la fin de juillet, et 63 à la fin de l'année courante. Le projet comprend 600 milles de voie ferrée.

« Quant à l'or que contient le Mashonaland, 90.000 claims ont été récemment délimités, dont les deux tiers, d'après M. Pauling sur des parties explorées déjà et où l'or est prouvé. *Près de deux mille puits* y auraient été notamment déjà creusés, dont au moins 80 0/0 auraient recoupé le reef en deep level d'anciens

travaux. Dans une mine du district d'Umtali, les mineurs sont parvenus à 500 pieds en profondeur au-dessous de travaux anciens. Dans 20 « fermes » on a trouvé le reef assez puissant et assez riche pour entretenir une batterie de 20 pilons par chaque exploitation. Mais la difficulté des transports subsiste toujours et la nécessité de l'extension du chemin de fer se fait chaque jour sentir davantage.

La Vente des Liqueurs fortes sur le Witwatersrand. — Le *South Africa* déclare qu'il a peu confiance dans les remèdes proposés pour combattre les maux dont on se plaint à juste titre. Le « second Volksraad » a voté une loi prohibant totalement la vente de l'alcool, sous une forme quelconque, dans tout le Transvaal, aux hommes de couleur; mais ce vote est sujet au *veto* du « premier Volksraad ». En outre, cette prohibition est platonique, et, en essayant de l'appliquer, on augmenterait la vente par contrebande ou autres moyens illégaux. Ce que les mines réclament depuis des années, et ce que le Gouvernement et les détaillants n'ont pas voulu accepter — ajoute le *South Africa* — c'est un règlement précis appliqué à la vente.

Les Postes sud-africaines.— « L'*Union Line Gazette* donne à ses lecteurs, dit le *South Africa* — d'intéressants détails sur l'usage des timbres-poste au Transvaal.

« Les premiers timbres transvaaliens, qui datent de 1869, furent fabriqués en Allemagne et portent la mention : « Made in Germany ». Les clichés allemands ayant été transportés au Transvaal, les timbres y furent imprimés, par les Boërs, l'année suivante, fort imparfaitement d'ailleurs ; un certain nombre manque des perforations qui permettent la séparation de chaque timbre, d'autres ne portent que des trous très grossièrement piqués à l'entour du timbre, d'autres ont été perforés à la machine. Il y avait alors 4 timbres, variant de 1 penny à 1 shilling.

« L'annexion du Transvaal par l'Angleterre, en 1877, est indiquée sur les timbres par la mention en surcharge : « V. R. Transvaal ». En 1879, il y avait sept timbres différents, au profil de la reine d'Angleterre et portant les inscriptions en anglais.

« Les Boërs ayant, en 1881, secoué le joug de la suprématie anglaise après l'affaire de Majuba Hill, tirèrent revanche des procédés anglais en surchargeant les timbres à l'effigie anglaise d'inscriptions plus ou moins correctes d'ailleurs; telles que « Halvepenny, Z. A. R. » (Zuid Africansche Republik). La Restauration du régime boër au Transvaal ne tarda pas à être signalée par une nouvelle émission de quatre timbres de différentes valeurs, portant un aigle aux ailes éployées posé sur un écu aux armes du Transvaal, sans autre désignation artistique ou autre. Une autre série fut émise en 1885, celle-là plus nette, quoique de plus petites dimensions, et comprenant onze timbres de valeur différente, depuis un 1/2 penny jusqu'à 5 liv. st. Le timbre de 5 liv. st. est maintenant excessivement rare. La série de 1885 est celle actuellement en usage dans le pays ; toutefois des surcharges ont eu lieu récemment sur quelques-uns d'entre eux pour les ramener à une valeur moindre, le nombre des timbres d'une valeur inférieure étant devenu depuis quelque temps insuffisant.

« Il n'y a pas jusqu'ici de cartes-postales au Transvaal, ni d'enveloppes timbrées, à l'exception des enveloppes (bleues) de six pence émises en 1871. »

Les Mines indiennes. — « Le rendement de juin — lisons-nous dans le *Statist* — des quatre principales Compagnies du Colar field est irrégulier. A cause de l'épidémie de choléra, la *Champion Reef* a subi une diminution de 306 onces et l'*Ooregum* une diminution de 700 onces. Dans le dernier cas, le rendement donné par le moulin est le plus bas de l'année et celui des tailings le plus élevé. D'autre part, la *Mysore Company* a obtenu 100 onces de plus qu'en mai et la *Nundydroog*, bien qu'ayant traité une plus faible quantité de minerai, a obtenu une plus grande quantité d'or ; ce fait tient à ce que le rendement sur les plaques a bénéficié d'une augmentation d'environ 2 1/2 dwts. »

INFORMATIONS DIVERSES

Les Recettes du Bureau des Mines de Johannesburg. — En juin, les recettes recueillies par le Commissaire des mines de Johannesburg ont dépassé de 3.945 liv. celle de mai. Les totaux des deux mois ont été les suivants :

	Mai 96	Juin 96
	(En livres	sterling)
Droits de douane	62.287	60.669
Inspection des chaudières	58	227
Revenus des terres	20	»
— des immeubles	65	31
Droits de péage	121	120
Droits de transferts	22.428	24.294
Licence de commis.-priseurs	192	114
— commerciales	2.007	2.331
Impôt de capitation	358	432
— de route	89	108
Taxe de chemins de fer	179	216
Amendes	2.485	2.730
Licences de mineurs	155	477
— de recherches	1.283	1.772
— de terrains à bâtir	1.854	2.023
Emplacements pour machines	»	10
Droits de marché	513	601
Enregistrement de coolies	426	358
Bewaarplaatsen	8	138
Fonds de retraite	46	54
Licences des chiens	12	19
Pound Money	14	»
Mynpacht	»	»
Entrepôts	»	»
Enregistrement des *Pass*	2.127	3.938
Totaux	96.725	100.670

Ces chiffres ne comprennent pas toutes les recettes, celles des timbres manquent. L'augmentation constatée dans les droits de transfert est le résultat de la bonne impression provoquée par la grâce accordée aux réformistes. On remarquera que les droits de douane sont un peu moins élevés en juin qu'en mai.

Les Progrès du West Rand. — La perception des recettes des divers districts du West Rand progresse sensiblement. M. Diepernik, percepteur à Doornkop, informe que le montant reçu à son bureau seul, pendant les six premiers mois de l'année courante, dépasse 40.000 liv. st.

Une des meilleures preuves des progrès du West Rand se trouve dans les recettes du télégraphe. M. R. J. Hogan, directeur local, fournit des chiffres qui montrent la forte augmentation du travail pendant le premier semestre de l'année. Le nombre total des messages envoyés et reçus, d'après les statistiques mensuelles, est le suivant :

	1895	1896
Janvier	1.858	5.278
Février	1.845	3.065
Mars	2.301	3.749
Avril	2.451	3.111
Mai	2.758	3.405
Juin	2.378	3.908
Total des six mois	13.591	22.516

Soit une augmentation de plus de 66 0/0. Les recettes ne sont pas moindres :

	1895 £	s.	d.	1896 £	s.	d.
Janvier	86	12	3	294	1	4
Février	90	15	11	128	11	11
Mars	94	10	5	159	13	2
Avril	103	6	2	152	8	1
Mai	126	10	2	144	4	0
Juin	91	18	9	160	9	0
Total des six mois	587	13	8	1.039	8	6

Soit une augmentation de 75 0/0. Une partie de cette augmentation est due, sans doute, aux événements du commencement de l'année ; mais les derniers chiffres montrent que les affaires ont progressé considérablement.

La Population de Johannesburg. — Un recensement, comprenant tous les habitants demeurant dans un rayon de 3 milles de la ville, vient d'être effectué à Johannesburg.

Le nombre total d'habitants de toutes races est de 102.714. Les blancs sont au nombre de 51.225, les nègres de 44.396 et les métis de 7.093.

Une Verrerie au Transvaal. — Une usine considérable est en construction à Hatherley, près Pretoria, où l'on doit établir une fabrique de verre; l'industrie sera en marche dès le mois de septembre; ce sera la première verrerie de pareille importance fonctionnant dans l'Afrique du Sud.

La Caisse d'épargne de Johannesburg. — La Caisse d'épargne de Johannesburg a déclaré un nouveau dividende de 5 0/0 (1 sh. par action) payable immédiatement. C'est le premier dividende intérimaire annoncé par cette Compagnie pour 1896.

Les Recettes des Douanes au Transvaal. — Les chiffres publiés pour le mois de mai par le receveur des douanes montrent une légère diminution dans la moyenne des importations. De janvier à mai, la valeur totale des marchandises importées a été de 5.314.940 liv. st., égale à une moyenne de 1.062.990 liv. st. par mois. En mai, les chiffres obtenus ont été de 1.043.645 liv. st., soit une diminution d'environ 20.000 liv. st. Pendant ce mois, les marchandises du périmètre maritime arrivées dans les divers ports ont donné les chiffres suivants :

Colonie du Cap	Liv. st.	427.693
Natal		105.281
Delagoa Bay		121.556

Natal a envoyé 95.453 liv. st. de ses propres produits; le Cap, 163.360 liv., l'Etat libre, 74.260 liv.; Delagoa Bay, 23.474 livres. Les droits d'importation se sont élevés à 112.042 liv. pour le mois, ce qui donne un total de 516.186 liv. pour les cinq mois.

Le Commerce des Vins et Eaux-de-Vie dans la République Sud-Africaine

Voici un extrait d'un rapport de M. Aubert, consul de France à Prétoria en date du 13 juin 1896 :

Le commerce des vins et des alcools a pris, dans la République sud-africaine, un développement considérable, par suite de l'augmentation rapide de la population et de la prospérité du pays.

Les vins importés proviennent de la colonie du Cap, de France, d'Allemagne et d'Italie; les alcools : du Cap, de France, de Hollande, d'Allemagne et d'Angleterre.

Les vins du Cap, blancs et rouges, sont généralement de médiocre qualité, trop sucrés ou trop alcoolisés. Ils sont cependant recherchés comme vins de table à cause de leurs bas prix comparés à ceux de France et d'Allemagne. La consommation en a même augmenté considérablement dans ces dernières années. Ils sont importés en barriques, les vins un peu plus fins en bouteilles et en caisses.

La France importe les bordeaux, les bourgognes, les champagnes, les vermouths. Les bordeaux les plus répandus sont les ordinaires et bons ordinaires, qui se vendent en gros de 40 à 60 fr. la caisse. Des essais ont été faits avec succès avec les vins mousseux de Saumur, mais ils n'ont malheureusement pas été continués. Les importations se font en caisses de douze bouteilles ou de vingt-quatre demies. Il en est de même des vins du Rhin et des vins mousseux de la Moselle. L'Italie importe ses vins en caisses et aussi en barriques. Le « chianti » est le plus recherché. Les vins sucrés ont peu de débit.

Les alcools du Cap sont consommés par les ouvriers et les nègres, à l'état naturel ou après coupage. Quelques négociants peu scrupuleux les débitent même sous le nom de cognac, en se servant de bouteilles ou d'étiquettes de maisons connues. D'autres les transforment en whiskys, au moyen d'un ingrédient quelconque et d'un fumage.

Les fines marques sont d'un débit peu courant et ne sont d'ailleurs, guère appréciées des consommateurs, dont la majorité, anglais ou hollandais, préfère le whisky ou le genièvre, suivant la nationalité. Les liqueurs françaises commencent seulement à entrer dans la consommation.

L'Allemagne apporte ses genièvres et autres alcools de grain ou de pomme de terre, écoulés sous d'autres noms.

La Hollande contribue à la consommation avec ses genièvres et ses liqueurs, et l'Angleterre fournit le whisky écossais, irlandais, etc.

Enfin une fabrique locale, qui a le monopole de la distillation des eaux-de-vie de grains récoltés dans le pays, met dans le commerce des alcools plus ou moins rectifiés, sous toutes les dénominations connues.

La province portugaise de Mozambique fournit également une certaine quantité d'eaux-de-vie de moindre qualité.

Le chiffre des importations, dans la République sud-africaine, a été comme suit, pendant les six dernières années, *en litres :*

	Spiritueux et liqueurs		Vins	
	d'Europe	d'Afrique	mousseux	ordinaires
1890	1.537.387		»	»
1891	1.118.304		»	»
1892	1.382.964		2.573	»
1893	1.330.889	744.434	28.512	1.216.961
1894	1.386.278	882.062	37.238	1.654.506
1895	1.807.024	1.825.468	91.550	2.366.857

Les vins non mousseux importés en 1895 provenaient :

	Litres
De la colonie du Cap	2.016.683
D'Europe	350.174

Les vins ne figurent à la statistique que depuis le 1er janvier 1893.

L'unité de mesure pour les liquides est le *gallon anglais* = 4 litres 543, considéré par la douane comme l'équivalent de 6 bouteilles.

Les vins et eaux-de-vie de toute espèce sont soumis, à leur entrée dans la République sud-africaine :

1° A un droit général de 7 1/2 0/0 de la valeur d'après le prix de facture, majoré de 20 0/0;

2° A un droit spécial qui est :

Pour les vins mousseux seulement de 12 fr. 50 par gallon ;

Pour les alcools d'Afrique, d'une force de 11 à 56° de l'alcoomètre de Tralles, de 7 fr. 50 par gallon;

D'une force supérieure, 12 fr. 50 par gallon.

Pour les eaux-de-vie et liqueurs des pays d'outre-mer, ayant une force de 11 à 56°, 12 fr. 50 par gallon.

D'une force supérieure, 25 fr. par gallon.

Moyens de transport. — Les produits du Cap et de la province de Mozambique viennent par chemin de fer. Ceux d'Europe sont transportés par les lignes anglaises qui vont de Londres ou Southampton au Cap, Port Elizabeth, East London, Natal et Delagoa-Bay — ou par ligne allemande partant de Hambourg, touchant au Havre, à Marseille, à Naples et aux différents ports de la côte orientale d'Afrique pour aboutir à Natal. Cette dernière ligne facilite beaucoup le trafic entre l'Allemagne, l'Italie et le Transvaal. Quant aux produits français, ils sont importés soit par les lignes anglaises, soit par la ligne allemande, aucun service de vapeurs n'existant entre la France et l'Afrique du Sud (1).

Prix du fret. — Le fret d'Europe à Durban (Natal), port qui offre le plus de facilités, est, pour les vins et eaux-de-vie, de 68 fr. 75 par tonne anglaise de 2.000 livres anglaises, à quoi viennent s'ajouter 10 0/0 de prime et à peu près 6 à 7 fr. 50 de faux frais par tonne, non compris 62 centimes de droit de transit par gallon. Les frais de transport par chemin de fer, de Natal à Johannesburg, sont environ de 8 à 9 fr. par 100 livres anglaises.

Conditions de vente. — Les conditions de vente sont très variables. Quelques maisons achètent contre remise à la réception de la marchandise. Quelquefois aussi les opérations se font en compte courant et les paiements au fur et à mesure de la vente. Les débitants jouissent généralement d'un certain crédit. Le change sur l'Europe varie de 3/8 0/0 au pair, suivant la situation du marché en banque.

Il n'existe pas, en Transvaal, d'institution pour faciliter la vente ou la dégustation des produits étrangers. On ne trouvera, de plus, aucune de ces maisons disposée à acheter des vins d'Algérie qui sont complètement inconnus en Afrique du Sud. Pour en favoriser la vente il faudra donc en confier le dépôt à l'une de ces maisons et laisser à sa discrétion de faire les sacrifices qu'elle jugera nécessaires pour introduire les nouveaux produits, ou bien il faudra établir, à frais communs, à Johannesburg, une maison de dégustation et de vente,

---

(1) Depuis l'envoi de ce rapport, la Compagnie des Chargeurs-Réunis a établi un service mensuel de navigation avec le Transvaal (*viâ* Lourenzo-Marquez) et Madagascar. Ce service part du Havre le 15 et de Bordeaux le 18 de chaque mois. La Compagnie a l'intention de mettre sur cette ligne ses grands paquebots à passagers qui, à cet effet, vont être transformés et munis de tous les perfectionnements modernes. En attendant, le service sera assuré par les steamers *Ville de Buenos-Ayres, Ville de Montevideo, Ville de San-Nicolas* et *Ville de Rosario.* (N. D. L. R.)

ayant un stock suffisant pour satisfaire aux commandes éventuelles, car on ne peut pas vendre sur échantillons en Transvaal.

C'est à ce dernier moyen que compte recourir un groupe de négociants portugais, avec l'appui de leur Gouvernement, pour faire connaître et introduire les produits vinicoles du Portugal dans ce pays.

Les Produits allemands au Transvaal. — « Le *Reichsanzeiger* — lisons-nous dans un rapport du consul général de France à Hambourg — annonçait dernièrement que les Compagnies minières du Transvaal se montraient disposées à employer des machines allemandes pour leur exploitation. Ces prévisions paraissent vraisemblables en presence des incessants progrès de l'exportation allemande dans l'Afrique australe.

« Il résulte des chiffres officiels qu'au cours des quatre dernières années, les envois allemands au Transvaal et au Cap ont triplé de valeur.

« Les marchandises exportées dans la République sud-africaine, en 1892, représentaient 1.300.000 marks; en 1895, elles représentent près de 10 millions. Pour le Cap, la valeur des exportations passe de 7 millions à 14 millions de marks. Au Transvaal comme au Cap, ce sont surtout les matières explosives et les produits chimiques qui constituent la principale plus-value (1892 : 1 million; 1895 : 8 millions).

« L'Allemagne ne fournissait, en 1892, à ces deux pays, que pour 4 millions de machines et de matériel de chemins de fer; le chiffre de 1895 atteint 7 millions et demi.

« L'année en cours marquera encore une extension nouvelle de l'exportation allemande au Transvaal. On possède déjà les relevés afférents aux quatre premiers mois de 1896. Pour les machines, ils indiquent 5.099 quint. métr., contre 1,062, même période de 1895; pour les locomotives et parties de locomotives, 8.008 quint. métr., contre 2.996; pour les roues, essieux et fers en général, l'augmentation sur la période correspondante de 1895 est de 3.100 quint. métr. (4.300 et 1.200).

« On fait remarquer, en outre, que, jusqu'à présent, malgré ses progrès constants, l'exportation allemande au Transvaal ne comprenait qu'un nombre d'articles assez restreint. La situation deviendra meilleure encore quand les maisons allemandes auront réalisé le projet qu'on leur prête d'établir à Johannesburg de vastes dépôts avec exposition de produits, et de se faire représenter dans la République sud-africaine par des agents spéciaux. »

Statistiques de la Baie de Delagoa. — Voici les statistiques du port pour le mois de mai : Importations, marchandises générales, 7.447 tonnes; bois de construction, 12.882 tonnes; chemins de fer portugais, 300 tonnes; charbon, 3.350 tonnes; Compagnie hollandaise, 3.844 tonnes; divers, 1.000 tonnes; total, 28.823 tonnes. Chemins de fer portugais, 192 trains ont transporté 12.654 tonnes.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 4 août 1896.

Comme nous le disions vendredi dernier, ce sont les variations subies par la cote du Marché de Paris qui ont attiré surtout l'attention de notre spéculation. On avait fait craindre une liquidation fort difficile; on a donc appris avec satisfaction que cette opération s'était bien effectuée et que les reports avaient atteint un niveau fort modéré.

Même, pendant la séance d'hier, tandis que notre Bourse était fermée, les tendances de votre Marché ont été plus actives et vos cours ont enregistré une certaine amélioration, qui aurait été certainement ratifiée si les avis transmis aujourd'hui n'avaient pas été moins favorables.

Nous espérons que les craintes suscitées par le règlement des différences ne se réaliseront pas et que le Marché sud africain, dégagé par la dernière baisse, pourra retrouver les bonnes dispositions que l'on est en droit d'attendre.

Les perspectives données par l'industrie minière sont, en effet, de plus en plus favorables. Les réformes économiques dont la réalisation se poursuit devront exercer une forte influence sur la production et les résultats de l'exploitation.

Le nouveau tarif de transport de la houille, des machines et des vivres sur les lignes de la Compagnie néerlandaise des chemins de fer est en application depuis juillet et les Compagnies ne peuvent qu'en attendre une augmentation de leurs bénéfices.

Ajoutons que l'on prévoit que la production de juillet dont le chiffre ne tardera pas à être connu, aura dépassé celle des mois antérieurs.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* a été assez agitée et reste lourde à 2 3/4. La condamnation du docteur Jameson soulève la question des responsabilités de la Compagnie, mais il faut attendre, avant de pouvoir juger la situation, le résultat des travaux de la Commission spéciale d'enquête. Or, cette Commission paraît devoir procéder avec une grande lenteur. Il n'y a même encore rien de décidé relativement à sa composition. Le bruit a seulement couru que la présidence en serait offerte à sir W. L. Jackson, membre du Parlement.

La *Consolidated Goldfields* est lourde à 11 3/4. Cette lourdeur peut être attribuée au fait que cette Compagnie a garanti à 7 liv. 1/2 la souscription de 65.000 actions nouvelles de la *Simmer and Jack*. Il pourrait y avoir de ce fait une perte provisoire jusqu'à ce que les cours de cette dernière Société se soient relevés.

L'*Anglo-French* est à 5 liv.

L'*Oceana* reste à 1 3/8.

Le groupe Barnato est sans animation : la *Barnato Consolidated* reste à 3 liv.; la *Johannesburg Investment* à 3 13/16; la *London-Paris* à 1 1/8. M. Barnato étant revenu du Transvaal, nous ne tarderons pas à connaître le plan de fusion sur lequel on n'a donné jusqu'ici que des informations incomplètes.

La *Transvaal Goldfields* reste soutenue à 3 1/2.

L'*African Estates* fait preuve de bonnes tendances à 2 1/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, assez mouvementée ces jours-ci, se retrouve à 6 11/16. Le Comité de cette Compagnie s'est réuni ici ces jours-ci pour recevoir deux Administrateurs de la Banque Française de l'Afrique du Sud, spécialement délégués pour exposer les observations qu'avait fait naître le projet de conversion des droits du *H. F. Syndicate* en actions de l'*East Rand*. Le Comité a répondu que les pourparlers ne seraient pas poussés plus loin tant que le projet n'aura pas été accepté par les porteurs français.

La *New Comet* est à 2 7/8 et l'*Angelo* à 4 7/8.

La *Lancaster* se retrouve à 2 7/16.

La *Modderfontein* est calme à 6 1/4. Dès que les installations pour le triage du minerai seront terminées, les résultats s'amélioreront sensiblement.

La *Simmer and Jack* (nouveau titre) est à 5 3/4. C'est à partir d'aujourd'hui que se fait l'échange des actions existantes contre des nouvelles, sur la base de 3 1/2 de celles-ci contre une ancienne.

Toutes les actions de la nouvelle Compagnie correspondant à des fractions d'anciens titres seront vendues sur le marché, et le produit net en sera distribué aux actionnaires au prorata de leurs droits.

La Compagnie a avisé les détenteurs des actions au porteur désirant souscrire à l'émission des 65.000 actions de la nouvelle Compagnie, destinées à former le fonds de roulement, qu'ils peuvent obtenir des formules de souscription en déposant leurs titres conformément à l'avis publié.

La *Ferreira* reste à 21 liv.

La *Village Main Reef* est calme à 5 3/4. Les certificats des 40.000 nouvelles actions récemment émises sont délivrées à partir d'aujourd'hui.

La *City and Suburban* est sans changement appréciable à 4 1/2.

La *Henry Nourse* varie peu à 6 1/4.

La *Geldenhuis Estate* est assez soutenue à 3 3/4 et la *Geldenhuis Main Reef* reste à 1 1/16.

La *New Chimes* est sans changement à 1 5/16.

La *Langlaagte Estate* conserve de bonnes tendances à 5 3/16; la *Langlaagte Royal* se retrouve à 1 7/8.

La *Crown Reef* reste à 10 7/8.

La *Robinson* est ferme à 8 3/4; la *Robinson Rand-*

fontein reste sans changement à 1 1/8; la *Randfontein* se tient à 2 23/32.

La *Durban Roodepoort* fait preuve de résistance à 7 1/8 et la *Meyer and Charlton* est peu discutée à 5 3/8.

La *New Primrose* se retrouve à 5 3/8. La *Jumpers*, qui avait subi quelques réalisations, se retrouve à 6 1/2.

La *Treasury* est à 3 liv. Au cours de l'assemblée générale, qui a eu lieu à Johannesburg, le Président a fait des déclarations très encourageantes sur l'avenir de la Compagnie. On s'occupe en ce moment de terminer les installations pour le triage du minerai qui permettront d'obtenir un rendement supérieur à celui d'aujourd'hui.

La *Knight's* se retrouve à 6 1/4.

La *Wolhuter* est à 6 1/2. La mine est entrée maintenant dans une zone pauvre et la teneur du minerai envoyé au moulin présente une diminution de 2 dwts à la tonne.

La *Wemmer* se maintient à 8 3/4 et la *Worcester* à 4 1/4.

La *West Rand Mines* se retrouve à 2 1/8.

⁂ **Compagnies de deep levels.** — Les actions des Compagnies de deep levels ont eu des tendances assez calmes, mais fermes.

La *Rand Mines*, que nous laissions à 29 1/4, se retrouve à ce cours.

La *Goldfields Deep* est bien tenue à 11 1/4.

La *Geldenhuis Deep* reste à 5 liv. Les développements récents effectués dans la mine sont très étendus.

La *Crown Deep* se tient à 12 1/2.

La *Nourse Deep* est à 5 1/4 et la *Durban Roodepoort* à 4 liv.

La *Langlaagte Deep* varie peu. Le Directeur fait fonctionner actuellement 35 perforateurs à air comprimé, et l'équipement à la surface est maintenant au complet, sauf en ce qui concerne le moulin et l'installation à cyanuration.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* a toujours des tendances très lourdes à 2 11/16.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 1/2.

La *Potchefstroom* se retrouve sans affaires à 9/16.

Nullité absolue également pour la *Klerksdorp* à 14/0.

L'*Eastleigh* est toujours à 1 liv.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining Estates* est à 7 liv. Les analyses effectuées sur le minerai de cette Compagnie ont donné une teneur supérieure à 20 dwts. Si ces résultats persistent, on peut prévoir de fort beaux résultats.

La *Transvaal Gold and Exploration* est à 7 7/8.

La *Lisbon-Berlyn*, qui vient de commencer à traiter le minerai par le broyage à sec, est calme à 6/3.

Les *Balkis* et la *Graskop* sont sans variation.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve à 3 1/16.

La *Marievale Nigel* est sans changement à 7/8 et la *Molyneux* à 1 1/2.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba* se tient ferme à 2 1/8.

Londres, 4 août, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste lourd.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 4 août 1896.

Nous n'allons pas revenir sur la constatation que nous faisions dans notre *Marché des Mines d'or* de samedi, ni, par suite, sur les mouvements violents qui ont été imprimés sur le groupe des valeurs sud-africaines dans la journée du 29 juillet, d'autant plus qu'à l'heure actuelle les incidents derniers ont presque passé à l'état de souvenir. Il reste, toutefois, les différences à solder; mais on compte généralement qu'aucune grosse difficulté ne surgira de ce côté, les pertes subies n'étant pas à la charge du public, dont les engagements étaient nuls, mais bien d'un certain nombre d'intermédiaires.

Après les liquidations plus ou moins forcées de ces derniers temps, il restait peu de chose à se faire reporter en liquidation. En conséquence, la journée du 1er août, consacrée aux règlements, a été dépourvue d'intérêt. Quant aux prix de reports cotés, si on considère la moyenne, ils ont été élevés pour certaines valeurs, mais nullement excessifs. Aussi ont-ils servi d'encouragement; mais cet encouragement n'a cependant pas duré et, aujourd'hui, nous sommes plus lourds que dans les deux séances précédentes. Cette lourdeur doit provenir de quelques nouvelles liquidations se produisant sur un marché délaissé pour le moment.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est ferme entre 119 et 120 francs. Cette Société informe les actionnaires de la *Henry Nourse Gold Mining Company Limited* qu'ils sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 courant, et qu'elle se charge de les représenter, sans frais, à cette assemblée. Elle les prie donc de vouloir bien lui remettre dans le plus bref délai et dûment revêtues de leur signature, les formules de pouvoir qui ont dû leur être envoyées par la Compagnie.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 67 fr. mardi dernier, monte à 72 fr. 50; *Champ d'Or* 52 fr., en avance de 2 francs; *Durban Roodepoort* 101 fr., bénéficiant d'une plus-value de 4 fr.; *Eastleigh Deep* sans variation à 10 francs.

L'*East Rand*, qui clôturait à 172 50, reste à 168 50, après avoir fléchi un moment aux environs de 150 fr. et avoir repris à 180. Au sujet de cette Compagnie, on fait remarquer qu'à la dernière assemblée générale des actionnaires de l'*East Rand*, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* représentait 65 0/0 du montant des titres mentionnés comme figurant à l'assemblée. Ajoutons aussi que le Comité anglais de cette Compagnie, résidant à Londres, s'est réuni la semaine dernière pour recevoir deux administrateurs de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui lui avaient été spécialement délégués à l'effet de lui représenter combien le projet de convention projeté et qui a trait aux droits du *H. F. Syndicate*, était mal envisagé par nos porteurs nationaux. En réponse aux observations qui lui étaient adressées, le Comité anglais a déclaré que les pourparlers engagés ne seraient pas poursuivis tant que le projet en question ne serait pas entré dans les idées des actionnaires français. *Geldenhuis Estate*, 93 fr., contre 92 francs.

La *Ferreira* conserve son cours précédent de 520 fr.; *New Kleinfontein* 76 fr., gagnant 1 fr.; *Langlaagte Estates* 135, en progrès de 3 fr.; *New Primrose* 132, contre 131 fr.

La *Robinson Gold Mining*, qui s'échangeait entre 228 et 229, est à 229 50, ex-coupon de 6 fr. 25; *Robinson South African Banking* 133, en moins-value de 8 fr. 50; *Randfontein Estates* 69 50, gagnant 4 fr. 50; *Robinson-Randfontein* 28, sans variation.

La *Simmer and Jack* conserve son cours précédent de 515; *Treasury Gold Mining* 90 très ferme; *Transvaal Goldfields* 91 50, demandée et en augmentation de 1 fr. 50. *Compagnie des Mines d'or* 134, contre 137; *Dynamite du Transvaal* 69 50, en bénéfice de 8 fr. 25; *Consolidated Goldfields* 293, contre 301; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 28 50; *Oceana* 30, en perte de 7 fr.; *Fraser River* 37 50, comme il y a huit jours.

La *British South Africa* (*Chartered*), qui clôturait à 70, s'inscrit à 71; *Victor Gold* 34; *Société Française du Commerce Sud-Africain* 136; *African Estate* 50 50.

Les *Mines d'or de la Russie* (*Rossiskoé*) sont à 1.075, sans offres.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Pari — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	13 Juill. 1896	21 Juill. 1896	28 Juill. 1896	COURS de CLOTURE 1 Août 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	120	120	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate..........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	73	71	67	72.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	56.75	51.50	50	52	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	107.50	106	97	101	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	11	10	10	10	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	198	193	172.50	163.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira......................*terme*	330	390	146.87	421.87	138.75	532	527	520	520	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand................*cptant*	—	—	—	—	104	82 75	66	68.75	72.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	22 50	22	19.50	22	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	100	99.50	92	93	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	17	17	17	14	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).........*terme*	170	-	—	131.25	150	86.50	86.50	75	76	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates.........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	136	132.50	132	135	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	10.50	10.75	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	5	7	7	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	36.50	34.50	34.50	34	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	29.50	27	25	26	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	40.25	42	38	40	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	130	135	131	132	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	99.50	95	92.50	90	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	236.50	235	228	229.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51.50	50	50	52	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	310	319.37	371.25	419.37	530	515	515	515	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	24	18.50	19	17 50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold...............*cptant*	—	—	—	—	26.50	20	20	20	20	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28.75	23.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	32.50	31	31	31	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	55	52.50	52	57 50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	15.50	10	10	9.50	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	16	16	12	12	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	6.50	6.50	6.50	6.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	12.50	10	9.50	9.50	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	10	8	8	8	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	21	20.50	19	18.50	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	47	40	37.50	37.50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	30	30	30	28.75	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20.75	20.25	20	20	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	12	13.75	12	11.50	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.......................*cptant*	25	—	—	—	—	25	21	20	22.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.....................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	50	50	46	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay......................*cptant*	—	—	28	20	—	92.50	92.50	92.50	92.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	36.50	34.75	34.50	34	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	123	110	107.50	110	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	5.50	5	5.25	5	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	38	36.50	36.25	36	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	83	81.75	70	71	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	17.25	17	16.50	16	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	144 50	139 50	137	136	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	27.50	26	27	27.50	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	16.50	13.75	16.25	16	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	72	67.50	67.50	69.50	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	71.25	60	61.25	60	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	15	15	13.50	12	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	320	320.50	301	293	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	28.75	28 75	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	29.50	28.50	27.50	28.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	60	60	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	38.75	37.25	37	30	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	15.50	13.25	12	12	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	43.25	42	39.50	41.50	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	76.50	72	65	69.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	142 50	141	137.50	133	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	52	50	45	46	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	2.50	2.50	2.50	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	792.50	790	766	773	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	80.50	83	83	82	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	60	58	55	57	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	35	37.50	37.50	40	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	300	300	280	280	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	13 juillet	21 juillet	28 juillet	4 août	BUREAUX A LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 juillet	21 juillet	28 juillet	4 août	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 11/16	1 11/16	1 5/8	1 9/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5 1/4	5	4 7/8	4 7/8	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 13/16	3 13/16	3 1/2	3 5/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 7/8	2 13/16	2 13/16	2 3/4	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 13/16	2 11/16	2 1/2	2 11/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	11/16	5/8	9/16	1/2	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/4	5 1/8	5 1/8	5 1/8	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 5/16	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 7/8	4 9/16	4 3/16	4 1/2	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/8	3	2 3/4	2 7/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 1/4	1 3/8	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 3/8	11 1/4	11	10 7/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	5/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3 1/8	3	2 7/8	2 7/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7	7 1/8	7	7 1/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/8	4 1/4	4	4	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 3/4	7 5/8	6 5/8	6 11/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 1/16	1	1	15/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/..	15 1/2	21	20 3/4	21	21	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 7/16	2 3/8	2 5/16	2 1/4	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 3/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5 1/2	5	5	5	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	1 15/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 7/16	3 7/16	3 1/4	3 3/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	11 9/16	11	11 1/4	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 1/2	6 3/8	6 1/4	6 1/4	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 3/4	9 5/8	9 3/8	9 3/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	8 3/4	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9	8 3/4	8 3/4	8 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7 1/4	6 3/4	6 5/8	6 1/2	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/4	2 1/4	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 3/8	3 1/4	3	3 1/8	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 1/4	6 7/8	6 5/8	6 1/4	19, Bury Street.
300.000	1	231.500	Lancaster	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 1/2	2 7/16	2 7/16	2 7/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 1/2	5 3/8	5 3/8	5 3/16	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 13/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 1/8	2	1 7/8	1 7/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1	1	1	1	85, Gresham House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 9/16	2 7/16	2 3/16	2 1/4	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 9/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	3	2 15/16	2 7/8	2 7/8	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	6 1/2	6 1/4	6 1/8	6 1/4	45/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 5/8	5 5/8	5 3/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/4	3 1/16	3 1/16	3 3/16	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 5/8	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	5 3/4	5 1/2	5 1/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 5/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/16	5 1/4	5 5/16	5 3/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 15/16	2 7/8	2 3/4	2 5/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	30 5/8	30 5/8	29 1/4	29 1/4	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	2 15/16	2 13/16	2 1/2	2 11/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 1/4	2	2 1/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 7/16	1 3/8	1 7/16	1 1/4	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 1/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 5/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 1/4	9 1/4	9 1/8	8 3/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 3/4	5 3/4	5	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/6	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4	4	4	4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	20 1/2	19 1/2	19 1/2	5 3/4 n.t.	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	3/8	5/16	5/16	5/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 3/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	....	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3 1/8	3	3	3	45/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/2	5 1/4	5 3/16	5	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 1/2	4 5/8	4 1/2	4 1/2	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/4	6 1/8	6 1/8	5 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	6 /8	3	»	3 1/2	4 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 3/8	9 3/8	9 1/4	8 3/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	3 [illegible]/8	7/8	2 7/8	15/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 1/8	6 7/8	6 1/2	6 1/2	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	2/0 fév. 3/0 mai	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/8	4 5/16	4 1/4	4 1/4	8 Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 juillet	21 juillet	28 juillet	4 août	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	15/0	14/0	14/0	13/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	5/6	5/0	5/0	4/9	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	15/0	14/6	14/0	14/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	7/3	7/0	6/0	6/3	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	4/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	210.000	Moodies	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1 1/8	1 1/16	1	15/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	3/4	11/16	11/16	11/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16	1 1/4	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	2/0	1/6	1/0	1/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	15/16	1	15/16	15/16	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Mercredi et le Samedi	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algérie : Un an... 25 fr.		**Annonces** en 7 points 2.50
— — Six mois. 14 fr.	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	**Réclames** en 8 points .... 4 »
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.	France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60	Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
— — Six mois.. 18 fr.		

N° 239 bis. — 10e volume. (7) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Mercredi 12 Août 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LE RENDEMENT DU WITWATERSRAND

en Juillet 1896

D'après les télégrammes parvenus ces jours-ci le rendement du Witwatersrand s'est élevé, pendant le mois de juillet dernier :

	Onces
Pour les exploitations inscrites à la *Chambre des Mines*, à...................	168.521
Pour les exploitations inscrites à l'*Association des Mines*, à.................	35.351
Soit un total de	203.872

représentant 6.341 kilogrammes, et ayant une valeur approximative de 18.552.352 fr.

La production de juin 1896 avait été de 193.640 onces ou 6.024 kilogrammes, ayant une valeur approximative de 17.621.240 fr.

Voici la comparaison du rendement de juillet 1896 avec celui du même mois des années antérieures :

Années	Onces	Kilogs	Francs
1887.....	240	7	21.840
1888.....	16.687	519	1.518.517
1889.....	31.091	967	2.829.281
1890.....	39.457	1.227	3.590.587
1891.....	54.924	1.708	4.998.084
1892.....	101 279	3.150	9.216.389
1893.....	126.169	3.924	11.481.379
1894.....	167.953	5.223	15.283.723
1895.....	199.453	6.203	18.150.223
1896.....	203.872	6.341	18.552.352

Ces chiffres confirment de tous points nos prévisions et le mois de juillet détient le « record » de la production depuis l'ouverture des gisements du Witwatersrand. Aussi, après avoir subi un temps d'arrêt, l'industrie aurifère entre dans une ère nouvelle ; il y a tout lieu de supposer que le mois d'août donnera des résultats encore supérieurs, car, en 1895, pendant ce même mois, le rendement a été de plus de 4.000 onces supérieur à celui de juillet et, les difficultés contre lesquelles certaines mines ont à lutter (manque de charbon et insuffisance des moyens de transport) tendent à disparaître. Ajoutons que la prohibition de la vente des liqueurs fortes aux indigènes et la réduction des salaires (si elle s'effectue, comme on le croit) contribueront puissamment au développement des exploitations, en augmentant le taux des dividendes.

Enfin, le progrès des *deep levels* et le traitement des boues (*slimes*) constitueront de nouveaux facteurs dont l'importance grandira de mois en mois.

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 18 juillet 1896.

Le Marché minier. — La Pénurie d'eau. — La Question des Liqueurs fortes. — La Réduction des Salaires indigènes.

La situation de la place ne s'est pas améliorée depuis ma dernière lettre ; les cours ont continué à fléchir et les transactions sont demeurées nulles. Cela tient toujours aux nouvelles défavorables de Londres et de Paris, où l'avenir immédiat ne semble guère engageant, et comme les grands meneurs du marché ne font aucun effort pour le soutenir, les petits spéculateurs quelque peu étrillés ces temps derniers, se tiennent sur l'expectative.

J'ai à vous signaler, cependant, la fermeté des *East Rand* ; cette valeur est invariablement cotée ici au-dessus de la parité de Londres.

Les nouvelles des mines sont satisfaisantes, mais on prévoit, dans certaines exploitations, une pénurie d'eau, et comme nous ne pouvons nous attendre à avoir une saison pluvieuse, le travail des moulins pourrait bien être entravé pendant quelques mois.

Au moment où ces lignes vous parviendront, vous connaîtrez déjà le vote, par le second Volksraad, de la loi interdisant la vente des liqueurs fortes aux indigènes ; le projet présenté a été adopté par 19 voix contre 2. Cette mesure, si elle devient définitive, ne pourra manquer d'être très profitable à l'industrie minière ; pourtant, la forme actuelle étant un peu radicale, il est probable qu'elle sera modifiée avant l'adoption finale. Dans tous les cas, il faut s'attendre à une lutte très vive au premier Volksraad, où les gros intéressés au développement du commerce des liqueurs agiront avec la plus grande énergie.

Une autre question à l'ordre du jour est celle de la réduction des salaires payés aux indigènes ; elle est l'objet d'une étude toute spéciale de la part du Commissaire des mines. On conçoit, en effet qu'en diminuant de 25 0/0 le prix de revient, les bénéfices des exploitations se trouveraient augmentés d'autant, et cela est surtout important pour les *Deep Levels*. Considérant la persévérante énergie avec laquelle le règlement de cette question a été poursuivi, il y a tout lieu d'espérer qu'une solution satisfaisante interviendra à bref délai, et si les effets de cette mesure ne doivent pas se faire sentir avant quelques mois, — le temps de la mise au point —, c'est une ère nouvelle qui s'ouvrira pour notre industrie aurifère.

Voici, comme d'habitude, les cours comparatifs des principales valeurs négociées sur notre marché, d'une semaine à l'autre :

	Cours du 11 juillet		Cours du 18 juillet	
	sh.	d.	sh.	d.
African Estates..................	41	9	39	0
East Rands.........................	151	0	147	6
Bantjes............................	77	6	74	6
Clyde-dales Collieries	37	0	35	0
East Rand Coal et Gold	20	0	17	0
Ginsberg..........................	36	0	37	0
Great Eastern Collieries	20	0	21	0

	Cours du 11 juillet		Cours du 18 juillet	
	sh.	d.	sh.	d.
Lancasters	50	0	49	0
May Consolidated	60	0	58	9
New Floridas	30	0	26	0
New Midas Estate	57	6	52	0
Rand Nigel	21	0	20	6
Heidelberg Roodepoorts	37	0	34	0
British South Africa C° (Chartered)	57	6	61	0
Alexandra Estates	18	0	14	9
Anglian Mining et Finance	25	3	23	9
Agnes Munro	23	3	20	0
French Rand Mining	65	0	59	0
New Blue Sky	19	9	18	0
Vogelstruis Consolidated Deep	46	0	43	0

Vous voyez qu'à l'exception des Ginsberg, Great Eastern Collieries et de la Chartered, la dépression a été générale.

Nous avons eu, cette semaine, les assemblées des Sociétés suivantes : New Kleinfontein, Marievale Nigel, Vogelstruis Consolidated, Lydenburg Mining, French Rand et Elandslaagte.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les nouvelles du Transvaal sont satisfaisantes, cette semaine : d'abord la production aurifère de juillet, que nous donnons plus haut, dépasse les espérances ; puis l'agitation contre la vente des liqueurs fortes a, enfin, porté ses fruits. Un télégramme de Prétoria, en date du 7 août, nous a appris en effet que, par 15 voix contre 9, le premier Volksraad a ratifié la mesure déjà votée par la seconde Assemblée. Il convient, pour en apprécier en parfaite connaissance de cause les conséquences probables, d'attendre les détails de la discussion qui s'est produite et d'avoir sous les yeux le texte même de la loi. D'après la lettre de notre correspondant de Johannesburg, il y a lieu de supposer que le texte primitif a subi des remaniements. Dans tous les cas, c'est là un grand pas de fait dans la voie de la réduction projetée des salaires, réduction qui augmenterait dans de si notables proportions les bénéfices des Sociétés minières.

Les télégrammes du Cap nous donnent aussi le résumé d'un discours prononcé à East London par le premier Ministre, sir J. Gordon Sprigg. Faisant allusion aux événements de la fin de 1895, sir Gordon Sprigg a insisté sur ce fait que l'enquête avait démontré qu'à part M. Cecil Rhodes, les membres du Gouvernement et les fonctionnaires du Cap étaient indemnes de toute participation à l'incursion du Dr Jameson. Mais le Comité chargé de l'enquête ayant trouvé que l'attitude de M. Cecil Rhodes ne pouvait se concilier avec ses fonctions publiques, on l'a invité à donner sa démission.

Le premier Ministre a exprimé ensuite l'espoir que la Conférence douanière de l'Afrique du Sud aboutirait à un remaniement des tarifs douaniers, réduisant considérablement les droits d'importation sur les produits de première nécessité.

Enfin, sir J. Gordon Sprigg, examinant l'état d'esprit des indigènes dans la colonie, a déclaré que si on procédait avec prudence, la paix pourrait être maintenue. « Nous voulons — telle a été sa conclusion — gagner la confiance des indigènes et leur faire comprendre que si le Gouvernement est résolu à réagir contre les vices et la barbarie, il veut traiter ses sujets avec la plus grande justice. »

Dans le Matabeleland, nous avons à enregistrer une série de succès remportés sur les insurgés. Nous citerons, entre autres, un télégramme communiqué par le « Colonial Office » de Londres, annonçant que le colonel Alderson s'est emparé, le 3 août, du kraal de Makoni après un combat d'une heure et demie. Le kraal a été brûlé. Les troupes ont pris un troupeau de 500 têtes de bétail. Les pertes des rebelles sont de 200 tués, dont un capitaine, et de deux blessés. On pense que ce succès dégage entièrement la route entre Salisbury et Umtali, qui est déjà déblayée sur un rayon de 15 milles.

Deux jours avant, le colonel Plumer, opérant dans les montagnes de Matoppo, avait mis en déroute cinq impis (régiments) de Matabeles, brûlant des kraals et capturant du bétail.

Ces diverses victoires auront sans doute pour résultat de semer le découragement dans les rangs des indigènes qui tiennent encore la campagne.

Déjà, M. Chamberlain a été officiellement informé qu'environ 308 chefs de familles ont fait leur soumission.

Les administrateurs font les plus grands efforts pour informer les rebelles qu'une promesse d'amnistie leur est faite s'ils font leur soumission, et le haut commissaire a fixé la date du 25 septembre comme date extrême de la cessation des hostilités pour les indigènes qui veulent bénéficier de l'amnistie.

A Londres, on a procédé, la semaine dernière, à la nomination définitive du « Select Committee » (commission d'enquête), chargé de faire une enquête sur l'historique de la Chartered Company et sa responsabilité dans l'incursion Jameson.

Voici les noms des membres de cette Commission :

Sir William Harcourt, sir H. Campbell-Bannerman, sir M. Hicks-Beach, sir Richard Webster, MM. Sydney Buxton, H. Labouchère, J. E. Ellis, E. Blake, Chamberlain, W. L. Jackson, G. Wyndham, F. A. Cripps, J. L. Wharton, Bigham et sir W. Hart-Dyke.

Mais ces choix devront être ratifiés par le Parlement.

LES DEEP LEVELS DU WITWATERSRAND

Notre confrère de Johannesburg, *The South African Mining Journal* publie, sur ces entreprises, un article que nous résumons comme suit :

A l'heure actuelle, 27 Compagnies environ travaillent, dans le Witwatersrand, comme mines *deep levels*, sur le tracé du reef de Krugersdorp à Modderfontein. La plupart d'entre elles s'occupent au fonçage des puits ; deux ont déjà commencé les broyages, et trois ou quatre ont atteint le reef et poussent activement les travaux de développement. La liste qui suit donne les noms des 27 principales Compagnies, indique le fonds de roulement de chacune d'elles, fonds dont elles pourront disposer pour développer leurs terrains et préparer leurs opérations de broyage, et énumère les noms des Compagnies d'affleurement :

Compagnies	Compagnies d'affleurement	Fonds de roulement, environ	Actions en réserve
		Livres sterling	
Lancaster	York	100.000	65.500
West Roodep. Deep	Princess	100.000	2.800
Roodep. Central	Princess	100.000	30.000
Durban Roodep.	Durban Roodep.	110.000	60.000
Roodepoort	United Main	131.000	5.000
East Roodepoort	Kimberley Roodp.	113.750	30.000
Vogelstruis	Vogelstruis	112.500	72.250
Bantjes	Vogelstruis Deep	100.000	»
Main Reef Consolid.	Main Reef	87.500	88.500
Block B Deep	Block B	26.000	»
Langlaagte Deep	Langlaagte Est	150.000	100.000
Crown Deep	Crown Reef	50.000	»
Bonanza	Pioneer	75.000	»
Robinson Deep	Robinson	300.000	»
Village Main Reef	Jubilee	»	»
Nourse Deep	Henry Nourse	75.000	75.000
Jumpers Deep	Jumpers	100.000	100.000
Geldenhuis Deep	Geldenhuis Est	350.000	»
Jupiter	Jumpers Deep	»	»
Simmer West	Simmer	170.722	100.000
Simmer East	Glen Deep	186.000	150.000
Rose Deep	Primrose	100.000	100.000
Glen Deep	Glencairn	201.100	100.000
Knights Deep	Glenluce	148.318	120.000
Knights Central	Witwatersrand	200.000	125.000
Witwatersrand Deep	Witwatersrand	282.500	20.000
Kleinfontein Central	Kleinfontein	113.000 env.	25.000

Le fonds de roulement de plusieurs des Compagnies ci-dessus a été laissé à option, et quelques-unes des options consenties ne sont pas encore arrivées à terme. Sur la plupart de ces propriétés, on travaille activement, et il est de la plus grande importance, au point de vue financier, que les puits de chaque entreprise soient foncés aussi vite que possible. Il y a là une sorte d'émulation entre les directeurs de Compagnies. Comme on peut le comprendre, et pour certaines mines, il y a encore beaucoup à faire. La *Lancaster*, par exemple, n'est encore, dans ses puits 1 et 2, parvenue qu'à la profondeur de 70 pieds, alors que le reef ne sera recoupé vraisemblablement qu'à 550 et 700 pieds; par contre, les mines suivantes ont, dans leurs différents puits, recoupé le reef : la *Roodepoort Deep*, à 750 pieds; la *Langlaagte Deep*, à 1 106 et 970 pieds; la *Crown Deep*, à 1.091 et 1.346 pieds; la *Bonanza*, à 680 pieds; la *Village Main Reef*, à 580 pieds (dans le puits du sud qui a été foncé à 1 000 pieds, le reef doit être rencontré à la profondeur de 1.200 pieds); la *Nourse Deep*, à 1.017 et 1.362 pieds; la *Jumpers Deep*, puits nº 1, à 1.057 pieds; la *Rose Deep* à 911 et 714 pieds, etc., etc.

La totalité du fonçage effectué dans les puits représente une profondeur de 25.500 pieds. Le coût de la main-d'œuvre, lorsque les mines du Rand commencèrent à s'occuper des *Deep Levels*, représentait, selon les estimations, 25 liv. st. par pied; et, à l'heure actuelle, eu égard à diverses circonstances, la moyenne de prix du fonçage peut être évaluée à 20 liv. st. En se basant sur ce dernier chiffre, les puits creusés dans les *deep levels* représentent un capital de 500.000 liv. st. environ. Ce qu'il reste à creuser peut se chiffrer par 36.000 pieds, soit un capital supplémentaire de 720.000 liv. st. Et, lorsque tous les travaux seront finis, la profondeur totale des puits égalera 62.000 pieds environ, soit 11 à 12 milles!

Les mines *deep levels* peuvent être, à l'heure actuelle, divisées en trois classes : 1º les mines qui ont commencé les broyages : la *Geldenhuis Deep*, qui, dans les derniers mois de l'année dernière, a commencé avec 100 pilons — et la *Roodepoort Deep*, qui a mis à l'ouvrage, mais plus tard, une batterie de 40 pilons; 2º les mines qui s'occupent de leur développement; la *Bonanza*, qui va travailler au premier moment, la *Crown Deep*, la *Nourse Deep*, la *Rose Deep*, la *Village Main Reef*, la *Jumpers Deep* et la *Langlagte Deep;* 3º enfin, celles qui procèdent à des travaux qui doivent leur permettre de recouper le reef. Ces Compagnies sont les suivantes :

	Estimation approximative du fonçage à opérer encore
Robinson Deep. Puits nº 1	150 pieds
— — nº 2	500 —
Durban Rood poort Deep	300 à 500 —
Glen Deep	500 —
Lancaster (Botha's Reef)	500 à 600 —
West Roodepoort Deep	500 à 700 —
Vogelstruis Deep (Est)	700 —
— (Central)	1.100 —
— (Ouest)	1.300 —
Witwatersrand Deep	800 à 1.300 —
Kleinfontein Central (Chimes Reef) nº 1	700 —
— — nº 2	1.700 —
Roodepoort Central Deep	1.000 —
Knights Deep	1.000 —

La *Simmer* et la *Jupiter* ont probablement à foncer 2.300 pieds et la *Knights Central* plus encore. Quant au *Block B Deep*, à la *Main Reef Consolitated* et à la *Bantjes Deep*, il est à craindre qu'il n'y ait pas beaucoup à espérer de ces entreprises.

L'espace nous manque pour donner ici, et d'après notre confrère sud-africain, un tableau dans lequel les mines *deep levels*, avec leur capital, leur nombre de claims, pourraient être comparées aux mines d'affleurement. Bornons-nous à un résumé d'après lequel il est établi que, contre 3.367 claims de mines d'affleurement, les *Compagnies Deep Levels* détiennent 6.864 claims, soit environ le double. D'un autre côté, le capital des mines d'affleurement s'élève à 7.167.000 liv. st. et celui des *Deep Levels* à 10.051.000 liv. st. Il est vrai qu'une grande partie de ce dernier montant constitue des réserves non encore émises, mais que l'on utilisera au fur et à mesure du développement et de l'agencement des entreprises.

Il s'ensuit que les claims des mines d'affleurement sont représentés chacun par 2.130 actions, pendant que le claim *deep level* ne se capitalise qu'à 1.475 liv. st. Dans ces chiffres ne figure pas la mine connue présentement sous la dénomination de *Jupiter*.

La Chambre de Commerce de Johannesburg

ET LA

NETHERLANDS RAILWAY COMPANY

La Chambre de commerce de Johannesburg a chargé son secrétaire, M. E. C Lowe, d'adresser au Secrétaire d'Etat une lettre signalant au Gouvernement les inconvénients et les dommages que le commerce et l'industrie de Johannesburg éprouvent du fait de la mauvaise organisation du Netherlands Railway qui ne suffit plus à transporter les marchandises en provenance du gué de Viljoen. Voici cette lettre :

M. le Secrétaire d'Etat, — La Chambre de commerce de Johannesburg me charge de porter à votre connaissance le préjudice que le commerce et l'industrie de Johannesburg et des districts environnants éprouvent de la part de la Compagnie du Netherlands Railway, qui refuse actuellement d'effectuer les transports des marchandises en provenance des divers ports du Cap, qui se présentent au gué de Viljoen.

La Chambre de commerce a fait à ce sujet une enquête qui a permis de constater qu'il y a actuellement 1.600 wagons chargés, bloqués tant à Viljoen Drift qu'à Kroonstadt, Bloemfontein et autres stations des lignes du Cap et de l'Etat libre d'Orange. Ces encombrements n'ont d'autre cause que le refus de la Compagnie du Netherlands Railway d'effectuer le transport des marchandises arrivées à ces stations à destination du Transvaal. Ces encombrements ont leur retentissement jusque dans les divers ports du Cap où, par suite du manque de wagons disponibles, d'importants outillages miniers et un stock de machinerie considérable se trouvent immobilisés. Les intérêts de Johannesburg souffrent d'autant plus de cet état de choses, que les transports par chariots sont devenus impossibles, à cause de la peste bovine, du manque d'animaux de trait et des règlements de protection entre districts.

La Chambre de commerce a commencé par se plaindre directement à la Compagnie du Netherlands Railways, avec laquelle elle a échangé une correspondance sans résultat. C'est en raison de l'impossibilité d'obtenir une amélioration par voie privée que la Chambre se décide à s'adresser aux pouvoirs publics.

Je viens donc vous prier, en son nom, Monsieur le Secrétaire d'Etat, de rappeler à la Compagnie du Netherlands Railway qu'elle est obligée, par ses engagements, à mettre en marche chaque jour un nombre de trains suffisant pour effectuer *tous les transports* qui se présentent à elle.

La Compagnie du Netherlands prétend qu'en établissant autant de trains du côté du Cap que du côté du Natal « elle fait tout ce qu'on est en droit d'attendre d'elle ». C'est oublier que le tonnage des marchandises pénétrant au Transvaal par les *trois* grands ports du Cap est au moins trois (si ce n'est quatre) fois plus considérable que celui du trafic total qui se produit par l'*unique* port du Natal. Il n'est pas, d'ailleurs, dans notre intention d'entreprendre une discussion au sujet des intérêts comparés du Natal et de la colonie du Cap; je ne fais allusion aux faits ci-dessus et n'ai l'honneur de vous présenter les réclamations auxquelles ils donnent lieu, qu'en tant qu'ils affectent les intérêts du commerce du Transvaal en général.

J'ai donc confiance que vous voudrez bien, Monsieur le Secrétaire d'Etat, agir auprès de la Compagnie du Netherlands Railway, pour l'obliger à satisfaire aux engagements auxquels la lie son monopole, et suis avec respect, etc.

E.-C. LOWE, *Secrétaire.*

Cette lettre, qui est un pressant appel en faveur de l'action du Gouvernement sur les Chemins de fer, sera sans doute lue avec intérêt par tous ceux qui s'occupent de l'avenir commercial et minier du Rand.

LES GRIEFS

du Petit Personnel de la Netherlands Railway Cy

Nul n'ignore que des réunions secrètes des employés de la *Netherlands Railway Company* ont été tenues pendant la dernière quinzaine, à Johannesburg, afin de discuter une augmentation des gages. Aux réunions en question, les employés qui ont pris la parole — hollandais pour la plupart — se sont plaints amèrement de ce fait que par de fausses promesses on les a poussés à venir prendre au Transvaal des emplois de chefs, gardiens, chefs de station, mécaniciens, etc., et à abandonner la situation suffisante qu'ils avaient en Hollande pour gagner des sommes s'élevant de 12 à 15 liv. par mois. Un tel traitement paraît important sur le continent, mais quand, pour 12 liv. par mois, un homme entreprend un travail de 16 heures par jour sur la ligne de la *Netherlands Railway Company,* qu'il paie 8 à 10 liv. pour son entretien et son logement, sans parler de ses dépenses de luxe, il lui reste peu de bénéfices. Les simples employés ajoutent que toute la peine et la responsabilité sont prises par ceux qui sont dans les différentes sections de la ligne, tandis que tous les bénéfices et avantages sont accaparés par quelques personnages vivant sans souci à Prétoria. Il y a donc un grand découragement parmi le petit personnel, et une grève est à craindre si l'on ne fait pas droit à leurs demandes.

Le *Standard and Diggers' News* prétend que le haut personnel de la Compagnie devrait attacher son attention à ces faits dans l'intérêt même de la Compagnie et il ne lui donne pas ce conseil pour permettre de continuer à distribuer aux actionnaires un taux phénoménal d'intérêts, mais pour assurer la sécurité et le bien-être des voyageurs.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Hill End Consols, Limited (Australie occidentale). — La *West Australian Trust* a offert le 11 août, en souscription, 75.000 actions de 1 liv., de la *Hill End Consols, Limited,* dont le capital social a été fixé à 125.000 liv. st., divisé en 125.000 actions de 1 livre. Le prospectus d'émission porte que cette Société a été formée en vue d'acquérir, de développer et d'exploiter la *Hill End Consols Mine,* bail nº 1845 E, d'une étendue de 25 acres, et situé à un demi-mille de la *Hill End Mine,* dtstrict de Broad Arrow, Australie occidentale. Au nord, et dans le voisinage immédiat de la propriété, est la *Pride of the Arrow ;* et selon le rapport de M. Fearby, le reef de cette dernière Compagnie passe au centre de la Hill End Consols. D'après le même rapport, un puits d'une profondeur de 70 pieds a déjà été creusé, et la moyenne des spécimens pris sur le filon accusent une teneur de 5 onces à la tonne. La somme que la Compagnie a à payer pour l'acquisition de la propriété a été fixée à 100.000 liv. st., payables 10.000 liv. st. en espèces, 50.000 liv. st. au moins en actions entièrement libérées, et le solde en espèces ou en actions à la volonté des Directeurs. Il restera, pour le fonds de roulement de la Compagnie, 25.000 liv. st.

Mount Reid Mining (Tasmanie). — Cette Compagnie a été formée au capital de 150.000 liv. st., divisé en 150.000 actions de 1 liv.st., sur lesquelles 50.000 sont destinées au fonds d'exploitation. Le but de la Société, ainsi que le mentionne le prospectus, est l'achat de propriétés minières aurifères, argentifères et cuprifères situées, à *Mount Reid,* dans le district de Dundas (Tasmanie), et d'une superficie de 80 acres environ. Il est dit aussi que cette mine se trouve dans la même contrée que la *Mount Lyell Mine,* tout près d'autres entreprises travaillant avec plein succès et dont la conformation géologique ne diffère pas. D'importants travaux de prospection ont été effectués ainsi qu'il ressort d'un rapport de M. Mac Murray, dont le nom est bien coté. Ce rapport stipule que plusieurs essais de minerai ont accusé une teneur d'or qui atteindrait jusqu'à 671 onces à la tonne et une quantité d'argent variant de quelques onces jusqu'à 419 onces ; de plus, à une profondeur de 50 pieds, il existe une couche aurifère donnant à l'essai 40 0/0. Quant à l'eau et au bois, ils peuvent suffire à tous les besoins immédiats. Le prospectus dont il vient d'être parlé a été lancé dans le simple but de renseigner le public, aucun titre n'ayant été mis en souscription.

Golden River Quesnelle, Limited (Colombie britannique). — Le capital de la *Golden River Quesnelle, Limited* est de 350.000 liv. st., divisé en 247 000 actions ordinaires et en 103.000 « cumulative preference 10 0/0 ». Ce sont ces dernières qui viennent d'être offertes en souscription. Le prospectus d'émission mentionne que la Compagnie a été créée pour acquérir les droits et pouvoirs conférés par trois actes législatifs du Gouvernement de la Colombie britannique et lui garantissant le droit exclusif d'extraire l'or et tous les autres métaux précieux sur toute l'étendue de la *South Fork of Quesnelle River* et sur une portion de la *Main Quesnelle River,* soit une distance de 9 1/2 milles, le tout situé dans le district de Cariboo. Plusieurs ingénieurs connus ont publié des rapports qui attestent l'existence de riches dépôts d'or dans le lit de la rivière, à la bifurcation au sud. M. Jas. Gray, directeur principal de la *North Fork Dam Company,* dit qu'il a trouvé du gravier qui doit contenir, d'après son estimation, de 82 liv. st. à 42 liv. st. par yard cubique (le yard = 914 millimètres). D'après lui, le barrage à établir, et dont les plans ont été approuvés par le Gouvernement, ne coûtera pas plus de 45.920 liv. st., et sir M. B. Bell dit qu'il ne serait pas extraordinaire que, aussitôt qu'il sera construit, son coût total fut récupéré en très peu de jours. Les Directeurs ont soumis les plans et rapports à MM. Bainbridge, Seymour and Cie, plans et rapports dans lesquels il est dit que les résultats de leurs opérations sur la *South Fork of Quesnelle River* sont phénoménaux. Le prix d'achat a été fixé à 270.000 liv. st., payable : 23.000 liv. st. en espèces et le reste en actions ordinaires. Il reste donc 80.000 liv. st. destinées au capital d'exploitation.

Key of Komata. — Cette Compagnie a été formée au capital de 100.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 67.000 ont été mises en souscription. Le prospectus portait que la Compagnie avait pour but d'acquérir 149 acres de terrains miniers contenant des reefs aurifères, situés dans le district de Thames (Nouvelle-Zélande), et détenus en vertu de deux baux qui comprennent la *Key of Komata* et la *Hibernica.* Cette propriété, est-il dit, s'étend à 1.600 yards environ au sud et à l'ouest de la propriété de la *Waitekauri Gold Mining Company* et à 450 yards au sud de la *Komata Reefs Gold Mining Company.* Elle est bornée au nord par la *Komata Reef Extended* et la *Komata Queen,* à l'est par la *Alfred and Alfred Extended* et au sud par la *Ingall Mine.* On possède sur cette mine divers rapports. M. Edward Thomas dit qu'il y a, dans la propriété, huit reefs aurifères et que tout donne lieu de penser que l'on en rencontrera d'autres. De son côté, M. John Benney mentionne qu'il est certain que quatre filons de la *Komata Reefs Extended* traversent la propriété. Des essais effectués sur ces reefs ont donné une moyenne de près de 7 liv. st. à la tonne, et la mine est située dans un endroit qui favorise une mise en exploitation à bon marché. Le vendeur a fixé le prix d'achat à 60.000 liv. st. payable : 33.000 liv. st. en actions et la balance partie en argent et partie en actions, à la volonté des Directeurs. Le capital d'exploitation de l'entreprise s'élève à 40.000 liv. st.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Central Development Syndicate, Limited (Angleterre). — Enregistrée le 15 juillet. Capital : 5.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, etc , dans le Royaume-Uni ou partout ailleurs ; les développer et les mettre en exploitation.

Wintrop Syndicate, Limited (Colombie britannique). — Enregistrée le 13 juillet. Capital : 2.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, la *Wintrop Mining Grant,* située à Barkesville (Colombie britannique) ; la développer, la mettre en exploitation et, en outre, s'intéresser à toute affaire de mine et de fonderie.

Niagara Commonwealth Exploration Company, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 20 juillet. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet . adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Alpha Syndicate, Limited,* et tendant à l'acquisition de certaines propriétés, mines, etc., situées en Australie occidentale ; les développer, les mettre en exploitation ; acquérir toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mines, de fonderie, de métallurgie, d'élevage, de transport par terre ou par eau, etc. ; construire tous warfs, tous docks, entrepôts, etc.

Queensland General Exploration Company, Limited (Queensland). — Enregistrée le 16 juillet. Capital : 250.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et me-

ner à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Anglo-Continental Gold Syndicate* et tendant à l'acquisition de toutes concessions, de tous droits, claims, privilèges, contrats, etc.; de toute Compagnie, de tout État ou Gouvernement; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; construire, exploiter tous chemins de fer, tramways, docks, entrepôts, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, d'exploration, de construction, d'élevage, d'armement, etc.

Mining General Syndicate, Limited. — Enregistrée le 21 juillet. Capital: 51.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: s'intéresser et participer à toute affaire financière, commerciale, industrielle, minière, en quelque sorte que ce soit; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres; s'intéresser à toute entreprise de mines, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer, warfs, docks, entrepôts, etc.

Rhodesia Gold Trust, Limited. — Enregistrée le 15 juillet. Capital: 7 liv. st., en action de 1 liv. st. Objet: s'intéresser à toutes les affaires de mine et de fonderie.

Borrell's Kopje Deamond Syndicate, Limited. — Enregistrée le 16 juin. Capital: 2.000 liv. st., en actions de 1 liv. sterling. Acquérir et mettre en exploitation toutes mines, tous droits miniers, etc.; s'intéresser à toutes les affaires de mine et de fonderie en général.

American Mining Syndicate, Limited. — Enregistrée le 20 juillet. Capital: 50.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet: acquérir, développer et exploiter toutes fermes, mines, propriétés minières, concessions, tous baux, claims, droits d'eau et autres, etc., en Amérique; s'intéresser à toute affaire de mines, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer, tramways, warfs, docks, entrepôts, etc., participer à toute entreprise de mines, d'élevage, de construction, d'armement, etc.

Malcolm Kearton and Company, Limited. — Enregistrée le 16 juillet. Capital: 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: se rendre propriétaire, par voie d'achat ou autrement, de toutes les affaires auxquelles participe la maison connue actuellement sous le nom de Malcolm Kearton and Cᵉ; s'intéresser à toute affaire de commission, d'armement, d'édition de journaux, d'élevage, etc.; acquérir et mettre en exploitation tous terrains, baux, claims, toutes mines, concessions, options, etc.; prendre une part dans toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, d'entrepôt, etc.

Cannon Contract Corporation, Limited. — Enregistrée le 16 juillet. Capital: 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: conclure certains arrrangements; acquérir et mettre en exploitation, dans quelque partie du monde que ce soit, tous terrains miniers, tous droits de construction, de mine, etc.

Commonwealth Syndicate, Limited. — Enregistrée le 15 juillet. Capital: 5.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: s'intéresser à toute affaire d'exploration, acheter tous droits, toutes licences, toutes mines, tous droits miniers, claims, etc.

Hex River Syndicate, Limited. — Enregistrée le 26 juin. Capital: 10.000 liv. st. en actions de liv. st. Objet: entrer en arrangement avec M. Freeman, pour l'acquisition de certaines propriétés définies dans le susdit arrangement, et, généralement, pour acquérir toutes autres mines, tous autres droits miniers, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

L'Industrie aurifère en Australie. — MM. Joseph Palmer and Sons, de Sydney, dans leur rapport mensuel daté du 20 juin, mentionnent que les affaires traitées pendant le mois ont été excessivement importantes et que c'est l'Australie occidentale qui a le plus attiré l'attention. « Il est prouvé, disent-ils, que Kalgoorlie est le champ d'or le plus beau d'Australie et qu'il n'y a qu'à cet endroit qu'on a pu rencontrer plusieurs reefs parallèles de bonne qualité et d'une épaisseur remarquable. L'avantage qui résulte de capitaux suffisants pour mettre en exploitation les diverses propriétés du district se traduira par de grands rendements dans l'avenir, et la quantité de minerai « payable » prêt à extraire dépasse toutes les prévisions. En ce qui a trait au Marché de Perth pendant la même période, M. John S. Read dit: « La quantité de titres qui a changé de mains est colossale. Kalgoorlie, Coolgardie et Perth rivalisent entre elles, dans les circonstances actuelles, pour établir un « record ».

Les Exportations d'or de l'Australie Occidentale. — *The Australian Mail*, de Londres, mentionne, d'après les informations reçues de son correspondant à Perth, que l'avenir de l'Australie occidentale ne s'est jamais affirmé aussi favorable que maintenant, et que tout le monde, dans la colonie, est de plus en plus persuadé que la prospérité du pays ne fera que s'accroître. La confiance de tous est justifiée par les chiffres des revenus obtenus dans ces derniers mois. Pour juillet, le revenu de la colonie s'est élevé à 186.746 liv. st., contre 88.340 liv. st. pour le mois correspondant de 1895, soit une augmentation, pour un mois, de 98.406 liv. st., montant supérieur au revenu total de juillet de l'année dernière. Dans cette plus-value remarquable, les mines et les chemins de fer figurent pour 34.481 liv. st.

Ainsi qu'il ressort des télégrammes reçus, les exportations de la colonie, pendant le mois de juillet, ont atteint 16.258 liv. st., soit une diminution sur le trimestre précédent, ainsi qu'il résulte du tableau ci-dessous comparé aux exportations de 1895 :

Mois	1895	1896
	En onces	
Janvier	18.686	16.350
Février	15.509	17.992
Mars	19.619	11.085
Avril	19.128	16.772
Mai	19.208	22.266
Juin	16.128	27.933
Juillet	20.195	16.253

On remarquera que les variations mois par mois sont sensibles, et on s'accorde à dire que la diminution du mois dernier sera largement compensée ce mois-ci. Au reste, M. A. E. Morgans, qui connaît bien les choses sur lesquelles il se prononce, confirme par ses appréciations l'opinion généralement conçue, à savoir : que les rendements de l'Australie occidentale dépasseront, à bref délai, ceux du Sud de l'Afrique.

The Consolidated Gold Mines of Western Australia Group. — Dans son numéro du 1er courant, notre confrère de Londres, le *Financial Times* dit qu'il a reçu, dans ces derniers temps, un grand nombre de lettres d'actionnaires de la *Consolidated Gold Mines of Western Australia*, qui se plaignaient de ne recevoir aucun renseignement, ni sur la situation ni sur l'avenir de la Compagnie. Les mêmes plaintes ayant été formulées au sujet de la *Western Australian Corporation*, qui est sous le contrôle de la *Consolidated*, et les capitaux engagés dans ces deux entreprises étant considérables — puisque la *Consolidated Gold Mines* est au capital de 375.000 liv. st. et la *Imperial Western* au capital de 500.000 liv. st. — notre confrère anglais a cru devoir provoquer des explications de la part des directeurs, explications que nous allons résumer.

En ce qui regarde la *Consolidated*, trois moulins « Huntingdon » d'une capacité de 15 pilons, ont commencé à broyer en juin; malheureusement, au bout de quelques jours ils furent arrêtés par suite d'un accident, qui a demandé plusieurs semaines pour la réparation, en raison des difficultés de transport. D'où retard regrettable dans les opérations de broyage. Pourtant, tout est sur le point d'être remis en état, et le broyage reprendra de suite. Le directeur, M. Walter Marsh, qui est bien connu et dont la compétence est indiscutable, estime qu'il espère broyer 500 tonnes de minerai par mois. Ici, il faut dire que la quantité de minerai évaluée dans la propriété s'élève à 800.000 tonnes; que la valeur de ce minerai, pris en masse, est en moyenne de 18 dwts d'or, et que le coût d'extraction, de broyage, de traitement, est couvert par un rendement de 9 dwts seulement.

En janvier dernier, la Compagnie a obtenu un groupe de propriétés à Towranna, près de Mallina, au sujet desquelles M. Marsh s'est prononcé favorablement. Pour une des propriétés de ce groupe, la *Consolidated* a même déjà reçu une offre de 20.000 liv. st. Trois reefs ont été reconnus sur cette propriété, qui possède une grande quantité de minerai, et sur laquelle on érige les machines. Un broyage d'essai de deux tonnes a donné 5 onces à la tonne, sur du minerai pris au hasard. La Compagnie possède tous les droits d'eau. Dans le

district de Talga, elle détient la *Star of the North Mine*, qui vient d'être ouverte. Là, comme partout ailleurs du reste, la Direction a resolu de n'eriger les machines que lorsqu'il aura été procédé aux développements nécessaires, et que les résultats seront satisfaisants. En tous cas, et bien que les susdits développements ne soient pas encore assez avancés, tous les capitaux dont il pourra être besoin sont prêts.

En ce qui regarde l'*Imperial Western Corporation*, cette Compagnie, en dehors du profit réalisé par la création de deux Compagnies subsidiaires, possède les propriétés de la Western Shaw, d'une superficie de 50 acres environ. Ici, une batterie de 10 pilons a été installée, et le broyage doit commencer dans le mois courant. Le filon a été recoupé en profondeur et, d'après M. Robert Palmer, cette mine pourra être comparée à n'importe quelle autre mine d'Australie. La Corporation possède aussi le *Pilbarra Group*, situé dans les champs d'or de Pilbarra et qui laisse concevoir de bonnes espérances. Enfin, la susdite Compagnie, qui va bientôt procéder à la formation de deux nouvelles Sociétés subsidiaires, possède divers blocks dans le voisinage de la *Mainland Consols*, a un autre block dans le district de Hannan's, tout proche de la propriété bien connue de *Hespérus*, de la *Boulder Queen* et du *Gwendoline Group*.

Le *Financial Times* se déclare très satisfait des renseignements fournis; mais, bien que les actionnaires soient les êtres du monde les plus patients, il espère que les Directeurs de la *Consolidated* et de la *Imperial* publieront maintenant des renseignements hebdomadaires. En attendant, on promet des rendements presque immédiats, et ils ne viendront jamais trop tôt.

Menzies Gold Reefs Proprietary et Menzies Crusoe. — « Il y a un peu plus de quatre mois que dans ces mines — la mère et l'enfant, dit *The Australian Mail* — on a commencé les broyages. Jusqu'à présent, ces mines ont produit 4.327 onces d'or. Les meilleurs rendements sont, naturellement, ceux de la *Menzies Crusoe Company* qui s'établissent ainsi :

	Tonnes broyées	Or obtenu	Moyenne par tonne	
	—	—	—	
		Onces	Onces	dwts
Avril	130	575	4	8 1/2
Mai	185	507	2	14 3/4
Juin	135	430	3	3 3/4
Juillet	200	462	2	6 1/2
—	210	560	2	13 1/4
Totaux	860	2.534	Moyenne 2	19

Pour la *Menzies Gold Reefs*, les résultats sont les suivants :

	Tonnes broyées	Or obtenu	Moyenne par tonne	
	—	—	—	
		Onces	Onces	dwts
Avril	100	236	2	7
—	50	140	2	16
Mai	175	357	2	0 3/4
Juin	120	242	2	0 1/4
Juillet	210	408	1	19
—	210	410	1	19
Totaux	865	1.793	Moyenne 2	1 1/2

A l'exception du mois d'avril, la teneur moyenne a été assez régulière, et cette remarque s'applique surtout à la Compagnie mère, qui a donné 2 onces à la tonne pour les trois derniers mois. Si ces entreprises sont capables de continuer à donner une valeur de 2 à 3 onces à la tonne, elles pourront soutenir la réputation de l'Australie occidentale. Une autre mine *Menzies* — la *Maori* — a bien débuté. Ses premières 63 tonnes ont rendu 3 onces 3 dwts 1/2 à la tonne.

Britannia (Hauraki) Gold Mining, Limited. — Au sujet de cette nouvelle Société, notre confrère de Londres, *The Australian Mail* dit qu'elle a été formée pour acheter, de seconde main, une propriété connue sous le nom de *Britannia*, située dans les champs d'or de Coromandel, district de Hauraki (Nouvelle-Zélande). Un reef a été recoupé, qui a un pied d'épaisseur, et il se peut que dans l'avenir, cette affaire soit rémunérative; mais jusqu'à présent ce n'est qu'une espérance qui ne vaut pas 100.000 liv. st. ni quelque chose d'approchant. La *Central Finance Corporation*, Limited, conclut notre confrère, aurait dû songer à développer complètement la propriété, avant de songer à en offrir les actions au public.

Jay Hanek and Lone Pine Consolidated Mining Company, Limited. — Dans son numéro du 6 courant, notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, rapporte que mardi dernier, les actionnaires de la *Jay Harok and Lone Pine* ont décidé de transporter le champ d'opérations de la Compagnie de Montana, où elle possède une mine d'argent, à la Nouvelle-Zélande. Le déplacement et la reconstruction du moulin de 25 pilons coûtera, d'après les estimations faites, 3.250 liv. st., alors qu'il faudrait probablement dépenser 7.000 liv. st. pour faire expédier les machines nécessaires.

Une nouvelle Compagnie va être formée avec un capital nominal de 120.000 liv. st., divisé en 480.000 actions de 5 shillings chaque. Sur ces 480.000 actions, 285.000 seront réparties par les liquidateurs aux actionnaires de l'ancienne Société, à raison d'une action nouvelle libérée de 3 shillings pour chaque action ancienne entièrement libérée. La propriété est située à Stoney Creek, à mi-chemin entre Te Aroha et Waiorongamai, district de Hauraki. Sa superficie dépasse 90 acres. S'il faut en juger par les rapports, les actionnaires auront là une bonne chance de « se refaire ». Le prix fixé pour la nouvelle propriété en Nouvelle Zélande est de 45 500 livres sterling payables : 2.500 liv. st. en argent, et le solde en actions.

Notes minières d'Australie

Albert Mines Syndicate (Australie occidentale). Dépêche reçue du Directeur général à Coolgardie : *Eclipse* (25-mile) : « Avons recoupé un nouveau reef d'une épaisseur de 2 pieds et donnant à l'essai 3 onces par tonne de 2.240 livres. »

Baker's Creek (Hillgrove, Nouvelles-Galles du Sud). Résultat du broyage au 29 juillet . 550 onces d'or.

Brilliant Gold Mining (Charters Towers, Queensland). Dépêche reçue de Charters Towers : « 3.700 tonnes ont produit 3.540 onces d'or.

Brilliant and Saint George United (Charters Towers, Queensland). Pendant le mois, il a été broyé 1.728 tonnes de quartz ; rendement : 2.457 onces d'or. La valeur approximative de ce rendement est de 8.400 liv. st. Un dividende mensuel de 6 pence par action est annoncé. Ce dividende sera mis en paiement le 23 courant.

British Coolgardie (Australie occidentale). Le Secrétaire de cette Compagnie écrit que, par la malle, il apprend que les produits du broyage de 2 tonnes 15 quintaux de la *Island Queen* ont atteint 444 onces 2 dwts d'or. Par suite, le prix qu'avait coûté à la Société la part d'intérêt qu'elle avait dans cette entreprise se trouve recouvré et, désormais, cet intérêt doit être considéré comme gratis.

Champion Mine (Australie occidentale). On écrit de Cue, à la date du 30 juin, que cette mine a obtenu, à la fonte, 62 onces 5 dwts d'or, provenant de 30 tonnes de minerai.

Consolidated Gold Mines of Western Australia (Pilbarra, Australie occidentale). Le Directeur de la *Coongan Mine*, à Marble Bar, télégraphie : « Il a été broyé, en tout, 40 tonnes, qui ont donné 47 onces. On procède à de nouveaux broyages. »

Consolidated Murchison (Murchison, Australie occidentale). Broyé en juillet 1.008 tonnes, ayant produit 746 onces d'or.

Cue 1 Gold Mine, Limited. La dépêche suivante du Directeur de cette mine est parvenue le 5 août : « Broyé 240 tonnes, qui ont donné 249 onces. » On ignore encore si le nombre des pilons au travail est de 10 ou de 15 ; toutefois, les résultats répondent jusqu'ici aux espérances que l'on concevait.

Day Dawn P. C. (Charters Towers, Queensland). Les Directeurs ont vendu, pour 1.009 liv. st. 16 sh. 4 d., l'or extrait de la partie *Duke of Devonshire*.

Dixie (Black Flag, Australie occidentale). Dépêche reçue du Président de la *Dixie Gold Mining Company* et datée du 28 juillet : « Il a été abattu du minerai remarquable. Les spécimens prélevés sont beaux ; ils ont donné, à l'essai par le feu, 9 onces 5 dwts. De grands progrès ont été accomplis dans les puits. »

Great Boulder. Pendant la quinzaine qui a pris fin le 1er août, la Great Boulder a broyé 847 tonnes, qui ont produit 2.773 onces.

Kathleen Crown (Coromandel, Nouvelle-Zélande). La dépêche suivante a été reçue du Directeur : « On s'est avancé de 12 pieds dans la galerie. Un autre reef a été découvert à la surface ; son épaisseur est de 9 pouces, et il contient de l'or visible ».

Lake View Extended (Hannan's, Nouvelle-Zélande). Dépêche reçue de l'Ingénieur-directeur général, et datée du 30 juillet : « A la profondeur de 100 pieds, le reef a une épaisseur de 20 pieds, et donne de très belles perspectives ».

Mavri (Menzies, Australie occidentale). Dépêche reçue de

M. C. J. Mac-Mahon, directeur général en Australie : « 63 tonnes broyées ont produit 200 onces; les essais des tailings ont donné 21 dwts d'or à la tonne ».

Mona Gold Mine. Le reef que l'on travaille actuellement continue à s'accuser très bien en profondeur. Des spécimens volumineux ont donné, à l'essai, 10 onces 10 dwts à la tonne.

Mount Magnet (*Murchison, Australie occidentale*). D'une dépêche du Directeur général, datée du 21 juillet, il ressort que le matériel a été mis en place, et que les machines sont prêtes à travailler. La chaudière est arrivée; quarante tonnes de matériel sont parvenues également; le reste viendra en août. Des progrès considérables sont faits dans toutes les parties de la propriété.

Mount Morgan Gold Mining. Un dividende de 25.000 livres sterling représentant, pour le mois de juillet, 6 pence par action, a été mis en paiement le 1er août.

Murchison Goldfields (*Murchison, Australie occidentale*). Les broyages publics pour juillet, à la batterie de la Compagnie, se sont élevés à 376 tonnes.

New Queen (*Charters Towers, Queenland*). Dépêche datée de Charters Towers, 1er août : « Pendant la dernière quinzaine, il a été broyé 240 tonnes qui ont produit 116 onces d'or ».

Premier (*25-mile, Australie occidentale*). Le Secrétaire de la Compagnie a télégraphié que 285 tonnes broyées avaient produit 580 onces d'or.

Proprietary Bamboo Creck Gold Mining. On avise de Roebourne, à la date du 1er juillet, que M. J. Jardine, directeur de la mine, a apporté dans cette ville 800 onces d'or fondu provenant de 114 tonnes de minerai extrait de la mine numéro 1.

Rose Hill United (*Coolgardie, Australie occidentale*). D'une dépêche reçue du Directeur de la mine, il ressort que le « bail 226 » apparaît maintenant plus riche. Le fait a été vérifié et confirmé par la presse australienne.

Victoria Gold Mining Association (*Charters Towers, Queensland*). Le broyage de 275 tonnes a produit 472 onces d'or.

Waihi (*Waihi, Nouvelle-Zélande*). Valeur du rendement obtenu pour 3.000 tonnes, pour les 28 jours qui ont pris fin le 25 juillet, 9.800 liv. st.

Les Règlements au Stock-Exchange de Londres. — C'est aujourd'hui mercredi, 12 août, qu'aura lieu la liquidation spéciale des opérations contractées à l'émission sur les valeurs suivantes :

Exploration Company, Limited : 1.100.000 actions, entièrement libérées ; *Hannan's Queen Gold Mines, Limited :* 96.003 actions entièrement libérées ; *Maoriland Gold Mines, Limited :* 680.000 actions, entièrement libérées ; *Victor Waihou Gold Mining Company, Limited :* 254.000 actions, entièrement libérées.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Loi sur les Liqueurs fortes. — Le *Star*, du 14 juillet, constate que le second Raad a fait preuve, pendant la discussion de la loi sur les liqueurs fortes, d'un sentiment plus net de sa responsabilité et d'un souci plus élevé du bien public. Il a compris quelle plaie était pour le Transvaal cette armée d'intermédiaires, dont le seul moyen de subsistance est d'infuser à un peuple d'au moins cinquante mille nègres le poison lent et démoralisant de l'alcool. Cette modification d'attitude du Raad est d'autant plus remarquable que les Uitlanders, contre leur habitude, se sont abstenus de pétitionner à ce sujet. Le Gouvernement a compris également que l'argument tiré contre le projet de loi, d'une révolte possible des indigènes à la fermeture des cantines, n'avait pas grande valeur. Au contraire, ce sera une preuve de force et d'ordre public que d'avoir pu, d'un seul vote du Parlement, interdire tout trafic d'alcool.

A ce propos, la genèse de la nouvelle loi est intéressante à suivre. Les premiers projets ne prévoyaient que la suspension au 1er janvier prochain de toutes les licences existantes et la délivrance de nouvelles licences à des gens beaucoup plus choisis et moins nombreux. Le Raad a préféré supprimer toute vente officielle et, en établissant le « permit system », voter le texte suivant :

Toute personne qui sera reconnue coupable d'avoir vendu, offert ou donné de l'alcool à un indigène de race noire *non porteur d'une permission en règle* (special permit), sera condamnée, pour la première infraction, à une peine de 36 à 75 liv. st. d'amende, ou de six mois d'emprisonnement ; — pour une seconde infraction, à 150 liv. st. ou un an d'emprisonnement ; — pour une troisième infraction, à 300 liv. st. ou dix-huit mois d'emprisonnement (1).

« Il reste à déterminer les mesures correctives de toute loi aussi absolue, notamment — disait le *Star* à la date du 14 juillet dernier — l'initiative réservée aux pouvoirs exécutif et législatif et la délivrance des « special permits ».

« Dans la séance du 15 juillet du second Raad — dit le *South African Mining Journal* — l'article 4 de la nouvelle loi sur les liqueurs fortes, portant prohibition *totale* de la vente de l'alcool aux indigènes, a été finalement *voté* par 19 voix contre 2, après une longue discussion.

« Sera désormais coupable et passible de lourdes peines, amendes ou prison (300 liv. st. ou 12 mois), toute personne qui aura vendu ou donné de l'alcool à un indigène noir, « sur les goldfields proclamés. »

La Chambre et les Associations des mines et les Salaires. — Le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, fait mention d'une réunion importante des membres de la Chambre des Mines, de l'Association des Mines et de l'Association des Directeurs de mines, tenue par eux le 17 juillet dernier à l'effet d'examiner la réduction proposée des salaires des indigènes A cette réunion, qui avait un caractère strictement privé et dont la presse était exclue, il a été décidé que la réduction en question était opportune, le moment présent étant exceptionnellement favorable pour sa mise à exécution. En conséquence, la résolution suivante, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité :

« La réunion émet le vœu, à l'unanimité, qu'il soit convoqué au mois de juillet une réunion plénière des membres de la Chambre des Mines, de l'Association des Mines et des Directeurs de mines pour discuter définitivement la question et arrêter les moyens à prendre pour en obtenir la solution pratique. »

Le *Star*, du 18 juillet, rend compte, de son côté, de cette séance, qui a eu lieu sous la présidence de M. James Hay. M. J. G. Hamilton et M. Geo Farrar ont proposé d'abord la motion suivante : « Le meeting affirme le principe de l'absolue nécessité de la réduction du salaire des indigènes »; puis celle-ci, proposée par MM. Geo Farrar et J. W. S. Langermann : « Toutes les questions de détail concernant la réduction des salaires doivent être abandonnées à l'examen d'une Commission spéciale de neuf membres — trois représentants de chacun des trois corps constitués, les deux Volksraad et le Comité exécutif — laquelle rédigera un rapport qui sera présenté le plus tôt possible à une réunion plénière spécialement convoquée à cet effet au mois d'août. »

Sur la proposition de M. J. W. S. Langermann, l'assemblée a décidé, avant de se séparer, d'envoyer une adresse au second Volksraad, approuvant entièrement la prohibition *totale* de la vente de l'alcool aux indigènes, « prohibition qui est de la plus grande utilité pour le développement de l'industrie minière et pour l'avenir du Rand et du pays tout entier ».

Le Régime Economique des Mines est loin, si l'on en croit le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, d'avoir atteint la perfection. L'industrie minière n'a,

(1) D'autres informations concernant la nouvelle loi portent les peines qu'elle prononce à 300 liv. st. et douze mois d'emprisonnement.

jusqu'ici, avancé qu'au prix d'innombrables difficultés ; peu à peu celles-ci disparaissent, mais des progrès très nombreux restent encore à réaliser. Le Gouvernement a enfin compris que ce qu'il avait de mieux à faire dans son propre intérêt était d'encourager l'industrie ; mais on n'a pas encore obtenu gain de cause sur tous les points essentiels. On réclame toujours la diminution si nécessaire des *droits spéciaux* sur l'acide sulfurique, le ciment, le coke, la dynamite, la tôle ondulée, les chaînes, le fer en barre ou en tige, la tôle, l'huile, le plomb en feuille, la machinerie, le pitchpin et les bois de construction en général, enfin sur le mercure et le cyanure.

Si le *monopole* de la dynamite se trouvait aboli, ce serait une économie considérable. Le chemin de fer du Netherland par sa maladroite et incapable administration, « qui rappelle les procédés de Rip van Winkle », a été, depuis qu'il exploite le Transvaal, une charge des plus onéreuses, pour ne pas dire une entrave, aux industries de tout le pays ; ses tarifs conservent encore, à l'heure qu'il est, « un caractère d'extorsion », frappant surtout en ce qui concerne le transport des charbons : la plupart des Compagnies paient actuellement plus cher pour le frêt que pour l'achat de la houille, *bien que celle-ci se trouve à la distance moyenne, des mines, de 15 à 20 milles seulement.*

Voici, en résumé, les plus pressantes d'entre les réclamations que soulèvent l'abus actuel des monopoles et des taxes :

1° Réduction du prix de vente de la dynamite ;
2° Réduction des prix de revient du combustible ;
3° Réduction du salaire des indigènes ;
4° Réduction générale des droits et taxes qui obèrent les exploitations minières autant et plus que tous les consommateurs.

On voit que la perfection est loin d'être atteinte par l'industrie du Witwatersrand et qu'une longue perspective d'améliorations et de rendements toujours plus favorables s'ouvre devant lui.

Les Bénéfices de la Ferreira. — « On nous informe — dit le *South African Financial Record* du 18 juillet — que les bénéfices réalisés par la Ferreira Gold Mining Company pendant le mois de juin atteindront 30.000 liv. st., somme *mensuelle* équivalant à *400 0/0* du *capital total* de la Compagnie. Les remarquables résultats obtenus mois par mois par l'exploitation de la Ferreira ont dépassé les prévisions les plus optimistes, causé des surprises de plus en plus agréables aux fortunés porteurs d'actions. Et la fin de l'amélioration progressive des résultats n'est pas encore arrivée ; il faut donc doublement féliciter ceux qui ont su s'intéresser dès le début à cette affaire hors ligne, dont l'avenir doit encore excéder le passé.

La Loi d'expulsion des étrangers au Transvaal. — « Le Gouvernement — dit le *Star* du 18 juillet — vient de soumettre au premier Raad un projet de loi ayant pour but de permettre au Président de la République sud-africaine de prendre un arrêté d'expulsion contre toute personne de nationalité étrangère dont la présence est *dangereuse pour la sécurité publique.*

D'après l'article premier, tout étranger « dangereux », « dont la présence nuit à la paix publique », devra, sur l'ordre du Président et du Conseil exécutif, quitter le territoire transvaalien dans les 14 jours. Pendant ce délai, il pourra continuer à exercer les droits qui lui étaient accordés précédemment, droits de propriété, etc. Divers articles prévoient le cas où les personnes visées réclameraient le droit de cité ou prétendraient être burghers ; elles pourront en appeler à la Haute Cour, toujours dans les 14 jours, en concluant « que la loi ne s'applique pas à leur cas ».

Quant aux Burghers eux-mêmes de la République sud-africaine, ils peuvent être l'objet d'arrêtés d'expulsion, mais seulement à la suite et comme effet d'une *sentence judiciaire.*

La loi en question, qui a été soumise *d'urgence* au premier Raad, est actuellement soumise à une Commission spéciale qui lui est favorable.

Les Pass Laws. — Le *South African Financial Record*, du 18 juillet, annonce la notification que vient de faire officiellement le *Pass Office* aux Directeurs de mines et autres personnes employant la main-d'œuvre indigène, qu'à partir du 1er août, la nouvelle loi des « Pass » sera appliquée dans toute sa rigueur, leur enjoignant de se mettre d'ici là en règle avec les termes de la nouvelle législation. A ce propos, le *Pass Office* rappelle les principaux articles de la loi : — Tout patron ne pourra employer de noirs que s'ils sont porteurs d'une « pass » (certificat-passeport) en règle, mentionnant notamment que leurs derniers patrons les ont congédiés régulièrement. — Aussitôt engagé, le patron devra faire inscrire sur le « pass » les mentions détaillées requises, renouvelables de mois en mois par un *visa ;* coût à chaque délivrance du visa mensuel : 2 sh. — Tout patron qui négligerait ces formalités serait coupable et passible de 5 à 100 liv. st. d'amende ou d'emprisonnement de six mois au plus, avec travaux forcés facultativement. S'il s'agit d'une Compagnie, le Directeur sera responsable à ce point de vue. — A la fin de chaque mois, chaque personne employant des indigènes devra donner aux autorités la liste de ses employés indigènes.

Ces mesures ne s'appliquent pas aux « boys » qui peuvent être employés temporairement à condition de n'être pas déserteurs.

La Netherlands Company. — Le *South African Mining Journal* publie une lettre de son correspondant de la baie de Delagoa, lettre dont voici les principaux passages :

« En hiver, pendant les mois de froid et de vent poussiéreux, si pénibles au Transvaal, ce serait un voyage d'agrément et une cure des plus salutaires qu'un « tour » de quelques journées au climat enchanteur de la baie de Delagoa, n'était le trajet préliminaire qu'il faut faire dans les wagons « de première classe » de la ligne des Netherlands Railways. Non seulement les wagons sont aussi peu confortables que des wagons à bestiaux, mais encore les trains ne font le trajet qu'avec une lenteur désespérante et, de plus, on laisse, paraît-il, les voyageurs mourir de faim en route.

« On donne des lenteurs et des irrégularités du service — que les Boers supportent avec un « flegme » bien hollandais — pour raison que les marchandises encombrent de plus en plus la ligne.

« Le trafic s'accroît-il en réalité avec une semblable rapidité ? Ouverte aux sons des fifres néerlandais, au milieu de fêtes sans fin et d'une foule d'excursions gratuites pour les Boers, la nouvelle ligne n'a pas vu grossir le tonnage de son mouvement de transport dans les proportions auxquelles la préparait le développement continu du Transvaal. Son ouverture devait révolutionner les relations du Transvaal avec l'étranger.....

« Or voici, pour une période de six mois (de décembre à mai dernier), le tableau du tonnage total transporté par mois, qui fera bien juger de la progression réelle des transports :

Mois	Année	Tonnage
Décembre	1895	9.031 tonnes
Janvier	1896	10.522 —
Février	—	12.446 —
Mars	—	14.111 —
Avril	—	13.255 —
Mai	—	13.131 —
Total		72.496 tonnes

« C'est une moyenne de 12.082 tonnes de moins. On peut se demander, avec ces chiffres, si le port de Delagoa s'élèvera jamais à la dignité de port de première classe. Pour le moment, il y a un empêchement catégorique à son développement, c'est la lenteur avec la-

quelle opère le personnel de la ligne : il y a peu de temps encore, 60 à 70.000 tonnes de marchandises se trouvaient accumulées autour de la douane. Depuis mai dernier, de nouveaux outillages pour les mines n'ont cessé d'affluer, et l'accumulation est pour le moins aussi considérable.

« A Lourenço-Marquès, 65.000 tonnes attendent le train qui les emmènera vers le Transvaal. Le tonnage du transport journalier pourrait pourtant, avec surtout les quatre nouvelles et puissantes locomotives qu'on a récemment débarquées, atteindre journellement 700 tonnes. En d'autres mains — conclut le *Mining Journal* — que les Hollandais et les Portugais, la voie serait bien vite débloquée et le trafic qui s'offre en quantité toujours plus considérable, serait bien rapidement cinq à six fois supérieur. »

Les Salaires à Klerksdorp. — La Chambre de commerce de Klerksdorp est désireuse de s'associer avec le Rand pour les mesures à prendre en vue de la réduction des salaires des indigènes. Toutefois, le rapport du Conseil exécutif, à la session du mois dernier, constate que les efforts en ce sens sont paralysés par le fait de quelques grandes Compagnies qui ne font pas partie de la Chambre. Il faut attendre leur décision pour agir. « Il se passera probablement — dit le *South African Mining Journal* du 13 juillet — ce qui s'est passé dans des circonstances analogues à Johannesburg. »

Le Volksraad et les Netherlands Railways. — « L'inutilité des discussions qui viennent d'avoir lieu au Premier Raad — dit le *South African Mining Journal* — à propos de l'insuffisance évidente des moyens de transport dont disposent les *Netherlands Railways*, suffirait à mettre les plus optimistes en doute sur ce qu'il faut attendre de l'avenir à leur sujet. Au cours des débats nés à l'occasion du grave accident récemment survenu, les attaques dirigées contre la Compagnie ont été « dénoncées » comme ayant pour mobile le désir d'amener l'expropriation des voies ferrées.

« De tous côtés, on a crié que l'expropriation amènerait un accroissement exagéré des charges publiques Jusqu'ici, le Transvaal n'a pas de dette publique directe : il a seulement donné sa garantie aux titres de la Netherlands Company ; mais, s'il y avait rachat, ce serait une charge directe de 8 à 10 millions de liv. st.

« Aussitôt l'on s'est empressé de constater que la majorité de l'assemblée « n'était pas d'avis d'opérer le rachat ». Elle ne semble pas avoir compris le danger qui résulte du monopole des voies ferrées. Il est cependant bon de noter que le Président du Raad a rappelé, en séance, que le Gouvernement avait droit de contrôle sur les services de la Netherlands Company. »

Les Chemins de fer et les Douanes à Delagoa-Bay. — On télégraphie de Delagoa, au *Star*, de Johannesburg, que des changements importants ont eu lieu dans les Départements des douanes et des chemins de fer. Le désir, évident de la part du Gouvernement de Lisbonne, d'établir une organisation effective et plus régulière dans son meilleur port de l'Est africain, sur l'Océan Indien, reçoit l'approbation la plus nette, de la part surtout du « jeune parti » portugais de la colonie, où l'on notait depuis quelque temps un semblant de mouvement révolutionnaire. Des démonstrations hostiles avaient eu lieu à plusieurs reprises contre les autorités gouvernementales ou le haut personnel des douanes, à qui l'on reprochait, de connivence avec le nouveau Directeur général des chemins de fer, des faits de corruption et de prévarication, que leurs subordonnés auraient trahis, soit par indignation, soit par dépit.

La Guerre entre Indigènes au Zoutspansberg. — Un correspondant de la *Zoutspansberg Review* lui écrit de Sewassee, à la date du 2 juillet : « Les hostilités ont repris de plus belle entre les diverses tribus cafres du district. Le 23 juin, le chef de Sewassee a attaqué de nuit le kraal de Mankwarella et tué un certain nombre de ses habitants ; on s'attend d'un jour à l'autre à une revanche sanglante, qui jette l'effroi dans la population avoisinante. De plus, cette situation aggrave la question de la main-d'œuvre et de son marché ; elle oblige la plupart des Cafres valides à rester chez eux pour défendre leurs habitations. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Voici, telle que nous la transmet le *Standard and Diggers' News* de Londres, du 6 août, la physionomie de la Bourse de Johannesburg, au 4 août dernier :

Le marché est plus ferme. Il y a des acheteurs de : Agnes Munroe à 22 s., Angelo 100 s., Anglian 24 s., Balmoral 55 s., Banket 25 s., Bonanza 59 s., Cinderella 38 s., Angle-Tharsis 46 s., Driefontein 59 s., East Rand 140 s., French Rand 58 s., Geldenhuis Estate 75 s., Ginsberg 39 s., Great Eastern Collieries 22 s., Henry Nourse 123 s., Pioneer 180 s., Johannesburg Waterworks 48 s., Jumpers 120 s., Lancaster 47 s., Block B Deep 37 s., Langlaagte Royal 37 s., Main Reef 31 s., Blue Sky 21 s., Comet 56 s., New Primrose 110 s., Unified 37 s., Randfontein 55 s., Robinson Diamond 31 s., Salisbury 78 s., Sacke Estate 33 s., Vogel Struisfontein Consolidated 44 s., Knights 120 s., West Rand 47 s, Chartered 55 s.

Il y a vendeurs de : African Estate 39 s., Bantjes 75 s., Clydesdale 37 s., Molyneux 34 s., Florida 31 s., Heidelberg-Roodepoort 37 s., Steyn Estate 35 s., Yorks 21 s., Barnato Bank 48 s.

Les Rendements du Witwatersrand. — Le *Statist* consacre une étude aux résultats obtenus par les Compagnies se trouvant dans le voisinage du Witwatersrand et fournissant leurs rapports à la Chambre des Mines. D'après ce travail, le tonnage total de broyage de toutes ces Compagnies, depuis le commencement des crushings jusqu'à la fin d'avril, s'est élevé à 13.390.482 tonnes ; il en a été retiré, sur les plaques, 6.667.277 onces, soit une moyenne un peu inférieure à une demi-once par tonne ou exactement 9.95 dwts. Dans ce travail, il n'est tenu aucun compte des résultats obtenus par le traitement des tailings et des concentrés et ils ne concernent que les Compagnies ayant fourni des rapports à la fois sur leur tonnage et leur production d'or. En tête de la liste, pour la richesse du minerai, se trouve la *Robinson*, dont les 637.325 tonnes extraites ont eu une teneur moyenne de 23.13 dwts. A côté de la *Robinson*, sont : la *Pioneer*, avec 107.580 tonnes, d'une teneur de 14.22 dwts ; la *Worcester*, avec 151.221 tonnes, d'une teneur de 16.66 dwts ; la *Ferreira*, avec 29.032 tonnes d'une teneur de 18.10 dwts. La teneur, par tonne, des mines à l'ouest et à l'est de la *Robinson* va en diminuant jusqu'à ce que nous arrivions à la *Henry Nourse*, dont les 145.385 tonnes ont donné 13.03 dwts en moyenne. Parmi les autres Compagnies auxquelles on attache un grand intérêt, se trouve la *Simmer and Jack*, avec 632.499 tonnes, d'une teneur de 8.75 dwts ; à l'est de cette propriété est la *New Primrose*, dont les 837.453 tonnes ont eu une teneur de 8.92 dwts. La *May Consolidated* a extrait 383.417 tonnes, d'une teneur de 8.92 dwts, et la *Glencairn*, 279.805, d'une teneur de 7.96 dwts. La *Geldenhuis Estate*, entre la *Henry Nourse* et la *Simmer and Jack*, a produit le total important de 560.480 tonnes dont la teneur a été de 8.63 dwts. Dans le voisinage, la *Jumpers* a traité 542.204 tonnes qui ont donné 9.41 dwts en moyenne. Parmi les propriétés en dehors du Rand, nous trouvons la *New Rietfontein*, avec 126.638

tonnes et 12.98 dwts; la *Nigel*, avec 122.518 tonnes et 17.86 dwts.

Consolidated Main Reef Mines and Estate, limited. — Nous lisons dans la Correspondance de Johannesburg publiée par le *Statist :*

« Une Compagnie du main reef dans le voisinage immédiat de Johannesburg, la *Consolidated Main Reef Mines and Estate*, vient d'être formée au capital de 436.150 liv. st., en actions d'une livre sterling, dont 297.650 sont données aux vendeurs, 50.000 souscrites par les vendeurs à 35 sh. par action et garanties à ce prix et les 88.500 autres gardées en réserve. La propriété acquise par la nouvelle Compagnie comprend le mynpacht Paardekraal, qui appartenait auparavant à la *Consolidated Goldfields ;* les blocks Kitsey; des portions des blocks Lowrey, Hamilton et Curtis, soit un total de 513 claims. Les Directeurs ont la faculté d'élever le présent capital à 800.000 liv. st., pour acquérir la *Main Reef Gold Mining Company,* y compris sa propriété freehold, la *Consolidated Angle Tharsis Gold Mining Company,* le block F. A. English sur le prolongement de la *Main Reef Company* et les autres parties du block Hamilton and Curtis. Les pourparlers pour ces achats sont actuellement terminés et il ne manque que la ratification des actionnaires des Compagnies intéressées.

Sur les 363.850 actions nouvelles qui restent à émettre d'après le projet, la *Main Reef Gold Mining Company* recevra 135.000 actions en échange de son actif et 50.000 actions seront émises en provision pour un fonds de roulement additionnel. La *Main Reef Company* recevra une option sur 21.507 actions à 35 sh. par action pendant trente jours après l'acceptation de la fusion par les actionnaires. Le projet complet prévoit un fonds de roulement de 175.000 liv. st.; les 100.000 liv. st. à émettre dans ce but étant garanties par MM. Barnato frères, S. Neumann et Abe Bailey à 35 sh. par action. En considération de cette garantie, les maisons nommées auront une option de 16 mois sur les 88.500 actions de réserve à 40 sh. par action. Dans sa forme définitive, la *Consolidated Company* possédera ainsi l'entière portion est de la ferme Kleinpaardekraal, un block important de l'affleurement du main reef et environ un mille de terrain deep level. Avec son fonds de roulement important, elle devra rapidement équiper une propriété qui comprend plusieurs blocks d'une valeur reconnue.

Nouvelles du District de Lydenburg. — Nous extrayons les renseignements suivants d'une correspondance adressée de Lydenburg au *South Africa :*

« *District de De Kaap.* — Une Compagnie vient d'être formée pour acquérir les blocks Waterfall situés sur les séries Kantoor et un bon travail de développement va commencer aussitôt. Cette Compagnie est adjacente aux blocks appartenant à M. W. H. Lambdeur, qui n'a rien épargné pour prouver la valeur des conglomérats de De Kaap.

Travaux de cyanuration à Coetzeestroom. — A Coetzeestroom, près de la *Barrett Berlin G. M. Company,* on élève une nouvelle mine de cyanuration pour exploiter le Thomas reef. On attend beaucoup de cette propriété.

Les Approvisionnements sur le Territoire de la Chartered. — D'après une information du *Morning Leader,* un convoi de wagons d'un millier de livres anglaises de grain, destiné à l'approvisionnement de Port-Victoria, se trouve arrêté, depuis le commencement d'août, sur la route de Tuli, à Piétersberg, dans le district de Waterberg, les autorités du Transvaal s'étant opposées à leur entrée sur le territoire de la République Sud-Africaine.

La population de Salisbury, qui compte mille habitants, se trouve avoir besoin, pour les neuf mois prochains, d'au moins un million 1/4 de livres anglaises de pain et farine, sans compter les vivres nécessaires aux troupes impériales anglaises actuellement en marche pour le Mashonaland, qui n'ont devant elles que pour deux mois de subsistances.

Les transports par wagons sont interrompus à peu près de tous côtés, à cause de la peste bovine.

La Nouvelle Loi scolaire au Transvaal. — On télégraphie de Prétoria, le 4 août, au *Financial Times* qu'après une longue discussion, le Volksraad a *adopté* le nouveau bill sur l' « éducation des enfants des Uitlanders », applicable sur tous les goldfields et tous les stands des townships de la République Sud-Africaine. La loi sera mise en vigueur de suite; elle établit que l'instrument de l'enseignement pour chaque fraction de la population sera sa langue maternelle.

On considère à Johannesburg que cette mesure constitue le pas en avant le plus marqué de toute la session vers le progrès et les réformes.

La même dépêche annonce que le bill relatif aux franchises municipales du Rand a été pris en considération par le Voksraad, qui lui est favorable.

L'« Association Mercantile » et la Loi sur les Liqueurs fortes. — Le *Standard and Diggers' News* nous apprend que, dans une réunion tenue à Johannesburg, le 4 août dernier, l'*Association mercantile* après avoir longuement discuté le rapport du Comité de vigilance, lequel conclut à la prohibition totale de la vente des liqueurs fortes aux indigènes, s'est déclarée contre ce projet. Les membres de l'Association ont, toutefois, décidé de ne pas agir pour le moment.

Une Interview avec un Colon de la Rhodesia. — L'*Agence Reuter* reçoit de l'ingénieur Hadler, qui revient de Bulawayo, les renseignements suivants sur l'état et l'avenir de la British South Africa :

« Les causes premières de la révolte des indigènes devraient, d'après lui, être attribuées à la peste bovine et aux ravages des sauterelles. Les noirs n'ont pas compris pourquoi les autorités les obligeaient à abattre leurs bœufs contaminés; la perte de leurs récoltes dévorées par les nuées de sauterelles ont achevé de les exaspérer. Les sorciers, qui ont sur eux un ascendant tout puissant, eurent vite fait de leur persuader que les blancs étaient la cause de tout le mal; le départ pour le Transvaal, puis la défaite, de Jameson, survenant à la même époque, a été leur argument suprême pour soulever la population. Des meurtres isolés de settlers et de mineurs eurent lieu dès le milieu de mars. Mais on ne crut pas d'abord à un soulèvement général; les meurtriers étaient surtout des Mashonas, venus individuellement travailler au Matabeleland. Peu nombreux, ils étaient toutefois restés en communication constante avec leurs compatriotes; ils appelèrent leurs sorciers dans la Rhodesia pour contribuer à exciter l'enthousiasme contre les Européens, et dès ce moment, la révolte fut universelle.

« Néanmoins, les résidents Européens, — dit M. Hadler — continuaient à se faire illusion sur l'étendue et la gravité du mal. Il aurait fallu ne pas hésiter, dès le début, à amener dans le pays des forces considérables, pour empêcher, à tout prix, les indigènes de se réunir en masse. Un seul engagement avec eux, suivi certainement d'un succès, aurait eu un effet moral considérable sur ces populations essentiellement superstitieuses.

« Néanmoins, on a confiance dans le plan de campagne du général Carrington; les rebelles sont poursuivis avec acharnement; des patrouilles parcourent le pays en tous sens, surprennent les positions où ils se cantonnent sur les nombreuses montagnes de ce pays si accidenté. Le but est de les rejeter derrière le Zambèze, après les avoir affamés. On a déjà l'assurance qu'ils vont manquer de vivres et de munitions.

« Le seul revers de cette campagne est que les opérations minières se trouveront arrêtées un peu plus longtemps. Mais le résultat définitif d'une campagne

aussi vigoureusement menée sera d'en assurer le libre développement dans un avenir prochain. »

M. Hadler a constaté, depuis les trois années qu'il y réside, l'existence de l'or sur le territoire de la Rhodesia. Des reefs, vérifiés jusqu'à 300 et 400 pieds, ont donné une remarquable teneur en or.

Les Envois de troupes en Rhodesia. — « D'après une correspondance envoyée au *Standard and Diggers' News*, on se préoccupe vivement à Natal des événements de Rhodesia. Il y a, dans ce pays, un nombre considérable de Nataliens et ce fait augmente l'anxiété. L'impression générale est que les autorités ne disposent pas de forces suffisantes pour faire cesser la révolte et l'on craint un désastre prochain si des forces suffisantes ne sont pas envoyées. La semaine dernière, 150 hommes d'infanterie montée appartenant au *West Riding Regiment* sont partis pour Beïra, en route pour le Mashonaland. Ils ont été remplacés dans la garnison par 240 hommes venus du Cap. Les autorités militaires éprouvent de grandes difficultés à trouver des chevaux du type nécessaire pour l'infanterie montée. Le fourrage est si rare à cette époque de l'année que les éleveurs se contentent, pour la plupart, de laisser leurs chevaux chercher leur nourriture dans les champs ; ces animaux se trouvent donc dans une pauvre condition et il faudrait plusieurs mois de bonne nourriture pour les mettre en état de supporter les fatigues d'une campagne. Si l'on envoie de nouvelles troupes d'Angleterre, il est probable que l'on enverra avec elles les chevaux nécessaires. »

Les Nouveaux Règlements de Port-Elizabeth. — « On écrit de Port Elizabeth au *Standard and Diggers' News*, de Londres, qu'une Commission spéciale composée des délégués de la Chambre de commerce, de l'Association des Compagnies de navigation et de la Chambre du Port, étudie les nouveaux règlements à appliquer au Port et publiera bientôt un rapport sur cette question très débattue au sujet notamment des modifications à apporter aux arrangements actuellement en vigueur, qui ont été conclus en 1890 entre les Compagnies et la Chambre de commerce, d'après lesquels les paquebots malle-poste ont droit de passage avant tout autre navire ou bateau, tels que les steamers côtiers naviguant de Cape-Town aux ports de l'Est. Les difficultés viennent principalement de ce que les Compagnies Bucknall et Clan prétendent avoir autant de droits que les paquebots *annexes* de l'Union et de la Caste-Line, à un déchargement rapide, et que, d'autre part, ces dernières grandes Compagnies veulent que leurs bateaux *annexes*, prenant la malle à Sainte-Hélène et à l'Ascension soient considérés comme paquebots malle-poste à tous points de vue. La Chambre du port paraît être favorable à ce dernier avis. »

Les Mines d'or du Colorado. — Le *Mining Journal* publie un article de M. Thomas Tonge sur les mines d'or du Colorado, dont nous détachons les renseignements suivants :

« Le Colorado présente les avantages suivants : 1º une population anglaise importante puisque, d'après les statistiques américaines, 52 personnes sur 1.000 sont nées en Angleterre ; 2º une région aurifère longue de 320 milles et large de 120 milles comprenant, d'après les statistiques de la monnaie des Etats-Unis, plus de vingt contrées produisant de l'or jouissant toutes de grandes facilités de communication et situés dans un pays agricole. Dans cette région, il y a des centres tels que Central City, dans le comté de Gilpin, où, depuis 1859, il a été produit sur un court espace de terrain (4 milles de long et 2 1/2 milles de large), 15.000.000 de livres de minéraux, principalement de l'or. A Leadville, dans le Lake Country, une surface de quelques milles carrés a produit, de 1879 à ce jour, 40.000.000 de livres d'or, d'argent et de plomb ; d'autres districts miniers tels que Boulder, Breckenridge, Cripple Creek, Ouray, Rico, Silverton, Telluride ont également une grande célébrité.

« Les prospections faites pendant les dernières années ont démontré la continuité des gisements, et le signataire de l'article, qui a résidé douze ans au Colorado, est persuadé que cette région contient assez d'or pour payer toute la dette nationale américaine, que l'industrie minière y est assurée de cinquante années d'existence et qu'il n'y aura pas de placement plus judicieux, plus sûr, plus profitable que celui fait sur les valeurs minières de ce pays, si les affaires y sont conduites selon les bons principes. Le capital local est absolument insuffisant pour mettre en valeur les richesses du pays, il faut donc que l'étranger envoie les ressources nécessaires.

« Pendant les dix dernières années, les conditions de l'industrie minière au Colorado se sont considérablement modifiées. Les frais de toute nature se sont abaissés ; des méthodes de travail plus effectives et plus économiques ont été adoptées ; la connaissance géologique et minéralogique du pays a fait de grands progrès. Il en résulte une transformation complète de l'industrie minière. Bien des mines qui avaient dû être abandonnées autrefois comme ne pouvant pas être productives, peuvent être reprises aujourd'hui et donner des bénéfices satisfaisants à un capital moins fort. Il y a des quantités de mines dans ce cas, qui n'attendent qu'un faible fonds de roulement pour devenir des exploitations excellentes. »

INFORMATIONS DIVERSES

Le Rendement des Mines du Witwatersrand en juillet 1896

City and Suburban, 9.094 onces (contre 8.296 en juin 1896). — *New Crœsus*, 2.577 (contre 2.454). — *Durban Roodepoort*, 5.704 (contre 5.604). — *Eastleigh*, 1 750 (contre 1.850). — *Ferreira*, 13.601 (contre 13.418). — *Geldenhuis Estates*, 7.319 (contre 6.889). — *Geldenhuis Main Reef*, 1.459 (contre 1.589). — *Geldenhuis Deep*, 5.180 (contre 4.031). — *George Goch*, 3.708 (contre 3.740). — *Ginsberg*, 1.084 (contre 1.015). — *Glencairn*, 3.824 (contre 3.468). — *Graskop*, 236 (contre 180.

Henry Nourse, 6.904 (contre 66.49). — *New Heriot*, 5.961 (contre 6.014). — *Johannesburg Pioneer*, 3.064 (contre 2.826). — *Jubilee*, 2.811 (contre 2.502). — *Jumpers*, 4.960 (contre 4.077). — *Langlaagte Estate*, 9.253 (contre 9.131). — *Langlaagte Block B*, 3.076 (contre 2.511). — *Langlaagte Royal*, 4.304 (contre 3.704). — *Langlaagte Star*, 1.816 (contre 1.491). — *Lisbon Berlyn*, 785 (contre 655). — *May Consolidated*, 4.741 (contre 5.204). — *Meyer and Charlton*, 4.249 (contre 4.109). — *New Primrose*, 10.752 (contre 9.786). — *New Rietfontein*, 1.724 (contre 2.150). — *Nigel*, 1.990 (contre 2.274). — *Princess Estate*, 2.432 (contre 2 274). — *Roodepoort Deep* 1.358 (contre 1.927). — *Roodepoort United Main Reef*, 4.067 (contre 3.919). — *Salisbury*, 2.400 (contre 2.400). — *Sheba*, 8.100 (contre 8.589). — *Stanhope*, 1.100 (contre 1.100). — *Van Ryn*, 1.627 (contre 1.635). — *Wemmer*, 4.226 (contre 4.630). — *Wolhuter*, 6.135 (contre 5.884). — *Worcester*, 2.431 (contre 2.415).

La Production des Mines Indiennes en Juillet. — Le rendement des Mines indiennes, pour le mois de juillet, a atteint 26.119 onces. Depuis l'année 1892, la production s'est établie comme suit, en *onces* :

	1892	1893	1894	1895	1896
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier ...	11.674	16.844	17.026	19.672	29.986
Février....	11.780	16.656	15.803	19.358	27.418
Mars......	11.579	17.463	16.080	20.257	26.171
Avril	11.813	18.287	15.551	20.399	26.866
Mai.......	12.488	17.922	16.543	20.797	26.840
Juin	11.847	16.879	15.459	20.839	25.751
Juillet	13.277	16.676	18.271	19.280	26.119
Août......	14.854	16.692	19.073	20.704	»
Septembre	15.529	17.060	18.911	21.502	»
Octobre...	15.922	17.440	19.119	22.301	»
Novembre	15.942	17.557	18.825	22.545	»
Décembre.	16.435	17.659	19.068	22.652	»
Totaux..	163.140	207.135	209.729	250.306	189.151

Dans les six derniers mois, le rendement de chaque mine, pris séparément, est constaté par le tableau suivant :

	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.
	(En onces)					
Ooregum	6.170	6.057	6.119	6.029	5.332	5.288
Mysore	7.295	8.934	8.969	8.845	8.955	9.038
Champ.Reef..	6.304	6.503	6.643	6.739	6.433	6.617
Nundydroog..	3.531	3.550	3.563	3.571	3.589	3.803
Coromandel...	»	»	452	580	620	710
Mysore Reefs.	153	114	81	102	9	»
Mysore W and Wynaad....	654	701	703	706	422	452
Balaghat Mysore........	211	312	336	268	306	211
Total.....	24.318	26.171	26.866	26.840	25.751	26.119

De ce qui précède, il ressort que le mois de juillet accuse une augmentation de 368 onces sur le mois précédent, et une plus-value de 6.839 onces sur la période correspondante de 1895. Disons encore que la production des sept premiers mois de 1896 atteint 189.151 onces, alors que l'année dernière, la production, pour les sept premiers mois ne s'élevait qu'à 140.602 onces. Jusqu'à ce jour l'année 1896 a donc une avance de 48.549 onces.

French Rand Gold Mining Company, Limited. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* a adressé aux actionnaires de la *French Rand Gold Mining Company, Limited* qu'elle avait représentés à l'assemblée générale du 8 juillet, un compte rendu de cette assemblée dont nous donnons ci-dessous le résumé.

La *French Rand* a été constituée comme on sait, le 11 juillet 1895, au capital de 560.000 liv. st., divisé en 560.000 actions de 1 liv. st., par la fusion des deux Compagnies : le *Champ d'or Deep Level* et la *Compagnie Générale des Mines d'or.* Ces Sociétés reçurent respectivement 175.000 et 100.000 actions de la nouvelle Société qui, en même temps, achetait encore le *Kitsey Block*, les claims *Lockhardt, Albu, Bacon* et *Bedfort.* pour lesquels elle donnait en paiement 130.000 de ses actions. Il restait un solde de 155.000 actions destinées à former le capital d'exploitation jusqu'à concurrence de 75.000, les autres 80.000 devant composer la réserve. Sur ces 155.000 actions il n'en restait plus à la souche que 45.000 laissées en option à 2 liv. st., jusqu'au 11 juillet 1896. Quant aux 110.000 actions émises, elles ont été vendues aux conditions suivantes : 5.000 actions à 45 sh., soit pour 11.250 liv. st.; 70.000 actions à 25 sh., 87.500 liv. st.; 35.000 actions à 30 sh., 52.500 liv. st., soit au total 151.250 liv. st., laissant un bénéfice de 41.250 liv. st.

Depuis la constitution de la Compagnie, il a été acheté 9 1/2 claims pour la construction des usines de traitement, de sorte que le total des claims de la *French Rand* est actuellement de 462 1/2.

La propriété est divisée en trois sections : la *Teutonia*, la *Centrale* et la *Midas*. Elle sera exploitée par cinq puits, dont trois inclinés et deux verticaux. Dans ces cinq puits, 1 581 pieds ont été foncés pendant l'exercice qui a pris fin le 30 avril. Le puits le plus profond, actuellement, est le Midas, puits incliné qui atteint 1.277 pieds ; on en a arrêté le fonçage le 30 mars, pour creuser un nouveau puits vertical.

L'installation des machines et des chaudières a commencé à la surface, mais elle n'est point achevée.

Des rapports du Directeur et de l'Ingénieur-Conseil, il ressort que la position des claims de la *French Rand* s'établit ainsi : 140 sont à l'affleurement du filon et 322 sont des claims deep level; que le coût actuel du fonçage est estimé à 17 liv. st. par pied, en diminution de 6 liv. st. sur le coût primitif; que le traçage des galeries est encore peu avancé, mais que l'on a pu reconnaître néanmoins que le *South Reef* avait une teneur, à l'essai, de 21 dwts à la tonne avec une épaisseur de 30 pouces sur la section *Teutonia*. A noter que la *French Rand*, se basant sur les résultats obtenus par la Compagnie d'affleurement le *Champ d'or;* compte surtout sur le *Main Reef*, à remarquer, d'autre part, que la section occidentale de la propriété est bouleversée par des failles et des dykes qui rendent le terrain stérile sur une étendue de 300 pieds.

La Compagnie possède l'ancienne batterie de 30 pilons du *Champ d'Or Deep*, qu'elle utilisera pour les broyages d'essai, mais qu'elle devra remplacer ultérieurement par une batterie d'une puissance bien supérieure. A ce sujet, l'Ingénieur-Conseil avance qu'une batterie de 120 pilons trouvera facilement à s'alimenter, ce qui n'empêchera pas la *French Rand* d'être une des mines du Rand qui aura la plus longue durée.

Au 30 avril 1896, la Société avait dépensé, depuis sa constitution, 49.583 liv. st.; ses immobilisations, y compris le prix d'achat des propriétés, s'élevaient à 516.135 liv. st., et son encaisse atteignait 33.482 liv. st. Cette dernière somme, en y ajoutant le produit des 45.000 actions laissées à la souche suffiraient, a déclaré le Président, pour organiser la mine et lui permettre d'attendre le commencement des broyages. « Quand la batterie pourra-t-elle fonctionner » ? a demandé le représentant de la *Banque Française de l'Afrique du Sud?* Malheureusement, le Président n'a pas pu le fixer exactement sur le point.

Depuis le 30 avril, trois nouveaux administrateurs, MM. le marquis d'Hautpoul, Robinow et Ryan, ont été désignés par le Conseil d'administration, en remplacement de MM. Richards, Eckstein et Currey.

Le rapport a été mis aux voix et approuvé par l'assemblée ordinaire, qui devait être suivie d'une assemblée extraordinaire. Cette dernière a du être remise à huitaine, les actionnaires n'étant pas en nombre pour voter une modification aux statuts et approuver la résolution proposée de porter de un à cinq ans le délai au terme duquel les dividendes non encaissés sont périmés.

La Délivrance des Passes aux indigènes. — Le nombre de passes délivrées aux indigènes à Johannesburg, jusqu'au samedi 11 juillet, s'élevait à 50.589 depuis que la nouvelle loi est mise à exécution, c'est-à-dire depuis trois mois ; en estimant à un an le séjour des indigènes dans le Rand, on peut évaluer à 40.000 environ le nombre de ceux qui y résident actuellement.

Les Importations viâ Natal. — On sait que plusieurs grandes maisons, important au Rand, ont pris des dispositions pour envoyer toutes leurs marchandises viâ Natal, ce port étant le seul de la côte sud-africaine qui soit relié avec l'intérieur de façon à ce que les expéditions ne souffrent aucun retard. Les envois ont afflué depuis quelque temps dans des proportions considérables et les quantités de grains expédiées sont plus fortes que jamais. Fort heureusement les wagons en service sont en nombre suffisant et les fonctionnaires de la Compagnie des Chemins de fer peuvent satisfaire toutes les demandes.

La Peste bovine et le Commerce du Natal. — D'après le *Standard and Diggers' News* de Johannesburg, du 18 juillet, une proclamation publiée le 19 juillet dernier à Maritzburg a prohibé l'introduction, du Transvaal dans l'Etat du Natal, des cuirs, peaux, os, cornes et sabots de bêtes bovines ou des autres animaux visés par la loi sur la peste bovine (Riuderpest Act).

Les Revenus du Transvaal en Mai 1896. — Pendant le mois de mai, les *recettes* du Transvaal se sont élevées à 450.088 liv. st. et les *dépenses* à 525.026 liv. st.; la balance du Trésor qui, à la fin d'avril, était de 1.354.910 liv. sterling, se chiffrait, au 31 mai, par 1.279.972 liv. st.

Des dépenses extraordinaires ont eu lieu pendant le mois de mai, ainsi qu'il ressortira du bilan trimestriel qui sera très prochainement publié, et, dès à présent, l'on estime qu'au 30 juin le solde créditeur du Trésor doit se monter à 1 million 500.000 liv. st. environ.

Un Emprunt municipal au Natal. — La loi autorisant la « Corporation » de la ville de Durban-Natal à contracter un emprunt de 100.000 liv. st. pour les travaux publics, a été votée et promulguée. Dès à présent, la « Corporation » offre en souscription 50.000 liv. st. sur le montant de cet emprunt, portant intérêt à 3 0/0. Malgré le taux relativement peu élevé de l'intérêt offert, la « Corporation » a reçue des offres privées de souscription pour le total de l'emprunt à 98 0/0. Ces offres ont été déclinées, et il semble probable que la souscription des 50.000 liv. st. de titres offerts se fera au pair.

La Concession de Mines à Madagascar. — Un grand nombre de Français établis à Madagascar ont adressé au Résident général une protestation contre la délivrance de concessions minières aux indigènes. Les protestataires invoquent le précédent créé par l'Administration malgache elle-même et l'exemple donné par l'Angleterre dans ses colonies. « L'ouverture des mines d'or aux indigènes, ajoutent-ils, aurait pour conséquence immédiate l'abandon de l'agriculture et l'insécurité du pays. Les Français et au besoin les étrangers suffiront à l'exploitation des gisements aurifères de l'île, le Malgache étant tout indiqué pour leur fournir la main-d'œuvre nécessaire. Si on leur permet cette exploitation, les Malgaches, qui connaissent les gisements et peuvent circuler partout en toute sécurité, ne tarderont pas à l'accaparer. »

Pour des raisons analogues, les pétitionnaires demandent

que les indigènes soient exclus des concessions de travaux publics, dont sans cela ils ne tarderont pas à avoir le monopole, en raison des facilités spéciales qu'ils ont pour se procurer de la main-d'œuvre.

La Population de Durban-Natal. — Le recensement municipal nous montre que la population de Durban est de 31.852 habitants. Le nombre des Européens est de 14.777, soit une augmentation de 1.330 sur l'année précédente.

Les Tramways électriques à Prétoria. — La Compagnie des Tramways de Prétoria vient d'obtenir de son Gouvernement l'autorisation de substituer la traction électrique à la traction animale. La population s'est montrée très favorable à ce changement et des pétitions demandant l'application du projet ont été couvertes de signatures. Le matériel a été commandé en Angleterre, et l'on espère que les travaux pourront commencer le mois prochain. Le coût de la construction est évalué à environ 8.500 liv. par mile. Le capital de la Compagnie est de 65.000 liv., en actions de 1 liv., dont 15.000 sont tenues en réserve.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, le 11 août 1896

La liquidation des valeurs sud-africaines n'a pas rencontré de difficultés. Les reports ont été relativement élevés, mais ce fait a tenu à des circonstances particulières. Il fallait, en effet, beaucoup d'argent pour solder les pertes de la spéculation en Chemins américains; il s'en est suivi que les disponibilités ont été prises principalement par le Marché de ces valeurs et que, pour les autres, il y a plus de demandes de report que d'offres d'argent. Les taux ont ainsi atteint 7 à 10 0/0 en moyenne dans les cas ordinaires et l'on a même payé jusqu'à 15 0/0 pour certaines valeurs.

Malgré cette cherté relative, les tendances générales de la place ont été beaucoup plus favorables, et nous avons assisté aujourd'hui à un commencement de reprise.

Nous avions constaté depuis quelque temps que les bonnes dispositions du Marché sud-africain se trouvaient toujours arrêtées par la lourdeur et même la réaction de l'ensemble de la place. Il était bien juste que les tendances générales s'améliorant, ce groupe de valeurs bénéficiât d'un certain relèvement.

Le mouvement a été d'autant plus sensible que nous avons eu aujourd'hui les publications des rendements de juillet et, comme nous l'avions fait prévoir, les résultats obtenus ont dépassé tous ceux que l'on avait pu constater jusqu'ici. La production totale des mines du Witwatersrand a été, en effet, de 203.872 onces, contre 193.640 en juin 1896 et 199.453 en juillet 1895.

Ce fait est une nouvelle preuve de l'excellente situation de l'industrie minière au Transvaal. Les nouvelles qui nous sont transmises sont, d'ailleurs, toujours de nature à nous permettre de croire que le développement de cette industrie ne cessera de s'accentuer. Voici que la question du traitement des *slimes* est résolue, notamment dans la *Robinson* et la *Crown Reef* et il est à croire que les autres Compagnies ne tarderont pas à monter, elles aussi, un matériel pour le même traitement. Il y aura là une source de bénéfices supplémentaires dont les actionnaires bénéficieront.

Ils bénéficieront aussi de l'application de la loi interdisant la vente des boissons fortes aux indigènes, loi qui vient d'être définitivement votée par le premier Raad et qui entrera en vigueur le 1er janvier prochain. L'économie réalisée, de ce chef, sera importante.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est à 2 15/16 au lieu de 2 3/4. On a fait courir beaucoup de bruits, ces jours-ci, relativement à la composition de la Commission d'enquête sur les agissements de cette Compagnie. L'impression qui prévalait hier à la Chambre des Communes était que la formation de cette Commission serait renvoyée à l'ouverture de la prochaine session.

La *Consolidated Goldfields* a été affectée hier par la liquidation, les variations s'étant trouvées assez importantes. Elle a profité aujourd'hui du relèvement général des tendances et clôture à 11 7/8.

L'*Anglo French*, dont l'assemblée générale extraordinaire aura lieu ici le 17 août, est à 4 5/8.

L'*Oceana* reste à 4 3/8.

Le groupe Barnato est un peu mieux : la *Barnato Consolidated* reste à 15/16; la *Johannesburg Investment* à 3 5/8; la *London-Paris* à 1 1/8.

La *Transvaal Goldfields* est ferme à 3 1/4.

Nous retrouvons l'*African Estates* à 1 5/8.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* passe de 6 11/16 à 6 27/32.

La propriété entière de la Compagnie mère consiste en 1.232 claims sur le north reef; le south reef existe dans au moins 1.100; comme les deux filons comportent une largeur d'abatage de 3 pieds en moyenne et que l'inclinaison de l'enfoncement est rarement au-dessous de 30 degrés, il resterait une couche de minerai d'environ 35 millions de tonnes. La teneur moyenne de ce minerai est de 20 dwts par tonne.

La *New Comet* est ferme à 2 7/8. Cette Compagnie a repris les broyages depuis le 1er juin. et le rendement est satisfaisant.

L'*Angelo* se retrouve à 4 7/8.

La *Lancaster* est ferme à 2 7/16.

La *Modderfontein* passe de 6 1/4 à 6 5/16.

La *Simmer and Jack* se retrouve à 5 3/4.

La *Ferreira* se tient à 20 1/2.

La *Village Main Reef* est calme à 5 3/4.

La *City and Suburban* est sans changement appréciable à 4 5/8.

La *Henry Nourse*, dont l'assemblée générale annuelle aura lieu le 26 courant, à Johannesburg, varie peu à 6 5/8. En 27 jours de travail, avec 60 pilons, elle a produit, en juillet, 6.904 onces au lieu de 6.649 en juin.

La *Crown Reef* est bien tenue à 11 liv. Cette Compagnie possède un stock de 12.000 tonnes de slimes qu'on commencera bientôt à traiter. Les essais qui viennent d'être effectués ont donné des résultats excellents. On peut s'attendre à une augmentation de bénéfices lorsque l'usine commencera à fonctionner régulièrement.

La *Geldenhuis Estate* est assez soutenue à 3 11/16 et la *Geldenhuis Main Reef* à 1 liv. La première de ces Compagnies a broyé en juillet 15.850 tonnes, qui ont donné 4.971 onces au moulin; 470 pour les concentrés et 1.878 pour les tailings.

La *New Chimes* se retrouve à 1 1/4.

La *Langlaagte Estate* est ferme à 5 1/8. Pendant le mois de juillet, cette Compagnie a produit 9.253 onces, contre 8.504 en juin. La *Langlaagte Block B* a broyé 3.076 onces, contre 2.511 en juin.

La *Robinson* est ferme à 8 5/8. Cette Compagnie a traité jusqu'à fin mai 36.000 tonnes de slimes, qui ont produit 7.500 onces d'or, mais on n'a pas encore déterminé la proportion de bénéfices qui lui revient; on sait que c'est une autre Compagnie, la *Rand Central Ore Reduction*, qui traite les slimes pour le compte de la *Robinson*.

La *Robinson Randfontein* est sans variation à 1 1/8.

La *Randfontein* est bien tenue à 2 25/32.

La *Durban Roodepoort*, qui a broyé en juillet 5.704 onces contre 5.604 en juin, est recherchée à 7 1/8.

La *Meyer and Charlton* ne varie pas à 5 3/8. En juillet, cette mine a produit 4.249 onces, au lieu de 4.110 en juin.

La *New Primrose* se retrouve à 5 3/8 et la *Jumpers* à 5 3/8.

La *Treasury* est calme à 3 liv.

La *Knight's* se retrouve à 6 7/16.

La *Wolhuter* se retrouve à 6 5/8.

La *Wemmer* est ferme à 8 3/4. Son rendement de juillet a été de 4.266 onces, contre 4.083 en juin.

La *Worcester* se retrouve à 4 1/4. Cette Compagnie a déclaré un dividende de 15 0/0 payable aux action-

naires enregistrés le 1er août. Les registres de transfert seront clos vingt et un jours après la déclaration de dividende.

La *West Rand Mines* est bien tenue à 2 3/16.

*** **Compagnies de deep levels.** — La fermeté se maintient dans ce groupe de valeurs, bien que les tendances ne soient toujours pas fort actives.

La *Rand Mines,* que nous laissions à 29 1/4, se retrouve à ce cours.

La *Goldfields Deep* est à 11 1/8, ce qui représente un cours avantageux, susceptible d'une avance.

La *Geldenhuis Deep* reste à 5 3/8.

La *Crown Deep* est inscrite à 12 1/4.

La *Nourse Deep* se retrouve à 5 1/4 et la *Durban Roodepoort Deep* à 4 liv.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn* profite peu des meilleures tendances et clôture à 2 5/8.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 9/16.

La *Potchefstroom* est délaissée ainsi que la *Klerksdorp.*

L'*Eastleigh* est plus lourde à 7/8. En juillet, 60 pilons ont fonctionné pendant 22 jours; la production a été de 1.750 onces, d'une valeur de 5.800 liv. Par suite de la peste bovine, le travail a dû être interrompu. Le rendement de juin avait été de 1.858 onces.

*** **District de Lydenburg.** — On continue à envisager favorablement l'avenir des valeurs de ce district. La *Lydenburg Mining Estates* est ferme à 6 7/8 et la *Transvaal Gold and Exploration* à 7 11/16.

La *Lisbon-Berlyn,* se retrouve à 6/0. D'après une lettre du Directeur de la mine, 5 pilons ont fonctionné, en juin, pendant 5 jours 1/2 et broyé 65 tonnes de minerai. Les machines broyant les roches ont travaillé pendant tout le mois, avec un seul arrêt entre le 15 et le 20 afin de pouvoir s'approvisionner d'eau. En juillet, les résultats suivants ont été obtenus : minerai moulé, 1.675 tonnes; minerai broyé, 1.975 tonnes; traité par le cyanure, 1.775 tonnes; lingots recouverts, 785 onces; valeur estimée, 2.300 liv.; dépenses estimées, 2.100 liv.

La *Graskop* a eu, du 1er janvier au 31 juillet, un rendement total de 1.482 onces.

La quatrième assemblée générale de la *Balkis Eersteling* a eu lieu le 31 juillet. Les actionnaires ont protesté contre la direction donnée à la Société et, après un échange de propos aigre-doux, l'assemblée a dû être remise à une date ultérieure.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve à 3 1/4.

La *Marievale Nigel* est ferme à 7/8 et la *Molyneux* à 1 3/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* est à 2 1/32. En télégraphiant le rendement de juin, le Directeur de la mine annonçait que le minerai devenait moins riche dans la galerie n° 9 et cette nouvelle a préparé les intéressés au rendement de juillet. Le total n'a été que de 8.100 onces contre 8 585 en juin et cependant la batterie a travaillé 29 jours au lieu de 27. Le rendement moyen du broyage a été de 1 once 3 dwts par tonne au lieu de 1 once 8 1/2 dwts en juin. La quantité des tailings traités a diminué de 500 tonnes.

Londres, 11 août, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, la fermeté se maintient.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 11 août 1896.

Après plusieurs séances, au cours desquelles on a prétendu procéder à de nouvelles liquidations, nous nous retrouvons, en fin de semaine, beaucoup plus fermes, en raison du rendement de juillet du Witwatersrand qui vient d'être connu et des nouvelles, beaucoup plus favorables, qui nous parviennent de la Rhodesia. Il y a à peine trois jours pourtant que l'on considérait, dans certains milieux, la position du Marché comme mauvaise; mais on ne prenait pas garde alors que tout ce qui était vendu sur le Marché était ramassé par certaines mains solides qui escomptaient d'une part le rendement de juillet, d'autre part, la décision prise par le premier Volksraad, au sujet de l'interdiction de la vente de l'alcool dans les mines, décision qui va pouvoir permettre, sans secousse, l'abaissement des salaires, et, enfin, les perfectionnements dont va profiter l'industrie aurifère, particulièrement en ce qui regarde le traitement des *slimes*.

En résumé, il ressort, aujourd'hui, que ceux qui ont eu confiance, de même que ceux qui ont su patienter, auront été dans la note, et qu'il ne reste plus maintenant qu'à espérer beaucoup, tout en souhaitant que l'on s'engage doucement dans la voie nouvelle qui s'ouvre devant nous.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'échange entre 117 et 118. Cette Institution donne avis aux actionnaires de la *Anglo French Exploration Company, Limited,* qu'ils sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 17 août courant, à Londres. Elle se met à leur disposition pour les représenter, sans frais, à cette assemblée, et prie les intéressés de lui adresser dans le plus bref délai, et après les avoir signées et remplies, les formules de pouvoir qu'ils ont reçues.

La *Buffelsdoorn Estate* s'avance de 67 fr. à 69 50; *Champ d'Or* 51 fr., délaissée; *Durban Roodepoort Deep*, sans variation à 101 fr.; *Eastleigh Deep* 10 fr.

L'*East Rand*, que Londres a beaucoup achetée dans ces derniers jours, est à 176 fr., en plus-value de 7 fr. 50. Les primes, sur cette valeur, ont été assez actives, dans ces derniers jours, et de certaines quantités ont été vendues dont 10 francs à des cours absolument dérisoires. Il devrait donc y avoir là un certain découvert à mettre à profit au premier moment; *Geldenhuis Estate* 91 fr.

La *Ferreira* regagne 5 fr. à 525 fr., après avoir été fortement mouvementée; *New Kleinfontein*, 81 fr., en plus-value de 5 fr.; *Langlaagte Estates*, 138, contre 135; *New Primrose*, 131.

La *Robinson Gold Mining* est à 225 50; *Robinson South African Banking*, 132, sans changement appréciable; *Randfontein Estates*, 71, en avance de 1 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 30 fr., en progrès de 2 fr.

La *Simmer and Jack* est à 495 francs. On ne cote pas encore, ici, l'action de la *Simmer and Jack Proprietary*, qui est la nouvelle Société qui représente la reconstitution de la *Simmer and Jack*; *Treasury Gold Mining*, 90; la *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui représente, à Paris, cette Compagnie, a reçu l'avis que sa production, pour le mois de juillet, avait atteint 5.579 tonnes de minerai, ayant produit une valeur d'or représentant 8.242 liv. st.; *Transvaal Goldfields* 90 francs, demandées.

La fermeté du marché semble devoir profiter à cette valeur; *Compagnie des Mines d'or* 137, en reprise de 3 fr.; *Dynamite du Transvaal* 73 50, contre 69 50; *Eerste Fabrieken Distillery* 58 75; *Consolidated Goldfields* 302, gagnant 9 fr.; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 28; *Oceana* 34 50, regagnant 4 fr. 50; *Fraser River* 40 fr., contre 37 50.

La *Chartered* progresse de 70 à 75; *Victor Gold* 33 francs; le dividende mensuel de 0,50 centimes, soit 2 0/0, vient d'être déclaré pour le mois d'août. Il sera payable à partir du 15 courant, contre remise du coupon 40; *Société Française du Commerce Sud-Africain* ferme à 136; *African Estate* 51.

Les *Mines d'or de la Russie* (*Rossiskoé*) sont à 1.075, toujours très fermes.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	21 Juill. 1896	28 Juill. 1896	4 Août 1896	Cours de CLOTURE 11 Août 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	120	120	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	113.75	—	133.12	132.12	208.12	71	67	72.50	69.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	51.50	50	52	51	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	106	97	101	101	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10	10	[illegible]	10	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	193	172.50	[illegible]	176	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira........................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	527	520	[illegible]	525	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand..................*cptant*	—	—	—	—	104	66	68.75	72.50	73	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	22	19.50	22	21.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	161.37	171.25	99.50	92	93	91	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining ...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	17	17	14	14 25	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	86.50	75	76	81	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	132.50	132	135	138	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	10.75	10.50	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7	7	7	6 25	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	34.50	34.50	34	35	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	27	25	26	26	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	42	38	40	45	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	135	131	132	131	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold........................*cptant*	—	—	42	100	182.50	95	92.50	90	90	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	235	228	229.50	225.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	50	50	52	51	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	310	319.37	371.25	419.37	515	515	515	495	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Fernber, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	13.50	19	17 50	16.75	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	20	20	20	20	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	23.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	31	31	31	31	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....................*cptant*	85	—	—	80	91	52.50	52	57 50	53.75	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose....................*cptant*	—	—	—	—	33	10	10	9.50	9	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	16	12	12	12	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	6.50	6.50	6.50	7	MM. E. Hosker et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	10	9.50	9.50	8.50	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	34.50	—	—	25	30.62	8	8	8	8	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	20 50	19	18.50	19	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	40	37.50	37.50	40	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	30	30	28.75	28	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa....................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20 25	20	20	18	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin....................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	13.75	12	11.50	11.50	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........................*cptant*	25	—	—	—	—	21	20	22.50	20.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	50	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.........................*cptant*	—	—	28	90	—	92.50	92.50	92.50	92.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	34.75	34.50	34	33	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	110	107 50	110	107.50	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	5	5.25	5	3.75	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	36.50	36.25	36	36.50	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	81 75	70	71	75	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46 25	—	—	—	—	17	16.50	16	17	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	139 50	137	136	127	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	26	27	27.50	25	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	13.75	16.25	16	16	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	67.50	67.50	69.50	73.50	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	60	61.25	60	58.75	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	15	13.50	12	11.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	320.50	301	293	302	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	28 75	29	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	28.50	27.50	28.50	28	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	60	60	60	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	37.25	37	30	34.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédes (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	13.25	12	12	12.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	42	39.50	41.50	42	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	72	65	69.50	71	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	141	137.50	133	132	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	50	45	46	47.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	2.50	2.50	2.50	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	790	766	773	774	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	83	83	82	81	»
10.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	58	55	57	56	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	37.50	37.50	40	35	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	300	280	280	280	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	21 juillet	28 juillet	4 août	11 août	BUREAUX A LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	21 juillet	28 juillet	4 août	11 août	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	...	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 11/16	1 5/8	1 9/16	1 11/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.451	Angelo	..	....	...	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5	4 7/8	4 7/8	4 7/8	......
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	...	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	...	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	...	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 13/16	3 1/2	3 5/8	3 5/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	...	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4	2 7/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	...	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 11/16	2 1/2	2 11/16	2 5/8	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	...	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	......
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	...	3 5/16	9/16	»	11/16	5/8	9/16	1/2	9/16	......
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 1/4	1 1/4	1 5/16	1 1/4	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	...	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 9/16	4 3/16	4 1/2	4 5/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	...	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3	2 3/4	2 7/8	2 7/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	...	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 7/16	1 1/4	1 3/8	1 5/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	11	10 7/8	11	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	...	15/0	3/0	»	4/0	3/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	...	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3	2 7/8	2 7/8	2 3/4	......
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 1/8	7	7 1/8	7 1/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	...	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/4	4	4	4	......
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	...	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 5/8	6 5/8	6 11/16	6 13/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	...	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1	1	15/16	7/8	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	...	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20 3/4	21	21	20 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	...	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 3/8	2 5/16	2 1/4	2 1/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	...	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 3/4	3 3/4	3 3/4	3 11/16	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	...	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5	5	5	5 3/8	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	...	2 5/8	13/16	1 7/8	1	1 15/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 7/16	3 1/4	3 3/8	3 3/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	...	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 9/16	11	11 1/4	11 1/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	...	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 3/8	6 1/4	6 1/4	6 5/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 5/8	9 3/8	9 3/8	9 3/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	8 3/4	8 3/4	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	8 3/4	8 3/4	8 3/4	9	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	o/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	6 5/8	6 1/2	6 5/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	...	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 1/2	2 1/4	2 1/4	2 1/4	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	...	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 1/4	3	3 1/8	3 1/8	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	...	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	6 7/8	6 5/8	6 1/4	6 7/16	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	...	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	5 3/8	5 3/16	5 1/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	...	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	...	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2	1 7/8	1 7/8	1 3/4	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	...	4	1 7/8	»	1 3/4	1	1	1	1	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	...	42/6	12/0	32/6	11/16	2 7/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	...	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 7/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	...	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	......
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 15/16	2 7/8	2 7/8	2 3/4	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	...	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	...	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	6 1/4	6 1/8	6 1/4	6 5/16	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	...	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	......
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 5/8	5 5/8	5 3/8	5 3/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	...	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/16	3 1/16	3 3/16	3 1/4	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	...	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8	1 9/16	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	...	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 3/4	5 1/2	5 1/4	5 1/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	...	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 1/2	1 7/16	1 5/16	1 5/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	...	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/8	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 1/4	5 5/16	5 3/8	5 3/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	...	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	...	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	30 5/8	29 1/4	29 1/4	29 1/4	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	...	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 1/2	2 11/16	2 3/4	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	...	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2	2 1/8	2 1/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 3/8	1 7/16	1 1/4	1 3/8	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	...	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	...	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/4	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 1/4	9 1/8	8 3/4	8 5/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	...	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	...	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 3/4	5	5	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	...	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	...	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4	4	4	3 7/8	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	...	27 1/2	11	16 1/4	18	19 1/2	19 1/2	5 3/4 n.t.	5 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	...	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	5/16	5/16	5/16	5/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	...	4 5/16	1	»	1 1/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/2	7, Lothbury
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	...	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	...	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3	3	3	3	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2 0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/4	5 3/16	5	4 13/16	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 1/2	4 1/2	4 5/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	...	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/8	2 1/4	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	...	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/8	6 1/8	5 3/4	5 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	...	6 7/8	3	»	3 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/4	4 1/4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 3/8	9 1/4	8 3/4	8 3/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	...	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	...	3 7/8	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8	2 3/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	...	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 7/8	6 1/2	6 1/2	6 5/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 5/16	4 1/4	4 1/4	4 1/4	8 Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	21 juillet	28 juillet	4 août	11 août	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	...	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	...	27/0	9/0	26/3	10/6	14/0	14/0	13/6	13/3	Berois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Glaskop	20	....	...	12/6	1/9	9/6	5/9	5/0	5/0	4/9	4/6	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	...	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	...	33/0	5/9	28/0	12/0	14/6	14/0	14/0	13/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	...	14/3	3/9	8/3	6/3	7/0	6/0	6/3	6/0	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	...	14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	...	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1 1/16	1	15/16	1	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	...	15/16	16/0	16/9	9/16	11/16	11/16	11/16	5/8	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8	2 1/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	...	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	15, Bishopsgate St.
261.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	...	26/6	5/0	13/0	9/6	1/6	1/0	1/0	1/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1	15/16	15/16	13/16	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	...	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 240 bis. — 10e volume. (8) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Mercredi 19 Août 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 25 juillet 1896.

Une Découverte importante. — La Situation du Marché. — Les événements du Matabeleland. — East Rand et Lancaster.

La semaine qui vient de finir a été aussi dépourvue d'intérêt que possible sur le marché et les affaires tout à fait insignifiantes. Par contre, j'ai à vous signaler un événement important pour l'industrie minière : c'est la découverte d'une couche aurifère dans le puits de la *Robinson Deep*, à une profondeur de 1.806 pieds. Les essais pratiqués sur une étendue de 12 pouces du terrain recoupé, ont donné 3 onces d'or à la tonne; cela suffit à établir la valeur des « deep levels », dont l'avenir est désormais assuré. On semble l'avoir compris en Europe, car les dépêches nous apprennent que les cours de nos principales valeurs ont progressé à Londres et à Paris. Ici, la hausse a duré 24 heures; puis le marché est retombé dans le marasme, sans qu'il y ait eu un recul brusque; le mouvement rétrograde s'est effectué petit à petit, et, si l'on tient compte de l'absence de transactions, il est permis de considérer la cote comme relativement ferme. Ceux qui souffrent de cette situation, ce sont les petits spéculateurs, prompts à se racheter dès qu'ils entrevoient le moindre indice d'une reprise, car ils opèrent au delà de leurs moyens et sont souvent obligés de se liquider au moment le plus défavorable; mais ces procédés ne sont pas suivis seulement par nos obscurs spéculateurs de Johannesburg, ils existent partout et les leçons du passé ne servent pas à grand'chose.

Les troubles du Matabeleland paraissent servir encore de prétexte à une certaine spéculation européenne qui s'intéresse encore peu aux entreprises sud-africaines; pourtant, ainsi que je vous l'ai dit souvent, le Rand, où l'industrie minière a fait ses preuves et où elle est assise sur des bases si solides, ne devrait pas être classé dans la même catégorie que le Matabeleland. Ici, nous n'avons pas de troubles à redouter et les événements du début de l'année sont pour toujours oubliés.

Les *East Rands* restent à £ 7 9, c'est-à-dire au-dessus du cours de Londres, mais les vendeurs ont beaucoup de peine à se procurer des titres. Vous savez qu'il existe un nouveau projet d'augmentation de capital, qui serait porté à 250.000 liv. st.; on dit que les nouvelles actions seront garanties à 7 liv. st.

De même, les actions *Lancaster* sont presque introuvables ici; on a d'excellentes nouvelles de la mine.

Voici, comme d'habitude, les cours comparatifs d'une semaine à l'autre :

	Cours du 18 juill.	Plus haut de la semne	25 juill.
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estates	39/0	41/6	39/6
East Rand	147/6	155/0	149/0
Barnato Bank	42/0	46/0	44/6
Bantjes	74/6	78/0	74/0
East Rand Coal and Gold	17/0	19/0	18/9
Great Eastern Collieries	21/0	22/0	21/6
May Consolidated	58/9	60/0	57/6
New Florida	26/0	30/3	27/6
Rand Nigel	20/6	21/6	20/0
Heidelberg Roodepoort	34/0	36/9	34/6
British South Africa Company (Chartered)	61/0	62/0	59/0
Alexandra Estates	14/9	16/0	15/6
Anglian Mining and Finance	23/9	25/0	23/6
Agnes Munro	20/0	21/6	21/0
French Rand	59/0	61/0	55/0
New Blue Sky	18/0	19/6	18/9
Vogelstruis Deep	43/0	45/0	43/3

Et voici la liste des Sociétés ayant eu, cette semaine, leur assemblée générale :

Modderfontein Extension, Daspoort Nigel Syndicate, Boschpan, Klerksdorp Proprietary, Heidelberg Developement, Lydenburg, Krupp, United Buildings, Klip River, Lydenburg Land, York, Standard Buildings, United Langlaagte, S. A. Investment and Trust.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Un télégramme de Johannesburg nous a appris, samedi dernier, que la Chambre des Mines et les Directeurs des exploitations en faisant partie ont décidé de réduire, à partir du 1er octobre prochain, les salaires des ouvriers indigènes qu'ils emploient. Tout porte à croire que l'Association des Mines a suivi le mouvement. Ainsi se trouvent confirmées, une fois de plus, nos prévisions relatives à l'application progressive de mesures propres à accroître, dans des proportions considérables, les bénéfices des Sociétés ; l'économie peut être évaluée à 25 0/0.

Cette mesure, venant s'ajouter aux réformes votées par le Parlement de la République sud africaine, telles que la prohibition de la vente des liqueurs fortes aux indigènes et la loi sur l'éducation des enfants, contribue d'autant plus à éclaircir la physionomie du marché minier, que le Gouvernement de Prétoria semble disposé à donner petit à petit satisfaction aux « uitlanders ». Les malentendus cessant, tout le monde va travailler à la prospérité du « pays de l'or ». Au surplus, l'avenir des *deep levels*, auxquels nous consacrons plus loin un article spécial, semble ne plus pouvoir être mis en doute.

Les nouvelles de la Rhodesia sont de jour en jour plus satisfaisantes ; elles indiquent la fin prochaine d'un soulèvement qui avait pris des proportions inattendues. En effet, d'après un télégramme de Bulawayo en date du 15 août, M. Cecil Rhodes, accompagné de M. Colenbrander et du Dr Sauer, se serait rendu dans les montagnes de Matoppo, pour expliquer aux indigènes les termes de la proclamation d'amnistie. On pense que les derniers « impis » déposeront les armes dans le délai fixé et peut-être l'auraient ils fait plus tôt, sans les fausses manœuvres de l'Administration.

En attendant, la Commission d'enquête, dont nous

avons indiqué la semaine dernière la composition, a tenu sa première séance vendredi dernier. M. Labouchère était absent. M. Jackson a été nommé président. Le Comité a pris des arrangements pour que le Colonial Office fournisse à chacun de ses membres les documents nécessaires.

La réunion du Comité a duré trois quarts d'heure, dont une partie a été consacrée à la rédaction d'un rapport préliminaire que M. Jackson, à la fin de la réunion, a déposé sur le bureau du Parlement. Ce document dit que le Comité a nommé son président et qu'il ne peut commencer utilement son enquête avant la prorogation du Parlement; la voilà donc ajournée à janvier 1897, puisqu'elle ne peut se poursuivre pendant la prorogation.

Mais M. Chamberlain, sur la proposition de sir Michael Hicks Beach, a décidé d'inviter le président Krüger à soumettre à la Commission spéciale d'enquête sur la Chartered les preuves et les témoignages qu'il jugera nécessaires.

M. Cecil Rhodes ayant déclaré qu'il se tenait à la disposition de la Commission, M. Chamberlain l'invitera, assure-t on, à assister à l'ouverture du Parlement, lorsque le haut commissaire commencer, son enquête. Il propose d'entendre M. Cecil Rhodes le premier.

Constatons, en terminant, que le Gouvernement de Prétoria fait démentir la nouvelle publiée par quelques-uns de nos confrères d'outre-Manche, relativement à un traité avec une puissance étrangère (Hollande) en violation de la Constitution de 1884.

Le Rendement du Witwatersrand en Juillet 1896

Nous avons indiqué, la semaine dernière, le rendement total du Witwatersrand pendant le mois de juillet dernier; voici, pour compléter notre information, et, en attendant les détails qui nous parviendront le mois prochain, par le courrier parti après le 10 août, la décomposition du chiffre total de 203.872 onces :

	Chambre des Mines*		Association des Mines	
	Onces	Dwts	Onces	Dwts
Moulin	107.611	»	24.682	»
Concentrates	9.459	»	1.683	»
Tailings	51.055	»	8.986	»
Autres sources	396	»	»	»
Totaux	168.521	»	35.351	»

Soit un total de 203.872 onces contre 193.640 onces pour le mois de juin.

L'augmentation, par rapport à ce dernier mois, ressort à : 3.473 onces pour les moulins, 3.612 onces pour les tailings et 3.264 onces pour les concentrates.

L'Avenir des Deep Levels

Dans l'*Economiste Européen* du 12 courant, nous avons, d'après notre confrère de Johannesburg, *The South African Mining Journal*, consacré un article spécial à ces entreprises. Le même journal, et avec lui, le *Star* et le *South African Record*, également de Johannesburg, reviennent sur cette question en s'occupant spécialement de la *Robinson Deep*.

A la date du 21 juillet une dépêche annonçait que, dans cette mine, le south reef venait d'être recoupé dans le puits nº 2, à une profondeur de 1.806 pieds, et que son épaisseur était de 12 pouces alors que sa teneur accusait 3 onces. La même dépêche ajoutait que le fonçage du puits continuait pour arriver à recouper le *main Reef leader*. Or, comme le font remarquer nos susdits confrères, cette circonstance fait époque dans l'histoire des entreprises *deep level* du Rand. « Les *deep levels* de premier rang ont tous fait leur preuve, disent-ils, et n'ont pas plus à compter avec l'imprévu que les mines d'affleurement elles-mêmes. Quant aux *deep levels* de second rang, dont les limites varient entre 4.000 et 7.000 pieds, ils reposaient surtout sur la continuité évidente des dépôts, continuité affirmée depuis par les sondages de la *Rand Victoria*, qui avaient rencontré le reef à la distance, et par ceux de la Bezuidenville, où le reef a été recoupé à une profondeur de 3.100 pieds. En définitive, l'avenir de ce groupe d'entreprises qui sont un renouvellement du bail de vie pour le Rand, vient d'être de nouveau mis à l'ordre du jour par suite des développements de la *Robinson Deep*. »

Il y a un an environ, M. Hammond avait calculé que le *south reef* serait recoupé, dans la *Robinson Deep*, à une profondeur de 1.800 pieds. Il vient de l'être à 1.806 pieds, ce qui est une merveille de précision qui fera taire nombre de critiques ; car ce qui n'était qu'une opinion jusqu'à présent, devient une évidence. Et, du moment que le capital des *deep levels* est assuré par des groupes financiers, il y a une certitude morale que le public suivra maintenant les indications qui lui sont données. La certitude que les *deep levels* seront exploités a, pour Johannesburg et pour le Transvaal en général, une importance énorme. C'est l'équivalent d'une garantie d'une durée au moins doublée, donnée à l'industrie minière du Rand, et il conviendra maintenant d'attendre une date bien éloignée avant à songer à une dépréciation éventuelle dans les placements sud-africains.

Les détails relatifs à ce qui vient de se passer dans la *Robinson Deep*, où, comme nous l'avons dit plus haut, le *south reef* vient d'être recoupé, sont des plus satisfaisants, en dépit de quelques légères imperfectuosités. Ils présentent un grand intérêt, car ils prouvent que la richesse des reefs Robinson, Worcester et Ferreira ne se démentira pas en dépit de la profondeur à atteindre. Les autres reefs seront recoupés au fur et à mesure, aussi bien dans ce puits que dans le puits « *Western* », et on peut espérer que toutes les appréciations des ingénieurs se réaliseront aussi complètement qu'elles se sont réalisées, malgré les imprévus qui pouvaient atteindre les entreprises *deep levels*.

Disons encore, en ce qui a trait à la *Robinson Deep*, que, l'année dernière, on ne comptait, dans le puits nº 2, arriver à atteindre la profondeur de 1.800 pieds, qu'au mois de novembre prochain. On est donc de plus de trois mois en avance. Ajoutons encore que la propriété de cette mine, dont le capital est de 400.000 livres sterling, a une étendue de 250 claims en chiffres ronds.

Fin septembre 1895, la situation de la Compagnie s'établissait ainsi :

Fonds d'exploitation :

Propriétés	liv. st.	15.673
Puits		39.668
Machines, materiel, etc.		18.722
Constructions		6.055
Approvisionnements		7.094
Encaisse nette		37.298
Frais généraux		6.740
	Liv. st.	131.250

A remarquer que, en représentation du fonds d'exploitation de la Compagnie, qui avait été fixé à 300.000 livres sterlings, il reste encore à appeler 15 shillings sur 225.000 actions, soit 168.750 liv. st.

L'Association des Mines à Johannesburg

La Question du Chemin de fer. — Le Travail du dimanche

L'Assemblée générale des Mines a tenu sa réunion mensuelle le 24 juillet dernier, sous la présidence de M. S. Langermann. Parmi les membres présents, on remarquait MM. E. Brochon, A. Wagner, A. Epler, Ferguson, W. F. Lance, A. Goerz, Geo. Binghem, J. Cowie, secrétaire, etc.

Après avoir appelé l'attention de l'Assemblée sur l'importance des mesures législatives prises au sujet de l'interdiction de la vente des liqueurs fortes — réforme dont il est inutile de faire ressortir tous les avantages pour l'industrie du Rand — le *Président* fait connaître que le Comité sanitaire vient de décider l'établissement d'une nouvelle route pour le transport de la dynamite au West Rand, partant du nord de la ville. Il annonce que le Comité exécutif organise, *à Paris*, la publication d'un *Bulletin mensuel de l'Association des Mines de la République Sud Africaine*.

Revenant sur la question de l'insuffisance du matériel et des voies du Netherlands Railway, le Président dit à ses collègues que l'opinion se montre de plus en plus favorable à la construction d'une ligne nouvelle, entièrement consacrée au transport du charbon aux mines. A ce propos, M. Goerz propose la motion suivante :

« L'Association est d'avis qu'il est de toute nécessité « de construire le plus prochainement possible une voie « ferrée doublant au sud la ligne actuelle, partant de « Elandsfontein pour aboutir à l'ouest de Johannesburg. « A cet effet, il est urgent qu'une proposition soit faite « le plus tôt possible au Volksraad. De son côté, le « Gouvernement a, dès à présent, le devoir d'unir ses « efforts à ceux du Volksraad pour que la nouvelle li- « gne soit commencée sans retard. »

Différents chiffres ont été cités à l'Assemblée, qui montrent la nécessité de cette voie nouvelle. Une seule Compagnie, d'après M. Goerz, a perdu 50.000 liv. st. environ, en quelques mois, par suite de l'impossibilité d'opérer les broyages, à cause du manque de charbon.

La moyenne du transport de charbon effectué l'année dernière n'a été que de 58.000 tonnes par mois ; les chiffres, qui étaient à peu près les mêmes encore au début de l'année, sont passés actuellement à 80.000 tonnes par mois (en juin) ; et en même temps que l'accroissement de la production, l'augmentation de la consommation augmenterait dans les mêmes proportions, si les moyens de transport ne faisaient pas défaut. D'autant plus que le tonnage du charbon qui, en dehors de la production locale, arrive à Johannesburg, des différents ports environnants, ne cesse de s'accroître : de 12.000 tonnes par mois en 1894, ce mouvement est passé en 1895 à 17.000 ; à partir de décembre 1895, il s'est élevé à 34.000 tonnes, et actuellement (juin dernier) il atteint 50.000 tonnes.

Sur la proposition de M. *Eppler*, la motion ci-dessus, appuyée par les chiffres donnés à l'assemblée, est *adoptée*.

M. *Wagner* demande à l'Assemblée de se mettre d'accord avec la Chambre des Mines, pour présenter au Gouvernement les observations et les vœux relatifs à la nouvelle voie projetée. Il croit que les délégués des deux Associations devraient d'abord s'adresser à M. Middelberg, directeur des chemins de fer, pour discuter et obtenir le tracé de la ligne, et pour éviter à l'avance que sa construction soit une occasion de retard et d'entraves au service des trains de voyageurs, de jour en jour plus nombreux et plus rapides.

Passant à une autre question, le *Président* fait connaître à l'Assemblée qu'un Comité vient de se constituer sur le Rand pour empêcher le travail du dimanche dans les mines, ou le faire limiter aux travaux essentiellement nécessaires pour maintenir les mines en activité.

Après avoir nommé le président Krüger *président d'honneur*, l'Association prend acte de la candidature de la *West Rand Mines*, qui demande son affiliation, et la séance est levée.

LE BLACK REEF ET LE MAIN REEF

Les Théories de M. D. Draper

Nous avons eu l'occasion de présenter à nos lecteurs les idées de M. Draper sur la *continuation du main reef à l'ouest*. De nouvelles études sur ce sujet nous arrivent de Johannesburg.

A la séance du milieu de juillet de la Société géologique du Transvaal, une communication de MM. Consens et Frames a mis en évidence la valeur des formations de Hospital Hill, vers Klerksdorp et Potchefstroom. Deux au moins de ces formations existent sur le Rand ; l'une est plus caractérisée que l'autre, et d'après M. Frames, qui a pu faire lui-même les relevés, il serait possible, dès à présent, de déterminer le passage de la ligne du Main Reef à Klerksdorp.

M. Consens a étudié également, avec le plus grand soin, le Black Reef, notamment les *gold shoots*, où il suffit de se servir de foreuses pour les prospections. Il y a, d'après lui, une connexion, dans chaque cas, entre les *dykes* pénétrant dans la masse et les formations aurifères. C'est une vue géologique d'autant plus intéressante qu'elle rapprocherait le Black Reef du Main Reef. On ne sait toutefois encore si les pyrites, dont M. Consens mentionne l'existence dans le voisinage immédiat des *dykes*, sont bien les pyrites rondes caractéristiques du Black Reef, qu'on trouve dans toutes les galeries de l'Orion par exemple.

A côté de ces études géologiques, il a paru, dans le *Standard and Diggers' News*, un curieux travail, signé « Potchefstroom », dû à un géologue expert des plus renommés, sur la nature et l'étendue des conglomérats du Witwatersrand, toujours d'après les données des travaux de M. Draper au sujet de la continuation du main reef à l'ouest. Il commence par reconnaître la science et le soin avec lesquels la récente étude de ce géologue a été préparée. De Klerksdorp à Heidelberg, la continuité de la série aurifiée paraît désormais prouvée, excepté peut-être de Wonderfontein à Monte-Cristo, où se trouvent des failles considérables. Les travaux de M. Draper sont surtout avantageux en ce qu'ils donnent une précieuse direction pour les prospections. Beaucoup avaient été faites, jusqu'ici, au hasard, par des prospecteurs qui ne connaissaient encore que la théorie du bassin. On arrive, aujourd'hui, à la conviction que les stratifications aurifères ont été jusqu'à l'extrême limite du main reef, *deplacées* par un grand soulèvement granitique, qui a ainsi donné naissance à deux zones aurifères ou *ceintures* qui l'entourent de chaque côté, le Witwatersrand et le Venterskroon.

Un Livre Bleu sur le Pays des Zoulous

Le Gouverneur de Natal a envoyé au Secrétaire colonial le Livre bleu sur 1895 et le rapport du Commissaire résident. D'après ce rapport, la situation de ce pays, à cause de la sécheresse, des sauterelles et de la crainte de la peste bovine, est bien moins encourageante qu'elle en l'avait été pendant l'année précédente. Au 1er janvier 1895, la solde en caisse au profit du Trésor était de 38 252 liv. ; en janvier 1896, ce solde n'était que de 24.657 liv. st. Les recettes publiques de 1895 se sont élevées à 51.746 liv. st., montrant une augmentation de 6.154 liv. st. sur l'année précédente et de 4.459 liv. st. au-dessus des évaluations budgétaires.

Les dépenses ont été exceptionnellement fortes. Des frais très élevés ont été nécessités par les travaux publics et les études. Les principaux travaux ont été l'extension du télégraphe d'Eshowe à Melhroth et de Dundee aux champs d'or de Rondweni, la construction de bâtiments dans le district de Nqutie et d'une école à Eshowe. Le 11 juin 1895, le Protectorat britannique a été déclaré sur l'Amatongaland et le Gouverneur du Zululand a été nommé Commissaire spécial du Protectorat, sauf en ce qui concerne les questions intéressant les possessions portugaises et le Transvaal. Par suite de la mort de John Dunn, un magistrat vice-résident a été nommé dans la basse portion d'Eshowe et les territoires occupés par les chefs Sambana, Umbegesa et la veuve de Umhlaliri ont été annexés au Zululand. Par suite de cette incorporation, la population indigène a été considérablement augmentée : elle atteint aujourd'hui le chiffre de 197.865 âmes, au lieu de 166.115 en 1894. La population européenne s'est aussi

accrue à 1.246, à cause principalement de l'augmentation de la population minière.

Il n'y a, pour l'éducation des Européens, que deux écoles à Eshowe et aux champs d'or de Rondwein. Les secours donnés aux écoles indigènes ne s'élèvent qu'à 379 livres. Bien que l'on ait cultivé, en 1895, plus de terres qu'en 1894, la production a été moindre à cause des sauterelles et d'autres fléaux et les indigènes ont souffert de la disette à la fin de l'année. On s'attend à une plus forte disette pour l'année présente à cause de la sécheresse, mais le prix du grain a été conservé à un niveau modéré à cause des mesures prises par le Gouvernement en distribuant des vivres à ceux qui en ont manqué.

D'après le Commissaire des mines, l'industrie minière se trouve dans de bonnes conditions; il y a eu augmentation dans le nombre des licences de prospections, des surfaces prospectées, des concessions minières et des Européens et indigènes engagés dans les exploitations.

Les Compagnies les plus importantes formées pour le développement des propriétés sont : la *Zululand Exploration Company*, et l'*Exploration Company Limited of Zululand*.

Trois Compagnies, ayant un fonds total de roulement de 52.000 liv. st., ont été constituées et ont travaillé pendant l'année. Il n'a été produit que 268 onces d'or, ce qui représente une diminution sur l'année précédente. Cette diminution provient de ce fait que deux mines qui avaient beaucoup produit en 1894 se sont contentées, en 1895, de développer leur propriété.

Le Mouvement commercial de Lourenzo-Marquès
ET SON AVENIR

Un récent rapport du Consul d'Angleterre à Lourenzo-Marquès donne des renseignements très détaillés sur l'état actuel du commerce des possessions portugaises du Mozambique; il nous paraît d'autant plus intéressant d'en publier des extraits que la baie de Delagoa est appelée à jouer un très grand rôle dans le développement de l'Afrique australe.

Le rapport constate tout d'abord que le mouvement commercial de Lourenzo-Marquès a beaucoup augmenté pendant l'année 1895, quoique la consommation locale n'ait probablement pas varié d'une manière sensible. Le commerce du port peut être considéré uniquement comme un commerce de transit avec le Transvaal et les territoires anglais au nord de la République sud-africaine.

Toutefois, quand le chemin de fer de Beira à Salisbury sera terminé, il est probable que les importations pour le Matabeleland, qui se font actuellement par Delagoa-Bay seront transférées à Beïra :

L'accroissement continuel du commerce du Transvaal doit cependant, à la condition que l'Administration du port et des chemins de fer s'améliorent, ajouter largement à la prospérité et à l'importance de Delagoa-Bay. La distance, par chemin de fer, entre Lourenzo-Marquès et Johannesburg est — nous l'avons observé déjà — plus courte de 80 milles que celle de Durban à cette dernière ville. De plus, Delagoa-Bay ne présente aucun des obstacles naturels qui ont entravé le développement du port de Natal.

Une grande profondeur d'eau pour les gros navires à l'entrée et un ancrage sûr près du bord, sur une étendue presque illimitée, constituent des avantages qu'aucun autre port du sud-africain ne possède, et le jour n'est peut-être pas très éloigné où Delagoa-Bay fera une sérieuse concurrence aux ports du Cap et de Natal en satisfaisant rapidement aux demandes de Johannesburg et des territoires du Transvaal au nord de cette ville.

Les besoins locaux ne constituent pas encore un facteur important pour l'importation. En dehors des limites immédiates de la ville de Lourenzo-Marquès, le pays est presque un désert où des tribus indigènes cultivent les quelques produits nécessaires à leur subsistance.

Le Consul fait ressortir ensuite la différence qui existe entre les indigènes, qui ont gagné de l'argent dans les mines, et les laboureurs; ces derniers, qui peuvent se livrer plus facilement à la boisson, sont moins aptes aux travaux pénibles, aussi les Compagnies de navigation anglaises ont-elles dû amener de Durban, à chaque voyage, des « boys » plus endurants.

Le passage relatif à la concurrence entre Anglais et Allemands est particulièrement intéressant :

Les Compagnies de navigation anglaises ont déjà remédié à cette difficulté en amenant à bord, à chaque voyage, de Durban, un certain nombre de « boys » de Natal, et la force et l'endurance déployées par ces indigènes, qui s'abstiennent totalement de boissons alcooliques, démontrent combien il est nécessaire de restreindre le commerce de l'alcool dans ces régions.

La possibilité de développer le commerce de Johannesburg par la voie de Delagoa-Bay semble moins attirer l'attention des négociants et armateurs anglais que celle de leurs rivaux allemands.

Ces derniers ont commencé en petit, mais ils avancent rapidement et les fabricants allemands, comme les navires portant ce pavillon, s'ils ne supplantent pas encore les industries et les lignes anglaises de navigation, leur font une concurrence qui devient chaque année plus pressante.

Les chiffres suivants, tirés de la *Gazette* de la colonie du Cap, indiquent la marche du commerce allemand et du commerce anglais pendant les trois dernières années :

	En valeur		
	En 1893	En 1894	En 1895
	Livres sterling		
Angleterre........	9.203.317	8.877.632	10.427.201
Allemagne........	244.756	448.412	772.950

Ainsi, pendant que les importations anglaises montrent un accroissement simplement satisfaisant, les importations allemandes ont plus que triplé. On doit remarquer aussi que l'accroissement du commerce de l'Allemagne a eu lieu dans des ports fréquentés par un petit nombre de navires allemands.

Donc, si les Allemands réussissent à augmenter leur commerce dans des pays avec lesquels ils n'ont pas de communications régulières, il est raisonnable de supposer que lorsque, comme à Lourenço-Marquès, et sur la côte orientale d'Afrique, une ligne de vapeurs allemands touchera les ports du Sud de l'Afrique, le gain des fabricants allemands sera encore plus grand.

La ligne allemande de l'Est de l'Afrique, qui part tous les mois de Hambourg, forme actuellement le principal moyen de communication entre l'Europe et les possessions portugaises de l'Est Africain au nord de Delagoa-Bay.

La « Union Company » s'est retirée de Beïra, Inhambane, Chinde et Mozambique, en faveur de la ligne de Hambourg, et il faut constater aujourd'hui que Beira, le futur terminus de la ligne de chemin de fer qui reliera les possessions anglaises de Matabeleland et du Mashonaland avec la mer, ne compte, pour ainsi dire, pour le relier avec le reste du monde, qu'une ligne de vapeurs allemande.

La ligne allemande de l'Est-Africain aura bientôt quatre nouveaux steamers en service qui assureront un voyage toutes les trois semaines, au lieu de tous les mois, jusqu'à Durban.

A ce propos, il convient de rappeler que, depuis le 15 juillet dernier, la *Compagnie des Chargeurs-Réunis* a assuré un service régulier avec Lourenzo-Marquès, au départ du Havre le 15 et de Bordeaux le 18 de chaque mois. Il est à présumer que le service facilitera les exportations de produits français dans la République Sud-Africaine, si nos compatriotes veulent faire un léger effort et consentir à certains sacrifices nécessaires.

En l'absence de statistiques officielles locales détaillées, — poursuit le rapport — il est impossible de dire quelle est la part de l'Angleterre dans le million de livres sterling importées au Transvaal, en 1895, par Delagoa-Bay; mais, malgré l'augmentation probable des marchandises allemandes, on peut considérer que les articles anglais prédominent largement. Le commerce local peut s'étendre beaucoup et, avec la pacification du Gazaland, un débouché existe pour les cotonnades anglaises et autres articles de fabrication britannique.

Maintenant que les craintes de guerre, conséquence des opérations contre Gungunhana, ont été éteintes par la capture de ce chef, les indigènes vont avoir, non seulement la liberté de faire des affaires avec les commerçants, mais encore la plus grande latitude dont ils jouiront dans l'avenir pour aller gagner de bons gages dans les mines augmentera leur capacité d'achat d'articles européens.

De la mer au plateau de Lebombo, la population est pauvre et clairsemée, mais vers le nord elle est plus dense, et si le

commerce des liqueurs pouvait être réprimé et le commerce honnête marcher d'accord avec un sage Gouvernement dans les territoires récemment soumis au delà des fleuves Inkomati et Limpopo, les chiffres du commerce de Lourenço-Marquès ne tarderaient pas à montrer un notable accroissement sans révéler une dégradation correspondante du consommateur africain.

La province de Lourenço-Marquès, qui s'étend du Zululand à Limpopo, a une longueur de plus de 200 milles sur une largeur moyenne de plus de 50 milles et elle ne contient que deux « farms ».

Quelques cultures maraîchères sont exploitées dans les terrains marécageux, près de la ligne de chemin de fer, par des Chinois qui vendent des petites carottes et des choux d'une taille des plus réduites à un prix plus que rémunérateur pour le producteur. En général, cependant, les légumes viennent par bateau de Durban, à 300 milles.

Nous croyons inutile de reproduire ici les données relatives au climat, aux cultures maraîchères, etc. Il nous suffira d'ajouter que le consul anglais à Lourenço-Marquès constate l'augmentation considérable de la propriété depuis quelques années.

De larges superficies dans le voisinage de la ville sont aux mains de syndicats d'acheteurs ou de concessionnaires auxquels le Gouvernement a concédé, dans le passé, des propriétés qu'il aurait dû plus utilement garder afin de les céder ultérieurement à des prix raisonnables pour la construction de maisons. Aussi bien, les difficultés qu'on éprouve pour obtenir le transfert légal de la propriété peuvent retarder la vente et l'achat des terrains et des immeubles.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Cataract Barberton Gold Mining, Limited (*Sud de l'Afrique*). Avec un capital de 250.000 liv. st., divisé en 250.000 actions de 1 liv. st., la *Cataract Barberton Gold Mining Company, Limited* a été créée en vue d'acheter, et d'exploiter, une propriété minière connue sous le nom de *Waterfall Reef*, située dans le district de Barberton (Transvaal), et comprenant 150 claims, soit une étendue de près de 3.880 yards sur la ligne des reefs. Il est mentionné que l'affleurement de deux reefs bien définis peut être tracé sur presque toute l'étendue de la propriété, et que plusieurs fonçages ont prouvé que ces reefs avaient une épaisseur de 2 à 3 pieds. Il existe plusieurs rapports d'experts d'après lesquels la teneur des reefs atteindrait souvent 1 1/2 once à la tonne, mais que leur moyenne est de 15 dwts à la tonne. Les cédants de la propriété, c'est-à-dire la *Transvaal Exploring Company*, ont fixé le prix de vente à 117.500 liv. st. payables : 27.500 liv. st. en espèces, et le solde en actions ou en espèces. Les directeurs ont été d'accord qu'un minimum de 20.000 liv. st. devait servir au fonds de roulement de la Compagnie.

Gold Fields of Mexico, Limited (*Mexique*). — La *Gold Fields of Mexico, Limited*, a été formée au capital de 100.000 livres sterling, divisé en 99.900 actions ordinaires de 1 liv. st., qui ont droit aux quatre cinquièmes des profits à réaliser par la Société, et en 100 actions de fondateur déjà émises et libérées et auxquelles il reviendra le dernier cinquième des bénéfices. Sur les 99.900 actions ordinaires, 60.000 viennent d'être émises au pair, et sur ce nombre la moitié avait déjà été souscrite à l'avance. Le prospectus mentionne que la Compagnie a été formée en vue de s'intéresser à toute affaire financière ou minière, et ses premières opérations doivent porter sur le district aurifère de Hurnapa, Chihuahua (Mexique), qui est bien connu comme terrain minier. L'émission est destinée à payer le prix d'achat (300.000 piastres mexicaines, soit, au change actuel, environ 33.150 liv. st.) et à former un capital d'exploitation suffisant au développement de la propriété qui contient, dit-on, 30 milles carrés de terrains miniers, 26 mines d'or et d'argent accusant de grandes réserves de minerai, des forêts et de l'eau.

Mona Gold Mine, Limited (*Australie occidentale*). — La *Mona Gold Mine, Limited*, au capital de 75.000 liv. st., divisé en 75.000 actions de 1 liv. st. qui viennent d'être émises, a été formée en vue d'acquérir et d'exploiter un bail minier aurifère, connu sous le nom de *Mona*, situé à Broad Arrow (Australie occidentale), d'une contenance de 12 acres. Le prospectus mentionne que la propriété a été acquise anciennement par la *Gold Lands Corporation* — qui la rétrocède maintenant — sur l'avis de son représentant particulier dans les champs d'or, M. J.-J. O'Brien, ingénieur des mines, dont l'opinion est très favorable, et dont le rapport se trouve confirmé par les appréciations du capitaine Hambly, directeur de la Arrow Proprietary, et de M. Henry G. Saunders, qui tous deux s'expriment favorablement sur son avenir. Le prix d'achat a été fixé par les vendeurs à 50.000 liv. st., payable : 25.000 liv. st. en argent, et 25.000 liv. st. en argent ou en actions libérées. Le fonds de roulement représenté par 25.000 actions, est considéré comme amplement suffisant. Tous ces titres ayant été entièrement souscrits par les actionnaires de la *Gold Lands Corporation*, le prospectus dont il est parlé plus haut n'a été lancé que pour l'édification du public.

Southern Cross Gold Mines Development Company, Limited (*Australie occidentale*). Le capital de la *Southern Cross Gold Mines Development Company, Limited* a été fixé à 100.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 42.500 ont déjà été souscrites. Le solde, qui comprend 25.000 actions destinées au fond de roulement, vient d'être offert au public. Le prospectus d'émission mentionne que la Compagnie a été créée en vue de s'intéresser à toute affaire d'exploration et de développement des entreprises minières et, principalement, dans le but d'acquérir deux baux aurifères connus sous le nom de *Eureka South Extended* et *Norman*, d'une contenance de 30 acres, et situés dans les champs d'or de Yilgarn (Australie occidentale). Ces baux sont reliés par le chemin de fer à Perth et à Coolgardie, et sont dans le voisinage immédiat des propriétés aurifères : *Eureka, Golden Crown* et *Rising Sun*. La Direction s'est aussi assuré l'offre de propriétés aurifères situées dans le district de Hannan's, d'une étendue de 36 acres. D'autres négociations sont en cours, se rapportant à d'autres propriétés situées dans le même district, et qui laisseront de beaux profits, en raison de la rétrocession qui pourra s'ensuivre à des Sociétés filiales que la Compagnie a l'intention de créer sans retard. Des spécimens de minerai de riche teneur ont été fournis, et les Directeurs de l'entreprise estiment qu'en prenant en considération ces résultats et ceux que l'on obtiendra des baux voisins, on peut compter sur une moyenne de 2 onces d'or à la tonne. Le prix d'achat de la propriété a été fixé à 75.000 liv. st., payable : 42.500 liv. st. en actions entièrement libérées et le solde en titres ou en espèces.

New Zealand Minerals Company, Limited (*Nouvelle-Zélande*). Cette Compagnie a été formée avec un capital de 250.000 liv. st., divisé en 247.500 actions ordinaires et 2.500 actions différées, ces dernières ne devant participer pour moitié aux profits annuels, que lorsque ces profits auront permis un dividende annuel de 20 pour cent aux actions ordinaires. L'émission qui vient d'avoir lieu a porté sur 100.000 actions ordinaires et 1.000 actions différées, les souscripteurs de 100 actions ordinaires ayant le droit de souscrire une action différée. Le prospectus d'émission porte que la Société a été formée en vue de s'intéresser à toute affaire financière, de représentation, d'exploration, de développement et, principalement, aux entreprises minières aurifères en Nouvelle-Zélande. Dans ce même prospectus, il est parlé du remarquable développement minier auquel on assiste dans cette colonie, et les résultats obtenus prouvent que cette contrée offre de grands avantages pour des placements rémunérateurs. En mars dernier, MM. Heasman and C°, Limited, envoyèrent, en Nouvelle-Zélande, M. Robert Andrew, qui s'assura d'options sur plusieurs propriétés considérées comme de grande valeur, et le profit des services rendus par M. Andrew qui comprend aussi les options qu'il s'est assurées, seront transférées à la nouvelle Compagnie. La souscription de la moitié des actions ordinaires a été garantie. En représentation de leurs apports et de la garantie dont il vient d'être parlé, MM. Heasman ou leurs ayant-droits recevront les 2.500 actions différées diminuées de celles qui auront été souscrites conformément aux stipulations du prospectus et dont il a été parlé plus haut.

Holman's Lucky Hill Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Galles du Sud*). Le capital de cette Compagnie est de 75.000 liv. st., divisé en 75.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 13.000 ont été mises en souscription, qui font partie d'un montant de 30.000 actions sur lesquelles 17.000 ont déjà été souscrites par les directeurs et leur groupe. Le prospectus stipule que la Compagnie a été créée pour acquérir et développer une propriété connue sous le même nom, d'une contenance de 22 acres et située à 16 milles d'Orange, district minier de Bathurst (Nouvelle-Galles du Sud), et à 6 milles de Mandurama. A 18 milles au nord-est est la ligne des mines d'or de Wentworth. La propriété a été concédée par le Gouvernement sous les conditions d'usage. Il est établi que certains travaux de développement ont été effectués sur la propriété et que plusieurs experts miniers parlent d'une manière favorable de la valeur de la propriété. Le capitaine Dunstan, par exemple, mentionne que divers spécimens des reefs ont donné une moyenne de 7 onces d'or à la tonne, et que trois spécimens pris à la surface ont accusé une teneur de 11 onces, 33 onces et 11 onces. Le prix d'achat de la propriété a été fixé à 65.000 liv. st., payable : 15.000 liv. st. en espèces, 30.000 liv. st. en actions entièrement libérées et le solde en

espèces ou en actions; 10.000 actions sont réservées pour le capital d'exploitation.

City of London Joint Stock Trust. — Le capital de la *City of London Joint Stock Trust, Limited*, a été fixé à 150.000 liv. st., divisé en 100.000 actions ordinaires et 50.000 actions de préférence. Ces dernières viennent d'être émises et ont droit à recevoir, avant qu'il soit rien distribué aux actions ordinaires, des dividendes de préférence jusqu'à concurrence de 100 pour cent. Elles seront convertissables ensuite en actions ordinaires auxquelles, comme droits, elles seront assimilées. Le prospectus mentionne que la Société a été formée en vue de s'intéresser à toutes les entreprises financières, industrielles ou minières, soit en devenant concessionnaire, soit en garantissant les émissions d'obligations, etc., dûment autorisées. Elle a déjà acquis, net de toutes charges, l'option d'achat au pair, d'intérêts importants dans des Sociétés financières, option qui, estimée au pair seulement, représente l'équivalent de 200 pour cent, 275 pour cent et 175 pour cent du capital de ces Sociétés; elle s'est vu aussi offrir, sans aucun paiemen en représentation de l'option, une part dans deux propriétés minières aurifères, qui auraient en réserve, l'une 50.000 tonnes de minerai d'une valeur de 400.000 liv. st., et l'autre, 20.000 tonnes, d'une valeur de 160.000 liv. st La Compagnie n'a aucun engagement ferme dans les susdites affaires, et elle exercera ces droits d'option seulement dans le cas où elle jugera bon de le faire. En représentation de toutes les dépenses faites par le promoteur de la Société, il lui a été alloué, valable pendant trois années, une option d'achat au pair, sur 50.000 actions ordinaires.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Bulong Mines, Tramway, and Ore Reduction Company of Western Australia, Limited (Australie occidentale). Enregistrée le 17 juillet. Capital : 150 000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes mines, tous terrains miniers, etc., en Australie occidentale; s'intéresser à toute affaire de transport par terre, d'entrepôt, de fonderie, de mine, de métallurgie, d'armement, d'élevage, etc.

Chandlers Reward Gold Mines, Limited (Australie occidentale). Enregistrée le 17 juillet. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 5 shillings chaque. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes mines, tous droits miniers, etc., en Australie occidentale; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire tous chemins de fer, tous embarcadères, warfs, docks, entrepôts, etc.; développer les ressources, de quelque manière que ce soit, de tous terrains, de toutes propriétés, etc.

Hannan's Belle View Gold Mining Company, Limited (Australie). Enregistrée le 14 juillet. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir par voie d'achat ou autrement tous droits miniers, baux, toutes mines, etc., en Australie; adopter un arrangement à intervenir avec la *Bedrock Syndicate, Limited;* s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, d'élevage, d'armement, de construction, de transport par voie ferrée, d'entrepôt, etc.

Burbank's Main Lode, Limited (Australie occidentale). Enregistrée le 22 juillet. Capital : 1.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes mines en Australie occidentale ou partout ailleurs.

Hannan's Great Aurora Gold Mine, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 25 juillet. Capital : 75.000 liv. st. en actions de 1 liv. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement et tendant à l'acquisition, par voie d'achat ou autrement, de certains claims miniers situés à Hannan's, district de Coolgardie; les développer, les exploiter; acquérir, en outre, toutes autres mines, options, concessions, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, baux, claims, etc.; construire, exploiter tous chemins de fer, docks, entrepôts, etc.; s'intéresser à toute affaire de fonderie, de métallurgie, etc.

North Star Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 23 juillet. Capital : 125.000 liv. st. en actions de 1 liv. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervernir avec la *London and Westralian Mines and Finance Agency, Limited*, et tendant à l'acquisition de certaines propriétés minières situées dans les champs d'or de la *North Coolgardie;* les developper, les exploiter; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, d'élevage, de construction, de docks, d'entrepôts, etc.

Grey Consolidated, Limited (Nouvelle-Zélande). Enregistrée le 14 juillet. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. V. G. Levett et tendant à l'acquisition de mines, droits miniers, etc., en Nouvelle-Zélande; acquérir, en outre, toutes autres mines, options, concessions, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Key of Komata, Limited (Nouvelle-Zélande). — Enregistrée le 23 juillet. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. G. M. Sharp, de Auckland, en vue d'acquérir, développer et exploiter, dans le district de Auckland, colonie de la Nouvelle-Zélande, les baux miniers connus sous le nom de *Key of Komata* et *Kibernian*, situés dans le district de Ohinemuri Survey, Auckland, colonie de la Nouvelle-Zélande; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc., construire, exploiter tous chemins de fer, warfs, docks, entrepôts, etc.; s'intéresser à toute entreprise de mine, de fonderie, de métallurgie, de construction, etc.

Britannia (Hauraki) Gold Mining Company, Limited (Nouvelle-Zélande). Enregistrée le 18 juillet. Capital : 100.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 15 juillet avec la *Central Finance Corporation, Limited* et tendant à l'acquisition, sous forme de bail, d'une certaine propriété de 38 acres environ, dépendant des champs d'or de Coromandel, district de Hauraki (Nouvelle-Zélande) et connue sous le nom de *Britannia Special Claim;* la développer, la mettre en exploitation; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous droits divers, etc., dans quelque partie du monde que ce soit; construire tous chemins de fer, docks, entrepôts, etc.; s'intéresser à toute affaire de mines, de gaz, d'eau, d'électricité, de fonderie, de métallurgie, etc.

Cristo Gold and Silver Mines, Limited (Venezuela). Enregistrée le 17 juillet. Capital : 180.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, toutes mines, tous droits miniers, etc., dans la Colombie, selon un arrangement à intervenir avec la *Venezuela Mines Acquisition Syndicate, Limited;* les développer, les exploiter, ainsi que toutes autres mines, tous autres droits d'eau, etc.; s'intéresser à toute affaire de fonderie, de métallurgie, etc.; construire tous chemins de fer, docks, entrepôts, warfs, etc.

Cottonwood River Alluvial Gold Mining Company, Limited (Colombie britannique). Enregistrée le 18 juillet. Capital : 65.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. Chas-Tetley, de Vancouver (Colombie britannique); acquérir par voie d'achat ou autrement, toutes mines, forêts, terres d'alluvion, tous terrains miniers, droits miniers, minerais, etc.; dans la Colombie Britannique ou partout ailleurs; les développer, les exploiter, s'intéresser à toute affaire de mine, de transport par voie ferrée, de docks, d'entrepôts, de broyage, fonderie, de métallurgie, etc,

Island Mountain Gold Mines, Limited (Colombie britannique). Enregistrée le 23 juillet. Capital : 120 000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir tout l'actif, toutes les propriétés de la *Island Mountain Gold Mines, Limited;* acquérir également toutes mines, tous droits miniers dans la Colombie britannique, dans les territoires du Nord-Ouest, Canada, dans quelque partie que ce soit du Nord de l'Amérique, ou dans les îles avoisinantes; les développer, les mettre en exploitation; acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions ou options d'achat, tous terrains miniers, claims, baux, droits d'eau et autres, etc.; construire tous chemins de fer, docks, entrepôts, etc.; développer les ressources de tous terrains, de toutes propriétés, etc.

Earl Syndicate, Limited. Enregistrée le 23 juillet. Capital, 12.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : s'intéresser, dans quelque genre que ce soit, à toute affaire de mine, de fonderie, etc.

Colonial Development Corporation, Limited. Enregistrée le 23 juillet Capital : 50.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir tous terrains, toutes mines, tous droits quelconques, etc., dans les colonies britanniques; les développer, les exploiter; acquérir en outre toutes mines, concessions, options, tous baux, claims, terrains miniers, droits d'eau et autres, etc.; les développer, les exploiter; s'intéresser à toute entreprise de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous chemins de fer, docks, entrepôts, etc.; développer tous terrains, toutes propriétés, quelles qu'elles soient, que la Compagnie peut acquérir, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

L'Industrie Anglaise et l'Australie. — *The Australian Mail*, de Londres, du 13 courant, mentionne qu'au cours du mois dernier, l'exportation en Australie des machines à l'usage des mines — non compris les machines à vapeur — atteint le chiffre de 27.694 livres sterling contre 4 234 liv. st. pour le mois correspondant de 1895. Pour l'Afrique du Sud, les mêmes exportations s'élèvent à 35.118 liv. st., mais en diminution de 629 liv. st. sur le mois de juillet de l'année précédente. De ce qui précède, il ressort que les tableaux pour l'Australie accusent une progression de 23.460 livres sterling. Il va de soi qu'il est fait abstraction des machines expédiées en Australie par les colonies de l'Est.

Les Champs d'or de Hannan's. — A l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Associated Gold Mines of Western Australia*, qui s'est tenue le 10 courant, M. Herbert Moir, dont l'autorité en matière de mine est bien connue, et qui vient de revenir en Europe, de retour de l'Australie occidentale, a joint son opinion à celle qui a cours relativement à l'immense richesse et à la durée des champs d'or de *Hannan's*. M. Keith, un de nos confrères de Coolgardie, et qui a fait une visite à Sydney, parle ainsi, de son côté, de l'industrie minière de ce pays :

« L'Australie occidentale, dit-il en substance, n'est pas seulement un champ d'or, mais bien un empire d'or. On a trouvé le métal précieux depuis Espérance jusqu'à Kimberley — et il convient de remarquer que cette chaîne aurifère s'est formée anneau par anneau — et depuis les Darling Ranges, jusqu'à plus de mi-chemin à l'est vers la limite de l'Australie méridionale. Quant aux histoires répandues sur l'impossibilité d'établir les batteries sur les claims, elles sont simplement de pure invention, attendu que, depuis le mois de mars, c'est-à-dire aussitôt que le chemin de fer a été mis en circulation, quelque chose comme 15 à 20 mille tonnes de machines ont été mises en place sur les champs d'or, et qu'à l'heure actuelle, des milliers de tonnes sont encore en route d'Angleterre, à destination de l'Australie méridionale. »

Hampton Plains. — Le Secrétaire de la *Hampton Plains, Limited* vient d'adresser aux actionnaires de la Compagnie une circulaire par laquelle il leur donne avis que les comptes de la Compagnie viennent d'être reçus d'Australie et que l'on s'occupe à les transcrire, à Londres, sur les registres. Comme il est douteux qu'ils puissent être préparés et soumis aux commissaires de la Compagnie pendant le mois d'août ; comme, d'autre part, pendant ce mois, nombre d'actionnaires sont en vacances, le Conseil d'administration a décidé de reporter l'assemblée générale en septembre. Aussitôt que les comptes auront été définitivement arrêtés et vérifiés, des notices seront envoyées aux actionnaires.

Waihi Gladstone Gold Mines — A l'assemblée statutaire du 11 courant, M. R. D. Wilkinson a déclaré que le transfert de la propriété avait été effectué et M. Langford avait été choisi comme directeur général de la mine. Peu de travaux ont été encore effectués jusqu'à ce jour, mais la présence de plusieurs reefs a été signalée. En réponse à une question qui lui a été adressée, M. Wilkinson a déclaré que les 20.000 actions émises avaient été souscrites.

London and Westminster Contract. — A l'assemblée statutaire tenue dernièrement M. J. Hamilton Brotherton, directeur et secrétaire de la Compagnie, a déclaré que la *London and Westminster Contract* avait acquis une part dans une propriété de 24 acres située en Australie occidentale et dans laquelle le minerai accuse une teneur de 2 onces à la tonne, ainsi qu'une part dans une autre propriété, dont le minerai accuse une teneur moyenne de 1 1/2 once. Cette dernière affaire a été lancée au capital de 120.000 liv. st. De plus, on a entamé des négociations avec un Syndicat qui détient pour 200.000 liv. st. ou 250.000 liv. st. d'actions diverses. Enfin, le Conseil d'administration a reçu des offres devant aboutir à l'acquisition d'une part dans une Société industrielle.

Les Champs d'Or de Dundas (Australie occidentale). — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, mentionne que les travaux de développement s'annoncent bien dans la *Mawson's Reward*, à Dundas, qui appartient à la *West Australian Goldfields Company*. L'avenir de cette propriété apparaît plus brillant que jamais. Les machines, qui consistent en un moulin « Fraser and Chalmers » de 15 pilons a été expédié du port Espérance à la mine. Le coût de transport a été de 17 liv. st. par tonne, prix de beaucoup inférieur à celu que l'on croit généralement comme devant être le coût de camionnage pour cette contrée. La *West Australian Goldfields* a acheté aussi le bail voisin, connu sous le nom de *Maybell North*.

Du quartz splendide a été extrait du puits Mildura.

Les propriétaires du bloc *Bonanza*, voisin de la Sant Agnes, ont acheté la Sant Agnes moyennant 12.500 liv. st.

Les explorateurs qui arrivent à Coolgardie, de retour de *Bremer Range*, donnent des détails peu satisfaisants sur ce pays. On n'y a trouvé que peu d'or, et la plupart des claims ont été abandonnés.

Dans le bail *Empire*, on a recoupé de l'or magnifique.

Une découverte vient d'être faite dans la *Scotchman Mine* à Norseman, découverte qui porte sur une montagne de minerai aurifère.

De la *Midas*, on a extrait du minerai riche. On s'occupe, à la *Princess Royal Mine*, Norseman, de conclure des arrangements pour l'achat, dans les meilleures conditions possibles, du matériel nécessaire au traitement du minerai.

On écrit de « Esperance », à la date du 17 juin, qu'une dépêche reçue dans cette ville mentionne que la *Arakoon*, propriété minière sise à Norseman, a été achetée par une Compagnie anglaise.

A cette même date, la machine destinée à la *Norseman Crushing Company* est arrivée par le steamer *Lubra*. Elle a été expédiée, le jour même, par la *Esperance Carrying Company*.

Prétendue découverte d'un second Mount Morgan. — Sur la nouvelle de la prétendue découverte d'une montagne d'or dans les chaînes de montagnes situées sur la route qui mène à Wood's Point (Victoria), le département des Mines a chargé le géologiste gouvernemental de se rendre sur les lieux et de faire un rapport à ce sujet.

M. Murray, l'ingénieur chargé de la mission a déclaré, après inspection, que tout ce qui avait été dit dans la presse et qui, du reste, avait considérablement excité les esprits, était exagéré attendu que la preuve de la valeur réelle de la découverte n'existait pas encore. Toutefois le terrain désigné a appelé, il y a longtemps déjà, l'attention des « chercheurs d'or » et il semble que des résultats favorables aient été jadis obtenus ; de plus, les occupants actuels, M. Robert Clingan et ses associés, se déclarent satisfaits des triages auxquels ils ont procédé.

Cependant il faut bien dire qu'il n'existe aucune « poche » ni aucun filon. La montagne contient bien du quartz ayant quelques points d'analogie avec celui de la Mount Morgan ; cependant il y a loin de là à ce qu'on en a dit. Le quartz en question semble avoir une épaisseur de 100 pieds et une étendue considérable et contient certainement de l'or ; mais il est établi qu'une certaine quantité de minerai pris au hasard dans le puits creusé à 30 pieds a été envoyé à l'essai à Bendigo et accuse une teneur de 25 dwts à la tonne.

Il n'y a pas de doute à avoir que l'on se trouve en présence d'un terrain aurifère, mais avant d'engager là de gros capitaux, insinue M. Murray, il serait bon de procéder à l'établissement d'une petite batterie qui broierait le quartz pris à différents endroits, et d'après laquelle on jugerait ce qu'il conviendrait de faire. Si les essais accusent une bonne teneur moyenne, ou même si on obtient quelques pennyweights à la tonne, il n'y a pas à douter du succès final, eu égard à l'énorme quantité de quartz existante, au bon marché avec lequel on exploitera, l'eau pouvant plus que suffire à tous les besoins. En résumé, il y a des promesses qui n'autorisent toutefois personne à se hasarder à accourir sans argent vers ces nouveaux champs d'or.

Les Chemins de fer en Australie. — La demande adressée au Gouvernement et qui se rapporte à la construction de la ligne du chemin de fer Norseman-Espérance a été

repoussée par sir John Forrest lui-même, qui la regarde comme prématurée, eu égard à la production nulle, pour ainsi dire, des champs d'or de Dundas et qui engage la population de Norseman de revenir à la charge, lorsqu'ils pourront attester de résultats qui font défaut, pour le moment, surtout par suite du manque d'eau. En résumé, sir John Forrest n'autorise pas la dépense d'une somme de 400.000 liv. st. jusqu'à ce que cette dépense ait été justifiée par une production importante et continue. La situation de Norseman a été expliquée comme suit par un des avocats qui avaient pris en mains la cause dont il s'agit.

On n'a pu, jusqu'à ce jour, travailler ici que dans des conditions tout à fait défavorables. Le prix pour le camionnage était de 35 liv. st. par tonne, et cette circonstance a nui considérablement aux progrès qu'auraient dû faire les champs d'or de la région. Les Compagnies minières ont presque épuisé leurs ressources et si le Gouvernement ne vient pas à leur aide en établissant une ligne ferrée, beaucoup d'entre elles seront dans la nécessité de suspendre les travaux. Il est vrai que, d'un autre côté, il existe des entreprises fondées avec des capitaux anglais, qui possèdent tout l'argent nécessaire et qui hâteront leurs travaux. C'est le cas de la *Docteur Simon*, dont le Directeur a visité Coolgardie, Murchison et Norseman, qui n'a rien vu d'aussi favorable que cette dernière contrée qui, pour lui, représente l'endroit le plus avantageux pour l'emploi des capitaux de la Compagnie. Les mines dont il s'est rendu acquéreur ont été lancées pour 250.000 liv. st., montant sur lequel il a été prélevé 100.000 livres sterling pour les machines, etc. Si le Gouvernement n'était pas en situation d'accéder à la demande qui lui est adressée, il y aurait à craindre de sérieuses moins-values pour le port de Espérance. Il existe des propositions émanant de plusieurs Directeurs de mines et tendant à expédier à Espérance le minerai pour y être traité, attendu que s'il y a manque d'eau à Norseman, ce n'est pas le cas à Espérance. Il existe nombre d'endroits bien placés pour l'établissement de batteries, et il y aurait, pour le chemin de fer, de quoi s'utiliser en raison du trafic continu que lui donnerait, d'un côté, le transport du minerai et, de l'autre, les marchandises à destination des champs d'or.

Il est hors de doute que la population de Norseman se rendra aux avis de sir John Forrest en lui adressant, sous peu, de nouvelles réclamations.

Notes minières d'Australie

Abbott's (*Murchison, Australie occidentale*). Un télégramme, daté du 8 courant, mentionne que les broyages ont commencé et que les essais accusent 2 onces à la tonne.

Achilles Goldfields (*Otogo, Nouvelle-Zélande*). Les machines sont maintenant en place. Les broyages ont dû commencer le 17 courant.

Baker's Creek (Hillgrove, Nouvelles-Galles du Sud). Résultats des broyages au 7 août : 7.655 onces d'or passé à la fonte.

Bardoc (*Bardoc, Australie occidentale*). Le Directeur de la mine, à Bardoc, télégraphie que dans le puits n° 2 on a recoupé une « poche » de minerai d'une teneur de 70 onces d'or à la tonne.

Brilliant Block (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue du siége social, à Charters-Towers : « Pendant le mois, nous avons broyé 1.727 tonnes de quartz, qui ont donné 690 onces d'or. La valeur approximative de ce rendement s'élève à 2.380 liv. st. »

Broken Hill Junction Silver Mining. Une dépêche porte qu'un nouveau dividende de 1 shilling par action a été déclaré et sera mis en paiement le 29 août. C'est le huitième dividende mensuel de 1 shilling distribué cette année.

Coolgardie Mint and Iron King (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche datée du 4 août, expédiée par les agents de la Compagnie : « La teneur de 100 tonnes atteint 221 onces ; les tailings ont donné à l'essai 12 dwts à la tonne ; cinq pilons ont travaillé pendant 190 heures. »

Crown United (*Coolgardie, Australie occidentale*). Les ingénieurs de la Compagnie ont télégraphié, à la date du 3 août, que la machine avait commencé le samedi précédent, mais, qu'en raison d'un petit remaniement à opérer, les broyages ne commenceraient pas avant quelques jours. Les perspectives dans la mine sont excellentes.

Daily Dawn P. C. (*Charters-Towers, Queensland*). Les résultats indiqués dans une dépêche reçue du Directeur à Charters-Towers, sont les suivants : 200 tonnes ont rendu 151 onces ; il a été extrait 120 tonnes. Pour les dépenses de la quinzaine, la Direction a disposé sur Londres de 750 liv. st.

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters-Towers, Queensland*). Résultats pour la quinzaine, qui a pris fin le 8 courant : Tonnes broyées, 1.318 ; or produit, 1.265 onces ; valeur approximative, 4.400 liv. st. ; dépenses de la quinzaine, 2.200 liv. st.

Great Boulder Proprietary (*Hannan's, Australie occidentale*). Rendement pour la quinzaine qui a pris fin le 1er août : à la batterie de 20 pilons de la Compagnie même, 715 tonnes ont produit 2.379 onces ; à la batterie publique de 5 pilons, 132 tonnes ont donné 394 onces. Total : 2.773 onces provenant de 847 tonnes.

Hannan's Main Reef (*Hannan's, Australie occidentale*). Le Secrétaire de la Compagnie écrit qu'un spécimen de minerai, reçu dernièrement, a été essayé par MM. Johnson, Matthey and Cᵒ, et a accusé 1 once 18 dwts 18 grains par tonne de 2.240 livres.

Hannan's North (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche du 4 août : « Un broyage d'essai de 15 tonnes a produit 42 onces 14 dwts ». Dépêche du 5 août : « Du minerai plus riche a été extrait du puits ; la moyenne des spécimens de tailings a rendu 22 dwts par tonne de 2.240 livres ; les broyages continuent ».

Hauraki South (*Coromandel, Nouvelle-Zélande*). La Compagnie a reçu avis, par l'entremise de la Bank of New Zealand, que le transfert de la *Hauraki South Gold Mine* vient d'être effectué.

Herbert (*Coolgardie, Australie occidentale*). Dépêche reçue du Directeur : « Les tailings ont été traités et accusent 1 once 16 dwts 18 grains à la tonne. Avec les résultats publiés déjà, le total atteint 5 onces 13 dwts 16 grains par tonne de minerai broyé.

Impérial Western Australian Corporation (*Pilbarra, Australie occidentale*). Le Directeur de la mine, à Western Shaw, a télégraphié au siége social que le matériel était presque complètement mis en place, que les broyages commenceront vers la fin du mois, et que du minerai de haute teneur a été recoupé sur le bail *Siffleet*.

Ivanhoe (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche datée de Melbourne, 6 août : « Extrait du puits n° 7 pendant le mois : 210 tonnes, ayant produit 1.420 onces. Les essais des tailings accusent 16 dwts 1/2 à la tonne.

Kinsella (*Murchison, Australie occidentale*). Dépêche reçue de la mine, datée du 5 août : « Minerai extrait, 700 tonnes ; minerai traité, 725 tonnes ; or obtenu, 290 onces. Dépenses de la mine, des moulins et des cuves, 1.625 liv. st. ; autres frais, 100 liv. st. Valeur totale approximative de l'or produit, 1.050 liv. st. Le moulin a travaillé pendant 25 jours.

Lady Shenton (*Menzies, Australie occidentale*). Copie du télégramme reçu ces jours derniers de MM. H. J. Saunders and Cᵒ : « Broyé 250 tonnes ayant produit 695 onces. La moyenne des essais de tailings s'établit à 30 dwts à la tonne. Six tonnes de minerai pris à la surface ont donné, à l'essai, 5 onces 5 dwts par tonne.

Lake View Consols (*Hannan's, Australie occidentale*). M. Charles Kaufman, ingénieur des mines, télégraphie que le moulin de 10 pilons a broyé, pendant 15 jours 16 heures, 390 tonnes qui ont produit 1.266 onces d'or. Dans le puits, à une distance de 500 pieds et à une profondeur de 108 pieds, en un endroit complètement séparé des travaux actuels, on a recoupé une grande quantité de minerai dont l'épaisseur, à cette place, est de 40 pieds, dont 5 pieds accusent une teneur de 8 onces à la tonne.

London and Western Australian Investment (*Australie occidentale*). Cette Compagnie avise qu'elle s'est rendue propriétaire de trois nouveaux droits d'eau de 100 acres, chacun à Hannan's, sur lesquels les travaux vont être commencés immédiatement.

Miner's Dream (*25-mile, Australie occidentale*). Rapport du Directeur : « Nous recommençons les travaux dans les puits nᵒˢ 2, 5 et 10. L'installation des machines avance. »

Mount Magnet (*Murchison, Australie occidentale*). Télégramme, daté du 10 août et émanant du Directeur général : « Nous avons recoupé une grande quantité de minerai donnant à l'essai 3 onces par tonne de 2.240 livres. Les travaux s'effectuent maintenant principalement dans le puits du Sud. L'épaisseur du filon est de 2 pieds. »

Mount Morgan (*Queensland*). Résultats pour le mois de juillet : tonnes traitées par la cyanuration, 9.786 ; or obtenu, 13.090 onces.

New Zealand Consolidated (*Nouvelle-Zélande*). On annonce que la vente des propriétés *Inkerman* et *Asquith*, à la *Inkerman Combined Gold Mines, Limited*, au capital de 200.000 liv. st, a été conclue et que la contre valeur de l'achat a été encaissée par la *New Zealand Consolidated, Limited*.

Wentworth Goldfields Proprietary (*Lucknow, Nouvelle-Galles du Sud*). Le rendement de quatre semaines atteint

1.052 onces d'or, d'une valeur approximative de 3.860 liv. st. Ce rendement se décompose ainsi : 1.000 onces ont été extraites de 740 tonnes de minerai et deux tonnes de minerai ont été expédiées qui contenaient 52 onces d'or.

90-mile Proprietary (90 mile, Australie occidentale). On vient de recevoir la dépêche suivante, datée du 6 août : « *Gimlet :* broyé 130 tonnes ayant produit 122 onces d'or passé à la fonte. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

Les « Stands » Braamfontein. — Le *South African Financial Record* du 25 juillet proteste contre ce fait que personne n'a encore discuté le projet par lequel l'Etat a été privé des 60 stands Braamfontein, évalués à 30.000 liv. st. Cette affaire intéresse, en effet, au plus haut point la communauté du Rand autant que la réputation de certains fonctionnaires.

« Bien que la Commission nommée pour examiner les transactions faites entre MM. van der Merwe, von Brandis et S. Goldreich, transactions ayant abouti au transfert d'une propriété de l'Etat au dernier de ces messieurs, bien que la Commission, dit le *Star*, ait conclu à une accusation de grosse négligence contre les fonctionnaires attaqués, M. Van der Merwe, qui occupe encore la situation de commissaire minier pour Johannesburg, ne peut oublier que l'affaire a été dénoncée par MM. Brecher, Erasmus, et autres, comme une fraude envers l'Etat, fraude dans laquelle lui et M. Goldreich sont directement compromis. En présence d'un tel scandale, le Commissaire doit se laver de cette accusation ; il doit le faire pour lui d'abord, pour l'Etat ensuite, pour faire cesser toutes les critiques que l'on pourrait adresser à l'Administration. »

Les Monopoles au Transvaal. — La note suivante — lisons-nous dans le *Star* du 25 juillet — extraite de l'*Express*, est empreinte d'un grand bon sens : « Il existe au Transvaal un Syndicat sucrier qui se propose de fabriquer du sucre pour l'alimentation du pays, mais non avec les produits du pays. Il a obtenu du Volksraad le droit d'importer pendant cinq années en franchise les matières premières. De quelle matière première s'agit-il ? Nous n'en connaissons pas d'autres que la canne à sucre ou les mélasses. En tout cas, il paraît singulier de fabriquer ainsi du sucre au Transvaal avec la *matière première* de Natal, Maurice ou Delagoa. » Que l'on remplace Syndicat des sucres par *Monopole de la Dynamite* — ajoute le *Star* — on sera surpris de l'identité des circonstances et des faits : prétendre faire de la dynamite au Transvaal en important les matières premières de la maison Nobel, c'est une véritable singularité, d'autant plus que depuis cinq à six ans, tout le monde en souffre.

Les Transports par voie ferrée pour le Transvaal. — Le *South African Mining Journal* annonce que, depuis le 15 juillet, l'expédition des marchandises de Port Elizabeth, à destination du Transvaal, est interdite par la Direction du chemin de fer, *en raison de l'arrêt de la circulation sur la ligne du Netherland's Railways.* Comme la ligne de Delagoa Bay est également bloquée, la seule voie restée ouverte est celle du Natal, qui n'est certainement pas organisée pour suffire aux transports qui se présentent, dès à présent, à elle. Que faire pour remédier à cette situation ? Le seul moyen semble être, pour le Gouvernement du Cap, de mettre en adjudication le transport des quelque cinq ou six mille tonnes de marchandises qui, de la rivière Vaal, doivent gagner Johannesburg, et de donner à l'adjudicataire le droit de transporter toutes marchandises qui pourraient être retenues à la rivière Vaal d'ici une période de douze mois. Si le Cap ne pouvait ni ne voulait consacrer un capital suffisant à l'organisation d'un service complet et régulier de mules, le commerce du Cap pourrait du moins faire, auprès du Gouvernement, les démarches de nature à obtenir les facilités essentielles aux transactions. « Il faut, ajoute le *Mining Journal*, s'étonner de voir le peu d'empressement des autorités du Cap : le bloquage successif de toutes les lignes aboutit à rendre les Netherland's Railways comme *inexistants*. On devrait, dit-il, les traiter comme tels, et organiser autrement les transports dont on ne peut pas se passer. Il est impossible que Natal et Delagoa suffisent aux échanges ; de plus, l'organisation d'un transfert spécial serait rapidement suivie des améliorations que l'on peut espérer dans le service du chemin de fer, aujourd'hui réuni aux Netherlands Railways, de l'Etat libre d'Orange.

Nos Chemins de fer. — Sous ce titre, le *Star* du 25 juillet résume la discussion qui avait eu lieu deux jours avant cette date au second Volksraad :

L'ordre du jour avait été suspendu pour discuter une proposition de M. Brecher, appuyée par M. van Rensburger, demandant de charger le Comité du premier Raad de découvrir les causes des accidents survenus récemment sur la ligne du Netherlands Railway, le motif des retards fréquents, de l'incapacité et du manque de politesse des employés.

Les accidents sur la ligne sont de plus en plus fréquents ; or, la Compagnie paraît avoir une concession et échapper aux pénalités. Cependant, une enquête est faite chaque fois que quelqu'un meurt dans une mine, et les coupables sont toujours punis. Pourquoi la Netherlands Company serait-elle plus favorisée que les Compagnies minières ?

La résolution prise récemment par le premier Raad avait surtout pour but d'empêcher les accidents pour l'avenir, mais elle n'a rien décidé relativement au passé.

Le Président a déclaré que le Raad n'avait aucune autorité pour s'occuper de pareille matière, et la motion a été repoussée.

Les « Trekkers » du Damaraland. — Un nombre considérable de voitures — lisons-nous dans le *Star* du 25 juillet — appartenant à des trekkers boërs, sont venues au Transvaal et, après une longue expérience, ont découvert que le Damaraland, sous l'administration allemande, n'est pas le premier des pays. Sept voitures ont dû s'arrêter à Klabala, parce que la peste les avait privées de leurs bœufs. Klabala est situé à 50 milles au sud-ouest de Palapye ; c'est une vaste contrée sablonneuse, avec quelques pools de peu d'importance. Les habitants souffrent d'une disette complète, et le Gouvernement du Transvaal, qui en a été informé, a chargé ses agents de leur faciliter l'émigration dans ce dernier pays.

D'après une conversation avec M. Smit, l'un de ces trekkers malheureux, on peut dire que toute la population boër en ce moment au Damaraland retourne en masse au Transvaal, à cause des vexations que leur font subir les fonctionnaires allemands.

Le pays ne se prêterait, d'ailleurs, à aucune exploitation, et la peste, qui sévit au delà du lac N'Gami, achèvera avant peu l'extinction complète du bétail, qui forme la seule richesse de la colonie allemande.

Nouvelles du Pondoland. — Le *Star* du 25 juillet reproduit une lettre émanant d'un correspondant de la région est de Pondoland, qui dément les nouvelles alarmantes répandues au sujet de la situation politique de ce pays. « Tout ce qui a été dit, déclare le correspondant, est absolument faux : les indigènes se disposent actuellement à payer leurs taxes et, malgré la disette, la perception sera aussi complète que l'année dernière où sir Gordon Sprigg recueillit le montant de la taxe jusqu'au dernier penny. » Un tel résultat est aussi flatteur pour les fonctionnaires du pays que pour les Pondos eux-mêmes. Le correspondant cite ensuite deux

petits faits qui montrent que la tranquillité la plus grande règne dans le pays et que l'entente est complète entre les indigènes et les autorités.

La Loi sur la Presse au Transvaal. — Le *South African Mining Journal*, du 25 juillet, nous apprend que le Premier Raad a nommé une Commission qui compte parmi ses membres MM. C Jeffre, pour examiner les traitements à accorder à la presse. Cette Commission a élaboré un rapport qui, après avoir été soumis au Premier Raad, vient de revenir à la Commission.

Les articles relatifs à la politique ou contenant des appréciations sur des personnes devront être signés par leurs auteurs. Les éditeurs, maisons d'édition et directeurs ou propriétaires de journaux seront soumis à ce serment. De plus, ils sont directement soumis au pouvoir presque absolu des landdrosts. Ces mesures semblent caractéristiques ; elles indiquent que la tendance des autorités est du côté de la contrainte et de la réglementation. On croit qu'il y aura à la suite de ces votes non seulement des mécontents, mais peut-être même des violences.

Une Lettre ouverte au président Krüger. — Le *Star* du 25 juillet reproduit une lettre ouverte adressée au président Krüger par M. John Mackenzie, ancien administrateur du Bechuanaland et adversaire, de longue date, de M. Cecil Rhodes, lettre dont voici le résumé :

« Après avoir rappelé le merveilleux développement du Transvaal depuis la découverte de ses richesses minérales, il rend hommage aux tendances pacifiques et à l'habileté conciliatrice du Président. Mais qu'on suppose néanmoins, dit-il, — malgré les progrès que semble faire chaque jour la bonne harmonie des deux peuples anglais et boer — qu'une circonstance imprévue allume un incendie. Qu'on suppose encore que la victoire favorise le côté boer : les résultats économiques de cette victoire seraient ils la fermeture des mines et l'expulsion de la population « uitlander » ? Non, certes ! les boers se sont rendu compte maintenant des richesses que présente le pays ; ils ne les laisseraient donc pas sans exploitation, et pour les exploiter, ils auraient certainement besoin de la science des uitlanders.

« Aussi, l'invasion de Jameson a-t-elle constitué une démonstration violente réellement défavorable aux intérêts mêmes des exploitants des mines. Ces « mineurs » sont en effet, aujourd'hui, — ajoute M. John Mackenzie — sincèrement attachés à la République dont ils sont citoyens. Ce ne sont point d'ailleurs des nomades comme seraient des commerçants, des trafiquants, mais de véritables industriels, soucieux du développement du pays auquel ils ont attaché leur vie. »

La Ligue Sud-Africaine. — On mande de Port-Elizabeth au *Standard and Diggers' News* du 25 juillet qu'un meeting, auquel a pris part une foule enthousiaste, a eu lieu le 17 juillet, sous les auspices de la Ligue Sud-Africaine, ayant pour but les marques d'approbation publiques à donner à la motion présentée quelques jours auparavant aux Chambres par M. Fuller contre la taxe proportionnelle et progressive sur le pain établie à Port-Elizabeth. Les résolutions, votées à l'unanimité par l'assemblée, concernent surtout les membres de la seconde Chambre. M. Walki a établi que les droits sont aujourd'hui moins équitablement répartis qu'ils l'ont jamais été ; un homme qui a 1.000 liv. st. de revenu par an n'est ni plus, ni moins qu'un pauvre mendiant.

Les résolutions votées par le meeting, avant de se séparer, se rapportent à la taxe susdite sur le pain.

Le Bureau des Répartiteurs à Johannesburg. — Le *Standard and Diggers' News*, du 25 juillet, nous apprend comment est actuellement organisé le service de répartition des charges publiques au Transvaal. Il y a un personnel de 30 employés environ, qui ont pour mission de classer les renseignements donnés par les répartiteurs, qui parcourent le pays par district. Leur nombre, assez élevé, est variable suivant les saisons.

On les reçoit assez peu aimablement chez les trois quarts des habitants ; autour de certaines mines, une population nomade de Polonais, Russes, Moraviens, Persans, beaucoup d'israélites de toutes nationalités, n'accueillent pas à bras ouverts les répartiteurs.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Perspectives encourageantes dans l'Afrique du Sud. — Le *Statist*, constatant que le rendement de juillet a été le plus considérable dans le Witwatersrand, ajoute que, suivant toutes les apparences, ce rendement ira en augmentant de mois en mois. La main-d'œuvre est aujourd'hui fort abondante, tellement que les salaires ont pu être réduits et, quand la loi sur les liqueurs entrera en vigueur, elle sera encore plus effective.

En ce qui concerne l'industrie, les nouvelles sont des plus satisfaisantes et la situation politique se dégage sensiblement. Le haut Commissaire retourne en Afrique, ce qui prouve que lui et M. Chamberlain se sont parfaitement entendus, que toutes les questions en suspens ont été traitées et que sa politique est approuvée par le Gouvernement. Son retour avec un pairage sera sans doute regardé par les Boers et principalement par le président Krüger comme une preuve des intentions amicales du Gouvernement anglais. La nomination d'un Commissaire pour examiner les actes de la *Chartered* fera aussi bonne impression au Transvaal et l'on peut dire, par conséquent, qu'à tous les points de vue la situation politique est satisfaisante. Il y a, de plus, de bonnes raisons pour croire que le soulèvement des Matabeles touche à sa fin. Du reste, les événements de Rhodesia exercent moins d'influence qu'autrefois sur le Rand.

L'Or dans la Nevada. — « Un des indices du progrès général de l'industrie aurifère — lisons-nous dans le *Mining Journal* — est la métamorphose des exploitations argentifères en exploitations aurifères. Nous en avons une nouvelle preuve dans les abondantes découvertes de la Nevada, pays réputé comme producteur d'argent, mais qui n'a pas donné moins de 150.000.000 de dollars d'or. Les minerais d'argent de la Nevada centrale ont un fort pourcentage d'or. A « Silver City », à 5 milles au sud des mines de Comstock, il y a des mines d'or qu'on exploite depuis quarante ans et, à « Pine Grove », se trouvent des filons exploités depuis trente ans ; la caractéristique de ces filons est la durée et la persistance dans la profondeur.

« On a découvert l'an dernier — ajoute notre confrère — un nouveau district plein d'avenir, appelé le « State Line Mining District », dont les mines sont situées : partie dans l'Utah, partie dans la Nevada ; on rencontre là deux ceintures de minerai, l'une d'or et l'autre d'argent. La formation des filons aurifères est du granit et du quartzite, et la formation de l'argent est du porphyre. En outre, on trouve, dans l'est de la Nevada, le long de la ligne de l'Utah, plusieurs grandes ceintures d'or... »

L'Agriculture dans l'État libre d'Orange et au Transvaal. — On écrit au *South Africa* que les fermiers de l'Etat libre d'Orange viennent de passer par des épreuves très dures. La récolte du blé a été nulle et les avoines ont été détruites par la sécheresse ou par les sauterelles. Le correspondant de notre confrère avait semé 16 sacs de maïs devant produire, en temps normal, 1.000 sacs ; or, il n'en a récolté que 100.

Ce même colon s'est livré à l'agriculture au Transvaal, pendant cinq ans ; mais il a dû y renoncer pour

échapper à une ruine complète, à cause de la grêle, des sauterelles, de la sécheresse ou des pluies trop abondantes. Pendant les cinq années dont il s'agit, il n'a eu que quatre récoltes sur dix, les autres ayant été détruites.

L'Organisation maritime de Port-Élizabeth. — « Cette organisation s'est beaucoup améliorée ces derniers temps — dit le *Standard and Diggers' News* de Londres. — Il n'avait jusqu'ici aucun éclairage suffisant pour laisser entrer les navires de nuit ; le Habour Board vient de faire, tout le long des jetées et des accotements, une installation électrique de premier ordre, comprenant une lampe des plus puissantes tous les 70 mètres. La ville continue, d'ailleurs, à être, paraît-il, plongée dans une obscurité, dont le contraste est d'autant plus pénible, le Town Council ne s'accordant ni avec le Harbour Board, ni avec la Société d'éclairage de l'Afrique du Sud, ni avec la Compagnie des tramways. »

La Crown Reef. — Nous lisons dans le *Statist :*

« C'est un cas exceptionnel dans le Rand qu'une installation de machines ait été terminée avant la date fixée. On remarquera donc que l'installation pour le traitement des *slimes* de la *Crown Reef*, qui avait été annoncée en juin comme devant être terminée dans quatre mois, fonctionne déjà activement et l'ingénieur qui l'a établi s'attend à pouvoir déclarer des bénéfices importants en août. On peut même évaluer déjà quels seront ces résultats. La batterie de la *Crown Reef* produit 5.000 tonnes de *slimes* par mois ; elles ont une teneur moyenne de 4 dwts à la tonne et la machinerie peut traiter cette production. Etant donné la facilité que l'on rencontre à extraire l'or des slimes, un rendement minimum de 80 0/0 est assuré et le coût d'exploitation, d'après les devis des ingénieurs, ne dépassera pas celui des tailings, soit 3 sh. par tonne. Quand les travaux seront en pleine activité, le rendement minimum se trouvera donc être de 3,2 dwts à la tonne, soit un total de 800 onces, valant 2.800 liv., et comme les frais ne dépasseront pas 750 liv., le bénéfice net sera de 2.000 liv. par mois. Ce résultat donnera un profit supplémentaire de 16.000 liv. pour le restant de l'année financière. Comme les bénéfices actuels sont de 16.000 livres par mois en moyenne, dont 13.000 liv. peuvent être distribuées, le dividende de l'année courante pourra absorber de 170.000 à 180.000 liv. ».

L'Industrie minière dans la Colombie britannique. — Un télégramme d'Ottawa, publié par le *Times*, attire l'attention sur les progrès réalisés par l'industrie minière dans la Colombie britannique, où se trouvent situées, comme on le sait, les propriétés de la Fraser River.

Le correspondant de notre confrère annonce que le district de Kootenay s'augmente d'une manière prodigieuse et les experts miniers déclarent qu'il promet d'être le premier pays producteur d'or du monde. La valeur du minerai exploité durant les trois mois terminés le 15 juillet excède, d'après les rapports du Gouvernement, 1.750.000 dollars.

Le Commerce Sud-Africain. — « Il y a quelques semaines — dit le *South Africa* — nous avons attiré l'attention sur les énormes progrès réalisés en très peu de temps par les Allemands, qui dérobent de plus en plus à l'Angleterre le marché commercial sud africain. Le *Warehouseman* donne à ce sujets d'intéressants détails :

« Les voyageurs anglais qui reviennent du Transvaal et de l'Orange au Cap, dit-il, rapportent tous quelles difficultés ils ont à surmonter pour faire des affaires avec les commerçants hollandais, qui sentent très bien que les intérêts anglais sont désormais en opposition avec les leurs, tandis que les Allemands ont toute leur faveur. Un des principaux hommes d'Etat du Cap, qui possède plus de 6 millions de propriétés, disait au Directeur d'une des grandes fabriques anglaises : « Le mo- « ment serait mal choisi pour les intérêts anglais de « chercher à s'étendre au Transvaal, où ils seront peu « favorisés, mais au contraire méthodiquement battus « en brèche. »

« Les tissus seuls ont des chances de trouver un placement au fur et à mesure du développement du pays, à cause de la réputation des tissus anglais. Des commandes de vêtements militaires ont même été faites en Angleterre. Le chiffre des exportations en « worsteds » et lainages a doublé en trois ans : de 250.000 liv. st. environ en 1891, il est passé à un demi million en 1895. Mais ce sont presque toutes étoffes grossières à l'usage des Cafres ou des autres indigènes. Les étoffes de luxe ne figurent guère à l'importation au Transvaal que pour 30.000 liv. st., tandis que pour les Cafres, les introductions de lainages et soieries se sont élevées, en 1895, à 1.484.572 liv. st., au lieu de 954.115 en 1891. »

Les Progrès de l'Industrie minière aux Etats-Unis. — Le *Mining Journal* constate le développement énorme des ressources minières des Etats-Unis :

« D'après les dernières statistiques de l'*United States Geological Survey* en 1895, la valeur totale des rendements a dépassé de 80.000.000 de dollars celle de 1895 ; elle a été, en effet, de 611.795.290 dollars, au lieu de 527.368.594 doll. Sur ce total, un tiers seulement provient du charbon ; les deux autres tiers sont dus au minerai de fer, à l'or, à l'argent, au cuivre, au plomb, au zinc, à l'aluminium, au nickel, au ciment, au sel, à l'asphalte, etc. L'augmentation importante obtenue en 1895 est considérée par le *Geological Survey* comme un indice de la reprise de l'industrie minière, qui avait subi aux Etats-Unis une crise contre les autres industries. La valeur totale des rendements est moins importante que la plus forte qui ait été connue dans l'histoire des Etats Unis (648.000.000 dollars en 1892), mais si l'on considère les quantités et non les valeurs, les résultats de 1895 sont supérieurs à ceux de toutes les années précédentes. »

Les Finances de la République Sud-Africaine. — Le correspondant, au Transvaal, du *Financial Times*, constate que les finances de la République Sud-Africaine sont toujours dans un état florissant. La balance à la fin d'avril s'élevait à 1.354.910 liv. st. en faveur du Trésor. Au mois de mai se sont produites des dépenses extraordinaires (recettes : 450.088 liv. st., dépenses : 525.026 liv. st.). Le bilan trimestriel sera prochainement publié ; on estime, dès à présent, que la balance du Trésor, à la fin de juin, atteindra plus d'un million 1/2 de liv. st. Pendant le mois de juin, le revenu, dû à l'industrie minière seule, atteint la somme considérable de 100.670 liv. st., qui témoigne d'un accroissement de 3.945 liv. st., dû surtout aux droits de transfert, aux pass regulations et aux licences, ainsi qu'aux ventes de claims et de propriétés.

Les Chemins de fer de l'Etat Libre d'Orange. — « Voici quels ont été jusqu'ici, — d'après le *South African Mining Journal*, — les résultats de l'exploitation de la section de l'Etat libre d'Orange des Chemins de fer de la colonie du Cap :

Années	Recettes	Dépenses	Bénéf. nets après déduction des intérêts servis au capital de 1er établist
—	—	—	—
	£	£	£
1891...	96.952	62.052	16.533
1892...	351.867	177.387	102.257
1893...	534.821	248.630	202.350
1894...	676.348	242.300	322.471
1895...	940.676	324.680	523.926

« Quant aux bénéfices nets de 1896, on estime qu'ils ne seront pas moindres de 600.000 liv. st., ce qui don-

nerait au total, pour les bénéfices nets de six dernières années, une somme de 1.750.000 liv. st. Comme le capital dépensé ne s'élève jusqu'ici qu'à 2.300.000 liv. st., on voit que les bénéfices répartissables, après déduction des intérêts fixes, ne sont pas loin d'atteindre 25 0/0 sur le principal.

« Le Gouvernement boer de Prétoria, — ajoute le *Mining Journal*, — tolère que les porteurs de titres de chemins de fer étrangers commandent aux transports dont vit le Rand, qu'ils tondent à leur bon plaisir. Cette source de bénéfices, qui est la plus considérable, n'étant pas près de tarir, il y a peu de risques pour le Gouvernement de l'Etat libre à racheter le chemin de fer. Il fera facilement face aux mesures financières nécessaires à cette opération; on continue, toutefois, à entendre dire que ce sera la Netherlands Company qui fera le rachat à son compte, qu'elle a déjà, dans ce but, pris des arrangements pour emprunter, etc.

« En tous cas, si l'argent ne peut se trouver en Afrique, il est certain qu'il sera facile de se le procurer sur le continent, puisque l'objectif à présenter aux capitalistes auxquels on s'adresserait — en Allemagne probablement — serait l'extension de la puissance néerlandaise dans l'Afrique du Sud, pour faire contrepoids à l'influence grandissante de l'Angleterre ».

L'Industrie minière dans la Colombie britannique. — Le *Mining Journal* attire l'attention sur le district de Cariboo, dans la Colombie britannique :

« A l'heure actuelle, les principales Compagnies en exploitation ont entrepris des travaux hydrauliques, quelques autres s'occupent de draguer le lit de la Fraser et de ses affluents, mais aucune de ces dernières n'est arrivée à un résultat, car la Fraser présente des difficultés presque insurmontables pour ce genre de travail, à cause de sa grande profondeur et de son courant excessif. Cette question de dragage offre cependant le plus grand intérêt et il serait à souhaiter que les machines employées arrivassent à un résultat ou qu'on en inventât une qui pût surmonter les grandes difficultés présentées par la nature du fleuve.

« Les mineurs sont convaincus que le dragage est la façon la plus pratique dont la Fraser puisse être exploitée et de petites Compagnies constituées avec le capital local peuvent s'engager dans une pareille entreprise. Des travaux hydrauliques peuvent seulement être dirigés par une Compagnie prête à acquérir une surface considérable de sable aurifère et dépenser des capitaux importants. Les mineurs sont tous d'avis que l'or brut ne va pas loin et que lorsqu'une noix d'une valeur de 8 dollars à 50 dollars a été trouvée dans un certain endroit du fleuve, on peut être certain que le gisement de quartz se trouve près de là. En poursuivant les travaux de dragage dans ce lieu, on doit obtenir un bon rendement. Les résultats des travaux entrepris par les grandes Compagnies hydrauliques situées près de Quesnella et de Horsefly ne seront pas connus avant la fin de la saison, mais, comme elles ont en abondance de l'eau, on peut s'attendre à de bons rapports. »

INFORMATIONS DIVERSES

Marievale Nigel Gold Mines and Estate, Limited. — La première assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 15 juillet, à Johannesburg.

D'après le rapport des Directeurs, les espèces en caisse, au 31 mai, se montaient à 77.434 liv. st. 11 sh. 7 d., et le nombre des actions à la réserve atteignait 50.000. Le Gouvernement a versé pour la part de la Compagnie, sur les licences de claims, 1.036 liv. st. 1 sh. 6 d.

M. C. S. Goldmann, qui présidait, a ajouté aux explications fournies par les Directeurs que les travaux de développement avaient été conduits avec la plus grande économie. Il a dit aussi que, bien que les résulats à première vue laissent à désirer, le Conseil n'en conserve pas moins ses espérances et qu'il espère fermement que, lors de la prochaine assemblée, il sera à même de communiquer des résultats beaucoup plus satisfaisants. Le reef recoupé est de valeur très variable, en raison de la nature du terrain, mais les ingénieurs émettent l'avis que de meilleurs résultats s'obtiendront lorsque l'on aura atteint un terrain plus égal.

Le rapport et les comptes ont été approuvés et les administrateurs réélus.

Après l'assemblée générale ordinaire, une assemblée extraordinaire a eu lieu qui a résolu, à l'unanimité, de modifier les articles des statuts. En conséquence, les dividendes non réclamés ne seront plus, désormais, périmés qu'au bout de cinq ans. Cette modification, a dit le Président, est faite pour faciliter les transactions à la Bourse de Paris, qui veut que les dividendes non réclamés ne soient déclarés périmés qu'après ce laps de temps.

Leicester Consolidated Diamond Mines. — Les nouvelles reçues de Kimberley mentionnent l'achat de tous les claims — 451 — avoisinant la *Leicester Diamond Mine*. Le succès de cette entreprise, dit le *Financial Times*, a été vraiment remarquable et la qualité des diamants obtenus tout à fait exceptionnelle, les dernières ventes effectuées ayant été conclues au cours de 55 shillings le carat. Les claims nouvellement acquis ont été pris par la *Leicester Consolidated Diamond Mines, Limited*, dont les directeurs sont MM. Julius Pam, Percy Tarbutt, Friedrich Hirschhorn, W. H. Beddy et Edmund Davis.

Le capital de la nouvelle Compagnie est de 500.000 liv. st., en 500.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 240.000 sont émises, 69.000 liv. st. devant servir au fonds d'exploitation. On ne donne aucune raison au sujet du capital important tenu en réserve, mais il n'y a pas de doute qu'il servira à acheter de nouveaux claims, au fur et à mesure que l'occasion se présentera.

Toutefois, comme M. Parsley, l'expert en diamants, estime qu'à la profondeur de 80 pieds dans les claims déjà achetés, on a devant soi plus de deux millions de « loads » de minerai jaune, la Compagnie a tout ce qui lui est nécessaire pour le moment, d'autant plus que, ainsi que l'expérience le prouve, c'est au-dessous du niveau de 80 pieds que sont trouvés les plus beaux diamants. Il s'ensuit qu'elle n'aura guère besoin, d'ici quelque temps, d'émettre les actions pour le moment en réserve. Comme les titres de cette Entreprise font actuellement 3/4 de prime par action, la Société retirerait de grands avantages si elle songeait à profiter des conditions actuelles du marché.

La Production de l'Or en 1896. — Les rapports parvenus jusqu'ici à la Monnaie de Washington, sur la production de l'or pendant l'année courante font prévoir un résultat inconnu dans l'histoire. La production totale s'élèverait à 220 millions de dollars. La production de 1890 a été de 118.848.700 dollars et celle de 1895 de 203.000.000 de dollars. La production de l'année actuelle sera à peu près le double de celle de 1890 et comprend presque deux fois autant que la moyenne pendant les 18 années à partir de 1879.

L'extraction aux Etats-Unis en 1895 a porté sur 47 millions de dollars ; ce chiffre, quoique élevé, sera encore dépassé cette année.

Lorsqu'on aura reçu les chiffres officiels de la Russie, on verra que, de ce côté également, il y a progrès. De nouveaux gisements d'or ont été découverts dans le rayon de Lena, en Sibérie, et si les premiers avis sont confirmés, ce district contribuera à la production aurifère du monde.

Les Chemins de fer du Cap. — Les chemins de fer du Cap, qui ne présentaient au commencement de 1883 que soixante-trois milles de chemins de fer, qui avaient coûté 870.000 livres sterling et en rapportaient 65.000, en ont maintenant 2.253 milles, qui ont coûté 20 millions de livres sterling et qui rapportent 3.500.000 liv. st. On annonce la construction d'une nouvelle ligne, de Gaaf Reirett à Middelburg, qui ne coûtera pas moins d'un demi-million.

Le Commerce extérieur du Natal. — On télégraphie de Durban que le rendement des douanes du Natal, pour les six premiers mois de l'année, se chiffre par 157.055 liv. st., au lieu de 89.863 liv. st. seulement pour la période correspondante de l'année dernière. La valeur des importations a atteint 2.170.422 liv. st., au lieu de 1.087.600 liv. st. pendant le 1er semestre 1895, et celle des exportations 927.400 liv. st., au lieu de 694.544 liv. st., y compris la sortie de l'or brut, évalué à 63.060 liv. st. Les recettes du Chemin de fer sont toujours en augmentation ; elles ont, la semaine dernière seulement, augmenté de 9.900 liv. st.

Recettes publiques du Transvaal. — Les recettes publiques du Transvaal se sont élevées, en *juin* 1896, à

668.780 liv. st. et les dépenses à 437.887 liv. st. La balance du Trésor fin juin était de 1.510.945 liv. st., au lieu de 1 million 279.972 liv. st. en mai et de 1.354.910 liv. st. en avril.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 18 août 1896.

Nous sommes heureux de constater qee toutes les prévisions que nous avons émises se réalisent les unes après les autres. L'industrie minière a retrouvé peu à peu ses conditions normales et l'on a pu voir, lors de la publication des derniers rendements, qu'elle a poursuivi son développement sans se laisser influencer par les éléments défavorables qu'elle a pu rencontrer.

Le Gouvernement du Transvaal a montré, en outre, que l'on avait eu raison d'avoir confiance dans sa sagesse et dans son désir de donner à l'industrie qui fait la richesse de son pays les facilités qu'on réclamait de lui. M. Chamberlain a reconnu à la Chambre des Communes ces preuves de bon vouloir et le départ pour le Cap du Haut Commissaire nous montre que toutes les difficultés ont été aplanies.

Nous sommes donc en présence d'une situation beaucoup plus favorable au point de vue économique et au point de vue politique. Dans ces conditions la reprise s'impose, et si elle ne s'est pas encore affirmée vigoureusement, c'est que nous nous trouvons dans une période de vacances peu favorable aux affaires, et que les acheteurs, impressionnés par les événements qui se sont succédé depuis plusieurs mois, attendent de voir que le Marché a retrouvé définitivement son assiette, pour s'engager à nouveau.

Ce ne sont donc pas les demandes de ce qu'on appelle « le public » ni de la spéculation qui ont provoqué le mouvement d'amélioration constatée pendant cette semaine : ce sont les achats des grandes maisons sud-africaines, des Syndicats et de leurs affiliés qui préparent, avec raison, la campagne d'hiver et rendent au marché la stabilité et la fermeté dont il a besoin.

Tout mouvement de hausse provoque encore des réalisations ; mais, si le raffermissement général s'accentue — et il n'y a pas de raisons pour qu'il n'en soit pas ainsi — les portefeuilles particuliers s'ouvriront plus difficilement et le public recommencera à s'intéresser à des titres dont il lui est si facile de connaître exactement la valeur intrinsèque.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration**. — La Chartered a repris à 3 1/16. Il y a quelques fortes primes échéant à la liquidation courante qui ont été acquises en juin aux environs de 4 liv. Elles seront naturellement levées et un certain nombre des achais effectués dernièrement sont attribuables aux échelliers qui ont vendu ces primes.

On sait que la Chambre des Communes, avant de se proroger, a nommé la Commission d'enquête sur les actes de cette Compagnie. M. Chamberlain, sur la proposition de sir Michaël Heacks Beach, a décidé d'inviter le président Krüger à soumettre à cette Commission les témoignages et moyens de preuve qu'il jugera nécessaire.

M. Cecil Rhodes ayant déclaré qu'il se tenait à la disposition de la Commission, M, Chamberlain invitera M. Cecil Rhodes à se présenter, à l'ouverture du Parlement, devant la Commission d'enquête.

Il est probable que M. Cecil Rhodes sera entendu le premier par cette Commission.

Des demandes assez suivies sur la *Consolidated Goldfields*, qui reste ferme à 12 9/16, mais pas au plus haut.

L'*Anglo-French* est calme à 5 1/8.

L'*Oceana* reste à 1 1/2. Les actionnaires de cette Compagnie, ceux de l'*Austral African* et de l'*Africana* sont respectivement convoqués en assemblées extraordinaires pour le 24 août courant. Une proposition de ratification de la décision des récentes assemblées leur sera soumise.

Le groupe Barnato est un peu plus soutenu. La *Barnato Consolidated* reste à 2 7/8 ; la *Johannesburg Investment* à 3 7/8 ; la *London-Paris* à 1 3/16.

La *Transvaal Goldfields* se retrouve ferme à 3 1/4.

L'*African Estates* est à 1 7/8. A l'assemblée des actionnaires (ajournée précédemment), le rapport et les comptes ont été adoptés à une forte majorité.

*** **District du Witwatersrand**. — L'*East Rand* est une des valeurs qui ont eu le marché le plus actif : nous la laissons à 7 1/4 au lieu de 6 27/32. La *New Comet* et l'*Angelo* conservent toujours de bonnes tendances à 3 1/16 et à 4 7/8.

La *Lancaster* est ferme à 2 5/8.

La *Modderfontein* se traite à 7 1/8. Le broyage de juillet, dans cette mine, a porté sur 7.201 tonnes, qui ont donné 2.227 onces ; la cyanuration a produit 923 onces, soit une production totale de 3.150 onces. Le rendement de juin avait été de 2.778 onces pour 7.096 tonnes traitées. On travaille activement, en ce moment, au développement de la partie est de la propriété.

La *Simmer and Jack* est à 5 3/4. Les 65.000 actions offertes aux actionnaires dans le plan de reconstitution n'ont pas été souscrites ; la *Consolidated Goldfields*, qui garantissait l'émission, les a prises. Le produit de cette émission est de 487.500 liv. Avec les 500.000 liv. d'obligations émises récemment, la *Simmer and Jack* se trouve avoir un fonds de roulement de près d'un million de livres.

La *Goldfields* doit posséder actuellement 69.500 actions *Simmer and Jack*, d'une valeur totale de 3 millions 995.000 liv. Ces titres ont été, d'ailleurs, pour la plupart, achetés bien au-dessous de leur valeur actuelle.

La *Ferreira* se tient à 20 3/4. Pour le mois de juillet, les bénéfices provenant de toutes sources a été de 29.446 liv.

La *Village Main Reef* est calme à 5 15/16.

La *City and Suburban* est sans changement appréciable à 4 3/4.

La *Henry Nourse* est à 6 13/16. Depuis le mois de janvier, la progression de cette Compagnie n'a cessé d'augmenter. En juillet, elle s'est élevée à 6.904 onces, contre 6.649 en juin et, comme nous l'avons signalé, la batterie de 60 pilons n'a marché que 27 jours, d'où l'on peut conclure que le maximum possible n'est pas atteint et que la moyenne des rendements sera désormais supérieure à 7.000 onces.

L'assemblée des actionnaires doit avoir lieu le 26 courant.

La *Crown Reef* se retrouve à 11 1/4.

La *Geldenhuis Estate* est calme à 3 11/16. Les bénéfices pour le mois de juillet se sont élevés à 7.200 liv.

La *Geldenhuis Main Reef* est à 1 1/16.

La *New Chimes* se retrouve à 1 7/16.

La *Langlaagte Estate* est ferme à 5 3/8. Le rendement du mois de juillet est satisfaisant : 9.253 onces, contre 9.131 en juin. Il y a encore assez loin de ce chiffre aux 12.000 onces obtenues en juillet 1895, mais il ne faut pas oublier que les travaux de développement ont été longtemps entravés, cette année, par la pénurie de main d'œuvre, ce qui a obligé un grand nombre de Compagnies à broyer une quantité plus importante de minerai tout-venant. Tout semble indiquer que ces inconvénients sont à la veille de disparaître.

La *Robinson* est très ferme à 8 7/8 ; la *Robinson-Randfontein* se retrouve à 1 1/8 et la *Randfontein* à 2 15/16.

La *Durban Roodepoort* est à 7 1/4. Les nouvelles de la mine sont satisfaisantes.

La *Meyer and Charlton* reste calme à 5 3/4. L'installation des 20 nouveaux pilons a nécessité des frais qui ont empêché la distribution d'un dividende.

La *New Primrose* se retrouve à 5 3/4 et la *Jumpers* à 6 5/8. Les bénéfices pour le mois de juillet se sont élevés à 1.910 liv.

La *Treasury* est calme à 3 liv.

La *Knight's* se retrouve à 6 15/16.

La *Wolhuter* varie peu à 6 5/8.

La *Wemmer* est ferme à 8 3/4.

La *Worcester* clôture à 4 5/8.
La *West Rand Mines* est bien tenue à 2 1/4.

⁂ **Compagnies de deep levels.** — Les valeurs de deep level ont naturellement profité du mouvement d'amélioration constaté pendant cette semaine. Les nouvelles relatives au développement des mines de cette catégorie sont toujours, d'ailleurs, des plus favorables.

La *Rand Mines* passe de 29 1/4 à 30 1/8.
La *Goldfields Deep* progresse à 11 1/8.
La *Geldenhuis Deep* reste à 5 3/4.
La *Crown Deep* se retrouve à 12 1/4.
La *Nourse Deep* est à 5 1/4 et la *Durban Roodepoort Deep* à 4 1/4.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn* a peu profité du mouvement général de reprise. Elle reste à 2 5/8.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 9/16.
La *Potchefstroom* est délaissée à 9/16 et la *Klerksdorp* à 13/9.
L'*Eastleigh* reste à 1 liv.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining Estates* est ferme à 7 liv. En juillet, le broyage de 4.779 tonnes a produit 3.293 onces, et le traitement de 2.373 tonnes a donné 1.648 onces, soit une production totale de 4.941 onces d'une valeur de 14.843 liv.

La *Transvaal Gold and Exploration* est ferme à 7 13/16.
La *Lisbon-Berlyn* ne subit pas de variation à 6/9.
La *Graskop* est sans changement, ainsi que la *Balkis*.
La *Barrett* reste à 13/6. Les broyages ont donné, en juillet, un rendement de 650 onces d'or. Les travaux d'installation avancent d'une manière favorable.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve à 3 11/16.

La *Marievale Nigel* est ferme à 7/8 et la *Molyneux* à 1 15/16.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba* reste à 2 liv. Un télégramme de la mine annonce qu'une couche de minerai très riche vient d'être rencontrée au 13e niveau. On a commencé le transport de la batterie sur un autre site.

Londres, 18 août, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, les tendances restent plus lourdes.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 18 août 1896.

Depuis notre dernière *Revue Hebdomadaire* parue dans le *Supplément* vert du 11 courant, l'allure du marché des *Mines d'or* de Paris s'est encore modifiée. Nous avions laissé pressentir ce qui arrive ; aussi, ne nous en montrons-nous nullement étonnés. De fait, la place de Paris, de même que celle de Londres, s'est sérieusement reprise, et il n'y a plus maintenant qu'à espérer que le mouvement commencé continuera progressivement et modérément. Ainsi que nous l'avons dit déjà, il y aura lieu, naturellement, de faire une sélection ; mais les bonnes valeurs ne pourront que profiter des choix auxquels on procédera.

Dans la *Situation dans l'Afrique du Sud*, que nous publions plus haut, nous mentionnons la résolution prise par la Chambre des Mines de Johannesburg et les Directeurs des entreprises, au sujet de la réduction, à partir du 1er octobre, des salaires des indigènes. Cette nouvelle, parvenue samedi dernier à Londres en fin de journée, et alors que nous chômions à Paris, n'a produit qu'hier son effet. On comprend toute l'importance de cette résolution, qui va augmenter considérablement les profits nets des entreprises minières et, par suite, les dividendes des actionnaires.

L'avance que nous avons à constater aujourd'hui sur notre clôture du 11 courant est sensible. Nous ne restons pourtant pas aux plus hauts cours faits ; mais le petit tassement qui se produit au dernier moment ne peut que nous servir pour les jours à venir, en débarrassant définitivement la place des quelques acheteurs douteux qui pouvaient exister encore.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'avance à 120 fr., en avance de 2 fr. ; on demande fortement cette valeur à terme et au comptant, indice d'un mouvement en avant bien compréhensible, eu égard à la situation tout à fait favorisée de cette Société.

Cette Institution nous donne avis que l'assemblée générale de la Glen Deep aura lieu, à Johannesburg, le 25 septembre prochain, avec l'ordre du jour suivant : « Approuver les comptes arrêtés au 31 juillet 1896, nommer des administrateurs en remplacement de MM. Lionel Philipps et E. Schmidt, sortant par roulement et rééligibles ; nommer des commissaires pour l'année en cours et fixer leur rémunération ; statuer sur toute proposition indiquée dans le rapport du Conseil d'administration, et, en général, sur toutes les affaires sociales. »

A la même date, et avec le même ordre du jour, aura lieu, à Johannesburg, l'assemblée générale de la *Langlaagte Deep*. MM. L. Philipps et F. Eckstein, administrateurs sortants, seront soumis à la réélection. Enfin, l'*Oceana Company, Limited* et l'*Austral African Company, Limited* convoquent leurs actionnaires en assemblées générales extraordinaires pour le 24 courant à Londres. La mise en liquidation volontaire de ces deux Compagnies sera soumise à la ratification des actionnaires présents ou représentés. Ajoutons que, dans l'intérêt des porteurs français, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* se met à leur disposition pour les représenter, *sans frais*, aux quatre assemblées générales susdites. Les intéressés n'ont donc qu'à lui adresser, dans le plus bref délai, après les avoir remplies et signées, les formules de pouvoir qu'ils ont reçues.

La *Buffelsdoorn Estate* est calme et sans changement à 69 50 ; *Champ d'Or*, 53 fr., en bénéfice de 2 fr. ; *Durban Roodepoort Deep*, 105, gagnant 5 fr. ; *Eastleigh Deep*, 10 50, sans variation appréciable.

L'*East Rand*, que nous laissions à 176 fr., s'avance à 184 50, après avoir fait 189 fr. au plus haut. On s'aperçoit du découvert, sur cette valeur, dont nous parlions il y a huit jours. *Geldenhuis Estate* 95 fr., en avance de 4 fr. ; *Ferreira* 525, comme mardi dernier ; *New Kleinfontein* 84 fr., contre 81 ; *Langlaagte Estates* 137 ; *New Primrose* 144, en bénéfice de 13 fr.

La *Robinson Gold* progresse de 4 fr. 50, à 230 ; *Robinson South African Banking* 133 fr., contre 132 ; *Randfontein Estates* 73 fr., en plus-value de 2 fr. ; *Robinson Randfontein* 30.

L'ancienne action de la *Simmer and Jack* passe de 495 à 501 ; *Treasury Gold Mining* 87 50 ; *Transvaal Goldfields* 87 et 88 fr., très demandée ; *Compagnie des Mines d'or* 139 50 contre 137 ; *Dynamite du Transvaal* 72, en recul de 1 fr. 50, *Eerste Fabrieken Distillery* 52 fr., bien que l'on soit toujours persuadé que la Société obtiendra des compensations dans le cas où elle subirait des dommages du fait de l'application de la loi prohibant la vente des alcools aux noirs employés dans les mines.

La *Consolidated Goldfields*, qui restait à 302, s'inscrit à 314 50 ; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 28 75 ; *Oceana* 37 : nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à ce que nous avons dit plus haut ; *Fraser River* 39 75, en bénéfice de 2 fr. 25 ; *Chartered* 79 25 contre 75 ; *Victor Gold* 35 ; *Société Française du Commerce Sud-Africain* très ferme à 136 ; *African Estate* 50 fr.

Les *Mines d'or de la Russie* sont très soutenues à 1.075.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	28 Juill. 1896	1 Août 1896	11 Août 1896	Cours de CLOTURE 18 Août 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	120	85	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	67	72.50	69.50	69.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	50	52	51	53	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	97	101	101	106	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10	10	10	10.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	172.50	163.50	176	184.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	520	520	525	525	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand...................*cptant*	—	—	—	—	104	68.75	72.50	73	75.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	19.50	22	21.50	23.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	115	—	165	164.37	171.25	92	93	91	95	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	5	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel ....*terme*	31.25	—	—	—	28.75	17	14	14 25	14.25	MM. A Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	75	76	81	84	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	132	135	138	137	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10.75	10.50	10.50	11	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7	7	6.25	7.25	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise ....*terme*	—	—	—	—	47.50	34.50	34	35	35	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	25	26	26	24.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	38	40	45	48	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	131	132	131	144	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	92.50	90	90	92.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	228	229.50	225.50	230	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	50	52	51	51.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	515	515	495	501	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	19	17 50	16.75	15 50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	20	20	20	23.75	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer...............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	23.75	28.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	31	31	31	30	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	52	57 50	53.75	55.25	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	10	9.50	9	9	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	12	12	12	12	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....................*cptant*	—	—	—	—	14	6.50	6.50	7	7.25	MM. E. Hussier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	9.50	9.50	8.50	8	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	8	8	8	8	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	19	18.50	19	19 25	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	37.50	37.50	40	39.75	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	30	28.75	28	28.75	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa....................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20	20	18	19.25	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin....................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	12	11.50	11.50	10.25	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.........................*cptant*	25	—	—	—	—	20	22.50	20.50	20	MM. Von Hemert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay........................*cptant*	—	—	28	90	—	92.50	92.50	92.50	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	34.50	34	33	35	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	107 50	110	107.50	110	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	5.25	5	3.75	5.25	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	36.25	36	36.50	36.25	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	70	71	75	79 25	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	16.50	16	17	16.50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	137	136	127	139 50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	27	27.50	25	25	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	16.25	16	16	18	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	67.50	69.50	73.50	72	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	61.25	60	58.75	52	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	13.50	12	11.50	12	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	301	293	302	314.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	27.50	28.50	28	28 75	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	60	60	60	55	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	37	30	34.50	37	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédes (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	12	12	12.50	12	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	39.50	41.50	42	41.75	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	65	69.50	71	73	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	137.50	133	132	133	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	71.37	45	46	47.50	49.25	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	2.50	2.50	2.50	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	766	773	774	769	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)..........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	83	82	81	80.50	»
10.000.000 dr	100 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	55	57	56	55	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	37.50	40	35	35	»
7.000.000	500	1858	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	280	280	280	280	»

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	28 juillet	4 août	11 août	18 août	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 5/8	1 9/16	1 11/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8	...
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 3/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 13/16	2 3/4	2 7/8	3 3/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 1/2	2 11/16	2 5/8	2 5/8	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	...
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	9/16	1/2	9/16	9/16	...
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/8	5 1/8	5 1/8	5 1/8	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 1/4	1 5/16	1 1/4	1 7/16	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 3/16	4 1/2	4 5/8	4 3/4	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	3 1/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 5/16	1 11/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11	10 7/8	11	11 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	3/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 7/8	2 3/4	3 1/8	...
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7	7 1/8	7 1/8	7 1/4	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4	4	4	4 1/4	...
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	6 5/8	6 11/16	6 13/16	7 1/4	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1	15/16	7/8	15/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	21	21	20 1/2	20 3/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 5/16	2 1/4	2 1/8	2 3/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 3/4	3 3/4	3 11/16	3 11/16	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5	5	5 3/8	5 3/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	1 7/8	1 13/16	1 7/8	2 1/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 11/16	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11	11 1/4	11 1/8	11 1/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 1/4	6 1/4	6 5/8	6 13/16	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 3/8	9 3/8	9 3/8	9 1/2	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8 3/4	8 3/4	9	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	8 3/4	8 3/4	9	9 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 5/8	6 1/2	6 5/8	6 5/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 9/16	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3	3 1/8	3 1/8	3 3/8	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	6 5/8	6 1/4	6 7/16	6 15/16	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 5/8	120, Bishopsgate-St-Withn.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	5 3/16	5 1/8	5 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 13/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	1 7/8	1 7/8	1 3/4	2	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1	1	1	1 1/8	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4	2 3/8	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 9/16	1 9/16	1 7/16	1 9/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	...
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 13/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	6 1/8	6 1/4	6 5/16	7 1/8	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 13/16	...
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 5/8	5 3/8	5 3/8	5 3/4	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/16	3 3/16	3 1/4	3 11/16	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 11/16	1 5/8	1 9/16	1 3/4	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	5 1/4	5 1/4	5 1/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 7/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 5/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/16	5 3/8	5 3/8	5 3/4	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/4	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	29 1/4	29 1/4	29 1/4	30 1/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	2 1/2	2 11/16	2 3/4	2 15/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2	2 1/8	2 1/8	2 1/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 7/16	1 1/4	1 3/8	1 1/2	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 3/4	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9 1/8	8 3/4	8 5/8	8 7/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 1/2	2 1/2	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5	5	5 1/8	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Withn.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4	4	3 7/8	4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	19 1/2	5 3/4 n.t.	5 3/4	5 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	5/16	5/16	5/16	5/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.800	Spes Bona (New)	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 5/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	....	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 3/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3	3	3	3	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United M.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 3/16	5	4 13/16	5 1/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 5/8	4 9/16	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 3/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/8	5 3/4	5 3/4	5 15/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	6 /8	3	»	3 1/2	4 1/8	4 1/4	4 1/4	4 1/2	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 1/4	8 3/4	8 3/4	8 3/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 5/8	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	3 7/8	7/8	2 7/8	15/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16	2 1/4	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 1/2	6 1/2	6 5/8	6 5/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 5/8	8, Old Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	28 juillet	4 août	11 août	18 août	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	14/0	13/6	13/3	13/3	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	5/0	4/9	4/6	5/6	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	14/0	14/0	13/6	14/3	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	6/0	6/3	6/0	6/9	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1	15/16	1	1 1/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	11/16	11/16	5/8	11/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	2 1/8	2 1/16	2	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	1 5/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	1/0	1/0	1/0	1/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	15/16	15/16	13/16	1 1/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 241 bis. — 10e volume. (9) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 26 Août 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 1er août 1896.

Une semaine mouvementée. — La répercussion des Bourses européennes. — Les dividendes des Sociétés minières. — La Cote. — Assemblées générales.

Dans ma lettre du 25 juillet, je vous rendais compte d'une semaine dépourvue d'intérêt en ce qui concerne les transactions sur notre marché. Depuis, la situation s'est complètement modifiée et nous venons de traverser une période très mouvementée, bien qu'assez triste, les fluctuations s'étant produites dans le sens de la baisse. Si cette baisse s'était produite il y a dix-huit mois, il y aurait eu, nécessairement, de grosses difficultés pour les petits spéculateurs. Toujours est-il que, cette fois, les engagements pris ont été respectés, et cela prouve la solidité de notre marché.

Toutes les valeurs ont été plus ou moins touchées, mais celles qui ont particulièrement souffert sont la « East Rand Proprietary » et la « French Rand Gold Mining Company ». Il faut dire que la dépréciation de ces deux dernières valeurs n'est due qu'à la répercussion des mouvements des Bourses européennes où, d'après les télégrammes qui nous parviennent d'heure en heure, on nous annonce de fortes ventes effectuées à Paris. On nous a annoncé, tout d'abord, que de graves difficultés financières avaient surgi à Paris ; mais les nouvelles paraissent avoir été exagérées, et il semble plutôt que le nouvel emprunt russe, qui vient d'être émis, soit la cause directe des réalisations constatées.

Il semble aussi que les dividendes relativement faibles payés par nos Sociétés minières, pour le premier semestre 1896, aient causé une certaine désillusion aux capitalistes européens ; pourtant, s'ils voulaient se rappeler les phases récentes par lesquelles nous avons passé et les difficultés sérieuses contre lesquelles notre industrie a eu à lutter, il leur serait facile de discerner la cause véritable de ces maigres résultats.

African Estates. Cette valeur a fléchi de nouveau, dans une assez forte mesure, à la suite de l'assemblée générale qui a eu lieu hier ; on a été mal impressionné par ce fait que les administrateurs n'ont pas adressé de rapport ni de bilan aux actionnaires, se bornant à déposer ces documents sur le bureau, sans laisser aux personnes présentes le temps matériel de vérifier la situation de la Compagnie. L'assemblée a été ajournée à huitaine, pour permettre au Conseil d'administration de réparer l'erreur commise et aux actionnaires d'examiner les comptes.

Les actions *Ginsberg* n'ont pas reculé au delà de 37 shillings ; elles ont même remonté à 39 sh., le titre étant rare.

Les *Lancaster* ont été vendus à 48 sh., mais il n'y a eu qu'une seule affaire, les offres n'ont pas trouvé de contre partie.

Voici les cours comparatifs de la huitaine :

	Cours au 25 juill. 1895	Plus bas de la seme	au 1er août 1896
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
African Estates	39/6	36/0	37/9
East Rand	149/0	138/0	139/6
Barnato Bank	44/6	42/0	45/6
Bantjes	74/0	71/0	74/0
East Rand Coal and Gold	18/9	17/6	19/0
May Consolidated	57/6	55/6	57/6
New Florida	27/6	27/0	28/3
Rand Nigel	20/0	19/9	20/9
Heidelberg Roodepoort	34/6	31/9	35/0
British South Africa Company (Chartered)	59/0	50/0	51/0
Alexandra Estates	15/6	12/6	15/0
Anglian Mining and Finance	23/6	22/6	24/0
French Rand	55/0	51/0	57/6
New Blue Sky	18/9	18/6	19/6
Vogelstruis Consolid. Deep	43/3	40/0	44/0

Voici la liste des assemblées générales de la semaine : Consolidated Angle-Tharsis, Heidelberg Development, Lydenburg Land, Johannesburg Pioneer, Kleinfontein Estate, Lydenburg Mining Estate, Klipfontein Estate, United Langlaagte Home and Colonial Estate and Trust, Sub-Nigel, Marie-Louise, Jeppestown Forest Syndicate.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les journaux de Londres ont publié un télégramme à sensation laissant entrevoir une prompte pacification de la Rhodesia. Ce télégramme, daté de Bulawayo, 22 août, résume un article du *Bulawayo Chronicle*, annonçant que les Indunas de Matoppo auraient effectué leur soumission à M. Rhodes. En voici la traduction littérale :

« Le rapport constate que M. Rhodes et ses trois compagnons se sont rendus sans armes dans les montagnes de Matoppo ; ils ont été rejoints par une forte troupe de Matabelés également sans armes, à l'exception de quelques hommes porteurs de haches de combat. Avant de se rendre, les indigènes se sont plaints des mauvais traitements qui leur avient été infligés par la police indigène ; le chef Secombo déposa une plainte contre l'un des commissaires indigènes, en ajoutant que tout le Conseil des Matabelés suppliait qu'on décrétât le bannissement d'un fonctionnaire ; il déclara ensuite que M. Rhodes et le Dr Jameson ignoraient les exactions commises dans le Matabeleland et que si M. Rhodes restait au milieu d'eux ils cesseraient de combattre.

« A cela M. Rhodes répondit que la création d'une police indigène avait été une faute, mais que ce corps était dissout à présent ; de même, le fonctionnaire contre lequel des plaintes furent formulées, n'est plus au service de la Compagnie. En terminant, M. Rhodes a demandé s'ils étaient pour la paix ou pour la guerre.

« Secombo déposa alors un fusil et une zagaie, ce qui signifiait que lui et les autres chefs voulaient la paix.

« M. Rhodes a blâmé ensuite les massacres de femmes et d'enfants, puis Secombo promit de faire sortir ses gens de la montagne dans quelques jours.

« Dans son rapport officiel, le comte Grey annonce que, d'après tous les renseignements, les insurgés se rendraient sans condition.

« Beaucoup de personnes prétendent que, si on ne procède pas à un désarmement réel, il y aura, dans six mois, de nouveaux massacres dé blancs ».

Tels sont les passages essentiels de la dépêche dont il s'agit; d'autres télégrammes, reçus depuis, nous apprennent que M. Cecil Rhodes s'est entendu avec les huit Indunas, les plus importants des monts Matoppo, et avec deux frères de Lobengula, Nyanda et Bidi.

Toutefois, les hostilités ne semblent pas avoir cessé sur tous les points, car on signale encore des escarmouches entre des patrouilles anglaises et des bandes de rebelles.

Ces nouvelles inspirent les réflexions suivantes au *Daily Graphic :*

« Après plusieurs mois d'engagements plus ou moins sérieux, la révolte des Matabélés a complètement échoué. Les chefs rebelles qui s'étaient retirés dans la forteresse naturelle des monts Matoppo ont été forcés de reconnaître l'impossibilité d'un succès final dans leur lutte contre les blancs et ont consenti à faire leur soumission à certaines conditions. C'est une heureuse nouvelle que celle annonçant la conclusion de cette très ennuyeuse guerre minuscule et c'est une nouvelle qu'on attendait avec impatience.

« Le progrès de la civilisation dans la Rhodesia n'en a pas moins subi un grand recul, et il s'écoulera des années avant que cette contrée reconquière la position qu'elle occupait avant que l'incursion Jameson enlevât aux colons blancs les forces qui les protégeaient. D'un autre côté, les pertes subies en hommes, comme en richesses, doivent être énormes.

« C'est là, pourtant, la rançon qu'une grande race colonisatrice doit payer de temps à autre pour parvenir au triomphe final dans sa marche vers le développement de son empire. Jamais personne n'a pu mettre d'ailleurs en doute que la Rhodesia reviendrait un jour ou l'autre à un état de paix et de prospérité ».

Aucune nouvelle saillante à signaler du Transvaal; constatons, cependant, que, d'après les nouvelles apportées, cette semaine, par la malle sud-africaine, le Gouvernement de Prétoria semble persévérer dans son attitude bienviellante vis-à-vis de l'industrie minière. On trouvera, notamment, dans notre « Revue de la Presse de Johannesburg », des renseignements relatifs à une enquête confiée à une délégation du Volksraad qui a reçu la mission de s'aboucher avec les Directeurs d'exploitation et de prendre note de toutes leurs requêtes.

C'est là une agréable constatation et, si on ne s'en tient pas à des paroles, l'accord entre les autorités et les Sociétés minières donnera certainement les meilleurs résultats.

LA POPULATION DU WITWATERSRAND

Le courrier du Transvaal qui nous est parvenu cette semaine nous apporte un rapport préliminaire présenté au Conseil sanitaire de Johannesburg, par M. C. H. Bleksley, directeur du recensement. D'après ce travail le chiffre total de la population résidant dans un rayon de trois mille de la capitale du Witwatersrand est de 102.714, se répartissant comme suit : *Blancs*, 51.225; *Cafres* (*aborigènes*), 44.396 ; *races mélangées* (*sang-mêlé*), 7.093.

Le nombre des adultes s'élève à 86.733, et celui des habitants ayant moins de quinze ans à 15.981. Au point de vue des sexes, on compte 18.484 femmes blanches, contre 32.744 habitants du sexe masculin, et déduction faite des enfants (au dessous de quinze ans) ces chiffres ressortent respectivement à 10.484 femmes et 24.763 hommes de race blanche. En ajoutant les gens de couleur au-dessus de quinze ans, on trouve 72.000 hommes contre 14.000 femmes.

Le Directeur du recensement constate, à ce propos, que cette disproportion énorme constitue un facteur sérieux dans la vie sociale des indigènes à Johannesburg.

Les habitants ainsi recensés sur une étendue de trois milles occupent 14.062 immeubles; 367 maisons sont en construction et 908 immeubles sont inoccupés dont la majeure partie comprend les écoles, les églises, les magasins, etc., etc.

L'analyse des statistiques fournies par les mines, distinctes de celles de la ville proprement dite, donne un total de 29.661, dont 4.511 blancs et 25.090 personnes de couleur. En déduisant ces chiffres du total général, la population urbaine et suburbaine, à l'exclusion des mines du voisinage, comprendrait 73.053 personnes, dont 46.714 blancs et 26.339 noirs.

Ces données nous permettent d'avoir une évaluation approximative de la population totale du district du Witwatersrand.

D'après les statistiques publiées par les soins du Ministre des mines, le nombre des hommes de couleur employés dans les mines du Rand, pendant le premier trimestre 1896, s'est élevé à 42.992. Depuis, ce total s'est accru et on estime que le nombre des ouvriers travaillant aux mines n'est pas inférieur à 46.000.

Mais, en ne tenant pas compte de cet accroissement, on obtient les résultats suivants :

Indigènes de la ville, y compris les Asiatiques	26.339
Indigènes des mines du Witwatersrand	42.992
Soit un total de	69.331

auquel il faut ajouter de 6 à 10.000 indigènes employés le long du « reef », en dehors des mines, soit, au total, 75.000 indigènes pour l'ensemble du Rand.

En procédant de la sorte pour la population *blanche*, on trouve :

Pour Johannesburg	46.714
Mineurs (1er trimestre 1896)	7.221
Familles des mineurs	20.000
Commerçants	20.000
Soit, au total	93.935

Les deux facteurs (noirs et blancs) réunis nous donnent le chiffre de 170.000 habitants pour le district du Witwatersrand.

D'après le recensement du Transvaal, en 1890, le nombre total des blancs nés dans le pays et habitant le territoire de la République sud-africaine s'élevait alors à 59.334, dont 12.438 « burghers », jouissant du droit de franchise; « en admettant, d'après les données recueillies par un de nos confrères, que le nombre des burghers se soit élevé à 17.000 depuis 1890, on peut se faire une idée de la proportion existant entre les uitlanders et les burghers ».

Le rapporteur établit une comparaison entre le chiffre de la population de Johannesburg (dans un rayon de 3 milles) et les principaux centres des colonies voisines, savoir : Johannesburg, 102.714; Cape-Town, 70.000; Durban, 31.800; Kimberley et Beaconsfield, 24.000, et il conclut en observant qu'il s'agit là d'un travail préliminaire, établi avec le plus grand soin, de façon à le rendre aussi exact que possible.

LA MAIN-D'ŒUVRE INDIGÈNE AU TRANSVAAL

Nous sommes heureux de constater que la Chambre des Mines et l'Association des Mines de Johannesburg, au lieu de vivre en guerre, s'entendent pour résoudre les grosses questions concernant l'industrie minière. C'est ainsi que dans une réunion générale des membres de ces deux Assemblées, tenue à Johannesburg le 15 août, réunion à laquelle ont pris part également les membres de l'Association des Directeurs de mines, on

a décidé de réduire, à partir d'octobre, le taux des salaires payés aux indigènes, qui, on le sait, constituent une des plus lourdes charges pesant sur les exploitations.

D'après le *Standard and Diggers' News*, la réduction doit être effectuée sur la base du taux maximum payé actuellement, mais on ne connaît pas encore son importance; suivant les prévisions déjà émises ici même, elle ne serait pas inférieure à 25 0/0 et atteindrait progressivement 33 0/0. Dans tous les cas, quel que soit le nouveau tarif, il sera uniforme pour toutes les mines, et les agents nommés par les Chambres seront autorisés à exercer un contrôle, en vérifiant les livres des Sociétés.

Notre confrère précité estime qu'une pareille surveillance s'impose. Tant que les ouvriers seront en nombre suffisant, personne ne songera à transgresser les accords pris en commun, mais il pourrait ne plus en être de même le jour où une pénurie de main-d'œuvre se ferait de nouveau sentir. On en a eu la preuve en 1890, année où une entente analogue était intervenue entre les Directeurs de mines.

Les salaires étant réduits, la première question qui se pose est celle-ci : Les noirs accepteront-ils la diminution qu'on prétend leur imposer, ou bien déserteront-ils les chantiers ? S'il faut en croire les personnes très au courant des choses du Transvaal, l'application de la mesure dont il s'agit ne rencontrerait pas de difficultés ; au surplus, on doit procéder progressivement, en fixant, tout d'abord, un maximum qu'aucune exploitation ne devra dépasser. Et, à ce propos, le *Standard and Diggers' News* observe que, même avec une réduction de 50 0/0, le Rand serait encore la meilleure région de l'Afrique du Sud pour les travailleurs noirs. Conclusion : les indigènes employés au Transvaal ne quitteront pas les exploitations.

Voyons maintenant la répercussion de la réduction sur les résultats obtenus par les Sociétés. A l'appui de ce que nous avons déjà écrit, nous citerons encore un extrait du *Standard and Diggers' News :*

« A la fin de l'année dernière on évaluait à 60.000 le nombre des indigènes employés par 81 mines, le salaire moyen étant de 3 liv. st. 3 sh. 6 d. par ouvrier et par mois, non compris le logement et la nourriture. Depuis lors, le volume de la main d'œuvre s'est beaucoup accru, de nouvelles mines ont commencé à travailler, le nombre des pilons a été augmenté et on a constaté une reprise générale. On peut donc admettre que le nombre des ouvriers noirs s'élève actuellement à 80.000, avec un taux moyen de salaires de 3 liv. st. par mois. Si on réduit ce taux d'un tiers, soit 2 liv. st. par mois, l'économie mensuelle réalisée par l'industrie aurifère serait de 80.000 liv. st. ou de un million de liv. st., (25 millions de francs par an).

« On se rendra compte de l'importance de ce fait si on se rappelle que le chiffre total des dividendes payés en 1895 a été de £ 2.258.441. Ces dividendes ayant été déclarés par trente-deux Sociétés, et les statistiques officielles du travail dressé par la Chambre des Mines indiquant 60.000 ouvriers et 81 mines, il est clair que quarante-cinq Sociétés n'ont pas encore atteint la période de bénéfices ou se trouvent dans l'impossibilité d'en réaliser. En conséquence, une économie annuelle d'un million de liv. st. représenterait une augmentation de 40 0/0 des dividendes payés aux actionnaires. »

Notre confrère examine des cas isolés : pour la *Crown Reef* l'augmentation des dividendes ressortirait à 16 0/0; pour la *City and Suburban* la réduction d'un tiers sur les salaires représenterait une économie de 22.600 liv. st. par an, soit un dividende de 25 0/0 pour l'ancien capital.

En résumé, nous avions raison d'affirmer qu'une ère nouvelle s'ouvre pour l'industrie minière dans la République Sud-Africaine; la loi des passes permettant d'exercer une surveillance un peu plus réelle sur les indigènes, la suppression de la vente des liqueurs fortes devant empêcher les noirs de gaspiller leurs gains et de se ruiner la santé, et la réduction des salaires, susceptible d'augmenter les dividendes des actionnaires dans la proportion indiquée ci-dessus, ce sont là trois facteurs des plus importants. Quand on aura fait droit aux autres desiderata, relatifs aux chemins de fer et aux monopoles, la reprise, qui se dessine, prendra des proportions dont il n'est guère possible de se faire une idée aujourd'hui.

Le Réglement sur les Exploitations Minières

DU SOUDAN ET DU SÉNÉGAL

Le *Journal officiel* a publié ces jours-ci le règlement relatif aux exploitations minières du Soudan et du Sénégal, stipulant les conditions dans lesquelles on pourra se livrer aux « prospections » minières dans nos colonies africaines. Voici cet important document qui a été élaboré au Ministère des colonies, d'après le projet de la Commission spéciale :

TITRE 1er

DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article 1er. — Nul ne peut se livrer à la recherche et à l'exploitation des mines, dans l'étendue des territoires du Sénégal et du Soudan, s'il n'est muni d'une autorisation délivrée par le Gouverneur général. Cette autorisation est indépendante des permis de recherches et d'exploitation visés à l'article 8 du présent décret.

Art. 2. — Aucune Société ne peut recevoir l'autorisation spécifiée à l'article 1er ci-dessus sans avoir obtenu au préalable l'approbation de ses statuts par le Gouverneur général du Sénégal et du Soudan.

Art. 3. — Il est interdit aux fonctionnaires du Sénégal et du Soudan en activité de service de se livrer à la recherche et à l'exploitation des mines.

Art. 4. — Sont considérés comme mines les gîtes naturels des substances minérales ou fossiles et notamment les combustibles minéraux, bitumes, pétroles et asphaltes, le sel gemme, les nitrates et les sels associés, les phosphates en couches, en amas ou en filons, les gemmes, l'or et les autres métaux précieux, l'étain et les métaux usuels.

Art. 5. — Toutefois, les alluvions aurifères qui font l'objet d'exploitations indigènes, la tourbe, les matériaux de construction et les amendements suivent la condition de la terre.

Art. 6. — Le droit de rechercher et celui d'exploiter s'appliquent à toutes substances désignées à l'article 4 et comprises dans un périmètre déterminé.

Art. 7. — Des arrêtés du Gouverneur général déterminent les régions qui sont ouvertes à l'exploitation des mines.

Art. 8. — Dans ces régions, nul ne peut se livrer à la recherche ou à l'exploitation des mines s'il n'est muni d'un permis de recherches ou d'un permis d'exploitation délivré conformément au titre II.

TITRE II

DE L'OBTENTION DES PERMIS DE RECHERCHES ET DES PERMIS D'EXPLOITATION

Art. 9. — Toute personne ou toute Société qui veut obtenir un permis de recherches ou un permis d'exploitation au Sénégal et au Soudan doit en déposer la demande écrite au Bureau des mines de la colonie ; elle doit justifier quelle est dans les conditions requises par les articles 1 et 2, faire élection de domicile dans le chef-lieu de la colonie, y constituer un représentant et verser le montant du droit d'institution.

Art. 10. — Le droit d'institution est calculé d'après le tableau suivant :

Etendue	Permis de recherches	Permis d'exploitation
—	—	—
	Par hectare	
Jusqu'à 1.000 hectares...........	0 fr. 10	0 fr. 50
Toute fraction au-dessus de 1.000 jusqu'à 5.000 hectares.........	0 20	1 »
Toute fraction au-dessus de 5.000 jusqu'à 10.000 hectares........	0 40	2 »
Toute fraction au-dessus de 10.000 hectares........................	1 »	5 »

Art. 11. — Tout périmètre de recherches ou d'exploitation doit avoir une forme rectangulaire, le petit côté du rectangle n'étant pas inférieur au quart du grand. La superficie du ter-

rain ne doit pas être inférieure à 100 hectares ni supérieure à 25.000 hectares.

Art. 12 — A la demande doit être joint un croquis indiquant l'orientation et la position du périmètre demandé par rapport à un point géographique défini d'une façon précise.

Art. 13. — La demande est inscrite sur un registre spécial avec indication de la date et de l'heure auxquelles elle a été déposée ; il en est délivré récépissé.

Art. 14. — La demande est affichée dans les huit jours, par les soins de l'Administration, à la porte du Bureau des mines de la colonie ; elle est insérée dans les deux mois de son inscription au *Journal officiel* du Sénégal et du Soudan.

Art. 15. — Les oppositions, s'il y en a, doivent être déposées au bureau des mines de la colonie. Elles sont reçues jusqu'à l'expiration d'un délai de trois mois à partir de la publication au *Journal officiel* du Sénégal et du Soudan, et inscrites en marge sur le registre des demandes; il en est délivré récépissé, et notification est faite au demandeur.

Art. 16. — A l'expiration de ce délai, si aucune opposition n'est survenue, le permis est délivré par le Gouverneur de la colonie; il est inscrit sur un registre spécial.

Art. 17. — S'il y a des oppositions, il est statué, suivant la colonie, par le Gouverneur en conseil privé ou en conseil d'administration, sauf tel recours que de droit.

Dans le cas où l'opposition serait reconnue valable et où le permis paraîtrait devoir être accordé à l'opposant, celui-ci sera tenu, sous peine d'être déchu de ses droits, de former, s'il ne l'a déjà fait, une demande régulière dans les trois mois du prononcé du jugement, et de verser le montant du droit d'institution.

Art. 18. — La distance comprise entre les points les plus rapprochés de deux périmètres détenus, à un titre quelconque, par une même personne ou par une même Société, ne peut pas être inférieure à 20 kilomètres.

Art. 19. — En cas de compétition survenue entre plusieurs demandeurs pour le même terrain, un droit de priorité est reconnu en faveur de celui qui peut justifier qu'il a le plus contribué à la connaissance du gîte par des recherches antérieures à l'ouverture de la région à l'exploitation des mines.

Art. 20. — Les oppositions basées sur l'article précédent ne seront admises que pendant un an, à partir de la date d'ouverture de la région à l'exploitation des mines, sans qu'il soit dérogé aux dispositions de l'article 15.

Art. 21. — Quand, pour un motif quelconque, un permis n'aura pu être accordé, le montant des droits d'institution sera remboursé au demandeur.

Art. 22. — Si deux périmètres empiètent l'un sur l'autre, il est procédé à une délimitation exacte par les soins de l'Administration, aux frais et à la diligence des intéressés.

La partie commune aux deux périmètres est attribuée au détenteur du permis le plus ancien.

La redevance fixe est définitivement établie sur la contenance reconnue. Les droits payés en trop sont remboursés au détenteur du second permis.

TITRE III

DES DROITS DES DÉTENTEURS DE PERMIS DE RECHERCHES ET DE PERMIS D'EXPLOITATION

Art. 23. — Le permis de recherches donne le droit exclusif d'effectuer tous travaux de prospection, de sondage et de reconnaissance des gîtes dans l'intérieur du périmètre auquel il s'étend.

Art. 24. — Le permis d'exploitation donne en outre le droit exclusif d'exploiter les gîtes, c'est-à-dire d'installer sur le terrain des machines et appareils destinés à l'exploitation, à la préparation mécanique et au traitement des minerais et de faire usage de ces installations.

Art. 25. — Tout détenteur d'un permis de recherches peut disposer du produit des fouilles entreprises pour la reconnaissance des gîtes, à condition d'en avoir fait la déclaration à l'Administration et de se conformer aux règles établies par les articles 34, 35 et 43 pour les détenteurs de permis d'exploiter.

Art. 26. — Le permis de recherches est valable pour une durée de deux ans à partir de la date d'institution. Il ne peut être renouvelé qu'une seule fois et pour la même durée, à charge de payer préalablement, de nouveau, le double du droit d'institution spécifié à l'article 10.

Tout détenteur d'un permis de recherches obtient un permis d'exploitation pour tout ou partie du périmètre, à condition d'en faire la demande dans les formes prescrites par le titre II et avant l'expiration de son permis de recherches.

Art. 27. — Le permis d'exploitation est valable pour une durée de vingt-cinq ans à partir de la date d'institution. Il est renouvelé dans les mêmes formes à condition que la demande soit faite avant l'expiration du délai de vingt-cinq ans.

Les permis de recherches ou d'exploitation ne peuvent être cédés qu'à des personnes ou à des Sociétés munies des autorisations visées par les articles 1 et 2 ci-dessus.

Art. 28. — Il est interdit de faire des fouilles : 1° dans une zone de 10 mètres de chaque côté des routes et chemins, à moins d'autorisation spéciale ; 2° dans une zone de 50 mètres autour des villages et groupes d'habitations, des puits et des lieux de sépulture.

Art. 29. — Dans les champs de culture, tout dommage causé par la recherche ou pour l'exploitation des mines donne lieu à une indemnité égale au double de sa valeur.

Art. 30. — En ce qui concerne les mines d'or et de sel gemme, les indigènes conservent leur droit coutumier d'exploiter les alluvions et autres gisements superficiels, suivant leurs procédés actuels, jusqu'à une profondeur maximum de 12 mètres.

Le permis d'exploitation ne s'étend qu'aux terrains aurifères compacts en filons et en couches profondes qui échappent aux procédés primitifs en usage dans le pays.

Art. 31. — En ce qui concerne l'embauchage et les salaires des travailleurs indigènes, tout détenteur de permis doit se conformer à la loi, s'il s'agit de citoyens français, et aux usages du pays, s'il s'agit d'indigènes non citoyens français.

Art. 32. — En cas de contestation basée sur une infraction aux articles 28, 29 et 30 et de réclamation des indigènes, la question est soumise à la décision du commandant ou de l'administrateur du cercle ou de la circonscription dans lequel est compris le périmètre.

Cette décision est définitive lorsque la valeur du litige ne dépasse pas 150 fr. Au delà de cette somme, il peut être fait appel, dans le délai de deux mois, pour le Soudan devant le juge de paix de Kayes et, pour le Sénégal, devant le tribunal de Saint-Louis, qui statuent définitivement.

TITRE IV

DES OBLIGATIONS DES DÉTENTEURS DE PERMIS DE RECHERCHES ET DE PERMIS D'EXPLOITATION

Art. 33. — A partir de la troisième année qui suit l'institution d'un permis d'exploitation, le détenteur de ce permis doit payer une redevance fixe annuelle égale à la moitié du droit d'institution. Cette redevance est payable par année et d'avance.

Art. 34. — Les exploitants de mines sont tenus d'inscrire sur un livre spécial les quantités de minerais extraits. Ce livre est tenu à la disposition des agents de l'autorité.

Art. 35. — Il est dû sur la valeur des minerais extraits un droit qui ne peut excéder 5 0/0. Le taux en est déterminé chaque année, par le Conseil général, pour la colonie du Sénégal et par le Gouverneur, en Conseil d'administration, pour le Soudan.

Des arrêtés locaux déterminent le mode de perception de cette redevance.

Aucun autre droit de circulation ou de sortie ne peut être prélevé sur les substances minérales.

Art. 36. — Faute par le détenteur du permis d'exploitation de payer l'une ou l'autre des deux redevances dans les six mois de l'échéance, le permis lui est retiré.

La déchéance est prononcée par le Gouverneur en Conseil privé ou en Conseil d'administration ; jusqu'à ce moment, le détenteur du permis conserve le droit de se libérer à condition de verser, en outre du montant des redevances dues, une amende égale au vingtième du droit d'institution.

Art. 37. — Tout acte portant cession d'un permis ou constatant la mise en Société des droits conférés par un permis doit être enregistré dans la colonie.

Le droit d'enregistrement, qui ne peut dépasser 5 0/0 du prix de cession, est perçu conformément aux règles en vigueur dans la colonie.

Art. 38. — Les titres émis pour la recherche et pour l'exploitation des mines sont soumis, pour les titres nominatifs à un droit de mutation qui ne peut excéder 1 0/0, et pour les titres au porteur à un droit d'abonnement annuel qui ne peut excéder 0.40 0/0. Le taux est déterminé par le Conseil général pour la colonie du Sénégal et par le Gouverneur, en Conseil d'administration, pour la colonie du Soudan.

Art. 39. — Toute division, toute réunion de terrains faisant l'objet de permis de même nature doit être déclarée à l'Administration.

Les nouveaux périmètres ainsi constitués sont soumis aux conditions de l'article 11 en ce qui concerne leur étendue : ils doivent faire l'objet de nouveaux permis frappés du droit d'institution défini à l'article 40.

TITRE V

DE L'ADJUDICATION DES PERMIS D'EXPLOITATION

Art. 40. — Les terrains qui ont fait l'objet de permis d'ex-

ploitation devenus caducs conformément aux articles 32 et 36 sont mis en adjudication dans un délai d'un an à partir du moment où ils sont disponibles.

Ne sont admises à l'adjudication que les personnes ou les Sociétés munies de l'autorisation spécifiée par les articles 1 et 2 ci-dessus.

Art. 41. — L'adjudication est annoncée six mois à l'avance par une affiche apposée au bureau des mines de la colonie et par une insertion dans le *Journal officiel* du Sénégal et du Soudan.

Elle porte sur la somme à verser immédiatement comme droit d'institution du nouveau permis ; ce droit ne peut être inférieur à celui prévu par l'article 10.

Le permissionnaire déchu ne peut y prendre part ; il peut faire enlever les machines et appareils avant la date de l'adjudication et sous la surveillance d'un agent de l'Administration chargé de faire la mine. Le produit de l'adjudication lui est acquis, déduction faite des sommes dues au Trésor.

Aussitôt après l'adjudication, le nouveau permissionnaire est soumis aux mêmes règles que ceux dont le permis a été institué conformément au titre II ; il doit notamment se soumettre à l'article 39.

Dans le cas où l'adjudication n'a pas donné de résultats ou si le prix offert est inférieur à celui qui est fixé par le paragraphe 2 du présent article, le terrain fait retour à l'Etat et rentre dans le droit commun.

Art. 42. — Les terrains reconnus disponibles entre plusieurs périmètres, après délimitation, et dont une dimension est inférieure à 1 kilomètre peuvent être mis en adjudication dans les mêmes conditions et faire l'objet de permis spéciaux d'exploitation.

TITRE VI

DE LA CIRCULATION DES GEMMES ET DES MÉTAUX PRÉCIEUX

Art. 43. — Toute quantité de gemmes ou de métaux précieux à l'état brut doit, quelle que soit sa destination, être accompagnée d'un laissez-passer détaché d'un registre à souche tenu par le détenteur du permis. Ce laissez-passer doit indiquer le nom de l'expéditeur, celui du destinataire, celui du patron chargé du transport, la date de l'expédition, l'itinéraire suivi, la nature et le poids de la substance expédiée.

Le laissez-passer, ainsi que le registre à souche, doivent être tenus à la disposition des agents de l'autorité.

Il n'est pas dérogé par le présent article au droit conservé aux indigènes par l'article 30 d'exploiter les alluvions aurifères superficielles et d'en tirer parti.

Art. 44. — Des arrêtés du Gouverneur général réglementeront ultérieurement la circulation et la vente des gemmes et des métaux précieux dans l'étendue du Gouvernement général du Sénégal et du Soudan.

TITRE VII

DES CONCESSIONS PERPÉTUELLES

Art. 45. — Un décret ultérieur règlera la forme des concessions perpétuelles, s'il en est institué.

Les permis d'exploitation seront transformés de plein droit en concessions perpétuelles, à la demande des intéressés sous la réserve que ceux-ci se seront conformés strictement aux prescriptions du présent décret pendant la durée de leur permis d'exploitation.

TITRE VIII

DES PÉNALITÉS

Art. 46. — Les contraventions aux prescriptions du présent décret seront dénoncées et constatées comme les contraventions en matière de police.

Art. 47. — Les procès-verbaux contre les contrevenants seront dressés par les officiers de police judiciaire ou affirmés entre leurs mains par les agents de la force publique dans le délai d'un mois.

Art. 48. — Ils seront adressés en originaux à l'officier du ministère public près le Tribunal de première instance ou la justice de paix à compétence étendue de la région, qui sera tenu de poursuivre d'office les contrevenants à l'audience correctionnelle, sans préjudice des dommages-intérêts des parties.

Art. 49. — Des amendes de 5 fr. à 100 fr. et des emprisonnements de un jour à cinq jours peuvent être infligés pour toutes infractions aux dispositions du présent décret autres que celles définies ci-après.

Art. 50. — Sont punis d'une amende de 100 fr. à 1.000 fr. et d'un emprisonnement de un jour à cinq jours :

1° Ceux qui se livrent sans permis à l'exploitation des substances concessibles autres que les gemmes et les métaux précieux ;

2° Les détenteurs de permis de recherches ou d'exploitation qui ne tiennent pas d'une façon régulière les livres prescrits aux articles 34 et 43 ou qui refusent de les communiquer aux agents de l'autorité.

Dans le premier cas, la confiscation des substances saisies est toujours prononcée.

Art. 51. — Sont punis d'une amende de 250 fr. à 5.000 fr. et d'un emprisonnement de six jours à trois mois :

1° Ceux qui se livrent sans permis à l'exploitation des gemmes ou des métaux précieux ;

2° Ceux qui exportent ou tentent d'exporter des substances concessibles sans en avoir payé les droits.

Art. 52. — L'article 463 du Code pénal est applicable aux dispositions du présent décret.

Art. 53. — Les officiers de police judiciaire, les agents de la force publique, sont chargés de la constatation et de la recherche de toutes les contraventions au présent décret.

Les officiers de police judiciaire auront le droit de procéder par voies de visites corporelles.

Art 54. — Le Gouverneur général règlera par des arrêtés les questions que pourra comporter l'application du présent décret.

Art. 55. — Le Ministre des colonies est chargé de l'exécution du présent décret.

Fait à Paris, le 14 août 1896.

FÉLIX FAURE.

Par le Président de la République :

Le Ministre des colonies,
ANDRÉ LEBON.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Prize Gold Mines, Limited (*Etats-Unis*). — La *Prize Gold Mines, Limited* a été formée au capital de 150.000 liv. st., divisé en 150.000 actions de 1 liv. st. pour acheter et exploiter un groupe de mines situées à Granite Butte, Deerloge County, Montana (Etats-Unis d'Amérique) et parmi lesquelles les plus importantes sont les mines de Prizes et de Springfield. Le prospectus porte qu'il existe différents claims, tous voisins les uns des autres, et d'une contenance de 167 acres. A dix-huit milles de la propriété se trouvent les deux stations du Northern Railway. La propriété a déjà été développée en partie, et il y a 25.000 tonnes de minerai en vue, auxquelles il faut ajouter 7.000 à 8.000 tonnes de tailings qui rendront, dit-on, 5 dollars nets d'or à la tonne. Le matériel comprend actuellement une batterie de 10 pilons, capable de broyer de 10 à 15 tonnes de minerai par jour. Il est question de procéder sous peu à l'installation d'un nouveau moulin de 30 pilons qui pourra travailler 75 tonnes par jour. On augmentera ensuite la puissance du moulin aussitôt que les développements l'exigeront. Plusieurs rapports d'experts parlent favorablement de l'avenir de la mine. La valeur du minerai est estimée 17 dollars 80 à la tonne, et le coût d'extraction, qui comprend toutes les charges diverses, n'est évalué qu'à 3 dollars. Le prix de la propriété a été fixé par les vendeurs, qui sont aussi les promoteurs de l'affaire, à 130.000 liv. st., payables : 3.000 livres sterling en espèces, et le solde en actions libérées ou en espèces. Le fonds de roulement s'élèvera à 20.000 liv. st.

Kanowna Proprietary Development Company, Limited (*Australie*). — Le capital de cette Compagnie est de 80.000 livres sterling, divisé en 80.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 40.000 viennent d'être offertes en souscription. Le prospectus stipule que la Compagnie a été formée en vue de s'intéresser aux affaires d'exploration, et qu'elle se rendra tout d'abord propriétaire des baux connus sous les noms de *Hunters'Home* et *Rosemary*, situés immédiatement au sud de la Easter Gift Mine, et voisins de la *Nil desperandnm Mine*, au sud-ouest de cette dernière; ces baux sont distants de cinq milles environ de Kanowna (White Feather), et ont une superficie de 27 acres environ. Plusieurs experts se sont exprimés favorablement sur cette propriété, et des travaux importants de prospection ont déjà été faits. Les Directeurs estiment qu'il suffira de 10.000 liv. st. pour le développement et l'approvisionnement de la mine, mais le fonds de roulement exigera 25.000 liv, st. Le prix d'achat des susdits baux a été fixé à 55.000 liv. st. payables : 40.000 liv. st. en actions libérées et le reste en actions ou en espèces.

Consolidated Gold Trust of London, Paris and Brussels, Limited. — Le capital de cette Société a été fixé à 500.000 livres sterling, divisé en 500.000 actions de 1 liv. st. Sur ces 500.000 actions, 300.000 viennent d'être émises, sur lesquelles 100.000 ont été mises en souscription ; le solde de 200.000 a été tenu en réserve. La *Consolidated Gold Trust of London Paris and Brussels. Limited*, a été créée sous forme de Société financière, minière et d'exploration. Le prospectus d'émission porte que la Compagnie se rendra propriétaire de mines d'or et d'autres propriétés qu'elle exploitera ou revendra ;

elle s'assurera des options, des concessions, avancera l'argent pour la création de nouvelles entreprises, pour la reconstitution de Compagnies existantes, et achètera ferme ou à option, des actions de mines ou autres entreprises. Déjà la Compagnie s'est assurée d'offres nombreuses et sérieuses au sud de l'Afrique, en Australie, en Nouvelle-Zélande et au Colorado. La Direction de la Compagnie a consenti à laisser, à ses fondateurs, une option sur tout ou partie de 200.000 actions pour une période de deux ans.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Consolidated Gold Fields of Mexico, Limited (Mexique). Enregistrée le 7 août. Capital : 7 liv. st., en actions de 1 livre sterling. Objet : procéder à toutes recherches de mines, dépôts minéraux quelconques, au Mexique ou partout ailleurs.

British Columbia Land, Exploration and Development Company, Limited (Colombie britannique). Enregistrée le 28 juillet. Capital : 255.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, options, concessions, tous terrains miniers, tous droits d'eau et autres, etc. ; les développer, les exploiter ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, d'entrepôt, de transport par terre ou par mer, d'armement, de construction, etc.

Hill End Consols, Limited (Australie occidentale). Enregistrée le 28 juillet. Capital : 125.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la West Australian Trust, Limited, pour l'acquisition d'un certain nombre de mines et droits miniers situés dans le district de Broad Arrow, Coolgardie (Australie occidentale) ; les développer, les exploiter, etc. ; acquérir, en outre, développer et exploiter également toutes mines, options, concessions, tous baux, claims, droits d'eau et autres, etc.

Brownhill Great Southern, Limited (Australie occidentale). Enregistrée le 31 juillet. Capital : 160.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Mortgage and Securities Company, Limited ;* acquérir, en outre, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, claims, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Hauraki Golden Bay Mines, Limited (Nouvelle-Zélande). Enregistrée le 30 juillet. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. N. C. Parkes pour l'acquisition, par voie d'achat ou autrement, de certains droits miniers en Nouvelle-Zélande ; pour les développer, les mettre en exploitation, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Pilot Gold Mining Company, Limited (Nouvelle-Zélande). Enregistrée le 7 août. Capital : 150.00 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. V. G. Levett ; acquérir, développer et exploiter toutes mines, tous terrains miniers, etc., situé en Nouvelle-Zélande ; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains métallifères, baux, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mines, de fonderie, de broyage de métallurgie, etc.

Golden Pah (Hauraki) Limited (Nouvelle-Zélande). Enregistrée le 7 août. Capital : 62.500 liv. st., divisé en actions de 2 sh. 6 pence. Objet : acquérir et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Hauraki Gold Mining Company, Limited,* pour l'achat de certaines propriétés minières situées à Coromandel, province de Auckland (Nouvelle-Zélande), qu'elle développera et exploitera de la manière qu'il ui conviendra ; de plus, acheter, développer et exploiter outes autres mines, concessions, options, tous autres terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à oute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de transports, de docks, de construction, d'armement, etc.

Cambrian Estates (Consolidated), Limited. Enregistrée le 28 juillet. Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc., de quelque façon que ce soit.

Black Flag Central Gold Mines, Limited. Enregistrée le 31 juillet. Capital : 150.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : s'intéresser à toutes les affaires de banque, de finance, etc. ; acquérir toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, claims, droits d'eaux et autres, etc. ; les développer et les exploiter ; prendre part à toute entreprise de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

La Production d'or en Australie. — Le *Melbourne Age* publie, dans ses colonnes, un tableau extrait de ceux publiés par la Monnaie, et qui établit une comparaison très instructive entre la production d'or de *Victoria* et celle si vantée de l'*Australie occidentale.*

	Victoria	Australie occident.
	En onces	
1895 3e trimestre	166.021	53.687
1895 4e —	195.308	65.186
1896 1er —	197.190	44.583
1896 2e —	183.482	50.359
	742.001	213.815

Ainsi, la production de Victoria est trois fois plus importante que celle de l'Australie occidentale, et pour Victoria le semestre dernier (1er et 2e trimestres 1896), accuse une augmentation de 20.000 onces sur la période correspondante de 1895, alors que tous les efforts en Australie occidentale (non compris la production des experts de mines), n'ont abouti qu'à une moins value de 12.000 onces.

Conformément au rapport officiel de sir John Forrest, l'Australie occidentale a commencé à produire l'or depuis dix ans, ses premiers rendements ayant commencé en 1886. Les résultats de ces dix années, comparés à ceux des dix premières et mémorables années qui ont commencé l'histoire de Victoria, forment une statistique amusante.

Victoria	Onces	Australie occidentale	Onces
1851	212.899	1886	302
1852	2.286.535	1887	4.873
1853	2.744.098	1888	3.493
1854	2.218.483	1889	15.493
1855	2.819.288	1890	22.806
1856	3.053.744	1891	30.311
1857	2.830.213	1892	59.348
1858	2.596.231	1893	100.891
1859	2.348.703	1894	207.131
1860	2.224.069	1895	231.513
	23.334.263		886.361

De ces chiffres, il ressort que la moyenne de Victoria, pour les dix années susdites, est dix fois plus élevée que la production obtenue en Australie occidentale pendant l'année la plus favorisée. Et si, ajoute notre confrère, cette contrée veut prouver que son avenir est aussi brillant que les prospectus le mentionnent, elle n'a qu'à se hâter.

Comme indication, mentionnons les travaux effectués, en trois mois, par la Monnaie de Melbourne :

	Poids	Valeur
Or frappé	253.719 onces	987.907 liv. st.
Or en lingots	7.609 —	32.079 —
Total	261.328 —	1.019.986 —

A noter que sur l'or en lingots, une partie (7.175 onces environ) a été exportée.

Une estimation approvimative de la production des champs d'or d'Australie est intéressante à établir. Cette estimation est à mettre en comparaison des résultats de 1895 :

	1895 Résultats acquis	1896 prévus
	En onces	
Nouvelle-Galles du Sud	360.165	360.000
Nouvelle-Zélande	293.491	300.000
Queensland	631.682	650.000
Australie méridionale	47.343	45.000
Tasmanie	59.964	62.000
Victoria	740.086	780.000
Australie occidentale	231.513	235.000
	2.364.244	2.432.000

Comme simple observation, mentionnons que ces

résultats de tous les champs d'or d'Australie n'atteignent pas encore la production annuelle de la province de Victoria seule, en 1857. Cette production, comme nous l'avons mentionné plus haut, s'est élevée alors à 2.830.213 onces.

Nouvelles de Coolgardie (Australie occidentale). — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, publie une correspondance de Coolgardie, datée du 16 juillet, des plus intéressantes :

Les pluies, dont je vous parlais dans ma dernière lettre, dit en substance le correspondant de notre susdit confrère, ont continué deux jours encore après le départ du courrier, accompagnées de violents coups de vent. Contrairement à ce qui s'était passé précédemment, ce district a été le plus favorisé, et on s'en rendra compte en apprenant qu'à Coolgardie on a enregistré 4 à 5 pouces d'eau, ce qui a plus que satisfait ceux qui sont propriétaires de puits. A l'entour de la ville, une immense quantité du précieux liquide a pu être mise en réserve, et dans les humbles maisons, les récipients manquaient absolument. Les réservoirs faisaient prime, et les effets produits par cette pluie défient toutes descriptions. Les approches de la ville étaient converties en immenses marécages; quant aux rues, elles présentaient l'aspect d'une mer de boue. Avec la nouvelle lune, tout changea: le temps est devenu meilleur, mais froid, et on signale de la glace à la mine *Lady Loch*. En tout cas, comme les pluies ont été générales, les réservoirs du Gouvernement ont été également plus que remplis; mais, ce qui s'est passé a fort gêné les moyens de communication et causé d'assez grands retards dans le transport du matériel destiné aux mines.

Les rendements des mines, pour le mois de juin, viennent d'être publiés, et, toutes choses prises en considération, ils sont satisfaisants. Pour le semestre qui a pris fin le 30 juin, le rendement total a donné 112.427 onces, alors que la période correspondante de 1895 n'avait accusé que 108.210 onces. Au sujet de ces renseignements, il faut mentionner que la population minière de Kalgoorlie s'est vigoureusement élevée contre l'usage qui classait les résultats de ce district avec celui des champs d'or de Coolgardie. On a fait droit à cette réclamation, et la production de Kalgoorlie sera, désormais, et dans les statistiques, séparée. Toutefois, les réclamants ne doivent pas avoir lieu, pour le moment, d'être satisfaits qu'on les ait écoutés, attendu que les tableaux, ainsi dressés, font ressortir, pour les champs d'or de Coolgardie, une avance assez importante.

Quoiqu'il en soit, les quatre districts désignés, désormais, séparément, sont les suivants : Coolgardie, Coolgardie de l'est, Coolgardie du nord et Coolgardie du nord-est. La Coolgardie de l'est (Kalgoordie) tient la tête sur la liste, avec un rendement de 10.000 onces pour le mois. Vient ensuite, immédiatement, Coolgardie, avec 7.225 onces. En résumé, on s'aperçoit davantage, chaque jour, que les mines qui entourent Coolgardie, ont une valeur supérieure à celle qu'on leur attribuait tout d'abord, et il ne faudrait pas se montrer surpris si, pour le mois en cours, la différence de production entre Kalgoorlie et Coolgardie diminuaient considérablement.

Un exemple de la méthode adoptée pour l'estimation des mines situées dans le voisinage de Coolgardie est fourni par ce fait que, dans la *Burbank's Grand Junction Mine*, le broyage de 96 tonnes de minerai vient d'être effectué dans de mauvaises conditions, pourtant, et qu'il a donné un rendement de près de 5 onces à la tonne. Cette propriété fait partie de celles dans lesquelles le *Morgans Syndicate* est fortement intéressé, et on apprendra bien d'autres choses encore, avant qu'il soit longtemps.

La *Lady Loch* va commencer le broyage de 500 tonnes. On compte que le rendement dépassera celui obtenu auparavant. Toutes les mines, dans cette région, donnent de bonnes espérances. On reçoit peu de nouvelles des mines « distinguées » de Kalgoorlie. La *Ivanhoe* et la *Lake View* sont aussi bonnes qu'avant et même meilleures, mais il court toutes sortes de bruits sur la *Great Boulder*. Le *Block 45* laisse à désirer, en dépit des découvertes faites. Dans le *Hannan's*, la situation est passable, alors que dans la *Coolgardie* rien ne laisse beaucoup à désirer. *Menzies* grandit chaque semaine, et lorsque le chemin de fer sera construit, ce district deviendra un centre vraiment important.

Les progrès que fait la *Coolgardie Waterworks Company* sont considérables. Les conduites pour la distribution des eaux sont arrivées à Fremantle, et on attend des machines élévatoires très puissantes, qui sont en route.

A ce qui précède, le correspondant de *The Australian Mail* ajoute quelques renseignements sur la politique extérieure, en faisant ressortir que les services administratifs sont un peu longs, et termine en disant que la semaine prochaine il compte avoir d'importantes nouvelles à communiquer.

Pour faire comprendre ce qui se passe en Australie au sujet des mines d'or, mentionnons qu'un baryton, M. Wallace Brownlow, engagé en Australie par MM. Williamson et Musgrave, a quitté la scène pour s'engager dans l'armée des *brokers* (courtiers), à Kalgoorlie.

The Gold ore Treatment Company of Western Australia. — Le Directeur de cette Compagnie, à Coolgardie donne avis, par la malle, que diverses parties de tailings provenant de diverses mines situées dans le district de Menzies ont été traitées avec des solutions comprenant 0.2 0/0 de cyanure de potassium, et 0.05 0/0 de bromide cyanogène. Les essais originaux de ces tailings avaient accusé une moyenne de 16 dwts 8 gr. à la tonne. Le résultat obtenu à l'heure actuelle a été un véritable succès, puisque l'on a extrait, en 20 heures, 14 dwts 5 gr. C'est le maximum que l'on puisse retirer, attendu qu'après cette extraction il n'existe aucune solution chimique pouvant servir à traiter davantage les tailings.

Notes minières d'Australie

Aladdin's Lamp (*Wentworth, Nouvelle-Galles du Sud*). Le Secrétaire écrit que, dans une lettre précédente, il avait été parlé d'une teneur de minerai de 3 à 4 onces. C'est 33 onces 4 dixièmes par tonne qu'il faut lire.

British Broken Hill Proprietary (*Barrier Ranges, Nouvelle-Galles du Sud*). Câble daté du 14 août : « Il a été traité 2.200 tonnes de minerai brut, qui ont donné 930 tonnes de concentrés, qui contenaient 580 tonnes de plomb et 9.500 onces d'argent. »

Burbank's Birthday Gift (*Coolgardie, Australie occidentale*). Le Directeur de la mine a télégraphié comme suit, à la date du 17 août : « Broyage pendant la dernière quinzaine, 140 tonnes, contenant 500 onces; moyenne, 3 onces 10 dwts, soit, avec les tailings, un peu plus de 5 onces à la tonne. Il est visible que la mine progresse. »

Carrington (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue du Directeur de la mine : « 12 tonnes ont donné au broyage 12 onces. La teneur de la veine augmente en profondeur. »

Cassidy Hill (*Coolgardie, Australie occidentale*). Le Directeur de la mine télégraphie : « Au niveau de 120 pieds, nous avons recoupé une veine de quartz riche en or; la veine a une épaisseur de peu d'importance. »

Florence (*Menzies, Australie occidentale*). Dépêche datée du 12 août, reçue de MM. H. J. Saunders and Cº : « Nous avons commencé hier les broyages avec 5 pilons. »

Frederick The Great (*Sandhurst, Victoria*). Dépêche du Directeur, datée de Bendigo : « Après le broyage de 150 tonnes de quartz, nous avons procédé au lavage et avons obtenu 121 onces. L'épaisseur du filon est de 14 pieds. »

Tokatea Consols (*Nouvelle-Zélande*). Les représentants de la Compagnie, en Nouvelle-Zélande, annoncent que la propriété est maintenant transférée et enregistrée au nom de la Société.

Great Boulder. Pour la quinzaine qui a pris fin le 17 courant, le broyage de 850 tonnes a donné 2.665 onces.

Great Reef (*Coolgardie, Australie occidentale*). Télégramme reçu du Directeur : « Espérons commencer les broyages en septembre. »

Hannan's Empress (*Kalgoorlie, Australie occidentale*). Les Directeurs ont reçu la dépêche suivante de leur intendant général : « Baux 1466 et 1467. Puits nºs 3 et 4. Dans la galerie nord-est nous avons percé encore 9 pieds, soit, au total, 34 pieds. Dans le sud ouest, on a percé encore 10 pieds. On a donc atteint 25 pieds L'avenir de cette partie des champs de l'Hannan's est très grand et il se pourrait que l'on retirât là plus d'or que dans tout le reste de l'Australie occidentale. »

Hannan's Kalgoorlie Proprietary (*Australie occidentale*). MM. H. J. Saunders and Cº télégraphient : « La concession comprend 162 acres; le filon nº 1190 se développe sur une largeur de 99 pieds. Minerai supérieur à celui obtenu jusqu'à ce jour; la grande valeur de la propriété s'accuse de jour en jour.

Hannan's Oroya (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche de M. George Gray, datée de Kalgoorlie, 12 août : « *Oroya* s'annonce comme devant être une des principales mines de Hannan's; on s'occupe nuit et jour à mettre le moulin en place ».

Hauraki Association Gold Reefs (*Nouvelle-Zélande*). Le Comité de Auckland a télégraphié que l'on avait recueilli 50 livres de minerai choisi dans le puits. La mine s'améliore très sensiblemet à mesure que l'on élargit la galerie. La mine donne de très bonnes promesses.

Hit Or Miss Proprietary (*White Feather, Australie occidentale*). Par dépêche reçue de Coolgardie, on a appris que le matériel a été expédié le 11 août. On avisera dès que la batterie sera mise en marche. Dépêche reçue de Coolgardie : « Bail 725 : nous avons, dans la galerie montante n° 2 et à 168 pieds, on a recoupé de très beaux spécimens de minerai accusant 200 onces à la tonne. La batterie sera mise en marche le 24 août ».

Kalgurli (*Coolgarlie, Australie occidentale*). Dépêche reçue du Directeur de la mine : « Au-dessous du niveau de 44 pieds, l'extraction, pour la quinzaine, a porté sur 55 tonnes. Le minerai, à l'essai, a accusé 3 onces 3 dwts à la tonne ».

Lady Loch (*Coolgardie, Australie occidentale*). Le Directeur à Coolgardie télégraphie : « Nous avons procédé au lavage de 594 tonnes, qui ont donné 1.747 onces 17 dwts ». C'est, selon l'appréciation du Directeur, un rendement très favorable, qui équivaut, à la différence de 1 dwt, à 3 onces d'or à la tonne.

Lady Shenton (*Menzies, Australie occidentale*). Une dépêche rapporte que, depuis le deuxième lavage, un broyage d'essai du minerai a été effectué sur le minerai du niveau n° 3; 100 tonnes contenaient 138 onces; la moyenne sera meilleure ce mois-ci; on a surmonté les difficultés de l'amalgamation.

Lake Cowan Syndicate (*Australie occidentale*). Dépêche reçue du représentant de la Compagnie à Adelaïde : « Stephenson annonce, par dépêche, que le broyage de 200 tonnes de minerai a donné 468 onces 13 dwts. D'après Gerber, la teneur des tailings serait de 6 1/2 dwts à la tonne. Sept tonnes de *blankets* ont accusé 5 onces d'or à la tonne ».

Menzies Golden Age (*Menzies, Australie occidentale*). M. H. Black a adressé à la Direction de la mine la dépêche suivante : « On a creusé, dans le puits Hooley, à la profondeur de 150 pieds, et on a boisé jusqu'à 136 pieds On creuse, à présent, à travers-bancs. Le puits à eau a atteint une profondeur de 141 pieds. Le terrain est humide. Dans le puits incliné, on a extrait 4 tonnes ; 154 tonnes sont sur le carreau. On a pris les mesures nécessaires au broyage immédiat de 50 tonnes ».

Mill's Day Dawn United (*Charters Towers, Queensland*). Une dépêche du Siège social à Charters Towers mentionne que 447 tonnes de quartz broyées ont produit 569 onces d'or. La valeur approximative de ce rendement est de 1.962 liv. st.

Murchison United (*Murchison, Australie occidentale*). Dépêche reçue du Directeur général de la mine : « Le broyage de 27 tonnes extraites au niveau de 100 pieds a produit 59 onces d'or. Un avis des bureaux ajoute que ce minerai provient de l'abatage, au sud du puits incliné A, au niveau de 100 pieds dans la mine *Lily*.

Myalls United (*Mudgee, Australie occidentale*). Au sujet de la nouvelle découverte annoncée précédemment, le Directeur local à Sydney télégraphie que la largeur de la veine est de 6 pieds et que la teneur paraît être de 1 once d'or à la tonne.

New Queen (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche datée du 15 août, de Charters Towers, donnant les résultats pour la dernière quinzaine : « 240 tonnes ont produit 127 onces d'or; nous avons cessé le travail pour le moment. Sur le bail n° 5, nous pourrons commencer le fonçage du puits vertical la semaine prochaine. On a expédié, par le steamer Jumna, 212 onces d'or. »

North Boulder (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche du 14 août : « Nous avons rencontré de l'eau dans la mine. »

Royal Sovereign (*25-Mile, Australie occidentale*). De Coolgardie on câble, à la date du 17 courant : « On a commencé à recouper le filon à 200 pieds. La mine s'annonce comme splendide. »

Sherlaw's (*Coolgardie, Australie occidentale*). D'après une dépêche reçue, le broyage de 140 tonnes a produit 276 onces. La teneur des tailings est de 13 dwts.

Victoria (*Charters Towers, Queensland*). L'agence de Londres a reçu la dépêche suivante : « 283 tonnes broyées ont donné 563 onces d'or. »

Webster's Find Une dépêche annonce que les machines vont être livrées dans ces jours prochains. En profondeur, l'or s'accuse comme à la surface.

Les Règlements au Stock-Exchange de Londres. — Le Comité du Stock-Exchange a fixé la date du 27 août pour la liquidation spéciale des engagements conclus dans les valeurs ci-après : *Aroha Gold Mines, Limited*, 100.000 actions entièrement libérées; *Crœsus North n° 1, Limited*, 70.002 actions entièrement libérées; *Irene* (*Hauraki*) *Gold Mine, Limited*, 71.980 actions libérées de 3 shillings et 177.992 actions entièrement libérées.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

Le Raad et l'Industrie minière. — Sous ce titre, le *South African Financial Record*, du 1er août, annonce qu'une députation des principaux membres du Raad est arrivée ce jour-là même à Johannesburg pour conférer avec les corps associés représentant l'industrie minière du Rand au sujet des divers projets de loi concernant cette industrie. Parmi ces projets il y a la loi sur les spiritueux, telle qu'elle a été votée récemment par le second Raad et les restrictions relatives au travail du dimanche. Ce dernier projet est d'une extrême gravité car, s'il était voté, il entraînerait l'arrêt de tous travaux dans les mines pendant la journée du dimanche et il en résulterait des pertes énormes pour les Compagnies : il faut espérer que les représentants des mines feront entendre raison aux membres de la députation. Il sera question aussi de la réduction des salaires des indigènes et l'on souhaite enfin que, de cette conférence, résulte une reconnaissance franche et complète des entraves que rencontre encore l'industrie.

La Netherlands Company, et l'expansion du commerce au Transvaal. — « Le *Star* du 1er août s'étonne de ce que la Compagnie néerlandaise des chemins de fer du Transvaal trouve des défenseurs.

« Bien que l'Administration de cette Compagnie soit absolument incapable, il y a des gens, dit-il, qui croient de leur devoir d'excuser des fautes et de montrer que les circonstances ne sont pas aussi défavorables qu'on le dit. En ce qui concerne les accidents journaliers, ils ont l'air de les considérer comme un événement heureux qui vient rompre la monotonie de l'existence.

« Il est cependant bien certain qu'en acceptant la charge d'exploiter une ligne de chemins de fer dans ce pays, la Netherlands Company a pris certaines responsabilités et la communauté est dans son droit en demandant que les engagements soient remplis.

« Une des excuses principales présentées par la Compagnie est l'augmentation inattendue du trafic. Pourquoi inattendue? Cette expansion était certaine étant donné le développement de l'Afrique du Sud. L'observateur le plus inexpérimenté devait s'attendre à ce que le commerce de ce pays bénéficiât d'un accroissement rapide et le public n'est pas surpris de ce qui est arrivé. Pourquoi, dans ces conditions, les défenseurs de la *Netherlands Company* plaident-ils la non-préparation? Tout ce qu'ils peuvent dire, c'est qu'ils ont été les seuls à ne pas prévoir ce qui est arrivé et cela ne fait pas honneur à leur perspicacité.

« La *Press* vient de publier, à ce sujet, quelques statistiques intéressantes sur l'augmentation du commerce depuis 1894. D'après ces chiffres, le tonnage moyen par mois du trafic de la Netherlands Company a été, en 1894, de 12.021 tonnes.

« A cette époque, le réseau de la Netherlands était seulement réuni au bord de la mer par la ligne du Cap. En janvier 1895, époque où s'ouvrit la ligne de Delagoa-Bay, le tonnage s'éleva à 16.942 tonnes. En novembre 1895, époque où fut terminée la ligne de Natal, le trafic s'éleva à 38.880 tonnes. Le tonnage, en janvier 1896, a été de 29.647 tonnes, soit moitié plus que pendant le mois correspondant de l'année précédente. Le trafic en juin 1896 s'est élevé à 53.539 tonnes, contre 24.036 tonnes en juin 1895; il a plus que doublé dans l'espace d'un an. Personne, dans l'Afrique du Sud, ne peut dire que

cette augmentation était imprévue et si la Compagnie avait fait son devoir, elle se serait préparée. »

Les Nouvelles Lignes ferrées au Transvaal. — « Nous apprenons — lisons-nous dans le *Star* du 1er août — qu'on a décidé de doubler la ligne de Johannesburg à Elandsfontein simultanément, dans le but de répondre aux nombreuses demandes de charbon provenant des diverses exploitations du Rand ; la ligne reliant Springs à Elandsfontein sera également doublée et rejoindra une troisième ligne partant de ce dernier point pour aboutir à Jeppestowns. Les travaux sont déjà commencés et les entrepreneurs, MM. Mostert et Cie, s'occupent de recruter un fort contingent d'ouvriers sur la troisième ligne, allant d'Elandsfontein au Rand. Cette ligne doit être achevée avant le commencement de l'année prochaine. »

La Main-d'œuvre et les Transports au Transvaal. — Le *South African Financial Record* du 1er août consacre à ces importantes questions un long article, dont voici le résumé :

« La diminution constante de la teneur du minerai dans les propriétés minières les meilleures a impressionné les Directeurs des mines. En 1895, il a été traité 3.456.575 tonnes de minerai qui ont eu une valeur de 7.840.779 liv. st. ou 45 sh. 4 d. par tonne. Dans le premier semestre de 1896, 1.830.451 tonnes de minerai ont valu 3.614.735 liv. st. ou une moyenne de 39 sh. 5 d. par tonne. En juin, 342.488 tonnes n'ont valu que 665.128 liv. st. ou 38 sh. 10 d. par tonne. Il y a donc une baisse dans la valeur du minerai de 6 sh. à 6 shillings 6 d. par tonne, et c'est le minerai traité le plus récemment qui est le plus pauvre.

« Les dividendes payés l'année dernière par les diverses Compagnies du Rand se sont élevés à 2 millions 100.000 liv. st. ou 12 sh. 1 d. par tonne traitée ; il est donc évident que la baisse dans la valeur du minerai a mangé 50 0/0 des dividendes, en admettant que les frais d'exploitation n'ont pas augmenté par suite des troubles politiques et du manque de main-d'œuvre.

« En présence de ces faits, il importe d'opérer toutes les réductions de frais possibles et, en premier lieu, d'abaisser le coût de la main-d'œuvre. A la *Crown Reef*, la main-d'œuvre revient à 6 sh. 9 d. par tonne traitée ; à la *Jumpers*, à 8 sh. 3 d. ; à la *Geldenhuis Estate*, à 6 sh. 3 d. ; à la *Meyer and Charlton*, à 7 sh. 3 d. ; à la *May Consolidated*, à 5 sh. 7 d. ; à la *George Goch*, à 5 sh. 1 d. Le prix moyen est donc de 6 sh. 6 d. Une réduction de 33 0/0 dans le taux du salaire équivaudrait à une diminution de 2 sh. par tonne. Ce serait un résultat important.

« La question des transports est aussi sérieuse, car, malheureusement, la *Netherlands Company* ne s'est nullement préparée à l'augmentation du trafic qui s'est produite et il importe d'opérer des réformes radicales pour mettre le réseau en rapport avec les besoins actuels : il faut doubler les lignes, en créer de nouvelles et cela ne changera encore rien aux désavantages énormes de la ligne actuelle. Avec l'augmentation sans cesse croissante de l'industrie minière, on n'obtiendra de solutions satisfaisantes que le jour où l'on aura construit une ligne tout à fait indépendante du trafic ordinaire et située assez loin au sud du reef, pour pouvoir servir aux besoins des deep levels. »

Nouvelles du Haut Veld. — Le *Star*, de Johannesburg, annonce que la ferme Witbank, propriété de MM. H. A. et W. A. Rogers, adjacente à l'*Anglo-French Colleries*, à Brugspruit, a été constituée en Société pour un capital de 175.000 liv. st. ; le fonds de roulement de 60.000 liv. est fourni par la Banque Française.

— L'*Anglo-French Colleries Cy*, à Brugspruit, a en main les plans nécessaires pour le forage des deux puits principaux sur sa propriété. Elle a récemment coupé un filon de 14 pieds sur la Bonnansfontein, près de Pen station. Les analyses donnent 10 0/0 de cendres et 62 0/0 de charbon.

— La ferme Elandsfontein, à Brugspruit, propriété de l'*Anglo-French Collieries* a été acquise pour 4.500 livres, soit seulement 4 liv. 10 sh. par morgen.

La Nouvelle gare de Johannesburg. — Le *South African Financial Record* se dit en position d'annoncer que les administrateurs de la Netherlands Railways Cy ont décidé d'établir au Park la station terminus de Johannesburg faisant, de l'ancienne station une simple gare des marchandises et de la Park-station la gare d'arrivée et de départ des voyageurs.

Les Pluies au Transvaal. — Le *South African Mining Journal*, du 1er août, publie le tableau suivant relatif aux pluies qui sont tombées au Transvaal en 1895 :

	Pouces		Pouces
Janvier	3.8	Juillet	rien
Février	4.5	Août	do
Mars	7.0	Septembre	0.33
Avril	2.0	Octobre	0.06
Mai	0.2	Novembre	3.99
Juin	0.12	Décembre	6.99

Soit, un total de 28 pouces 99.

La moyenne des observations faites sur une période de six années ressortant à 29 pouces 14, il ne semble pas que l'année 1895 ait été exceptionnellement sèche ; cependant, le fait qu'il n'est pas tombé de pluie entre avril et novembre et que, pendant les mois de janvier et de février de cette année, les averses ont été insignifiantes, explique la pénurie d'eau qui a failli causer un arrêt dans les opérations minières.

Nouvelle découverte de Charbon au Transvaal. — Le *Star*, du 1er août signale une découverte importante qui aurait été faite dans le district de Heidelberg, dans une ferme récemment acquise par MM. Lilienfeld et Cie. Les sondages pratiqués, en vue de trouver du charbon, ont donné les résultats suivants :

A une profondeur de 48 pieds, la sonde a recoupé une couche carbonifère de 2 pieds d'épaisseur ; à 83 pieds de profondeur, elle a rencontré une autre couche de 7 pieds et à 100 pieds de profondeur elle a traversé une couche de 8 pieds d'épaisseur.

Notre confrère ajoute que la ferme est située à proximité de la ligne du chemin de fer et qu'au dire des experts le charbon serait d'excellente qualité.

Le Recrutement de la Main-d'œuvre indigène sur la côte Est. — On mande de Delagoa au *Star* du 1er août :

« Bien que rien de définitif n'ait été conclu entre les Gouvernements du Portugal et du Transvaal au sujet du recrutement de la main-d'œuvre, il paraît y avoir eu des difficultés pour les indigènes dans leur traversée du Transvaal, où ils sont gênés par les agents de recrutement et même par les fonctionnaires du Gouvernement. Quelques-uns de ces derniers, ayant le droit d'arrêter tous les boys non munis de passes, ont pris un moyen fort simple d'augmenter leurs revenus : au lieu de remplir leur service d'agents du Gouvernement, ils ramassent tous les boys arrêtés sous le régime de la loi de passe et les placent dans les mines à leur bénéfice. Ces faits devront être soumis à la prochaine réunion de la Chambre des Mines.

Le Zoutpansberg. — D'après le *Standard and Diggers' News* du 1er août, les opérations minières dans le Zoutpansberg progressent assez lentement au gré des colons ; ceux-ci estiment que les capitalistes sont

trop absorbés par les exploitations du Witwatersrand pour s'occuper des autres régions. C'est seulement après que les mines du Rand auront été complètement monopolisées qu'on pourra trouver les moyens de mettre en valeur les « reefs » des districts excentriques.

Cependant, le *Zoutpansberg Review* annonce qu'on a déjà fait de la bonne besogne : on a découvert récemment un riche filon dans la propriété de la « Gravelotte Gold Mining Company » à une profondeur de 200 pieds sur le « Black Reef »; la couche a 6 pieds de largeur et donne plus de 1 once à la tonne. La « Woodbush Company » a accusé une production de 83 onces pour le mois de juillet; par suite de la pénurie d'eau, la batterie de 10 pilons n'a pu fonctionner. La « Ella Company » a arrondi son domaine, qui comprend actuellement 130 claims.

La Situation dans le Swaziland. — D'après une correspondance publiée dans le *Star*, du 1er août, les choses vont de mal en pis dans le Swaziland, à cause des mauvais traitements qu'on fait subir aux indigènes. Le Roi aurait même fait demander, à ce sujet, une explication devant une justice de paix et se serait enquis de savoir si les mauvais traitements infligés à ses sujets l'avaient été avec le consentement du Président du Transvaal et d'accord avec les termes de la convention de 1894. La population est fort surexcitée et constate que le traitement qui lui est infligé diffère singulièrement de celui qu'elle était en droit d'attendre. « La convention de 1894 — ajoute le correspondant du *Times* — n'est, en somme, qu'un assemblage de mots qui, paraissant devoir protéger les Swazis, permettent en réalité au Gouvernement boer d'infliger toutes les vexations qui lui conviendront. »

La Chambre des Mines de Bulawayo. — Le *Standard and Diggers' News*, du 1er août, prétend qu'en dépit de la révolte et de la peste bovine qui sévissent actuellement au Matabeleland, il est intéressant de lire, dans la *Rhodesia Review*, le compte rendu de la première assemblée annuelle de la Chambre des Mines de Bulawayo, qui a eu lieu le 9 juillet. Le Président a déclaré que les événements avaient dépassé tous les calculs et que, dans ces conditions, la Chambre n'était pas dans la situation voulue pour se réunir. Si ces circonstances n'avaient pas existé, elle eût pu discuter un rendement, le commencement de l'exploitation minière et des broyages. La question qui réclamait actuellement toute l'attention de la Chambre était l'extension de la ligne du chemin de fer de Mafeking à Bulawayo. Le Comité exécutif de la Chambre s'est mis en rapport avec M. Pauling et il a été informé que des dispositions ont été prises pour avoir cette ligne à la fin de 1897. Un câblegramme a été envoyé à Londres pour demander au Conseil de la B. S. A. Company d'approuver le projet, mais on n'a reçu encore aucune réponse. Le contrat doit être signé à Londres et M. Pauling va partir pour faire hâter la solution.

Le comte Grey a été élu président honoraire, à la place du docteur Jameson, et le docteur Sauer a été renommé président. La Chambre a résolu de publier un rapport annuel et des statistiques comme la Chambre de Johannesburg.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

DE LA SEMAINE

Le Marché minier de Johannesburg. — Voici, d'après un télégramme reçu par le *Standard and Diggers' News*, de Londres, la situation du Marché de Johannesburg, à la date du 18 août :

« A cette époque, les tendances étaient fermes mais calmes. Il y avait acheteurs de Barnato Bank à 46 s., African Estate, 36 s.; Rand Nigel, 22 s.; Rand Collieries, 22 s.; Agnes Munroe, 24 s.; Angelo, 100 s.; Anglian, 26 s.; Balmoral, 56 s.; Banket, 25 s.; Cassel, 36 s.; Angle-Tharsis, 48 s.; Driefontein, 59 s.; East Rand, 145 s.; Ferreira, 385 s.; French Rand, 60 s.; Geldenhuis, 73 s.; George Goch, 45 s.; Ginsberg, 40 s.; Henry Nourse, 130 s.; Pioneer, 185 s.; Jumpers, 125 s.; Block B Deep, 48 s.; Langlaagte Royal, 36 s.; Molyneux' 35 s.; Comet, 58 s.; Heriot, 180 s.; Kleinfontein, 73 s.; Primrose, 113 s.; Robinson Diamond, 31 s.; Salisbury, 75 s.; Steyn Estate, 33 s.; Treasury, 66 s.; Wemmer, 165 s.; Knights, 138 s.; Worcester, 88 s.; West Rand, 47 s.; Chartered, 61 s.

Il y avait vendeurs de Midas Estate, 50 s.; Heidelberg Roodepoort, 39 s.; Bantjes, 74 s.; Bonanza, 63 s.; Clydesdale, 38 s.; Lancaster, 52 s.; May Consolidated, 57 s.; Florida, 32 s.; Randfontein, 58 s.; Volgestruis Deep, 44 s.

L'Avenir du Marché minier. — « Au double point de vue politique et industriel, — lisons-nous dans le *Statist* — la situation s'est considérablement améliorée dans l'Afrique du Sud. De même, en Europe, l'atmosphère est plus limpide... En ce qui concerne plus spécialement le marché minier il y a lieu d'observer que les titres flottants sont excessivement rares, que la liquidation commencée au mois d'octobre de l'année dernière est entièrement terminée et que, par suite, tout est prêt pour une sérieuse reprise.

« Nous espérons sincèrement — ajoute notre confrère — que cette reprise sera moins rapide et moins périlleuse que le mouvement de l'an dernier arrêté à l'automne; et, dans ce cas, tout concorde pour le favoriser. L'industrie est florissante, la production augmente et augmentera encore; les bénéfices vont s'accroître dans une large mesure grâce à l'arrêt de l'ivrognerie et à la réduction des salaires; de nouvelles mines commencent à broyer et entreront bientôt dans la période de production de dividendes; l'argent est abondant et tous les spéculateurs douteux ont été écartés. Enfin, le capitaliste sérieux a donné des preuves non équivoques de sa confiance dans le marché, en conservant ses titres malgré la crise qui s'est produite à la fin de l'année dernière et la longue période de stagnation qui en a été la conséquence. »

Le Travail du dimanche dans les Mines du Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News* annonce que la Chambre des Mines et l'Association ont adressé, d'un commun accord, un rapport à Prétoria, tendant à faire ressortir les pertes que subiraient les mines d'or du Witwatersrand si on donne suite au projet de chômage pour le dimanche. Dans les milieux bien informés, ajoute notre confrère, on espère que la décision du Volksraad sera favorable à l'industrie.

Sous le régime de la loi actuelle, aucun travail de développement n'est permis le dimanche, mais les moulins restent en mouvement. Leur arrêt pendant un jour augmenterait, en effet, grandement les dépenses, car la vapeur est nécessaire pour actionner continuellement les pompes, qui sèchent les mines.

Tous les ans, la même tentative est faite pour obtenir du Raad une pareille décision, mais elle n'est soutenue que par les membres âgés de l'Assemblée; les membres progressistes comprennent, en effet, qu'il est de leur devoir de ne pas imposer un jour de repos par semaine à une industrie qui a besoin d'être en continuelle activité.

Le Transport du charbon et le Réseau ferré au Transvaal. — Nous extrayons le passage suivant de la dernière correspondance adressée de Johannesburg au *Statist* :

« Les autorités se sont déjà déclarées en faveur d'une ligne destinée au transport du charbon et de la dynamite d'Elandsfontein à Langlaagte, parallèle au reef et au sud. La question a été discutée par les hauts fonctionnaires des chemins de fer, mais on n'est pas encore arrivé à une décision. M. Middelberg a déclaré qu'il était disposé à donner satisfaction aux vœux de l'industrie pourvu que le Gouvernement donne l'autorisation nécessaire pour étendre le réseau.

« D'autre part, j'ai constaté — ajoute le correspondant de notre confrère — que la Compagnie des chemins de fer se dispose à poser une troisième voie, en outre de celle qui existe déjà de Elandsfontein à Johannesburg, et une double voie à l'ouest de Johannesburg. Mais le projet d'embranchements particuliers, adopté il y a quelque temps par la Netherlands Company, soulève à présent des objections de sa part, parce qu'en raison de l'insuffisance de son personnel le danger d'accidents se trouverait considérablement accru. Depuis qu'un membre du Volksraad a été malheureusement blessé dans un de ces accidents devenus journaliers, la Compagnie ne désire plus créer de nouvelles sources de danger. Et comme il se passera du temps avant que les mesures remédiant à cette situation puissent être prises, il est probable que le service de traction à mules sera établi, depuis les mines, tout le long du « reef ». Les difficultés immédiates seraient ainsi vaincues et les Sociétés minières ne se trouveraient plus contraintes à prendre leur charbon à Johannesburg ou dans un autre centre de distribution. »

Un Nouveau Chemin de fer sur le Rand. — Nous lisons, dans le *Standard and Diggers' News :*

« On annonce de Johannesburg qu'un projet vient d'être mis sur pied pour la construction d'une ligne de chemin de fer d'Elandsfontein à Randfontein, au nord de la présente ligne de la Netherlands, parallèlement à la route des deep levels. Cette ligne pourrait avoir une importance capitale pour l'avenir de ces Compagnies.

M. Middleburg, représentant de la Netherlands Company à Prétoria, a été interwievé à ce sujet et a déclaré que la Netherlands est prête à construire une telle ligne, avec le consentement du Gouvernement et qu'il ne croit pas que ce consentement puisse être refusé.

La Netherlands Company a la concession entière pour construire des lignes de chemins de fer au Transvaal et, bien que ce pût être une économie pour les mines d'établir et d'exploiter les lignes elles-mêmes, elles ne peuvent le faire tant que la concession de la Netherlands n'aura pas été rachetée ou qu'elle n'aura pas expiré.

Une Lettre de M. J. B. Robinson sur le Transvaal. — Le *Times* a publié, ces jours-ci, la lettre suivante de M. J. B. Robinson :

« Voulez-vous être assez aimable pour donner l'hospitalité dans vos colonnes à quelques lignes relatives à l'état actuel de l'Afrique du Sud, et chercher à repousser l'impression, qui semble gagner du terrain, que le Gouvernement du Transvaal nourrit des intentions hostiles à l'égard de l'Angleterre ?

« Je me suis abstenu d'écrire sur quelque sujet que ce soit, concernant l'Afrique du Sud, pendant la rude période d'épreuves qui n'a pas duré moins de huit mois; j'ai pensé, en effet, qu'il valait mieux travailler en silence en vue du rétablissement de la paix plutôt que de s'engager dans une longue correspondance susceptible de retarder les progrès de l'Afrique du Sud en général. Les bruits qui circulent actuellement causent un grand malaise et, comme il n'y a rien de fondé dans les rapports relatifs à l'attitude du Transvaal, j'estime que le plus tôt on les démentira, le mieux cela sera pour l'Afrique du Sud.

« Je suis en mesure de déclarer, d'une façon positive, que le Transvaal n'a pas d'intentions hostiles à l'égard de l'Angleterre. Le grand désir du Président, du Conseil exécutif et des habitants, est de vivre en relations amicales avec l'Angleterre, et ils ne commettront aucun acte de défiance ou agressif contre elle. Je sais aussi qu'aucun traité secret n'a été conclu avec d'autres Gouvernements et qu'il n'est nullement question d'abroger la convention. On comprendra facilement que les « burghers » du Transvaal soient soupçonneux et agitent depuis la violation de leur territoire et qu'ils aient le désir de prendre des précautions contre le retour d'événements de ce genre; mais je sais pertinemment que le Gouvernement du pays ne ferait rien qui puisse provoquer un conflit avec la Grande-Bretagne. Au contraire, le « Volksraad » réalise à présent des réformes, et il est certain que d'autres réformes seront réalisées au cours de la prochaine session. Je suis convaincu que le Gouvernement du Transvaal fait tout ce qui est en son pouvoir pour venir en aide à l'industrie minière et la rendra prospère, de façon à travailler dans l'intérêt du pays.

« Je pense qu'il est bon de menttonner ces faits, mes renseignements particuliers du Transvaal m'apprenant qu'il y a plus d'entente et que toutes les classes ont un désir sincère de vivre dans des relations amicales. »

Un lecteur du *Times* qui signe « un Sud-Africain » a répondu à cette lettre de M. J. B. Robinson dans les termes suivants :

« La lettre de M. J. B. Robinson, que vous avez publiée, est intéressante en ce sens, qu'elle indique les relations étroites qui existent entre son auteur et le Gouvernement du Transvaal. Il prétend connaître non seulement l'action de ce dernier, mais aussi ses intentions. Voudrait-il nous dire si le Gouvernement en question lui accordé et a reçu de lui la même dose de confiance en décembre dernier ? Ce ne sont pas, comme il le prétend, les rumeurs en circulation qui causent de l'inquiétude ; on sait, et c'est là un fait indéniable que le Transvaal approvisionne en armes ses propres « burghers » et ceux des Etats voisins. Il ajoute que le Transvaal n'a pas d'intentions hostiles vis-à-vis de l'Angleterre et que le Gouvernement comme aussi le peuple ont le grand désir de vivre en « relations amicales » avec notre pays, mais il oublie que les relations considérées comme amicales par le Transvaal ne paraissent pas telles à la majorité des Anglais.

« Nous désirons la paix, et bien que nous préférerions la voir établie sur la base des droits égaux pour tous, le Gouvernement et le peuple anglais se sont montrés anxieux de la maintenir, la préférant, même avec les inégalités constatées, à la guerre. Certes, il n'y a qu'un motif d'inquiétude, c'est l'armement de Boers. »

La Ligue Anglaise Sud-Africaine. — Nous lisons dans le *South Africa :*

« Les derniers événements ont montré la nécessité de défendre les colons anglais de l'Afrique du Sud. En Hollande, il existe déjà un groupe de coloniaux qui a exercé son influence sur les événements politiques ; un mouvement a donc pris naissance dans l'est de Londres pour former un groupe anglais semblable.

« La Société qui s'est ainsi formée devait d'abord s'appeler *Ligue Coloniale ;* on a décidé plus sagement de lui donner le nom de *Ligue Sud-Africaine.* Son premier congrès a eu lieu à Queenstown, en mai, sous la présidence du Dr Darley Hartley ; le progrès qu'elle a fait depuis est phénoménal. La Ligue comprend, en effet, 3.000 membres. Elle est progressiste et devient l'appui autant des Anglais que des Hollandais, et son but est d'établir des rapports amicaux entre les divers Etats et les colonies sud-africaines.

« La Ligue désire intéresser tout le monde à ses travaux et a même établi une section pour les femmes. Un meeting a adopté une résolution portant qu'une section sera formée à Johannesburg et qu'un Comité de quinze membres sera élu à cet effet. Le but de cette création est, d'après le président du meeting, d'établir des relations amicales entre les Etats sud-africains, de maintenir la suprématie actuelle de l'Angleterre et de former une République sud-africaine unie, dans laquelle toutes les religions pourraient vivre. Le Président a invité toutes les nationalités à se joindre à la Ligue. »

La Fièvre diamantifère. — Le *South Africa* annonce que le district de Kimberley est atteint de nouveau de la fièvre diamantifère, qui lui revient périodiquement. L'attaque eut lieu d'une façon particulièrement violente, il y a un an, lorsque les terrains de Leicester

furent proclamés miniers et que les claims furent concédés. Bien des habitants de Kimberley s'imaginèrent avoir fait fortune en devenant possesseur d'un claim diamantifère; des fusions se firent, des Syndicats se formèrent et des Sociétés durent se former. Cependant, à l'exception de la *Leicester Company* et de une ou deux autres, aucune constitution de Société n'aboutit.

La *Leicester Company* et le *Ward Syndicate* ayant toutefois développé activement leurs propriétés, ont obtenu des résultats et c'est ce qui a déterminé un nouvel accès de fièvre parmi les habitants du Barkley West et de Klipdam et l'on s'attend à un rush.

Il est à souhaiter que, lorsque celui-ci se produira, on prenne des mesures pour arrêter l'afflux des hommes de couleur. La coutume est, en effet, pour les habitants de Barkley de se tenir prêts avec leurs boys nègres et, dès que la propection est déclarée, ils envahissent le bureau du Commissaire civil, signent tous la déclaration et les boys cèdent ensuite leurs claims à leurs patrons pour quelques shillings. De pareilles habitudes doivent cesser, ajoute notre confrère.

L'Industrie minière dans la Colombie britannique. — Le développement rapide de la Colombie britannique en tant que colonie minière, ressort d'une correspondance du Canada, publiée récemment par le *Times :*

« La ville de Rossland, centre et principal camp minier du district de Kootenay — écrit ce correspondant — comptait, l'an dernier, 300 habitants; actuellement, elle en a 5.000, et, d'ici au 31 décembre, on s'attend à ce qu'il y en ait 10.000. L'attention des capitalistes américains se porte sur la région de Kootenay, mais les intérêts anglais sont également considérables. La fièvre de l'or s'est étendue à Ontario. Il ne se passe guère de jour où une nouvelle Compagnie ne répande ses prospectus dans le public. Les actions sont généralement offertes au dixième de leur valeur au pair, ce qui est une grande tentation pour les classes pauvres. Les experts miniers n'hésitent pas à affirmer que le district de Kootenay promet de devenir un des plus grands producteurs d'or. Bien que l'industrie minière y soit encore dans l'enfance, la valeur du minerai produit pendant la période de trois mois, ayant pris fin le 15 juillet 1896, dépasse, d'après les statistiques du Gouvernement, 1.750.000 dollars. »

INFORMATIONS DIVERSES

Nigel Gold Mining Company, Limited. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale, à Johannesburg, le 30 juillet dernier. Il ressort, du rapport présenté à cette réunion, qu'après l'affectation d'une somme de 11.953 liv. st. au compte de dépréciation du matériel, la balance reportée à nouveau s'élève à 106.637 liv. st. Cette somme comprend le solde de l'exercice précédent, ainsi que le montant des bénéfices réalisés par la vente à prime d'actions détenues à la souche. Le capital de la Compagnie est actuellement de 200.000 liv. st.

Sur les 40.000 actions nouvellement créées, 19.300 ont été données à la Marais Nigel pour l'achat de sa propriété et 20.000 offertes aux actionnaires de la Nigel; 700 actions sont laissées à la souche.

Les administrateurs regrettent que la situation, jusqu'à présent favorable à la mine, ne se soit pas maintenue. Des failles et des dykes ont été rencontrés et le minerai broyé était d'une tenue inférieure à celui qu'on avait broyé durant quelque temps auparavant. La nature du Nigel Reef, toutefois, est telle que l'on peut s'attendre, à tout moment, le voir devenir plus riche et moins difficile à exploiter. Les réserves de minerai, au 30 juin, s'élevaient à 79.000 tonnes.

Le matériel va être complètement changé, et une batterie de 25 pilons lourds sera installée.

Le Conseil estime à 100.000 liv. st. la somme nécessaire pour équiper complètement la mine. Durant l'exercice, 14.965 onces ont été produites à raison de 10 dwts 16.58 grains par tonne. La cyanuration a permis de recueillir 14.292 onces 15 dwts à raison de 10 dwts 11.46 grains par tonne de tailings.

La Compagnie a rencontré un filon de houille de 15 pieds d'épaisseur et espère être en mesure de fournir prochainement en charbon tout le district.

La balance en caisse s'élève à 101.716 liv. st.

Au sujet de cette Compagnie, disons que dans certains milieux on émet l'opinion que la Direction de l'entreprise devrait cesser, pour le moment, des broyages qui ne peuvent guère laisser de bénéfices, et pousser un développement de la mine en hâtant, aussi, l'installation du nouveau matériel.

Les Mines du West Rand. — Nous empruntons aux statistiques officielles du Département des Mines la liste suivante (très complète) des mines de la région ouest du Witwatersrand, avec les noms des Directeurs :

Désignation des mines	Noms des Directeurs
—	—
Steyn Estate	G. Pope.
Midas Estate	B. Houghie.
Middelvlei Deep Level	James Brunton.
Porges Randfontein	G. Pope.
North Randfontein	J. Hoffmann.
Robinson Randfontein	F. Freeman.
Randfontein Estate	F. Binden.
Rosen Twin Block	F. Rosen.
Horsham-Monitor	Arthur Cook.
Violet	A. Watson.
West Randfontein	A. F. Crosse.
Lancaster	William James.
Luipaards' Vlei	G. Furner.
York	J. Laity.
Windsor	H. Wilson.
Banket	H. G. Stackpoole.
Champ d'Or Deep Level	Robt Curnon.
Roodepoort United Main R	Geo A. Goodwin.
Durban Roodepoort	H. B. Skinner.
Rip	E. Gray.
Champ d'Or French	Philip Powter.
Roodepoort Deep Level	H. Fletcher.
Great Britain	James Harper.
Marie-Louise	J. Brennon.
Vogelstruis Estate	H. B. Skinner.
Vogelstruisfontein Deep	A. K. Robertson.
African Gold Recovery	J. Price.
New United Main Reef	J. Perberthy.
Main Reef	D. Wilden.
Consolidated Angie Tharsis	X.
West Battery Reef	Malcolm Wright.
West Roodepoort	James West.
North Rand Mines	J. B. Bower.
Rand G. M. C°	James Candy.
White Rose	G. Goodwin.
Ida	H. P. Grayden.
Bantjes Consolidated	J. H. Donald.
Consolidated Goldfields of South Africa	J. G. Parsley.
Rand Central Reduction	G. D. Bentley.
New Rand Gold Mines	R. H. Cavill.
Lancaster Tribute	Grant and Goodison
Princess Estate	H. W. Miller.
Aurora	J. Mc Connochie.
Roodepoort G. M. C°	J. Noble.
New Aurora	H. S. Coxon.

Les Mines d'or de Sibérie. — Par suite d'un arrangement intervenu entre la Direction des postes et télégraphes et un groupe de propriétaires de mines d'or en Sibérie, ces derniers viennent d'être autorisés à construire à leurs frais une ligne télégraphique traversant les provinces d'Irkoutsk et de Yakoutsk. Le Gouvernement accorde à cette entreprise un subside de 40.000 roubles. Les travaux devront se poursuivre sans interruption, de telle sorte que la ligne télégraphique nouvelle puisse être livrée à l'exploitation dans le courant même de cette année. Dès que les travaux seront terminés, la ligne passera dans le ressort de l'administration des postes et télégraphes.

Les Recettes douanières au Transvaal. — La statistique mensuelle du Département des douanes générales montre que, pour le mois de juin, les importations ont atteint une valeur de 1 092.109 liv., sur laquelle somme les douanes ont perçu 102.731 liv. L'importation totale des six mois a été de 6.407.049 liv., ou une moyenne un peu inférieure à 1 million 100.000 liv. par mois. Les douanes ont perçu un total de 618.917 liv., soit 10 0/0 en moyenne. Les importations se divisent comme suit : *via* Natal, 104.890 liv. st.; Cap, 415.686 liv. st.; Delagoa Bay, 104.154 liv. st. Des autres pays : *via* Natal, 11.417 liv. st.; Cap, 25.729 liv. st.; Delagoa Bay, 3.731 liv. st.; de Natal, 113.100 liv. st.; Cap, 186.087 liv. st.; Etat libre d'Orange, 102.619 liv. st.; Delagoa Bay, 24.696 liv. st.

Les Finances de Natal en 1895-96. — La statistique officielle des recettes et des dépenses de Natal, pendant l'année financière terminée le 30 juin dernier, vient d'être publiée et elle satisfait les plus brillantes espérances. Les recettes se sont élevées à 1.452.828 liv., contre 1.134.292 livres pendant l'année précédente. Les dépenses ordinaires ont atteint 896.843 liv., contre 764.497 liv. En plus de ces dépenses ordinaires, il a été dépensé 38.227 liv. pour la construction de chemins de fer, 59.492 liv. pour les travaux du port, 51.188 livres pour d'autres travaux publics et il a été remis 275.000 livres à l'agent général. Le détail des dépenses n'ayant pas été encore envoyé, on ignore quelle partie de la somme remise à l'agent général a été dépensée et l'on ignore aussi à quel compte il faut appliquer les dépenses faites pour la construction des chemins de fer. Mais, même dans le cas où toutes les sommes auraient été dépensées et où il faudrait y faire face par les recettes publiques, la plus-value de la colonie serait encore appréciable.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 25 août 1896.

La reprise n'a cessé de s'affirmer pendant tout le courant de la semaine, grâce aux nouvelles de plus en plus favorables qui sont parvenues et des centres miniers et du Matabeleland; le mouvement n'a pas cessé cependant de conserver le caractère que nous avons indiqué, c'est-à-dire que le public n'est pas encore complètement revenu aux valeurs aurifères, mais que les Syndicats et les principales Maisons de la place ont ramassé de gros paquets de titres. La hausse que ces achats déterminent doit ramener les demandes du portefeuille; on constate, en effet, depuis quelques jours, un certain courant dans ce sens, courant qui devra s'accentuer si les dispositions actuelles persistent.

Les conditions dans lesquelles s'effectue la liquidation sont, d'ailleurs, de nature à faciliter ces tendances.

L'abondance de l'argent est extrême et les positions peu chargées. D'autre part, des rachats nombreux ont dû être effectués à la hâte, c'est ce qui explique la progression constatée aujourd'hui.

Les dernières nouvelles du Transvaal sont toujours favorables; on s'attend à voir pour le mois courant un rendement très important comme résultat du broyage. D'un autre côté, le Gouvernement persiste à donner des preuves manifestes de ses bonnes intentions. C'est ainsi qu'une délégation du Raad a été envoyée à Johannesburg pour s'entretenir avec les représentants des Compagnies minières des projets de loi ayant rapport à l'industrie. Cette démarche, espérons-le, aura un bon résultat, car, parmi ces projets, il en est un dont l'application pourrait être dangereuse et les membres des Chambres des Mines n'auront aucune peine à le démontrer.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* a profité, comme les autres valeurs rhodésiennes, des nouvelles relatives au résultat des négociations en faveur de la paix. Elle clôture à 3 1/2 au lieu de 3 1/16.

La *Consolidated Goldfields* est recherchée et en hausse à 13 1/2.

L'*Anglo-French* conserve de bonnes tendances à 5 3/8.

L'*Oceana* se retrouve à 1 3/4. C'est hier qu'ont eu lieu les assemblées extraordinaires pour la ratification de la fusion entre cette Compagnie, l'*Austral-African* et l'*Africana*.

Des efforts ont été faits pour relever les cours des valeurs du groupe Barnato. La *Barnato Consolidated* est à 2 7/8; la *Johannesburg Investment* à 3 15/16; la *London-Paris* reste à 1 1/4.

La *Transvaal Goldfields* est ferme à 3 3/8.

L'*African Estates* conserve de bonnes tendances à 1 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a été l'objet de nombreux rachats qui le font passer de 7 1/4 à 8 1/16. La *New Comet* et l'*Angelo* conservent toujours de bonnes tendances à 3 1/16 et à 5 1/16.

La *Lancaster* est ferme à 2 3/4.

La *Modderfontein*, que nous laissions à 7 1/8, avance à 8 5/16. Cette valeur avait subi une dépréciation exagérée, et le public commence à comprendre l'erreur commise en se basant sur les premiers broyages pour évaluer la valeur de la mine.

La *Simmer and Jack* est en forte hausse à 6 3/4. Les bénéfices, pour le mois de juillet, se sont élevés à 12.906 liv.

La *Ferreira* se tient au même cours de 20 3/4.

La *Village Main Reef* est calme à 6 liv.

La *City and Suburban* est bien tenue à 5 liv.

La *Henry Nourse* se retrouve à 7 1/4 et la *Crown Reef* à 11 5/16.

La *Geldenhuis Estate* est calme à 4 liv. On se rappelle qu'à la dernière assemblée générale, le Président avait déclaré que la mine était exploitée à moitié, ce qui avait donné lieu à des conclusions pessimistes. Aujourd'hui, après avoir donné son rapport mensuel, le Secrétaire a déclaré que le Président, en disant que la mine était exploitée à moitié, avait voulu dire : développée à moitié. Il y a, en effet, 202.000 tonnes de minerai en vue actuellement et 8 niveaux sont encore à développer.

La quantité de minerai à extraire, calculée sur une largeur et une inclinaison moyennes, peut être estimée à 1 million 1/4 de tonnes, en sus de ces 202.000 tonnes. Jusqu'à présent, il a été extrait environ un demi-million de tonnes de minerai.

La *New Chimes* se retrouve à 1 7/16.

La *Langlaagte Estate* est ferme à 5 5/8.

La Langlaagte Exploration and Building se tient ferme. Cette Compagnie procède maintenant à la vente aux enchères d'un grand nombre de ses terrains à bâtir, qui obtiendront, sans doute, des hauts prix, en raison de la cherté de ces terrains à Johannesburg. Les Compagnies les plus intéressées dans cette entreprise sont la *Langlaagte Estate* et la *Langlaagte Block B*.

La *Robinson* participe à la hausse générale à 9 livres. La *Robinson-Randfontein* est à 1 5/16. La *Randfontein*, qui a été l'objet d'affaires assez suivies, est à 3 1/8 au lieu de 2 15/16.

La *Durban Roodepoort* est à 7 3/16 et la *Meyer and Charlton* à 6 1/8.

La *New Primrose* se retrouve à 6 5/16. D'après le *Statist*, la diminution des dernières productions doit être attribuée à l'accroissement des frais d'exploitation.

La *Treasury* est ferme à 3 liv.

La *Knight's* se retrouve à 7 7/8.

La *Van Ryn* est bien tenue à 4 7/8. D'après les dépêches de la mine, le fonctionnement du broyage a donné une perte de 1.792 liv., tandis que le traitement des tailings par le cyanure a fait obtenir un bénéfice de 638 liv. Les opérations ont donc abouti à une perte nette de 1.154 liv., contre 219 liv. en mai et un bénéfice de 70 liv. en avril. On se rappelle que l'administration a décidé, il y a quelques mois, de continuer l'exploitation, même à perte, afin que l'équipe ne se dispersât pas pendant la durée des travaux de construction de la nouvelle batterie, qui sera prête le 1er octobre.

La *Wemmer* est soutenue à 9 1/4 et la *Wolhuter* revient à 7 3/8.

Nous retrouvons la *Worcester* à 4 5/8 et la *West Rand Mines* à 2 7/16.

*** **Compagnies de deep levels.** — Les valeurs de ce groupe bénéficient des excellentes indications données par la production de la *Geldenhuis Deep*.

Le projet de construire un chemin de fer le long des deep levels, à partir de Elandsfontein jusqu'à Randfontein est très avancé et il ne manque plus que l'approbation du Gouvernement. Il serait plus avantageux pour les mines de construire elles-mêmes cette ligne, mais tant que la concession de la *Netherlands Company* n'aura pas été rachetée ou ne sera pas expirée, il ne pourra être fait en dehors d'elle aucune construction de cette nature au Transvaal.

La *Rand Mines* avance à 31 5/8.

La *Goldfields Deep* est ferme à 12 1/16 au lieu de 11 1/8.

La *Geldenhuis Deep* passe de 5 3/4 à 5 7/8. Les résultats des travaux effectués au début par cette grande Entreprise, qui est considérée comme le prototype des Compagnies deep level avaient, en dépit des explications fournies alors, produit un effet fâcheux sur le grand public, effet qui a eu sa répercussion non seulement sur les autres Entreprises, mais encore sur toute l'industrie minière. Aujourd'hui, la confiance renaît, fortifiée, du reste, par l'expérience à laquelle on vient de procéder dans la *Robinson Deep*. Dans cette dernière mine, le filon a été recoupé à une profondeur équivalant à une longueur importante.

La *Crown Deep* est à 12 3/4; la *Nourse Deep* à 5 5/8; la *Durban Roodepoort Deep* à 4 1/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn* se tient à 3 3/16. On poursuit l'érection des 60 nouveaux pilons.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 15/16.

La *Potchefstroom* est délaissée à 9/16 et la *Klerksdorp* à 13/9.

L'*Eastleigh* est encore à 1 liv.

*** **District de Lydenburg.** — Les nouvelles de ce district sont toujours bonnes. Le reef exploité par la *Lydenburg Estate* ne donne pas moins de 22 dwts. Tous les terrains de ce district ayant une valeur probable sont rapidement acquis et il est difficile aujourd'hui de se procurer un nouveau block de claims ou une ferme d'une valeur à peu près sûre.

La *Transvaal Gold and Exploration* est ferme à 8 1/4.

La *Lisbon-Berlyn* se retrouve à 7/9.

La *Balkis* et la *Graskop* sont sans changement.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve à 3 5/8. D'après le dernier rapport de la Compagnie, le capital de 200.000 liv. a été augmenté par l'émission de 40.000 nouvelles actions d'une livre. La propriété du *Marais Nigel* a été acquise pour 19.000 actions ; 20.000 ont été émises aux actionnaires pour augmenter le capital d'exploitation et 700 actions sont en réserve.

La *Marievale Nigel* est à 1 liv. et la *Molyneux* à 1 7/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* est calme à 2 liv. 1/8.

Londres, 25 août, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, les tendances du marché restent fermes.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 25 août 1896.

La reprise, que tout laissait pressentir et que nous laissions entrevoir depuis plusieurs semaines, s'est déjà effectuée en partie. En effet, les plus-values conquises sur la semaine précédente sont sensibles et prouvent que la physionomie du marché s'est, décidément, complètement modifiée. On semble, pourtant, en certains endroits, prétendre que nous en sommes à peu près revenus aux « beaux » jours de l'année dernière. On se trompe. Il y a un an, tout montait, toute nouvelle valeur, quelle qu'elle fût, trouvait immédiatement des partisans, tandis qu'à l'heure actuelle la cote témoigne que l'on ne prend en considération que les résultats acquis, ou que les résultats futurs et pour ainsi dire certains, des grandes entreprises. En résumé, c'est la fièvre qui guidait la place en 1895 et, aujourd'hui, c'est le raisonnement basé sur des preuves matérielles et palpables.

Naturellement, nous sommes, en principe, peu partisans de ce que nos voisins appellent un « boom », mais il est certaines évidences contre lesquelles on ne peut s'inscrire. Et quand on pense aux difficultés contre lesquelles a pu avoir à lutter l'industrie des mines d'or, lorsque l'on voit qu'en dépit de tout, cette industrie s'affirme davantage de jour en jour, on ne peut qu'arriver à cette conclusion : que nous sommes à la veille d'un mouvement pour les valeurs sérieuses, mouvement que les rendements à venir du Witwatersrand encourageront certainement. N'oublions pas, aussi, que le calme paraît devoir renaître sous peu dans la Rhodesia, et, qu'en conséquence, rien, vraisemblablement, ne viendra plus troubler la tranquillité au Sud de l'Afrique.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est en progrès sensible à 127 francs à terme, après même 128 francs, et en plus-value, depuis mardi dernier, de 7 fr. Au comptant, les actions de cette Banque donnent lieu à un grand courant de demandes et elles sont recherchées à 127 50. On commence à se rendre compte que les résultats du premier exercice de cette Institution seront des plus satisfaisants, et qu'ils pourront rémunérer, et très largement, son capital de 50 millions de francs.

La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 69 50, s'avance à 78 francs ; *Champ d'Or* 54 50 contre 53 fr. ; *Durban Roodepoort Deep* 108 fr., en plus-value de 2 fr. ; *Eastleigh Deep* sans changement à 10 fr. 50.

L'*East Rand*, qui clôturait à 184 50, progresse à 201 francs 50, après 203 au plus haut. Nous parlions, il y a huit jours, d'un découvert qui s'était formé sur cette valeur. Ce découvert a déjà procédé à des rachats qui doivent continuer encore, en raison de l'approche de la liquidation. Les primes sur ces titres sont actives. On a traité encore aujourd'hui celles fin courant à 200 et 202 fr. dont 10 fr., et à 200 et 205 dont 5. Fin septembre, elles se sont échangées à 218 et 222 dont 5 fr., et à 210 et 215 dont 10 fr. *Geldenhuis Estate*, 96 fr., en bénéfice de 1 fr. ; *Ferreira*, 530 fr., gagnant 5 fr. ; *New Kleinfontein*, 94 fr., gagnant, pour la semaine, 8 fr. ; *Langlaagte Estate*, 142 50, en avance de 5 fr. 50 ; *New Primrose*, 155, contre 144 fr., soit en plus-value de 11 francs

La *Robinson Gold* est ferme à 230 francs; *Robinson South African Banking* 140, contre 133; *Randfontein Estates* 78 fr., gagnant 5 francs. Il ne faut pas perdre de vue que le marché de cette valeur est large, et qu'elle peut, en raison du mouvement qui se produit actuellement, bénéficier sensiblement à brève échéance, des tendances générales. *Robinson Randfontein* 32 50, contre 30 francs.

La *Simmer and Jack* ancienne, qui clôturait à 501 francs, bondit à 555 fr., sur la hausse, à Londres, de la *Simmer and Jack Proprietary; Treasury Gold Mining* 87 50; *Transvaal Goldfields* demandée entre 88 et 90 fr. ; *Compagnie des Mines d'or* 140 50 contre 139 50; *Dynamite du Transvaal* 173 75, en avance de 1 fr. 75; *Eertse Fabrieken Distillery* en bien meilleure tenue à 57 50, en reprise de 5 fr. 50. On s'est beaucoup trop attardé sur cette valeur, dont nous parlions spécialement il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* a été particulièrement favorisée. Elle clôturait mardi dernier à 314 fr. 50, et elle monte à 338 fr., après même 340 50, avec un marché très actif ferme et à prime ; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 30 fr. contre 28 75 ; *Oceana* 44, en progrès de 7 francs ; l'assemblée générale que nous annoncions mardi dernier a eu lieu hier ; *Fraser River* 42 fr. contre 39 75.

Sur les meilleures nouvelles qui parviennent de la Rhodesia, la *Chartered* monte de 79 25 à 89 75 ; *Victor Gold* 34 fr., calme; *Société Française du Commerce Sud-Africain* 137 fr., en très bonne tendance; *African Estate* 47 50.

Les *Mines d'Or de la Russie* sont très fermes à 1.075 fr.

Le Propriétaire-Gérant : Jules Montel.

Pari — Imprim. de la Presse, 16. rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	1 Août 1896	11 Août 1896	18 Août 1896	Cours de CLOTURE 25 Août 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	120	85	85	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	113.75	—	133.12	132.12	208.12	72.50	69.50	69.50	78	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	52	51	53	54.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	101	101	106	108	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10	10	10.50	10.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	163.50	176	184.50	204.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	520	525	525	530	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	72.50	73	75.50	77	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	22	21.50	23.50	26.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	93	91	95	96	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	5	4	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	14	14 25	14.25	15	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	76	81	84	94	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	135	138	137	142.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	10.50	11	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7	6.25	7.25	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	34	35	35	32	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.............*terme*	—	—	—	—	95	26	26	24.50	25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	40	45	48	48.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23.75	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	132	131	144	155	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	90	90	92.50	89.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold...............*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	229.50	225.50	230	230	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	52	51	51.50	51.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack...........*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	515	495	501	555	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	17 50	16.75	16.50	16.50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold...............*cptant*	—	—	—	—	26.50	20	20	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	23.75	28.75	28.75	28.75	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	31	31	30	30	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand...................*cptant*	85	—	—	80	91	57.50	53.75	55.25	60.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	9.50	9	9	9	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	12	12	12	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	6.50	7	7.25	7	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de, Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	9.50	8.50	8	8	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	34.50	—	—	25	30.62	8	8	8	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	18.50	19	19.25	19	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	37.50	40	39.75	42	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	28.75	28	28.75	37	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20	18	19.25	21.25	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	11.50	11.50	10.25	11	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........................*cptant*	25	—	—	—	—	22.50	20.50	20	20	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay........................*cptant*	—	—	28	20	—	92.50	92.50	100	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	34	33	35	34	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	110	107.50	110	110	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	5	3.75	5.25	5	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	36	36.50	36.25	43	Banque Commerciale et Industrielle
32.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	71	75	79.25	89.75	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	16	17	16.50	18	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	136	127	139.50	140.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	27.50	25	25	26	MM. les fils de C. Oulmann
8.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	16	16	18	15	M. Gilliard
1.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	69.50	73.50	72	73.75	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	60	58.75	52	57.50	MM. Dacosta et David
5.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	12	11.50	12	13	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
5.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	293	302	314.50	338	Dlverses Maisons de Coulisse
1.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
2.500.000	25	1895	London-Paris Fai Ms Cou...........*terme*	106.25	—	—	—	—	28.50	28	28 75	30	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	60	60	55	55	MM. A. Luc et Cie
0.000.000	25	1886	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	30	34.50	37	44	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
3.750.000	25	1894	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	12	12.50	12	13	MM. L. Silz et Cie
0.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	41.50	42	41.75	45	MM. Bénard et Jarislowsky
0.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	69.50	71	73	78	MM. Mac Swiney et Cie
5.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	133	132	133	140	MM. Gault et Gringoire
1.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
2.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	71.37	46	47.50	49.25	50.50	MM. Mac Swiney et Cie
5.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	2.50	2.50	2.50	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
3.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	773	774	769	758	Introduite antérieurement
0.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent) ....*terme*	—	175	160	183.75	161.87	82	81	80.50	83	»
0.000.000 dr	100 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	57	56	55	52	»
2.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	40	35	35	31	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	280	280	280	280	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	4 août	11 août	18 août	25 août	BUREAUX A LONDRES
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)												
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....		3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 9/16	1 11/16	1 13/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....		7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	4 7/8	4 7/8	4 7/8	5 1/16	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....		2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....		3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....		7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 5/8	3 5/8	3 3/4	3 3/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..		2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 3/4	2 7/8	3 3/16	3 3/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80		9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 11/16	2 5/8	2 5/8	3 3/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....		2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....		3 5/16	9/16	»	11/16	1/2	9/16	9/16	15/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/8	5 1/8	5 1/8	5 1/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 5/16	1 1/4	1 7/16	1 7/16	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75		8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 1/2	4 5/8	4 3/4	5	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....		4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	2 7/8	2 7/8	3 1/16	3 1/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....		3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 11/16	1 3/4	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	10 7/8	11	11 1/4	11 5/16	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....		15/0	3/0	»	4/0	3/6	3/6	3/6	5/0	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....		4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 3/4	3 1/8	3 1/16	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 1/8	7 1/8	7 1/4	7 3/16	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....		7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4	4	4 1/4	4 1/4	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....		12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	6 11/16	6 13/16	7 1/4	8 1/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....		2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	15/16	7/8	15/16	1	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....		1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	1/4	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	21	20 1/2	20 3/4	20 3/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....		3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 7/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30		7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 3/4	3 11/16	3 11/16	4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....		11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5	5 3/8	5 3/4	5 7/8	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1	1 1/16	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....		2 5/8	13/16	1 7/8	1	1 13/16	1 7/8	2 1/16	2 1/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 3/8	3 3/8	3 11/16	3 5/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....		13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 1/4	11 1/8	11 1/8	12 1/16	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....		8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 1/4	6 5/8	6 13/16	7 1/4	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 3/8	9 3/8	9 1/2	9 9/16	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	8 3/4	8 3/4	9	9	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	8 3/4	9	9 1/4	9 1/2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 1/2	6 5/8	6 5/8	7 1/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....		4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 1/4	2 1/4	2 9/16	2 7/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½		6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 1/8	3 1/8	3 3/8	3 13/16	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....		11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	6 1/4	6 7/16	6 15/16	7 7/8	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....		2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 7/16	2 7/16	2 5/8	2 3/4	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/16	5 1/8	5 3/8	5 5/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....		3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 7/8	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....		5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	1 7/8	1 3/4	2	2 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....		4	1 7/8	»	1 3/4	1	1	1 1/8	1	85, Gresham House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....		42/6	12/0	32/6	11/16	2 1/4	2 1/4	2 3/8	2 7/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....		2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 9/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....		3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 13/16	2 15/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....		3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....		17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	6 1/4	6 5/16	7 1/8	8 5/16	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....		4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 11/16	1 11/16	1 13/16	2	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 3/8	5 3/8	5 3/4	6 1/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20		8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 3/16	3 1/4	3 11/16	3 5/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....		4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 5/8	1 9/16	1 3/4	1 3/4	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....		9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 5/8	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20		5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 5/16	1 5/16	1 7/16	1 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....		2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 5/16	1 7/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 3/8	5 3/8	5 3/4	6 5/16	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....		4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 5/8	2 5/8	2 3/4	2 7/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....		45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	29 1/4	29 1/4	30 1/8	31 5/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....		4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	2 11/16	2 3/4	2 15/16	3 1/8	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....		3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/4	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Porges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 11/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....		2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 5/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....		6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 3/4	3 3/4	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	8 3/4	8 5/8	8 7/8	9	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....		5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 5/8	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....		8	3	5 3/4	3 1/4	5	5	5 1/8	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....		1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....		6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4	3 7/8	4	4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20		27 1/2	11	16 1/4	18	5 3/4 n.t.	5 3/4	5 3/4	6 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....		2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	5/16	5/16	5/16	3/8	317, Winchester Hse
150.000	1	120.8?0	Spes Bona (New)	..	....		4 5/16	1	»	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 11/16	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 3/16	1 3/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....		5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3	3	3	3	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United M. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5	4 13/16	5 1/8	5 1/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 1/2	4 5/8	4 9/16	4 7/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....		6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 1/4	2 3/8	2 3/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	.. .		9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	5 3/4	5 3/4	5 15/16	6	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	.. .		6 7/8	3	»	3 1/2	4 1/4	4 1/4	4 1/2	4 1/2	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	8 3/4	8 3/4	8 3/4	9 1/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....		3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 7/16	1 7/16	1 5/8	1 1/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....		3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 1/8	2 3/16	2 1/4	2 7/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....		12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 1/2	6 5/8	6 5/8	7 3/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/4	4 1/4	4 5/8	4 5/8	8 Old, Jewry.
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)												
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....		1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....		27/0	9/0	26/3	10/6	13/6	13/3	13/3	15/6	Berois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....		12/6	1/9	9/6	5/9	4/9	4/6	5/6	6/0	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....		1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....		33/0	5/9	28/0	12/0	14/0	13/6	14/3	16/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....		14/3	3/9	8/3	6/3	6/3	6/0	6/9	7/9	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....		14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....		2 3/16	1/2	15/8	7/8	15/16	1	1 1/16	1 1/8	8, Old Jewry.
400.000	1	391.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....		15/16	16/0	16/9	9/16	11/16	5/8	11/16	11/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/8	2 1/16	2	2 1/8	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....		2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 1/4	1 3/16	1 5/16	1 1/4	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....		26/6	5/0	13/0	9/6	1/0	1/0	1/0	1/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	15/16	13/16	1 1/8	1	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....		1 5/8	5/8	17/8	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 242 bis. — 10e volume. (10) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Mercredi 2 septembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 8 août 1896.

L'Interdiction totale de la vente des liqueurs fortes aux indigènes. — La Réduction des salaires. — Autres réformes nécessaires. — Le Marché minier.

Depuis ma lettre de la semaine dernière, les transactions ont continué à être très restreintes ; les cours témoignent d'une grande irrégularité, mais, à de rares exceptions près, les fluctuations ont été peu importantes.

Le grand événement de la semaine a été le vote, par le « premier Raad », de la loi de prohibition totale de la vente de liqueurs fortes aux indigènes. On considère cette mesure comme tout à fait urgente et comme devant avoir les plus heureux effets sur l'industrie minière. La loi entrera en vigueur en 1897.

On a été d'autant plus agréablement surpris de ce vote qu'une députation du Rand s'était rendue à Prétoria, auprès du président Krüger, pour insister sur l'urgence d'une prohibition totale. Le Président avait répondu qu'il était de cet avis, mais il craignait qu'une suppression trop brusque ne causât préjudice à l'industrie minière, en provoquant un exode d'ouvriers indigènes. En conséquence, le pouvoir exécutif semblait plutôt pencher pour une suppression progressive des cantines.

Une seconde mesure, dont je me suis déjà occupé et qui n'est pas moins importante, va être prise : c'est celle qui a trait à la réduction des salaires. Nous ignorons quelle sera l'importance de cette réduction, mais elle ne sera, dans tous les cas, pas inférieure à 25 0/0. Quand elle aura été réalisée, il faut espérer qu'on s'occupera du monopole de la dynamite ; vous savez, en effet, combien ce monopole pèse sur nos mines.

Toutes ces mesures permettront d'exploiter avec fruit des mines qui n'obtiennent pas un rendement supérieur à 5 ou 6 dwts d'or à la tonne.

En somme, l'avenir de notre industrie est plus brillant que jamais et je peux vous assurer que nous n'avons à redouter la concurrence d'aucun autre pays du monde.

African Estates. — L'assemblée générale de cette Société, qui avait été ajournée, a eu lieu hier; je vous en envoie le compte rendu. Le nombre des actionnaires présents était considérable, et après une discussion longue et animée, le rapport a été adopté. La spéculation s'occupe toujours de cette valeur, qui s'est traitée ces jours-ci à 34 shillings.

Nous avons eu, en outre, depuis le 1er août, les assemblées générales suivantes : Grey's Mynpacht, East Rand Syndicate, Cornucopia, Bonanza, Angelo et Driefontein Consol.

Les *Chartered* sont négligées ici, mais c'est une valeur qu'on traite surtout sur le marché de Londres.

A ce propos on croit ici, en général, que l'insurrection tire à sa fin, des négociations ayant déjà été engagées avec les principaux chefs indigènes qui tiennent la campagne. Mais il est difficile d'aprécier, dès à présent, les effets de cette lutte de cinq mois qui a provoqué un exode considérable de colons. Les ruines sont nombreuses et le développement du pays a subi un retard considérable.

Voici, comme d'habitude, les cours comparatifs des principales valeurs traitées sur notre marché :

	Cours		
	au 1er août 1896	Plus bas de la semᵉ	au 8 août 1896
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
Barnato Bank	45/6	44/6	44/9
New Midas Estate	49/0	33/0	36/6
African Estates	37/9	34/0	34/3
East Rand	139/6	132/0	131/0
Bantjes	74/0	71/0	71/0
East Rand Coal and Gold	19/0	18/0	18/9
May Consolidated	57/6	56/0	58/0
New Florida	28/3	28/3	29/3
Rand Nigel	20/9	20/6	21/0
Heidelberg Roodepoort	35/0	35/0	36/0
Anglian Mining and Finance	24/0	23/0	23/6
French Rand	57/6	54/0	55/6
Vogelstruis Consolid. Deep.	44/0	41/6	40/0

La Situation dans l'Afrique du Sud

D'après les télégrammes de Bulawayo, publiés depuis huit jours par la presse anglaise, les négociations se poursuivent entre M. Cecil Rhodes assisté du colonel Plumer et de plusieurs notabilités de la Rhodesia, et les principaux chefs rebelles. Ces négociations paraissent toujours être en bonne voie, mais l'entente n'est pas encore complète entre les divers « indunas », dont quelques-uns préconisent encore la lutte à outrance.

En attendant une solution, les patrouilles continuent à circuler sur divers points du territoire de la Rhodesia, brûlant les kraals et pourchassant les bandes insoumises. Mais c'est du côté des « mashonas » que la résistance paraît devoir durer le plus longtemps.

Il est assez intéressant de lire, à propos de la situation de la Rhodesia, un interview qu'un de nos confrères de Londres a eu avec un colon récemment débarqué, après un séjour ininterrompu de huit années là-bas. En voici un extrait, qui constitue, en quelque sorte, un document historique :

« Quand les bruits relatifs à une insurrection commencèrent à circuler, les agents de la Chartered Company refusèrent d'y croire ; aussi ne prirent-ils aucune mesure tendant à organiser la résistance. A ce moment, c'est-à-dire au commencement du mois d'avril, on avait licencié le corps de la « Rhodesia Horse Volunteers » et organisé la troupe de campagne de Bulawayo. Tous les blancs des districts excentriques se dirigèrent vers la ville et s'enrôlèrent, au nombre de 1.300 à 1.500, dans cette troupe, où ils recevaient un salaire de 7 sh. 6 d. par jour, porté plus tard à 10 sh., rations en plus.

« L'arrivée du colonel Plumer et de ses hommes causa un grand mécontentement, car les volontaires, qui

connaissaient très bien le pays, étaient subordonnés aux hommes du colonel Plumer, tous étrangers et parfaitement ignorants de la tactique à employer contre les Matabèles.

« L'administration avait espéré que les volontaires s'enrôleraient sous les ordres du colonel Plumer, malgré une réduction de solde de 50 0/0. Mais, il n'y eut que 300 engagements ; les autres colons quittèrent le pays, les uns à pied, d'autres en voitures, à ânes ou à mulets, quelques-uns (une vingtaine) à bicyclette !

« La grande majorité croit à l'avenir de la Rhodesia et reviendra dans le pays ».

En résumé, si l'ordre n'est pas encore entièrement rétabli dans le domaine de la Chartered, tout porte à croire que la fin du soulèvement n'est plus qu'une question de semaines.

Le courrier du Transvaal témoigne de la satisfaction qu'a causée l'adoption de la loi sur les liqueurs fortes par le Premier Volksraad ; si la prohibition est effective, comme cela est probable, on peut en attendre les meilleurs résultats. Dans tous les cas, ainsi que nous l'avons déjà constaté, c'est le commencement de la série de réformes qui s'impose pour le développement normal de l'industrie minière.

Ajoutons qu'un télégramme de Prétoria, en date du 1er septembre, annonce que le Volksraad a adopté, à une grande majorité, le projet de Wonderfontein, dont nous avons déjà parlé, relatif à l'approvisionnement d'eau du Rand.

Le Gouvernement accorde une subvention de 20.000 livres sterling comme garantie.

Les sources, dit le télégramme, sont inépuisables et l'eau de qualité excellente.

LA QUESTION DES BEWAARPLAATSEN

La question des *Bewaarplaatsen* (terrains de dépôts), n'est pas encore définitivement réglée. Le Volksraad, a cru bon de la remettre encore, ainsi qu'il résulte d'une brève dépêche reçue dans le courant de la semaine dernière. La dernière discussion sur ce sujet avait pris place à la date du 5 juin, alors que M. Seenkamp, membre du premier Raad demanda au Gouvernement où en était la question.

On se souvient qu'en septembre dernier, et après d'interminables discussions, le second Raad avait voté un amendement disant que le propriétaire ou le détenteur des droits « sur la surface » pouvait obtenir l'autorisation d'exploiter le sous sol de ces terrains. Au lieu de confirmer cette décision, le premier Raad demanda au Gouvernement de procéder à une enquête avant de rien accorder, et c'est des résultats de cette enquête que s'informait le 5 juin, M. Seenkamp.

En réponse à M. Seenkamp, le Dr Leyds répondit en substance que les événements qui s'étaient passés, avaient fait perdre la question de vue ; que, de plus, pour former une Commission d'enquête, il fallait faire choix de personnalités capables et tout à fait désintéressées ; mais que, néanmoins, il allait, immédiatement prendre les mesures pour procéder à l'enquête demandée.

Or, la Commission a-t-elle é é nommée ? Si elle a été nommée, s'est-elle prononcée ? C'est ce que la dépêche reçue ne dit pas, et il semble que le Raad ait tout simplement interdit aux Compagnies de procéder à aucun travail sur les terrains en cause avant que l'affaire ne soit définitivement réglée.

Dans toute cette question, il semble que le Gouvernement, au lieu d'accorder aux Compagnies le droit d'exploiter le sous-sol de leurs *bewaarplaatsen*, veuille mettre ces sous sols en adjudication. Mais comment concéder le droit d'exploiter les sous-sols de terrains dont les droits à la surface sont détenus par des tiers ? Se présenterait-il aussi des acheteurs, et comment ces acheteurs pourraient-ils exploiter ?

On préconise un système : ce serait de procéder à l'estimation des sous-sols en litige, et d'accorder aux Compagnies qui détiennent les *bewaarplaatsen* un droit de préférence d'achat au prix d'estimation.

Les Compagnies intéressées dans cette question sont les suivantes :

	Superficie des bewaart-plaatsen (convertis en claims miniers)	Superficie des droits d'eau (convertis en claims miniers)	Total des claims en litige
	—	—	—
Witwatersrand	—	78	78
Jumpers	23	29	52
Henry Nourse	26	16	42
Wolhuter	6	9	15
Meyer and Charlton	6	8	14
Goch	—	26 ½	26 ½
Salisbury	—	4	4
Wemmer	11	—	11
Ferreira	—	23	23
Pioneer	26	—	26
Worcester	—	6	6
Crown Reef	45	—	45
Langlaagte Royal	44	5	49
— United	9	9 ½	18 ½
— Block B	—	72 ½	72 ½
Crœsus	—	18	18
Star	—	23	23
	196	327 ½	523 ½

Comme simple remarque, notons que les claims *bewaartplaatsen* de la *Jumpers* ont été provisoirement retrocédés à la *Jumpers Deep*.

MONOPOLES ET RÉFORMES

Sous ce titre, notre excellent confrère la *Revue Sud-Africaine* publie l'article suivant, qui confirme tout ce qui a déjà été écrit ici même sur les réformes indispensables à la prospérité de l'industrie minière au Witwatersrand :

Les journaux et correspondances arrivant du Transvaal depuis quelque temps ne parlent que des projets de réformes dont le Volksraad a été saisi récemment.

Les plus importants de ces projets portent sur trois questions : la prohibition de la vente de boissons alcooliques aux indigènes, la création d'une municipalité à Johannesburg avec un maire, et la création d'écoles spéciales pour les enfants des Uitlanders.

De ces deux derniers projets, nous ne dirons rien pour le moment, parce que, d'une part, nous ne connaissons qu'imparfaitement leur teneur et que, d'autre part, leur caractère plus ou moins politique les rend peu intéressants aux porteurs des valeurs sud-africaines.

A la vérité, le besoin de nouvelles lois ne se faisait pas beaucoup sentir ; non pas que leur but ne soit pas utile et recommandable, mais l'arsenal législatif transvaalien en est déjà bondé ; il y en a même, dans le tas, d'excellentes dont le seul défaut est de rester, la plupart du temps, lettre morte, telle la fameuse jument de Roland, qui avait toutes les qualités, mais un seul vice, celui d'être morte. Il est donc à craindre que les nouvelles lois, pompeusement intitulées « Réformes » et autour desquelles on mène tant de bruit, n'aillent grossir le stock considérable de celles qui dorment dans le susdit arsenal.

Un exemple entre cent. On parle beaucoup, depuis deux mois et on loue fort le Volksraad d'avoir voté une loi spéciale prohibant la vente de boissons fermentées aux indigènes. Nous-mêmes, nous avons fait ressortir ici les avantages considérables qui résulteraient pour l'industrie de l'application de cette loi.

Eh bien ! il existe, depuis nombre d'années, une loi qui est encore en vigueur et par laquelle il est défendu à tout cabaretier de vendre ou de donner à boire des boissons fermentées quelconques à aucun indigène, à moins que celui ci ne soit porteur d'un certificat légal de son maître, déclarant que l'alcool est destiné à son usage personnel. En outre, aucun cabaret ne peut être

ouvert sans autorisation spéciale du Gouvernement, le cabaretier étant tenu de demander en même temps, tous les ans, le renouvellement de sa licence, qui peut lui être refusée. Comme on le voit, cette loi, telle qu'elle est, est de nature à donner satisfaction aux desiderata des Compagnies minières. Malheureusement, elle est restée jusqu'ici sans effet, parce qu'on n'a pas voulu l'appliquer. Pourquoi? Les uns disent que le Gouvernement a reculé devant la dépense d'une cinquantaine d'inspecteurs de plus à engager pour surveiller spécialement les cantines et faire observer la loi. D'autres soutiennent que les fonctionnaires de tout ordre, chargés de l'appliquer, étant intéressés à différents titres comme associés, coparticipants ou autrement dans les cantines, ils ont sacrifié leur devoir à leur intérêt.

Quoiqu'il en soit, un fait reste acquis. C'est qu'il existe une loi excellente et efficace, devenue lettre morte par le mauvais vouloir, l'incapacité ou la corruption des agents chargés de l'exécuter. Si le Gouvernement et le Volksraad étaient sincèrement désireux de mettre un terme à cet abus, ils n'avaient qu'à mieux faire appliquer l'ancienne loi qui ne demande ni des efforts bien considérables, ni des sacrifices pécuniers importants. Au lieu de cela, qu'a-t-on fait? On a mis en branle à grands coups de tam-tam la machine parlementaire pour accoucher d'une loi mort-née. On ne peut pas l'appeler autrement, car enfin, si on n'a pas voulu appliquer l'ancienne loi parce qu'elle nécessitait l'engagement d'une cinquantaine d'inspecteurs de plus, comment exécutera-t on la nouvelle loi d'une application beaucoup plus difficile et plus coûteuse, puisqu'il faudra indemniser les propriétaires des innombrables cantines existantes, ainsi que la Compagnie concessionnaire de la fabrication de l'alcool et créer un corps d'inspecteurs pour surveiller les auberges, les hôtels et autres lieux où l'on vendra des boissons alcooliques, sans compter le trou béant que la soi-disant réforme creusera dans le budget.

Si le Gouvernement et le Volksraad tiennent à donner satisfaction aux légitimes revendications de l'industrie et du commerce, il faut que leur ardeur réformatrice se porte sur d'autres questions que la municipalité de Johannesburg et l'éducation des enfants des Uitlanders. Les véritables réformes utiles qu'on réclame depuis si longtemps et qui ne viennent jamais, ce sont l'abolition du monopole de la Compagnie Néerlandaise des chemins de fer et celui de la Dynamite. L'Etat y gagnerait plus que ne lui rapportent aujourd'hui ces monopoles, source d'abus inqualifiables sous le poids desquels gémissent l'industrie, les commerçants et les particuliers.

Le monopole des chemins de fer, par exemple, a réalisé l'année dernière un bénéfice net de 22 millions de francs aux dépens de l'industrie et du commerce, qui paient, pour le transport des marchandises ordinaires et brutes, environ 500 0/0 de plus que chez nous. Si encore le service de transport était assuré; mais il n'en est rien. Les marchandises attendent souvent deux, trois et parfois quatre mois, exposées aux intempéries des saisons, avant d'arriver à destination. Remarquez que les actionnaires, qui récoltent de si beaux bénéfices, ne courent aucun risque. En effet, leur capital-actions de 1.166.666 liv. st. jouit d'une garantie d'intérêt de 4 1/2 0/0 sur 250.000 liv. st. et de 6 0/0 sur 916.666 liv. st. Le capital-obligations de 5.576.709 jouit également d'une garantie directe de l'Etat, représentant 5 0/0 en moyenne, puisque cette somme a été empruntée en six fois à des taux différents. En plus, la Compagnie, qui est chargée de percevoir les droits de douane sur les marchandises qu'elle transporte, s'est réservé la faculté d'en disposer sans intérêt et, au besoin, de s'en servir pour combler les déficits qui pourraient se produire.

Nous donnons les renseignements qui précèdent à titre de curiosité; mais, comme la question mérite une étude plus attentive, nous nous proposons de la traiter prochainement avec les développements qu'elle comporte, afin de faire ressortir l'avantage qui résulterait pour le public et l'Etat, si le Gouvernement rachetait la concession.

Quant au monopole de la dynamite, nous avons déjà eu l'occasion d'en parler à trop de reprises pour qu'il soit nécessaire d'y revenir aujourd'hui; il nous suffira de rappeler que ce monopole fait perdre tous les ans à l'Etat une somme de 4 millions de francs, formant la différence entre l'annuité payée par les concessionnaires et la majoration de prix imposée aux consommateurs par la Compagnie concessionnaire. Actuellement, la caisse de dynamite n° 1 (22 kil. 5) coûte, à Johannesburg 106 fr.; la dynamite n° 2, 100 fr., et la dynamite n° 3, 85 fr. S'il n'y avait pas de monopole, on aurait pu l'acheter à 50, 45 et 37 fr. respectivement. L'Etat perçoit de la Société du monopole une redevance de 5 sh. par caisse de dynamite vendue, plus 20 0/0 sur les bénéfices nets réalisés par les concessionnaires, soit 2 sh. 1/2 par caisse, autrement dit, une redevance totale de 7 sh. 1/2 par caisse vendue. Or, nous avons vu que la majoration subie par les consommateurs représente environ 40 sh. par caisse. Sur cette somme, 7 sh. seulement reviennent au Gouvernement. Il y aurait donc avantage pour l'Etat, comme pour les consommateurs, à ce que ce monopole fût aboli. La dynamite représente à elle seule 11.46 0/0 des dépenses d'exploitation, en sorte qu'une diminution de 15 à 20 0/0 sur ce chapitre des dépenses correspondraient à 3 0/0 des dépenses totales annuelles, qui s'élèvent à 105 millions de francs environ par an. Les 3 0/0 d'économie représentent plus de 3 millions pour la seule consommation de la dynamite.

Les véritables réformes pratiques et utiles pour l'Etat et l'industrie à la fois devraient donc porter sur la suppression de ces deux monopoles. Nous ne désespérons pas, pour notre part, de voir ces réformes se réaliser un jour, mais le plus tôt sera le mieux.

LA

Baie de Delagoa et le Commerce du Transvaal

Dans le dernier rapport officiel qu'il vient de publier, M. Casement, le consul britannique à Lorenzo-Marques, se livre à une longue discussion sur le mouvement du commerce qui se fait par ce port à destination du Transvaal et des territoires britanniques au nord du Transvaal.

Dans l'opinion du Consul anglais, l'achèvement du chemin de fer de Beïra jusqu'à Salisbury aura pour effet de détourner de la voie de Delagoa-Bay les importations pour le Mashonaland; mais les importations pour le Transvaal, dont le développement et la prospérité ne sont pas près de s'arrêter, se feront de plus en plus par Delagoa Bay.

La ligne de Lorenzo-Marques (Delagoa) à Johannesburg est plus courte de 80 milles que celle du port de Durban; les difficultés naturelles que présente ce dernier port n'existent d'ailleurs pas à Delagoa, qui, par la force des choses, sera avant peu le concurrent le plus redoutable pour les ports du Cap, en ce qui concerne le commerce avec le Nord, tout au moins, du Transvaal et Johannesburg; le fond y permet l'accostement des plus gros navires, et la baie tout entière n'est qu'un immense port d'ancrage en eau profonde, offrant la plus grande sécurité. Lorenzo-Marques n'est, d'ailleurs, absolument qu'un port de transit; la ville est entourée d'un véritable désert, où errent encore les tribus sauvages.

Le développement du commerce avec Johannesburg par la voie de Delagoa semble, jusqu'ici, avoir tenté les commerçants et les navires allemands plus que les Anglais. Les importations anglaises par le Cap n'ont cessé, durant les trois dernières années, de s'accroître régulièrement; de 9 millions 250.000 liv. st., leur total est passé à 10.500.000 liv. st. Mais pendant la même période, les importations allemandes ont *triplé*; elles étaient, en 1893, de 244.576 liv. st.; en 1895, elles ont

atteint 772.940 liv. st., résultat d'autant plus remarquable qu'il s'est, pour la très grande majorité, effectué par des ports ou des voies de navigation de nationalité anglaise ou étrangère.

L'Allemagne ne possède pas encore de service absolument régulier, à l'exception d'une ligne de cargo-boats qui touche aux territoires portugais. Il est donc logique de penser que le jour où un service allemand fonctionnera régulièrement avec l'Afrique du Sud-Est, les industriels allemands se trouvant bénéficier d'une situation encore plus avantageuse, la progression des importations allemandes sera beaucoup plus rapide.

Il est encore assez remarquable que Beïra, le futur terminus d'une ligne de chemin de fer, qui a été commencée pour établir une communication plus directe des colonies anglaises de l'intérieur à la côte, va devenir le point de départ d'une voie de pénétration pour les produits d'Allemagne, apportés par une ligne régulière de paquebots allemands.

M. Casement s'applique à signaler les points sur lesquels les Anglais se laissent distancer par l'initiative des commerçants allemands. Il faudrait leur reprocher, d'après lui, de ne pas envoyer un assez grand nombre de voyageurs, de ne pas les munir d'échantillons suffisants, de ne pas se plier assez, dans leurs fournitures, aux goûts ou aux besoins des populations de chaque contrée, etc.

Le commerce du Transvaal n'est pourtant pas une quantité négligeable. On y importait déjà en 1891 pour 2.313.511 liv. st. de marchandises; en 1895, le total des importations dépassait 9.816.304 liv. st. En ce qui concerne Delagoa-Bay, le commerce qui s'y pratique porte principalement sur les bois employés dans les mines; ils viennent de l'Orégon, de Suède et de la Nouvelle-Zélande. Le total des importations par Delagoa-Bay a atteint, en 1895, un million de liv. st.; sur l'ensemble des objets manufacturés importés par cette voie, la Grande-Bretagne tient encore le premier rang, en dépit de la concurrence de plus en plus vive de l'Allemagne.

En ce qui concerne le développement des chemins de fer, M. Casement mentionne que la ligne de Selati à Lydenburg n'est toujours pas achevée; les travaux seraient même arrêtés.

La ligne de Barberton, au contraire, vient d'être ouverte. Le trajet de Lorenzo-Marques et les Goldfields de Kaap se fait en neuf heures. La durée du trajet a, d'ailleurs, été raccourcie sur la ligne de Pretoria, que desservent deux trains par jour, dans chaque sens, dont le plus rapide met 20 h. 48 m. La distance est, sur cette ligne, de 350 milles, et l'horaire pourrait être réduit à 16 ou 17 heures.

La Chambre de Commerce de Johannesburg

Le courrier expédié le 8 août de Johannesburg nous apporte le rapport mensuel de la Chambre de commerce qui devait être discuté à cette assemblée trois jours plus tard. Nous croyons intéressant de reproduire ce document, qui touche à des questions se rattachant plus ou moins à l'industrie minière.

Questions des Chemins de fer. — A la suite d'une enquête présentée par la Chambre, demandant à ce qu'il soit procédé à une enquête rigoureuse sur les fréquents accidents qui se produisent, afin d'établir les responsabilités, le Gouvernement a répondu en s'en rapportant à la décision du premier Volksraad, en date du 16 juillet dernier.

Dans cette résolution, le Raad invitait le Commissaire des chemins de fer à arrêter, d'accord avec la Compagnie, les mesures nécessaires pour mener à bien l'enquête demandée, en poursuivant les personnes responsables des accidents; il prescrivait aussi de prendre de nouvelles dispositions dans le but d'assurer plus de régularité dans les services. Ces dispositions doivent être arrêtées dans un très court délai, de façon à pouvoir être soumise au premier Volksraad, au cours de la session actuelle.

A ce propos, le rapport contient une énumération du tonnage mensuel transporté par la *N. Z. A. S. M.* (Netherlands Company) et importé dans la République sud-africaine par les trois ports vers lesquels converge le réseau ferré; ce tonnage comprend le bétail vivant :

	Chemin de fer du Cap	Chemin de fer de Natal	Baie de Delagoa	Total
1894 Moyenne mensuelle	12.021	»	»	12.021
1895 Janvier	12.473	»	4.469	18.942
— Février	11.002	»	1.673	12.675
— Mars	13.285	»	5.770	19.055
— Avril	14.458	»	7.511	21.969
— Mai	18.648	»	6.950	25.598
— Juin	18.407	»	5.630	24.037
— Juillet	20.634	»	5.885	26.518
— Août	24.521	»	9.091	33.612
— Septembre	19.691	»	9.216	28.907
— Octobre	24.205	»	7.919	32.124
— Novembre	28.287	1.820	8.781	38.888
— Décembre	23.357	1.965	9 031	34.353
1896 Janvier	12.115	7.010	10.522	29.647
— Février	20.519	10.812	12.446	43.807
— Mars	17.433	12.251	14.114	43.795
— Avril	19.676	11.361	13.255	44.292
— Mai	25.759	15.420	13.131	54.310
— Juin	24.758	18.147	10.654	53.559

L'agent des chemins de fer du Gouvernement du Cap a informé la Chambre qu'en outre du 1 d. par mille, représentant le risque du propriétaire, de gare à gare, le tarif pour le transport du charbon sud-africain, par wagon complet, s'établit comme suit :

De Mid-Vaal-River à Johannesburg, 8 sh. 11 d. par tonne ; de Mid-Vaal-River à Prétoria, 11 sh. par tonne, frais de voiture non compris.

Le Comité de la Chambre a nommé des délégués chargés de se mettre en rapport avec le Commissaire des chemins de fer et à régler avec lui les divers points en suspens.

Droits de douane. — La Chambre ayant été informée qu'un agent des douanes avait menacé de saisir des marchandises importées, par suite d'un désaccord sur les droits, une plainte a été adressée à l'Inspecteur général des douanes qui a mis les choses au point. Le Comité a également demandé l'ouverture d'un bureau des douanes à Boksburg.

Enfin, à la requête du Comité exécutif de l'Association des Chambres, le receveur des douanes à Cape-Town a envoyé aux agents placés sous ses ordres une circulaire pour les inviter à fournir des statistiques aussi approximatives que possible, donnant la répartition des importations dans l'Afrique du Sud par les ports de la Colonie du Cap. Les importateurs ou leurs agents seront tenus d'indiquer sur les feuilles d'entrée le pays de destination.

Toutes les marchandises à destination du Transvaal ou de la Rhodesia jouissent d'un rabais sur les droits d'entrée: en outre, depuis le 1er août 1896, la franchise complète a été accordée à une longue série d'articles, comprenant surtout de l'outillage destiné aux mines.

La loi des « Pass ». — Des amendements ont été demandés à cette loi, les contremaîtres du Cap refusant de se plier à certaines exigences et préférant s'en aller; on a promis de donner satisfaction à cet égard.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Golden Hex Rivier Mines, Limited (Afrique du Sud). — Le capital de cette Société a été fixé à 68.000 liv. st., divisé en 60.000 actions de 1 liv. st , sur lesquelles 25.000 sont destinées à fournir le fonds de roulement de la Compagnie. Le prospectus stipule que la Compagnie a été créée en vue d'acheter et de développer un *block* de 118 claims aurifères situés sur la ferme *Hex Rivier*, Heidelberg (Afrique du Sud). De bonnes routes conduisent à la mine de tous côtés, et le charbon, qui afflue dans le district, peut être livré à la Compagnie à des prix modérés. M. A. H. Manning, ingénieur de mines, et précédemment directeur de la *Nigel Gold Mining Company*, a publié, sur la propriété de la Compagnie, des

rapports satisfaisants en ce qui regarde son avenir ; de plus, il mentionne que du minerai riche a été recoupé dans les claims avoisinants. Pour le moment, il n'est pas nécessaire d'appeler tout le capital de la Société ; en effet, on ne pense encore qu'à utiliser un foret dont le coût est estimé à 2.000 livres sterling, et qui doit servir à prouver la valeur de la propriété. Le prix d'achat a été fixé à 35.000 liv. st., dont 20.000 liv. st., payables en actions.

90-Mile Consolidated Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Cette Compagnie a été créée au capital de 150.000 liv. st., divisé en actions de 10 shillings, sur lesquelles 100.000 doivent former le fonds d'exploitation. D'après le prospectus, la Compagnie s'occupera de toutes les affaires de mines d'or et d'exploration. Tout d'abord, elle se rendra propriétaire de diverses propriétés (8 baux d'une contenance de 78 acres), situées sur la *90-Mile* (*Goongarrie*) *North Coolgardie Goldfield*, à environ 80 mille de Coolgardie, et qui touchent les terrains de la *90-Mile Proprietary Company*. Plusieurs experts ont publié sur elle des rapport favorables et les travaux de développement ont déjà fait découvrir un grand nombre de reefs qui pourront être travaillés à bon marché. L'eau et le bois sont faciles à obtenir, et les Directeurs estiment que les dévoppements dépasseront facilement les bsoins. La grande étendue des propriétés permettra la formation de Compagnies subsidiaires. Le prix de cession des susdits baux est de 1.300 liv. st. par acre, en actions Le syndicat vendeur a stipulé que 50.000 des actions destinées au fonds de roulement seront offertes en souscription à ses frais à Adélaïde, mais que la prime que pourront obtenir ces actions lui reviendra.

Golden Ridge Proprietary Company, Limited (*Australie occidentale*). — Le capital de cette Compagnie est de 150.000 livres sterliing et divisé en actions de 1 liv. st. Sur ces 150.000 actions, 75.000 serent remises aux vendeurs de la propriété, 15.000 seront mises à la réserve et 60.000 viennent d'être mises en souscription, sur lesquelles 25.000 doivent être appliquées au fonds de roulement qui, en y joignant les 15.000 actions en réserve, s'élève alors à 40.000 liv. st. La souscription des susdites 60.000 actions a été garantie par MM. Strange and Cº,

Le prospectus d'émission stipule que la Société a été formée en vue d'acquérir et d'exploiter une propriété minière d'une superficie totale de 132 acres, située à l'est des mines *Great Boulder* et *Lake View*, dans les champs d'or de l'East Coolgardie (Australie occidentale). Ainsi qu'il ressort des rapports des experts, les travaux de développement déjà effectués révèlent l'existence de plusieurs reefs et filons dont l'épaisseur varie de 6 à 17 pieds, et qui contiennent depuis une once jusqu'à 4 onces d'or à la tonne. Les Directeurs de la Compagnie se proposent d'activer les travaux de développement, et ils estiment que les propriétés étant trop importantes pour être exploitées sous une seule Direction, il conviendra, en temps, de créer des Sociétés subsidiaires. Le prix d'achat des susdites propriétés a été fixé à 110.000 liv. st.

Mayflower Gold Mine, Limited (*Australie occidentale*). — Avec un capital de 100.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 1 liv. st., la *Mayflower Gold Mine, Limited*, a été créée en vue d'acquérir et d'exploiter une propriété minière de 21 acres, expertisée et développée, connue sous le nom de *Mayflower*. Cette propriété est située à *Mount Magnet* (Australie occidentale). Elle est sujette aux règlements édictés pour les baux miniers, et l'achat comprend tous les droits, privilèges, etc., etc., y affectés, ainsi que tout le minerai sur le carreau. Les cessionnaires, ainsi qu'il est mentionné, ont reçu d'excellents rapports d'experts bien connus, et M. John H. Muir a précisé que, sur la propriété, il existait trois reefs d'une teneur moyenne de 5 onces à la tonne. Les susdits rapports mentionnent aussi que, pour tous les travaux à effectuer, la mine est abondamment pourvue de bois et d'eau. Des spécimens de minerai accuseraient 59 onces 17 dwts d'or à la tonne. Les vendeurs, c'est-à-dire la *Central Finance Corporation Limited*, ont fixé le prix d'achat à 80.000 liv. st. payables : 10.000 liv. st. en espèces, 50.000 liv. st. en actions entièrement libérées, et 20.000 liv. st. en espèces ou en actions. il restera 20.000 liv. st. pour le fonds de roulement. L'émission qui vient d'avoir lieu a porté sur 50.000 actions.

Dolcoath Gold Mining Company, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Avec un capital de 150.000 liv. st., divisé en 150.000 actions de 1 liv. st., la *Dolcoath Gold Mining Company, Limited*, a été créée dans le but d'acquérir une propriété minière aurifère située dans le district de Coromandel, péninsule de Hauraki, Nouvelle-Zélande. Cette propriété, qui comprend deux baux d'une contenance totale de 57 acres, est située dans le voisinage d'autres mines bien connues et en exploitation, dont les filons, dit le prospectus, vont en se dirigeant sur les terrains de la *Dolcoath*. La propriété a été expertisée par le capitaine W. R. Argall et par M. J. Reilly, qui ont publié, sur elle, des rapports. Les directeurs de la Compagnie ont l'intention de forer de suite un puits principal pour arriver à recouper les filons que les rapports signalent comme existant dans la propriété ; ils veulent aussi se procurer les machines nécessaires pour le traitement du minerai sur une large échelle, afin d'obtenir des rendements dans un temps rapproché. Le prix d'achat a été fixé à 125.000 liv. st., payables en espèces ou en actions entièrement libérées. Le fonds de roulement, par suite, s'élève à 25.000 liv. st.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Prize Gold Mines, Limited (*Etats-Unis d'Amérique*). — Enregistrée le 14 août. Capital : 150.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. J. C. Stump, pour l'acquisition de certaines mines et propriétés minières situées dans l'Etat de Montana (Etats-Unis d'Amérique) qui seront à développer et à exploiter ; en outre, acheter, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, etc. ; s'intéresser à toute affaire de fonderie, de broyage, de mine, de métallurgie, etc.

Rossland War Eagle Gold Mining Company, Limited (*Canada*). Enregistrée le 11 août, capital : 550.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement intervenu à la date du 6 mai avec M. D. C. Corbin et tendant à l'acquisition, par voie d'achat ou autrement, de certains terrains, de certaines propriétés minières situées au Canada ; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, etc. ; s'intéresser, sous quelque forme que ce soit, à toute affaire de mine, de fonderie, de broyage, de métallurgie, etc.

International Development Corporation, Limited (*Colombie britannique*). — Enregistrée le 13 août. Capital : 300.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. W. E. M. Crawley et ayant pour but l'acquisition et la mise en exploitation de mines, terrains miniers, etc., situés dans la Colombie britannique ; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, claims, baux, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Australasian Territories, Limited (*Australie*). Enregistrée le 12 août. Capital : 250.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : procéder à des emplois de capitaux en Australie ou partout ailleurs ; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes mines ou propriétés minières, toutes concessions, options, tous droits d'eau et autres, tous baux, claims, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Maritana, Limited (*Australie occidentale*). Enregistrée le 11 août. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, les baux miniers aurifères classés sous la dénomination Nº 2 E et nº 379 E, et situés dans le district de Kalgoorlie ou Hannan's Find, en Australie occidentale, et connus sous le nom de *Maritana Gold Mine ;* acquérir, développer et exploiter, en outre, toutes autres mines, options, concessions, tous terrains miniers, baux, claims, etc. ; s'intéresser de quelque manière que ce soit à toute affaire de mine, de broyage, fonderie de métallurgie, etc.

Perseverance Rewarded Gold Mine, Limited (*Nouvelle-Galles du Sud*). Enregistrée le 14 août. Capital : 112.500 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement daté du 13 juin, conclu avec M. T. Purcell, et tendant à l'acquisition de baux miniers situés à Stuart Town (Nouvelle-Galles du Sud). En outre, la Compagnie a la faculté d'acheter, de développer, mettre en exploitation tous terrains miniers, droits d'eau et autres, claims, baux, toutes mines, options, concessions, etc. ; de s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

New Zealand Broken Hills Gold Mining Company, Limited (*Nouvelle-Zélande*). Enregistrée le 12 août. Capital : 300.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes propriété et, en particulier, toutes actions ou obligations de Compagnies minières ou autres de la Nouvelle-Zélande, et, dans ce but, adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Goldfields of New Zealand Limited ;* d'autre part, acheter, développer et exploiter toutes mines, options, concessions, tous baux, claims, droits d'eau et autres, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de broyage, de métallurgie, etc.

United Colonial Exploration, Limited. — Enregistrée le 13 août. Capital ; 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet :

adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec le *Dhuhill Prospecting Syndicate, Limited*, en vue d'acquérir l'actif, les disponibilités, les affaires, etc., de la susdite *Dhuhill Prospecting Syndicate, Limited;* développer ces affaires, les exploiter; acquérir, développer et exploiter, en outre, toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc,; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de broyage, de métallurgie etc., de quelque façon que ce soit.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Une Réforme demandée. — « La Chambre des Mines et du Commerce de l'Australie occidentale a eu occasion dans ces derniers temps, dit le *Mining Journal*, de s'occuper sérieusement de la question des « prospecteurs » de mines, dans l'Australie occidentale, et elle a pris la résolution, comme conséquence des décisions votées à une récente réunion, de demander au Ministre des mines de vouloir bien introduire dans l'Acte des mines, une clause d'après laquelle celui qui aura découvert une mine, et qui sera de bonne foi, aura une situation autre que celle revendiquée par les grandes Compagnies ou les puissants Syndicats.

« Dans l'Australie occidentale, quiconque a fait une découverte jouit *seul* de privilèges spéciaux. Mais, aussitôt qu'un claim est jalonné, ce même explorateur est dans l'obligation d'acquitter un droit par chaque homme qu'il emploie sur une superficie de 6 acres; bien plus, lorsque le bail est reconnu, le nombre d'hommes employés ainsi doit être doublé. De sorte que deux hommes occupés à exploiter 24 acres, doivent, tout d'abord, acquitter des droits équivalants à environ 8 liv. st. par semaine de travail; il s'ensuit qu'ils dépensent leur avoir avant même d'avoir pu se rendre compte si leur peine recevra une récompense quelconque. Dans ces conditions, il n'y a pas lieu de s'étonner si des étendues de terrains considérables n'ont pas encore été développées alors que, avec des règlements moins sévères, elles auraient facilement été mises en exploitation. Il conviendrait donc que ceux qui s'adonnent à la recherche du métal précieux, dans les pays qui n'ont pas encore été déclarés « champs d'or », n'aient, en s'assurant la possession de 24 acres, qu'à payer un droit de 1 liv. st. par an, en dehors des droits de surveillance, afin de s'employer à travailler par eux-mêmes, autant qu'il leur conviendrait. Naturellement, dès que les claims seraient rétrocédés à des Compagnies ou à des Syndicats, les règlements existants seraient de nouveaux appliquables.

« Quelques objections peuvent être soulevées. On ne pourra, dit-on, diviser en deux classes les « chercheurs d'or ». Néanmoins, lorsqu'il sera établi qu'en cas de fraude dans les déclarations, tous droits seraient retirés, il en est peu qui oseraient affronter un tel risque.

« Il est difficile de dire si le Ministre des mines se montrera partisan de l'amélioration à introduire dans la loi; toutefois, il faut bien noter que si les conditions de travail pour les prospecteurs de bonne foi étaient adoucies, une immense quantité d'or sortirait du sol. »

Nouvelles de Coolgardie (Australie occidentale). — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, reçoit de son correspondant de Coolgardie une lettre datée du 23 juillet, dont nous donnons ci-dessous des extraits :

Bien que l'allure du Marché de Londres soit mauvaise, tout marche ici régulièrement. Il y a du travail pour tout le monde : mineurs, forgerons, charpentiers sont demandés partout à des salaires variant de 15 à 17 1/2 shillings par jour. Il en est de même des employés, surtout de ceux qui savent se servir de la machine à écrire. Il n'y a guère que les experts miniers qui semblent être en nombre plus que suffisant, attendu qu'ils sont remplacés par une classe d'hommes solides et expérimentés, qui ne paraît pas devoir s'éteindre de sitôt.

Les pluies récentes ont profité surtout à Coolgardie, qui paraît avoir eu, en cette occasion, la part du lion. Hannan's a été moins favorisée ; et il est probable que Kalgoorlie, aussitôt que la ligne ferrée sera établie, aura, pour l'eau, à avoir recours à Coolgardie.

En ce qui regarde cette ligne ferrée, il y a eu des difficultés d'argent qui ont tout retardé. Mais les concessionnaires seront, dit-on, en situation de terminer les travaux pour le 12 août.

Les derniers broyages effectués dans le voisinage de Coolgardie sont ceux de la *Burbanks Grand Junction Company*, qui a retiré 360 onces d'or de 100 tonnes, et dont les tailings contiendraient 2 onces à la tonne. Cette propriété, dans laquelle le *Morgan's Syndicate* a de gros intérêt, apparaît comme une des meilleures de la région, et les dernières nouvelles reçues permettent d'espérer un rendement futur de 10 onces. Il faut féliciter le *Morgan's Syndicate* d'avoir su entrer dans une affaire aussi belle.

En ce qui regarde la politique, il n'y a plus rien à attendre du Parlement, qui est moribond. Il faudrait pourtant que l'on s'occupât des lois pour l'industrie minière, surtout d'un projet pour l'eau, celui de M. John Forrest étant impossible. On devrait pouvoir compter sur la Chambre des Mines et du Commerce; malheureusement, elle ne fait rien à un moment où il faudrait tant faire.

Les Liquidations spéciales à Londres. — Le Comité du Stock Exchange de Londres a fixé au 15 septembre la liquidation spéciale des opérations engagées « à l'émission » sur les actions des Compagnies suivantes : *Burbank's North Gold Mine, Limited* (27.000 actions libérées de 10 shillings et 63.000 actions entièrement libérées); *Waihi Gladstone Gold Mining Company, Limited* (90.000 actions entièrement libérées).

Komata Queen. — L'assemblée générale statutaire de cette Compagnie a eu lieu le 21 août, à Londres. M. Henry Wilson, qui présidait, a présenté un rapport satisfaisant sur les travaux effectués, et dit que tout vient confirmer les promesses contenues dans le prospectus d'émission et qui avaient trait à la valeur de l'entreprise.

Mount Morgan Gold Mining. — Dans leur rapport annuel, les Directeurs de cette Compagnie font remarquer que les comptes accusent une augmentation de dépenses qui dépasse 40.000 liv. st. en dehors de 6.154 liv. st. pour droits. La sécheresse et, plus tard, les inondations ont eu une grande répercussion sur le matériel et sur la main-d'œuvre, et le plus grand nombre de tonnes traitées a naturellement nécessité un surcroît de dépenses. A noter que le paiement des droits représente la contrevaleur de 1.500 onces d'or.

Les nouveaux travaux accusent une dépense de 27.497 liv. sterling se décomposant ainsi : 15.229 applicables à la première section; 8.305 liv. st. pour les machines, etc.. des autres sections, et 3.962 liv. st. pour tramways et routes. Par contre, la production d'or est supérieure de 17.000 onces, ce qui a permis à la Compagnie d'augmenter son solde créditeur de 6.612 liv. st., qui vient s'ajouter à la réserve d'or de 2.862 onces 1 dwt, évaluée à 11.734 liv. st.

Notes minières d'Australie

Aladdin's Lamp (*Wentworth, Nouvelle-Galles du Sud*). Le rendement, pour quatre semaines, s'élève à 1.589 onces d'or (d'une valeur approximative de 5.610 liv. st.); ce rendement se décompose ainsi : 1.148 onces provenant de 239 tonnes de minerai broyé, et de 3 tonnes de minerai riche qui ont été embarquées et qui contenaient 391 onces.

Albert (*Coolgardie, Australie occidentale*). Dépêche reçue du Directeur de Coolgardie : *Eclipse :* Avons recoupé un nouveau reef d'une épaisseur de 9 pouces. La moyenne à l'essai donne 16 onces 11 dwts par tonne de 2.240 livres.

Baker's Creek (*Hillgrowe, Nouvelle Galles du Sud*). Résultats du broyage au 21 août : 520 onces d'or passé à la fonte.

Brilliant Central (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche des directeurs de Charters Towers : Nous avons fait un appel de versement de 8 pence par action payable à Charters Towers d'ici le 4 novembre. Après cette date, les actionnaires qui n'auront pas, dans le délai de vingt-six jours francs, effectué le susdit versement, seront déclarés déchus.

Brilliant Gold Mining (*Charters Towers, Queensland*). De Charters Towers on télégraphie que 2.016 tonnes ont rendu 2.030 onces. Un dividende, n° 74, de 4 pence par action vient d'être déclaré

Burbank's Birthday Gift (*Coolgardie, Australie occidentale*). A la date du 19 août, le Directeur a télégraphié que de l'or avait été trouvé dans la veine en formation dans le puits d'eau. On a reçu les connaissements relatifs à un second envoi de 2.145 onces d'or.

Cue 1 (*Murchison, Australie occidentale*). La dépêche suivante a été reçue de la mine : 300 tonnes broyées ont produit 444 onces d'or.

Day Dawn Block and Wyndham Gold Mining (*Charters Towers, Queensland*). La Compagnie a vendu pour 7.995 livres sterling 6 sh. les lingots d'or qu'elle a expédiés par le steamer Duke of Westminster. Résultats pour la quinzaine qui a pris fin le 22 août : tonnes broyées : 1.200 ; rendement, 1.011 onces ; valeur approximative, 3.500 liv. st. ; dépenses pour la quinzaine : 2.130 liv. st. Un dividende intérimaire de 6 pence par action, et exempt d'income-tax, vient d'être déclaré, qui sera mis en paiement le 15 septembre.

Day Dawn P. C. (*Charters Towers, Queensland*). Le Directeur de la mine télégraphie de Charters Towers que l'on a extrait 150 tonnes. Le lavage va commencer.

Eclipse (*Kalgoorlie, Australie occidentale*). Extrait d'une dépêche reçue de Coolgardie : « Un nouveau reef de 9 pouces d'épaisseur a été recoupé. Les essais donnent 16 onces 11 dwts d'or par tonne de 2.240 livres. »

Great Boulder Main Reef ((*Kalgoorlie, Australie occidentale*). Dépêche reçue de M. C. C. Macklin, agent de la Compagnie à Perth : « Pendant la quinzaine, il a été broyé 124 tonnes, qui ont produit 269 onces 15 dwts. La moyenne des tailings est de 1 once 16 dwts à la tonne. »

Great Boulder Proprietary (*Hannan's, Australie occidentale*). Broyages effectués pendant la quinzaine qui a pris fin le 17 août : A la batterie de 20 pilons de la Compagnie, 703 tonnes broyées ; rendement, 2.332 onces d'or ; à la batterie publique de 5 pilons, 147 tonnes broyées, ayant produit 333 onces. Total, 2.665 onces pour 850 tonnes.

Hatleigh Castle (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue du Directeur : « Pendant les dix derniers jours, il a été broyé 160 tonnes ; rendement : 130 onces. »

Hannan's Main Reef (*Kalgoorlie, Australie occidentale*). Dépêche reçue : « A la profondeur de 119 pieds, nous avons une nappe d'eau. »

Hannan's North (*Hannan's, Australie occidentale*). Selon dépêche de MM. Bowes Scott and Cᵉ, datée du 19 août, 30 tonnes broyées ont rendu en or, passé à la fonte, 76 onces. Le broyage continue. Un avis de la Direction notifie que la moyenne des tailings est de 22 dwts, ce qui porterait la teneur de la tonne à 3 3/4 onces environ.

Hauraki (*Coromandel, Nouvelle-Zélande*). Le Directeur général a télégraphié que le broyage, pendant quatre semaines, avait atteint 380 tonnes, qui ont produit 2.134 onces d'or. Les dépenses sont évaluées à 1.700 liv. st. et les bénéfices à 4.860 liv. st. L'exploitation de la mine se poursuit dans de très bonnes conditions.

John Bull (*Ravenswood, Queensland*). M. Wilson Ravenswood, directeur, avise qu'il a été retiré 152 onces d'or de 400 tonnes broyées. La mine a, en ce moment, 30 tonnes de concentrés qu'elle est dans l'impossibilité de traiter, faute de moyens. D'après une note de la Compagnie, ce qui précède représente le travail d'un mois.

Kalgurli (*Hannan's, Australie occidentale*). — Le Directeur général télégraphie de Sydney, à la date du 21 août, qu'il a donné l'ordre d'embarquer, à destination de la mine, le matériel de broyage et que ce matériel sera expédié à Kalgoorlie avant trois semaines.

Kathleen Crown (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). Le Directeur a télégraphié que le fonçage avait été repris et que les travaux à la surface étaient des plus encourageants.

Mainland Consols (*Murchison, Australie occidentale*). En réponse aux demandes qui lui avaient été adressées par le Conseil d'administration de la Compagnie, M. C. Kaufman a télégraphié que la marche du moulin était admirable, et que la mine donnait encore de plus belles perspectives qu'auparavant. Dans une circulaire envoyée aux actionnaires, le Secrétaire de la Compagnie dit que le moulin a commencé à broyer en juin et que, depuis cette date, les deux rendements qui ont été publiés ont porté : le premier sur 275 tonnes, qui ont produit 1.276 onces 12 dwts d'or, les tailings accusant, à l'essai, 18 dwts à la tonne. Le moulin a travaillé pendant 246 heures. Le second rendement s'est élevé à 1.422 onces 12 dwts d'or pour 295 tonnes. Le moulin a broyé pendant 284 heures. Les rapports du Directeur de la mine sont des plus satisfaisants et mentionnent que, dès que les pompes supplémentaires seront arrivées — ce qui ne tardera pas, — on sera à même de venir à bout de l'eau qui obstrue la mine. Le moulin pourra être alors plus abondamment pourvu de quartz à broyer et, d'un autre côté, on pourra commencer à foncer au-dessous du niveau auquel se tient l'eau en ce moment.

Maori South (*Menzies, Australie occidentale*). A la date du 20 août, le Directeur a télégraphié que, la veille, le reef a été recoupé dans le puits principal. L'or apparait en quantité.

Menzies Alpha Leases (*Australie occidentale*). Le Directeur de la mine a télégraphié que, dans le puits vertical, on était arrivé à la profondeur de 59 pieds ; le reef a une épaisseur de 10 pouces et donne, à l'essai, 12 onces 18 onces d'or à la tonne.

New Zealand Crown (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). L'agent de la Compagnie, M. Hunt, télégraphie que, pendant le mois de juillet, il a été traite 524 tonnes, qui ont donné de l'or qui, mis en lingots, représente une valeur de 1.865 liv. st. Le moulin a dû être arrêté du 1ᵉʳ au 10 août pour la mise en place des 20 nouveaux pilons.

North Boulder (*Hannan's, Australie occidentale*). Le Directeur de la mine télégraphie que l'on se trouve maintenant en présence du minerai le plus riche qui ait jamais été trouvé ; sa teneur est extraordinaire et la mine est la plus belle du district. Le moulin a devant lui tout le minerai suffisant ; les travaux se poursuivront nuit et jour. On a toute l'eau nécessaire.

Pick o' the Field (*Bendigo, Victoria*). M. L. A. Samuels, Directeur, annonce que les machines ne sont pas encore complètement édifiées ; les travaux ont été retardés par le mauvais temps. Les broyages commenceront vers le 8 septembre.

Queen Cross Reef (*Charters Towers, Queensland*). Télégramme daté du 19 août de Charters Towers : « Nous avons broyé 255 tonnes ; rendement : 837 onces d'or. Dividende de 6 pence par action déclaré et mis en paiement à partir du 25 août. Ce résultat n'est que partiel. »

Rose of England (*Murchison, Australie occidentale*). Dépêche du Directeur : « Un nouveau reef a été recoupé ; son épaisseur est de 8 pouces et sa teneur de 1 once 10 dwts 5 grains ; l'enveloppe du reef, qui a une épaisseur de 8 pouces, donne à l'essai 4 dwts 13 grains à la tonne.

Tararu Creek (*Hauraki, Nouvelle Zélande*). Le Directeur annonce que le matériel à cyanuration a plus que répondu aux espérances. Le succès peut être considéré comme certain. On emploie maintenant 30 pilons.

Waihi Gold Mining Company, Limited (*Nouvelle-Zélande*). Un dividende trimestriel de 2 shillings par action a été déclaré et sera mis en paiement à partir du 15 septembre.

Waihi Silverton Extended (*Nouvelle-Zélande*). Le résultat du broyage de 800 tonnes a produit 1.400 liv. st. En creusant, un nouveau filon a été découvert qui accuse du minerai de bonne teneur. La moyenne à l'essai du filon est évaluée à 6 liv. st. 5 sh. à la tonne. D'autres détails seront fournis prochainement.

90-Mile Gold Mining and Development (*Coolgardie. Australie occidentale*). Dépêche du Directeur : « Sur les baux 78 et 820, les résultats obtenus sont excellents. Le développement de la mine justifie l'établissement immédiat d'un moulin de 20 pilons. »

Lady Loch (Coolgardie, Australie occidentale). — Le second rendement de la Lady Loch est de beaucoup supérieur au premier, non par la qualité du minerai broyé, mais par le montant de l'extraction. Le second broyage a porté, en effet, sur 591 tonnes qui ont produit 1.748 onces, soit une moyenne de près de 3 onces à la tonne, alors que le premier broyage avait donné une moyenne de 4 onces 1/2 pour 200 tonnes qui avaient ainsi rendu 892 onces. Le dernier broyage a produit 11 liv. st. à la tonne, contre 16 ou 17 liv. st. auparavant. Quoiqu'il en soit, il n'y a pas de doute à avoir que la Compagnie tire quand même, de ces résultats, un grand profit. La valeur totale du dernier rendement peut s'établir à 6.500 liv. st., si l'or est évalué à 3 liv. st. 15 sh. à la tonne.

Empress of Coolgardie Gold Mine. — L'assemblée générale statutaire de cette Compagnie a eu lieu le 14 courant au Cannon-Street Hôtel, sous la présidence de M. David N. Sharp. Au cours des remarques qu'il a été amené à faire, le Président a avisé que la reconstitution de la nouvelle Compagnie s'était accomplie avec grand succès, et que presque toutes les nouvelles actions créées avaient été prises. Lorsque le Président a proposé à la réélection les administrateurs sortants, M. Alexandre Armstrong s'est plaint de la façon discourtoise de l'ancien Conseil d'administration. Puis, ensuite, et après que plusieurs amendements eussent été proposés et retirés plus tard, l'assemblée a été ajournée à 8 jours.

Victoria and Queen Gold. — La Compagnie vient de déclarer un dividende de 6 shillings par action, payables à par-

tir du 22 courant. Les livres de transferts ont été clos du 15 août au 21 inclus.

Les Dénominations des Mines en Australie. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, plaisante agréablement à ce sujet.

« Nous avons reçu cette semaine, dit-il, un plan des baux dénommés *General Gordon* et situés dans le district White Feather (Australie occidentale). Ces baux dépassent le nombre de cinquante. De leur côté, les journaux de Perth qui nous parviennent publient les prospectus de plusieurs Compagnies minières portant la dénomination « *General Gordon* » et d'autres renseignements avec, toujours en tête, le *General Gordon*. On trouve en plus de la *General Gordon*, la *General Gordon Main Lode*, la *General Gordon Main Lode Extended*, la *General Gordon Main Lode South*, la *General Gordon Consols*, la *General Gordon Gem* et la suite d'usage : *north, south, east, west, North Extended*, etc. La liste comprend aussi quatre *General Wolseleys* et une *General Roberts*. Mais, ajoute la *Australian Mail*, nous ne voyons pas qu'il existe la moindre *General Booth*. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

Les Nouveaux Règlements miniers au Transvaal. — Le *South African Mining Journal* rappelle aux Directeurs et propriétaires de mines que les nouvelles lois minières (loi n° 12-1896, amendant la loi n° 3-1893) sont entrées en vigueur depuis le premier du mois d'août. Les inspecteurs du Gouvernement transvaalien comptent tenir la main à sa stricte application, notamment en ce qui concerne les dépôts, généralement malsains ou dangereux, des résidus de traitement chimique. La nouvelle loi interdit de les laisser sans les couvrir de terre et de les accumuler dans une certaine zone autour des villes ou villages. On se contentait souvent, paraît-il, de les couvrir de sable, que les vents violents ne tardaient pas à disperser. Une autre disposition de la loi, relative aux travaux miniers de nature à retirer de leur solidité aux chemins de fer, voies publiques, édifices, etc., formule de graves punitions à ce sujet. Des articles spéciaux prévoient le signalement des puits ou le remisage des explosifs, etc.

L'Augmentation du matériel et la Main-d'œuvre indigène au Transvaal. — Le *South African Mining Journal* du 8 août constate qu'à la fin de 1897, il y aura au moins quinze cents nouveaux pilons prêts à fonctionner; un grand nombre de ces pilons est d'ores et déjà installé. L'expérience a démontré que le nombre moyen de Cafres nécessaires à une mine en plein travail doit être calculé sur la base de 15 ouvriers par pilon; quelques mines marchent avec 13 ou 14, d'autres avec 16 ou 17, mais la moyenne est de 15.

D'après ces données, il faudra, à la fin de 1897, au moins 22.500 ouvriers de plus, ce qui constituera une immigration indigène assez importante pour le Witwatersrand. En 1890, les mines du Rand employaient 14.000 indigènes; à la fin de 1894, leur nombre s'élevait à 40.888 et, d'après le recensement que nous avons publié la semaine dernière, on compte, actuellement, environ 75.000 indigènes pour tout le Witwatersrand; conséquemment, à la fin de 1897, la population cafre dépassera de beaucoup le chiffre de 100.000.

La différence entre le salaire de 100.000 indigènes payés à raison de 3 liv. st. par mois et celui devant résulter du nouveau tarif projeté de 2 liv. st. par mois représente la somme énorme de 1.200.000 liv. st. par an; ce sera autant de gagné pour les actionnaires.

« Il est impossible, ajoute notre confrère, de prévoir quelle sera l'importance du capital de toutes les Sociétés à la date dont il s'agit, mais on peut assurer que la réduction des salaires assurera de beaux dividendes à certaines mines et, si on procède aux autres réformes projetées, l'économie sera au moins doublée... »

Reste la question de savoir si on pourra se procurer un nombre d'ouvriers suffisant. Notre confrère estime que si les autorités de la République sud-africaine appliquent strictement la loi sur les « pass », et si elles veillent au transport, logement, etc., des indigènes tout le long de la route menant aux mines, le problème, si compliqué qu'il soit, pourra être résolu. Cependant, on doit constater, actuellement, une certaine agitation parmi les ouvriers, agitation dont il est difficile d'établir les causes.

Le Recrutement de la main-d'œuvre indigène. — A propos de la réduction de salaires projetée dans les exploitations aurifères du Witwatersrand, le *South African Mining Journal*, du 8 août, dit que la possibilité d'appliquer cette mesure dépend des conditions dans lesquelles on peut assurer l'abondance de la main-d'œuvre. Comme il règne, actuellement, une grande misère dans le Swazieland, des dispositions ont été prises pour attirer au Witwatersrand les indigènes de cette région. « Si on parvient à en amener plusieurs milliers — ajoute notre confrère — cela rendra possible la réduction de salaire projetée ; il faut donc espérer qu'on fera tout pour réussir, autant dans l'intérêt de l'industrie minière que des habitants du Swazieland eux-mêmes. »

Tentative de colonisation suédoise. — « Le *Star* annonce l'arrivée à Johannesburg. de M. Edgar Nelson de Gottenburg (Suède,) et de M. A. Nyman, deux jeunes Suédois, venus pour la réalisation d'un plan ayant pour but l'introduction de colons et de produits suédois dans le Sud-Afrique. Le *Star* estime que ce plan a de fortes chances de succès. Les Suédois, en effet, jouissent d'une réputation remarquable de sobriété, d'habileté, de capacité et formeraient un appoint excellent à la population de l'Afrique du Sud. M. Nelson est le représentant de son père qui a envoyé des milliers de colons suédois aux Etats-Unis. Le Sud de l'Afrique a pris un tel développement que M. Nelson a décidé de détourner, vers ce pays, le courant d'émigration suédoise. Mais avant de conseiller à ses compatriotes d'aller y tenter la fortune, il a voulu que son fils se rendît compte par lui-même de la situation. M. Edgar Nelson a l'intention de se rendre ensuite dans la Rhodesia, car sa maison se propose, si les conditions du pays sont favorables, d'envoyer au moins 10.000 fermiers suédois au Mashonaland. Si la *Chartered Company* comprend ses intérêts, elle fera tout son possible pour aider à la réalisation du projet de M. Nelson. L'envoi en Rhodesia d'un nombre aussi important d'agriculteurs industrieux et habiles serait des plus profitables pour le Charterland. Si ce premier envoi de 10.000 Suédois réussissait, M. Nelson donnerait suite à ses projets. M. Nyman qui accompagne M. Nelson, étudie le marché sud african pour y introduire les bois de construction et autres produits suédois. »

La Peste bovine. — Le *Star* publie une dépêche de Maritzburg annonçant qu'une proclamation du Gouverneur du Zululand vient d'interdire l'introduction dans ce pays des peaux, os et autres dépouilles des animaux du Transvaal, du Swaziland, des possessions portugaises au nord du Zululand et d'Amatongaland.

Demande d'Immigration. — D'après le *Star*, le Gouvernement du Transvaal a reçu une lettre datée de Vryburg envoyée par deux chefs représentant 400 Fingoes qui déclarent désirer venir au Transvaal sous la protection du Gouvernement de ce pays et louer des terrains près de Klerksdorp.

Lydenburg Mining Estates. — Un reporter du *Star* est allé interviewer le Président de la *Lydenburg Mining Estates*, M. Rouliot, au sujet de la nouvelle de l'arrêt des travaux de la mine, sauf ceux de développement, et de la fermeture temporaire des cantines sur les propriétés de la Compagnie. « La suspension des tra-

vaux est due, a expliqué M. Rouliot, à l'impossibilité d'obtenir des moyens de transport. Il y a trois mois, au moment où la peste bovine commença de sévir, les administrateurs informèrent les ouvriers qu'ils étaient obligés de se priver de leurs services jusqu'au jour où le service des transports serait repris. La Compagnie consentit bientôt après à reprendre ses travaux, mais la peste bovine a sévi de nouveau et a arrêté tout trafic. En présence de tels faits, les Directeurs ont dû réduire leurs opérations à des travaux de développement et à l'érection d'un nouveau moulin avec le matériel dont la Compagnie dispose. »

La Question du Charbon. — Le *Standard and Diggers' News* du 8 août constate que nombre de Compagnies minières sont encore aux prises avec de sérieuses difficultés à cause du manque de charbon, dû à l'insuffisance des moyens de transport. Les plaintes des Directeurs sont nombreuses, mais ne paraissent avoir eu aucun effet sur l'Administration du chemin de fer, qui reste dans l'inaction, sans se préoccuper de l'arrêt des pilons, de l'inondation des puits, conséquences du manque de combustible.

On a répondu aux réclamations en décidant le dédoublement de la ligne de Springs à Johannesburg; mais on ne construit pas un chemin de fer avec un trait de plume, et il est nécessaire que la *Netherlands Railway Company* s'efforce, dans l'intervalle, de faire face aux besoins sans cesse croissants pour le transport du combustible. Dans le West Rand spécialement, qui se trouve à une distance considérable des charbonnages, le manque de charbon a de graves conséquences : les Directeurs des mines ont fait leur possible pour y parer, mais ils n'ont pu réussir et ont dû se résigner à arrêter leurs travaux. La production de charbon du Transvaal est plus que suffisante pour tous les besoins de la République : la seule question est de transporter le combustible; or, la Compagnie du chemin de fer ne l'a jamais compris. Le tarif élevé n'entre pas en question : il importerait peu aux Compagnies de payer un prix exagéré si elles pouvaient être sûres d'avoir toujours le charbon nécessaire. Mais il n'en est même pas ainsi.

Les Diverses Qualités de Charbons. — Le *Star* publie une analyse intéressante comparant le charbon de Middelburg et le charbon gallois vendus à Delagoa Bay à 40 sh. par tonne :

	Qualités de charbons		
	El'dsf'tein	Bosch-manstein	Charbon gallois
	%	%	%
Carbone fixe	63.65	63.41	61.97
Matière volatile	26.55	27.69	25.23
Cendre	5.40	7.90	12.40
Matières diverses	4.40	1.00	30
Soufre	69.05	71.31	73
Coke	65.05	71.31	74.47
Gaz	11.25 lb	12.00 lb	11.75 lb

Netherlands Company. — Le *Standard and Diggers' News* publie une dépêche de Capetown annonçant que la Chambre de commerce de cette ville vient de recevoir, des directeurs de la *Netherlands Railway Company*, la lettre suivante informant d'une diminution des tarifs de transport des farines et maïs à travers le Transvaal :

« Les maïs et farineux provenant des centres de production de l'Afrique du Sud paieront, sur la présentation du certificat d'origine, de Capetown, 7 sh. 6 d. par 100 lbs; de Port Elizabeth, 5 sh.; d'East London, 5 sh.

« Les maïs et farineux importés de Capetown paieront 8 sh. 11 d. par 100 lbs ; de Port Elizabeth, 6 sh. 8 d. ; d'East London, 6 sh. 3 d.

« Le tarif réduit s'applique à toutes les stations du Transvaal. »

L'Education des Enfants étrangers au Transvaal. — Voici, d'après le *Star*, la traduction de la loi votée par le premier Raad pour l'instruction et l'inspection des enfants blancs sur les champs d'or proclamés de la République sud-africaine :

« Art. 1er. — Sur les champs d'or proclamés de cette République, où il n'a été pris aucune mesure pour l'éducation des enfants blancs dont les parents vivent aux mines, le Conseil exécutif peut, sur la proposition du Surintendant de l'éducation, prendre les mesures nécessaires pour la construction d'écoles. Il nomme et paie des instituteurs, nomme un Comité de surveillance et d'administration et fait enfin tout le nécessaire pour aider et faire progresser l'éducation dans les centres d'agglomération.

« 2º L'éducation de ces écoles sera donnée aux enfants parlant hollandais selon les lois et règlements concernant l'éducation faite au moyen de cette langue dans le pays;

« 3º Le curriculum, pour l'éducation des enfants ne parlant pas hollandais, sera fixé par le Surintendant de l'éducation, et la décision de ce dernier sera confirmée par le Conseil exécutif, mais elle sera toujours prise dans l'esprit des lois sur l'éducation et des résolutions des deux Volksraad;

« 4º Le Surintendant de l'éducation devra publier un rapport annuel sur le fonctionnement et l'administration de ces écoles, et cela d'accord avec les art. 5 et 6 de la loi nº 8 de 1892. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché minier de Johannesburg. — Voici, d'après un télégramme reçu par le *Standard and Diggers' News*, de Londres, la situation du marché de Johannesburg à la date du 25 août : « Le marché est ferme et montre une tendance caractérisée vers la reprise.

« Il y a acheteurs de Bantjes à 77 s., Charters 70 s., Wemmers 183 s., African Estates 38 s., Village Mains 120 s., Buffelsdoorn 60 s., West Rand 48 s.

Il y a vendeurs de Bonanza 66 s., East Rand 155 s., Ginsberg 46 s., Molyneux 37 s. »

Le Marché minier de Londres. — Le *Statist* constate que, pendant la semaine dernière, la reprise sur le marché minier a été soutenue. Dans certains cas, les prix ont progressé. La liquidation a montré que les engagements à la hausse ne sont pas nombreux, et bien que Paris soit vendeur, les achats anglais ont été de telle qualité que tout ce que Paris a offert a été repris ici et les cours ont pu avancer. Jeudi, cependant, les nouvelles de Constantinople, les troubles italo-brésiliens, le bombardement de Zanzibar, les retraits d'or ont provoqué une baisse générale qui s'est accentuée par suite des ventes pour compte de Paris. Une réaction n'est que naturelle après la hausse des semaines précédentes. Une progression continuelle serait, en effet, dangereuse. On l'a vu l'année dernière où, de juin à septembre, les cours n'ont cessé de monter, et l'on sait ce qui est advenu.

Plus saine est une hausse lente, suivie de temps en temps d'un recul dû aux ventes des faibles spéculateurs qui veulent mettre leurs bénéfices de côté. Peu à peu il y aura une nouvelle avance suivie d'une nouvelle réaction, mais tout nous porte à croire que la hausse l'emportera le mois prochain. Le fond du marché, en effet, est très ferme. Les prochains rendements montreront pour le mois d'août des résultats supérieurs à ceux de juillet. De plus, une nouvelle Compagnie commencera ses crushings en septembre et une autre Compagnie en octobre. Enfin, les vacances vont prendre fin au milieu de septembre et il est raisonnable de prévoir pour cette date une augmentation d'activité.

La Main-d'œuvre indigène sur le Rand. — « La question si actuelle du travail indigène traverse en ce moment, — dit le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette*, — une phase très importante pour sa solution. D'un côté, on a réduit les salaires ; de l'autre, on a interdit aux Cafres de boire de l'alcool, dont ils s'empoisonnaient. On a déjà critiqué ces mesures radicales, à un point de vue soi-disant humanitaire. Il est pourtant d'expérience, aujourd'hui, qu'il y a deux catégories de peuples bien distincts à ce point de vue : ceux qui sont capables d'user correctement de la liberté individuelle, et ceux qui en sont incapables. Le seul bienfait que les Cafres aient retiré du contact de la civilisation a été, jusqu'ici, l'alcoolisme, à un degré tel qu'il tend à détruire leur race et les abrutit individuellement en les rendant la plupart du temps inaptes au travail. Les *forcer* à ne pas abuser de la liberté qui leur était laissée jusqu'ici, comme toutes les autres, de s'enivrer, est donc travailler pour leur bien comme pour l'utilité générale. D'ailleurs, une prohibition a déjà été expérimentée temporairement et a donné, de l'aveu de tous les Directeurs de mines, les meilleurs résultats. Les naturels n'ont jamais été plus actifs au travail, ni plus réellement heureux ; ils s'en souviennent encore.

« Quant à la réduction des salaires, bien qu'elle soit concomitante à l'interdiction de l'alcool, elle n'aura certainement pas un moins bon résultat que cette mesure. Les troubles qu'on a craint ne peuvent pas se produire. La grève est aussi impossible. Les Directeurs de mines sont tous d'accord ; les « boys » ne pourront, ni individuellement ni en masse, s'élever contre l'autorité des blancs, unis pour les prémunir contre leurs propres défauts et incapacités ».

L'Industrie du Charbon en Afrique. — « Il est agréable — écrit-on de Johannesburg au *Standard and Diggers' News*, de Londres — de constater que les travaux exécutés pour rechercher des gisements de charbon en dehors du Transvaal sont couronnés de succès. De différentes parties de la colonie et de l'Etat libre d'Orange, on annonce les bons résultats obtenus par les Syndicats et les prospecteurs et, d'après toute apparence, on peut prévoir que l'Afrique du Sud aura bientôt en abondance et à bon marché tout le charbon nécessaire. Les *Prima Collieries*, dans l'Etat libre, qui sont situées à environ 4 milles 1/2 de Vaal River, progressent rapidement et se préparent à avoir une forte production. Le Syndicat qui les exploite s'est assuré un emplacement sur le Vaal River pour y établir une station et a ordonné la construction d'un bateau, qui transportera le charbon de la mine aux consommateurs le long de ce fleuve.

« Dans le district Molteno de la colonie, une Compagnie, appelée *Penshaw Collieries*, a été formée au capital de 75.000 liv. st., pour développer et exploiter des propriétés carbonifères. Dans le district Albert, la *Contat's Collieries Estate and Railways Company* a été formée au capital de 130.000 liv. st., et, comme sa propriété est bien développée, on s'attend à ce qu'elle commence bientôt son exploitation avec un rendement de 4.000 tonnes par mois. »

Le Travail du Dimanche. — Le *Statist* estime, d'après les informations de son correspondant de Johannesburg, que le bill relatif à la suspension de tout travail pendant la journée de dimanche ne sera pas adopté. Des représentations sont faites à ce sujet au Gouvernement par les principaux membres du Raad et tendent à démontrer que tout travail est actuellement arrêté le dimanche *dans* les mines ; il n'y a que les moulins qui continuent à fonctionner et si on les arrêtait, il faudrait employer un plus grand nombre d'hommes à la garde de l'or qu'on en emploie actuellement au fonctionnement des moulins. De plus, il est prouvé que l'arrêt complet pendant un jour entier occasionnerait une telle perte pour les Compagnies que le Gouvernement lui-même en souffrirait. Les revenus et la prospérité de l'Etat dépendent, en effet, de la prospérité de l'industrie minière ; il est, par conséquent, improbable qu'une mesure qui supprimerait 52 jours dans l'année réussisse à passer. Le *Statist* conclut que non seulement la loi sera rejetée, mais que de nouvelles réformes favorables pour l'industrie vont être appliquées, et il constate que les rapports existant entre Anglais et Boers sont de plus en plus sympathiques.

Le Sucre de Natal au Transvaal. — Sous ce titre, le *South Africa* annonce la formation, au Transvaal, d'un Syndicat qui va se livrer à la fabrication du sucre destiné à la consommation du pays, mais avec des produits importés du dehors. A cet effet, les représentants du Syndicat ont demandé l'admission en franchise des matières premières destinées à ladite fabrication. Notre confrère trouve étrange l'idée de faire venir ces matières premières de Maurice, de Natal ou de la baie de Delagoa, plutôt que de les prendre dans le pays.

Les Récoltes au Transvaal. — « Les Boers et tous ceux qui s'occupent de culture au Transvaal — dit le *South Africa* — se plaignent cette année de la récolte. Il est vrai que bien des travaux de labourage et d'ensemencement se sont, au début de l'année, trouvés arrêtés par les troubles politiques et les difficultés de la main-d'œuvre. Puis sont venues les sauterelles et leurs ravages. Jusqu'ici il n'y a pas à compter sur une récolte bien satisfaisante ; il est vrai que celle ci n'aura lieu qu'en octobre-novembre. Des froids cruels se sont récemment produits au Transvaal, succédant sans transition à de fortes chaleurs, qui avaient favorisé le développement des parasites. On s'occupe déjà de l'importation des grains et des denrées principales, dont la demande à l'Extérieur sera sans doute importante. »

L'Insurrection des Matabeles. — Le *Statist* estime que la scène dramatique survenue sur les monts Matoppo entre M. Rhodes et un certain nombre de chefs indigènes paraît avoir amené la fin de l'insurrection des Matabeles. Ces derniers ont combattu avec un courage admirable, si l'on tient compte de leur manque de préparation, d'organisation et de munitions ; poursuivre plus loin la lutte serait une témérité trop grande. D'autre part, le *Statist* pense que tous les griefs des indigènes seront écoutés et qu'un bon Gouvernement leur sera assuré. Il est sans doute difficile pour tout administrateur, quelque bien intentionné qu'il soit, d'exercer un contrôle complet sur les fonctionnaires disséminés sur une telle étendue de territoire et jouissant d'un pouvoir despotique. La révolte montre que les indigènes avaient des griefs sérieux et des efforts vigoureux doivent être faits par la Colonial office aussi bien que par la *Chartered Company* pour mettre fin à tous les abus de pouvoir. Maintenant que l'ordre est rétabli, le *Statist* espère qu'il sera possible d'activer le développement du pays et que les Compagnies minières vont pouvoir commencer leurs broyages. En ce qui concerne la Chartered, les dépenses déjà faites et celles à faire sont importantes.

La Main-d'œuvre chinoise pour les Mines du Bengale. — Le *Times* du 31 août analyse un rapport de la Commission d'enquête sur le travail à Calcutta, qui préconise l'emploi, pour les mines du Bengale, d'ouvriers chinois. Cette idée, qui eût paru baroque il y une vingtaine d'années, semble très naturelle aujourd'hui. On estime, en effet, que le mineur chinois produit au moins quatre fois autant que l'indien, qui se repose fréquemment ; il est, en outre, plus résistant au travail, et, d'après les évaluations faites, la Société qui les emploiera regagnera en deux mois les frais de voyage de Shanghaï.

A ce propos, notre confrère donne quelques chiffres faisant ressortir le développement considérable des exploitations houillères du Bengale. Pendant la période

de seize années, terminée en 1894, la production a plus que doublé : elle s'élève actuellement entre 2 et 2 millions 3/4 de tonnes. De 1891 à 1894, le nombre des mines en œuvre a passé de 77 à 194.

Les Gisements aurifères de Wyoming (près du Colorado). — « On sait peu de choses ici — lisons-nous dans le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette* — des gisements aurifères de Wyoming, mais comme ce pays est appelé à occuper, dans l'avenir, une place plus proéminente que par le passé, il convient de renseigner le public.

« Tout le monde est convaincu de l'avenir du Colorado et bien que, par suite de circonstances malheureuses, on ait cessé de s'en occuper pendant un certain temps, il devient évident que le Colorado attire de nouveau l'attention des capitalistes anglais. La région de Wyoming se trouvant à proximité du Colorado, on peut admettre qu'elle aura sa part dans la prospérité de ce dernier pays. On en a la preuve non équivoque dans ce fait que la roche éruptive dans laquelle se trouvent les riches dépôts de « Cripple Creek » et de « West Creek » dans le comté de El Paso, les « Central » et « Black Hawk », dans le comté de Gilpin, etc., etc., se trouve sans interruption dans l'Etat de Wyoming. La ceinture principale, formant la couche des montagnes rocheuses, se poursuit à travers les comtés d'Albang, de Carbon, Sweetwater, Fremont et Uinta.....

« Depuis 1860, cette grande ceinture a produit pour 1 milliard 200 millions de dollars d'or. »

Et pour montrer l'avenir de Wyoming, notre confrère énumère les travaux faits dans les diverses exploitations, parmi lesquelles nous citerons la mine Keystone qui a rapporté à ses propriétaires près de 100.000 dollars d'or et où la valeur moyenne du minerai ressort à 23 dollars 50 par tonne, soit environ 55 0/0, pour le broyage libre.

En résumé, l'étude publiée par le *Mining Journal* tend à faire ressortir les richesses minérales de l'Etat de Wyoming, sur lequel il attire l'attention des capitalistes anglais.

Les Chemins de fer de l'Afrique du Sud. — « Le *South Africa* nous apprend que la section de Beïra à Fontesvilla ou chemin de fer de la côte est de l'Afrique du Sud, vient d'être terminé ; il ne reste plus à exécuter que les travaux pour la traversée directe de la rivière. Le « pier » de Beïra est arrivé aux trois quarts de sa longueur. Des transports considérables ont été déjà effectués par les rails de la ligne pour le compte de la « British South Africa Company », pour ses opérations militaires. Les troupes, les chevaux, les mules et les approvisionnements pour la campagne du Mashonaland ont emprunté la voie nouvelle de Beïra Fontesvilla, qui venait d'être achevée.

« L'impossibilité de traverser la rivière Pungwe autrement qu'en barques empêche l'ouverture de la ligne entière au trafic et au public avant l'achèvement du pont. La Compagnie possède dès à présent, à Beïra, 12 machines et 150 wagons.

« Du côté de la frontière portugaise, 34 milles de travaux de substructure viennent d'être achevés, partant de Chimoïo ; on commençait à poser les rails au passage de la dernière malle. La voie sera ouverte, s'il ne survient pas de difficulté, à la fin de l'année courante. Arrivé à la frontière portugaise, la ligne continuera vers Umtali ; au delà de ce point, on n'a pas encore décidé si l'on poursuivrait vers *Charter* ou vers *Salisbury*.

« D'après des informations particulières fournies par M. Pauling, la voie n'est plus, d'autre part, qu'à une distance de 80 milles actuellement de *Mafeking*. Une Société, formée par l'initiative de M. Pauling, vient de conclure des arrangements pour la continuation de la ligne vers Bulawayo, qu'elle atteindra sans doute à la fin de l'année prochaine. Dès à présent, les concessionnaires expédient 5.000 tonnes de matériel par mois, fabriqué exclusivement dans les grandes usines du nord de l'Angleterre. Les travaux de substructure de la ligne de Mafeking à Bulawayo ont d'ailleurs été commencés sur une longueur de 150 kilomètres ; 50 autres milles ont déjà été jalonnés ; les engagements de MM. Pauling and C° les obligent à avancer au minimum de 9 milles par semaine, pour le tracé de la voie ; quant à la construction même de la voie, elle dépendra en grande partie de ce que sera la saison pluvieuse. Il faudra traverser des cours d'eau considérables, comme la rivière Shasbi ; on propose, pour arriver à ouvrir la voie plus tôt, d'établir des ponts à niveau inférieur comme ceux des lignes des Cape Railways qui ont précédé les ponts permanents actuels. »

L'Avenir des Mines américaines. — « Cripple-Creek — nous apprend une correspondance de New-York au *Mining Journal, Railway and Commercial Gazette* — traverse une phase nouvelle de son histoire, qui a été si souvent déjà extraordinaire. Quelques mines du district viennent d'atteindre des profondeurs considérables, et leurs titres tiennent, pendant ce temps, des cours fort bas ; les titres des entreprises minières, qui paient déjà des dividendes, sont eux-mêmes tombés très au-dessous des cours les plus bas de l'année. Les Bourses de Denver et de Colorado Springs s'attendent néanmoins, ajoute la même correspondance, à une baisse encore plus considérable. »

A quoi est due la stagnation de ce marché ? En grande partie, s'il faut en croire le *Mining Journal*, aux opérations de M. Stratton, le propriétaire millionnaire de la fameuse mine Indépendance. Cette mine qui passe pour avoir une valeur intrinsèque de plus de 5 millions de dollars, valeur qui était prouvée par tout le monde, a été contestée par deux ingénieurs français et les controverses qui ont suivi cette discussion ont arrêtées toutes les transactions, après avoir occasionné des ventes précipitées. On reproche à M. Stratton d'avoir arrêté, sur ces entrefaites, tout travail à la mine Indépendance, bien qu'il n'eût pas encore atteint une profondeur suffisante pour faire preuve, et malgré l'arrivage et le montage d'une machinerie considérable.

Pourtant, les découvertes récentes, faites dans la région, sont encourageantes. Outre le groupe des contrées « breccia-filled », qui avaient été signalées tout d'abord, on a trouvé, depuis, que la roche granitique des environs a été, en bien d'autres points, fissurée et brisée de bas en haut. On n'a pas encore constaté de centre actuel ou récent d'activité volcanique, mais on a exploré, ces derniers temps, des milliers d'acres de terrain caractérisé par l'« intrusion » de la *phonolite* et d'autres roches ignées, accompagnée des dépôts usuels de matériaux « veineux aurifères », notamment dans les cavités et les étranglements laissés entre les « dykes » et la roche communes du pays. Les formations nouvellement découvertes sont de nature et de richesse analogues à celles de Battle Mountain.

Rien donc, bien au contraire, ne fait présager une baisse de la production du district de Cripple Creek, tout fait croire à un accroissement rapide de l'extraction de l'or, d'autant plus que de considérables améliorations se sont introduites dans l'outillage des mines.

INFORMATIONS DIVERSES

African Estate Company, Limited. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 31 juillet dernier à Johannesburg.

Le rapport et les comptes présentés comprennent la période écoulée entre la date de formation de la Compagnie et le 31 mai 1896. Ils mentionnent que le capital, d'abord fixé à 450.000 liv. st., est maintenant de 675.000 liv. st., et que les 225.000 actions nouvelles ont été vendues avec une prime de 20 shillings par titre. Cette même prime avait été obtenue pour les 12.000 actions que la Compagnie avait tenues en réserve sur son capital primitif.

Le compte de profits et pertes accuse un solde créditeur de 242.708 liv. st. 7/2 d., deduction faite des 45.000 liv. st. repré-

sentant le dividende intérimaire de 10 0/0 déclaré en septembre 1895.

Depuis la formation de la Compagnie, il a été procédé à l'achat de l'actif des Charlton Chambers, Courtenay Chambers, ainsi que du Steyler Block, qui comprend six lots de terrains à bâtir. Il a été aussi construit des bâtiments importants sur des terrains qu'elle possédait et qui sont connus sous les noms de Brown's Buildings et Van den Berg's Block. Ces propriétés constituent un bon placement, et leur valeur, qui s'est déjà accrue, augmentera davantage encore. La Société a aussi absorbé la Victoria Buildings Company, Limited dans des conditions très favorables. Toutes ces constructions ainsi que les autres, donnent un revenu mensuel de 1.766 livres sterling 2/4, et représentent actuellement une somme beaucoup plus importante que leur prix d'achat, ayant été acquises avant la hausse des valeurs. L'agence de Londres a, elle aussi, apporté une part active à la Compagnie, particulièrement en prenant des intérêts dans les Sociétés qui possèdent des propriétés à proximité de Londres, propriétés qui doivent donner de bons bénéfices.

Les travaux effectués sur les propriétés minières de la Compagnie laissent entrevoir des résultats excessivement favorables. Il est regrettable que, pendant les six derniers mois, les événements aient contraint en quelque sorte les Directeurs à ne pas les pousser plus activement.

La Compagnie a placé des sommes importantes en Rentes françaises, en actions d'entreprises de la Nouvelle-Zélande, en valeurs de mines, de terrains, etc. Tous ces placements figurent dans le bilan au prix coûtant.

La Compagnie, aussitôt après sa formation, a créé une agence à Londres. Elle a aussi établi un bureau à Paris, bureau qui ne peut que lui donner des profits.

Sur le montant de bénéfices mentionné plus haut de 242.703 liv. st. 1/2, le Conseil d'administration a proposé de porter 225.000 liv. st. au fonds de réserve, dont la constitution a été décidée par vote des actionnaires en date du 2 octobre 1895, et de reporter à nouveau 17.703 liv. st. 7/2 d.

Aux renseignements qui précèdent, le Président du Conseil a ajouté quelques explications. La Compagnie possède, à Johannesburg, 200.000 liv. st. de propriétés et 200.000 liv. st. déposées dans une banque. Elle s'est procuré des profits très appréciables, en réalisant les actions de la *Orion Gold Mining Company* qu'elle détenait. Enfin, le Président espère qu'avant la prochaine assemblée, les mines *Horsham*, *Monitor* et *Vesta* — dans lesquelles la *African Estates* a des intérêts importants — seront entrées dans l'ère de production et seront à même de distribuer des dividendes.

Quelques observations ont été produites à la suite du discours du Président. Un actionnaire, M. Richardson, a déclaré que, d'après lui, les actionnaires auraient été en droit de compter sur un dividende rémunérateur. Il a ajouté que le Conseil ne semblait pas avoir conduit les affaires de la Compagnie comme il convenait. Il a critiqué l'emploi, en Rentes françaises 3 0/0, d'un montant important du capital, et il a enfin demandé qu'un détail des comptes fût soumis aux actionnaires. Il a ensuite émis l'opinion que les conclusions du rapport ne devaient pas être adoptées avant que les actionnaires aient été mis à même d'étudier les comptes de la Société.

A la suite de ces observations, l'assemblée a été ajournée au 7 août. De nouveau, des observations furent présentées par de petits porteurs d'actions, et un actionnaire proposa même de nommer une expertise.

Cette motion a été repoussée par 200.257 voix contre 13 367 voix. Quant au rapport et aux comptes, ils ont été adoptés, en définitive, par 200.683 voix contre 1.635.

New Kleinfontein Company, Limited. — A l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie, tenue le 15 juillet à Johannesburg, il a été parlé de l'entente intervenue entre les Directeurs de la Compagnie et l'*Anglo-French Exploration Company, Limited*, et qui se rapporte à l'augmentation du capital de la New Kleinfontein, capital qui doit être porté de 185.000 liv. st. à 250.000 liv. st., par l'émission de 65.000 actions nouvelles de 1 liv. st. M. George Farrar, qui présidait ladite assemblée a dû témoigner son regret que le nombre des actions présentes, et qui n'atteignait que 63.837 titres n'était pas suffisant, pour que l'assemblée pût avoir lieu, alors que les statuts exigeaient la présence ou la représentation de 92.500 actions. En conséquence, l'assemblée a été remise à deux mois.

En ce qui regarde cette Compagnie, mentionnons que, du rapport des Directeurs, concernant le mois de juin, les travaux dans la mine ont avancé d'une façon très satisfaisante, surtout si l'on tient compte des difficultés que l'on rencontre dans le transfert de l'outillage et des matériaux. Les travaux de développement sont poussés aussi activement que possible et, le jour où le grand moulin, actuellement en cours de construction, sera érigé, le succès ne manquera pas. D'ailleurs, les travaux d'établissement du nouveau matériel de broyage progressent à souhait et les installations de surface sont aménagées de façon à permettre à la Compagnie de réaliser de plus grandes économies.

Voici comment se répartissent les dépenses engagées pendant le mois :

	Liv. st.
Développement (11.728 tonnes de minerai développé)	2.902. 4. 6
Frais de premier établissement	4.836.13.11
Frais généraux et entretien	1.157. 1. 0
	8.895.19. 5

La réserve du minerai au 30 juin s'élevait à 222.070 tonnes contre 210.442 en mai. Le nombre de pieds forés, tant en galeries qu'en puits, atteint le montant de 710, contre 599 en mai.

Services Civils de la Rhodesia. — On annonce la nomination, au difficile poste de *Directeur des Services Civils de la Rhodesia*, de M. W. H. Milton, qui était récemment encore secrétaire du premier Ministre du Cap.

Éclairage Électrique de Kimberley. — La ville de Kimberley vient de décider de faire appel à l'industrie électrique en Europe pour l'éclairage de toutes les rues, mines et habitations de son territoire.

Wagons à Mulets à Prétoria. — Une Compagnie nouvelle se forme à Prétoria, avec un capital considérable, dans le but d'établir un service de trains de voyageurs à mulets, entre Viljoen's Drift et le Rand. Elle disposera de 600 wagons, dont elle pourra en temps normal expédier 120 chaque jour. C'est le meilleur remède à opposer à l'insuffisance des chemins de fer.

Reconstitutions de Sociétés. — Nos confrères de Johannesburg mentionnent qu'ils reçoivent l'avis que la fusion de la *Glencairn Main Reef Gold Mining Company, Limited* et de la *Glenluce Gold Mining* a été résolue.

Le capital de la nouvelle Compagnie sera de 550.000 liv. st., divisé en 550.000 actions de 1 liv. st. Sur ce montant, 225.000 actions seront réparties entre les actionnaires de la *Glencairn*, et 225.000 entre les détenteurs d'actions de la *Glenluce*, soit titre pour titre. Il restera 100.000 actions, sur lesquelles 50.000 seront mises en souscription à 3 liv. st., pour former un fonds de roulement supplémentaire, et ces actions seront offertes, en parts égales, aux actionnaires des deux Compagnies susdites. Ces actions sont garanties solidairement par MM. Eckstein and Cº, la *Barnato Bank*, la *Johannesburg Consolidated Investment Company* et MM. Lace and Thompson. Les dernières 50.000 actions seront mises en réserve, mais une option est donnée sur elles, au prix susmentionné, aux maisons qui ont donné la garantie dont il vient d'être parlé

Les Recettes de l'Etat pour le Witwatersrand. — Pendant le mois de juillet 1896, les recettes de l'Etat transvaalien, pour le district du Witwatersrand, se sont élevées à 119.092 liv. st., en augmentation de 18.422 liv. st. sur le mois de juin. En voici le détail :

	Juin 96	Juillet 96
	(En livres sterling)	
Droits de douane	60.669	65.115
Inspection des chaudières	227	248
Revenus des terres	»	322
— des immeubles	31	56
Droits de péage	120	119
Droits de transferts	24.294	20.035
Licence de commis.-priseurs	114	1.643
— commerciales	2.331	10.472
Impôt de capitation	432	537
— de route	108	134
Taxe de chemins de fer	216	269
Amendes	2.730	1.801
Licences de mineurs	477	2.275
— de recherches	1.772	2.995
— de terrains à bâtir	2.023	4.322
Emplacements pour machines	10	50
Droits de marché	601	550
Enregistrement de coolies	358	453
Bewaarplaatsen	138	155
Fonds de retraite	54	115
Licences des chiens	19	12
Pound Money	»	28
Mynpacht	»	29
Enregistrement des *Pass*	3.938	7.348
Totaux	100.670	119.092

Les Recettes du Chemin de fer de Natal. — Les revenus du chemin de fer du Natal s'accroissent rapidement, en raison principalement de sa mise en connexion avec le réseau du Transvaal. Les recettes, pour les six premiers mois de 1896, se sont élevées à 482.946 liv. st., en augmentation, sur celles de la période correspondante de 1895, de 223.745 liv. st. Aussi les bénéfices suffiront-ils, et au delà, cette année, à couvrir les intérêts du capital engagé. Le trafic est principalement alimenté par les bois et les marchandises de poids. Les marchandises de moindre poids et moins encombrantes prennent de préférence la voie du Cap.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE LONDRES

Londres, le 1er septembre 1896

La situation du Marché des mines d'or ne s'est pas modifiée. Les affaires sont toujours assez restreintes, mais la spéculation ne se laisse nullement influencer par les variations de cours qui surviennent dans les autres groupes et les acheteurs continuent d'absorber tous les titres qui se présentent.

Ce fait est d'autant plus remarquable que, pendant les dernières séances, l'allure générale du Stock-Exchange a été assez hésitante et que certaines valeurs ont subi des attaques qui ont eu une influence sur l'ensemble des cours. On persiste donc à croire que nous sommes à la veille d'une campagne d'affaires et qu'à la rentrée qui va s'effectuer dans le courant du mois actuel, le marché sud-africain retrouvera l'animation dont il a été dépourvu pendant trop longtemps.

Les bonnes conditions dans lesquelles se trouve l'industrie aurifère aideront certainement cette campagne. Les nouvelles de Johannesburg continuent, en effet, à être encourageantes. On évalue à 400.000 liv. st. l'économie que les Compagnies en exploitation réaliseront du fait de la réduction des salaires. D'autre part, on s'attend à ce que les broyages du mois d'août soient encore très favorables ; d'aucuns prétendent même qu'ils dépasseront les chiffres obtenus pendant le mois de juillet.

Cette progression doit se poursuivre, si l'on considère que l'industrie a retrouvé ses conditions normales et que de nouvelles Compagnies vont commencer leurs broyages.

En présence de cette situation, on attache moins d'importance aux nouvelles assez contradictoires qui parviennent relativement à la Rhodesia. Nous avons, d'ailleurs, fait souvent observer qu'il n'y avait aucune relation possible à établir entre les titres de cette contrée et les valeurs minières du Transvaal.

Des efforts sont faits, depuis quelques jours, pour ramener l'attention du public sur les titres australiens. On a réussi, en effet, à faire inscrire des cours plus élevés, mais le vrai public n'est pas encore venu à ces valeurs.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est plus hésitante à 3 15/32 sur les nouvelles relatives aux événements de la Rhodesia.

La *Consolidated Goldfields* n'a pas donné lieu à des fluctuations fort nombreuses ; elle se retrouve ferme à 13 11/16.

L'*Anglo-French* conserve de bonnes tendances à 5 9/16.

L'*Oceana* est à 1 11/16. A l'assemblée générale, dont nous avons parlé la semaine dernière, la fusion de cette Compagnie avec l'*Africana* et l'*Austral-African* a été votée. L'actif de ces deux dernières Compagnies a été dûment transféré à l'*Oceana Consolidated*.

Cette dernière se trouve constituée et ses affaires sont provisoirement dirigées par les présidents des trois Compagnies fusionnées. Le Conseil d'administration sera élu après certaines formalités légales.

On fait peu d'affaires actuellement en valeurs Barnato, mais les cours sont généralement fermes. La *Barnato Consolidated* est à 2 15/16 ; la *Johannesburg Investment* à 3 15/16 ; la *London-Paris* à 1 1/4.

La *Transvaal Goldfields* se retrouve à 3 3/8.

L'*African Estates* est tenue à 1 7/8. Le rapport lu à la dernière assemblée constate que, depuis sa formation jusqu'au 31 mai dernier, la Compagnie a augmenté son capital de 225.000 liv. à 675.000 liv. Les 225.000 actions nouvelles ont été vendues à une prime de 20 sh. par titre. La Compagnie a acheté les *Charlton Chambers*, *Courtenay Chambers* et le *Steyler Block*, qui consiste en six lots à bâtir ; elle a également construit des bâtiments importants sur des terrains lui appartenant. Les Compagnies *Victoria Buildings* et *Albert Buildings* ont été absorbées dans des conditions favorables.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est ferme à 7 7/8. La *New Comet* et l'*Angelo* conservent de bonnes dispositions à 3 liv. et à 5 liv.

La *Lancaster* est à 2 1/4. Les travaux de développement qui se poursuivent actuellement dans le deuxième niveau du puits d'extraction incliné viennent de mettre à jour du minerai très riche donnant jusqu'à 4 onces à la tonne.

La *Modderfontein* est à 7 3/4. Vendredi dernier a été détaché le droit de souscription aux actions de réserve qui viennent d'être émises. L'émission porte sur 11.305 actions, et les actionnaires ont, jusqu'au 14 courant, le droit de souscrire dans la proportion de 1 action par lot de 20 actions anciennes et à raison de 6 liv. 1/2.

La *Simmer and Jack* a eu une allure plus calme à 7 liv.

La *Ferreira*, qui a détaché jeudi dernier son dividende de 25 sh., est revenue à 20 1/4.

La *Village Main Reef* se retrouve à 6 5/8.

La *City and Suburban* est ferme à 5 7/16. Le marché a appris avec satisfaction la mise en marche de la batterie complète de 100 pilons.

La *Henry Nourse* se retrouve à 7 1/8 et la *Crown Reef* à 11 1/4.

La *Geldenhuis Estate* est bien tenue à 4 liv. La *New Chimes* se retrouve à 1 1/2.

La *Langlaagte Estate* conserve un bon courant de demandes à 5 1/2.

La *Bonanza* est ferme à 3 1/2. Cette Compagnie a commencé, il y a quelque temps, à broyer avec 20 pilons sur les 40 que comprendra la batterie. Le tonnage du minerai développé dans la mine est de 107.040 tonnes d'une teneur moyenne de 2 onces 1 dwt.

La *Robinson* conserve avec fermeté le cours de 8 7/8. La *Robinson-Randfontein* se retrouve à 1 1/2. La *Randfontein*, après quelques fluctuations, progresse à 3 1/8.

La *Durban Roodepoort* est calme à 7 3/8 et la *Meyer and Charlton* à 6 1/2.

La *New Primrose* a de bonnes tendances à 6 1/8. La *Treasury* est bien tenue à 2 7/8.

La *Knight's* se retrouve à 7 13/16. Sur les 120 pilons que cette Compagnie est sur le point de monter, on annonce que la moitié commencera de fonctionner dans le courant du mois, dès que l'usine de cyanuration sera terminée. La chambre de précipitation est construite, mais les boîtes Siemens Halske ne sont pas encore en place.

Le chevalement et le pont entre celui-ci et la batterie sont en voie de construction. La machine Fleming et Ferguson du moulin est achevée, mais l'installation électrique n'est pas encore arrivée. Une machine Willan actionnera le chevalement. A l'est du puits principal idcliné on a retrouvé le reef au delà de la faille. Le deuxième niveau de ce côté communique avec le puits central.

La *Van Ryn* est bien tenue à 4 15/16. La *Wemmer* se retrouve à 9 1/4 ; la *Wolhuter* à 7 1/4 ; la *Worcester* à 4 1/2 et la *West Rand Mines* à 2 5/16.

*** **Compagnies de deep levels.** — Les valeurs de ce groupe continuent à bénéficier de la bonne impression donnée par les résultats des premières Compagnies en exploitation.

La *Rand Mines* conserve ses hauts cours à 31 5/8.
La *Goldfields Deep* se maintient à 11 3/4.
La *Geldenhuis Deep* que nous laissions à 5 7/8 se retrouve à ce cours.
La *Crown Deep* se retrouve à 13 livres; la *Nourse Deep* à 5 1/2; la *Durban Roodepoort Deep* à 4 1/4. Cette dernière Compagnie annonce que le câble pour la machine à hisser, qui doit être installée au puits Est, est terminé. La machine aura à hisser graduellement jusqu'à 1.500 pieds.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est à 3 5/16 Nous avons dit, la semaine dernière, que l'on poursuit l'érection des 60 nouveaux pilons. Presque toutes les piles de maçonnerie pour les fondations sont, paraît-il, terminées. Les cuves à traitement de la grande installation à cyanuration sont terminées et mises en place; les seuls travaux qui restent à faire dans cette usine sont la construction des cuves à solution.
La *Consolidated Buffelsdoorn* reste à 7/8.
La *Potchefstroom* est calme à 3/4 et la *Klerksdorp* à 15/9.
L'*Eastleigh* est mieux à 1 1/16.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining Estate* est à 7 5/8. D'après le rapport lu à la dernière assemblée, le capital réellement émis s'élève à 604.225 liv., le solde du capital autorisé de 640.000 liv. est représenté par 35.775 actions restant à la souche. La Compagnie dispose actuellement d'une somme liquide de 200.000 liv. environ. La propriété comprend 32 fermes et divers blocs de claims couvrant une superficie de 200.000 acres. Une batterie neuve de 50 pilons avec les installations de cyanuration nécessaires va être installée.
La *Transvaal Gold and Exploration* se tient à 8 9/16.
La *Lisbon-Berlyn* se retrouve à 7/6. La *Balkis* et la *Graskop* sont calmes.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est à 3 5/8. D'après les déclarations du Président de cette Compagnie, la qualité du minerai qu'on commence à broyer est généralement meilleure que celle envoyée au moulin pendant le précédent exercice. Une nouvelle batterie de 25 pilons va être prochainement montée pour remplacer le moulin existant d'un type trop ancien.
La *Marievale Nigel* est à 1 liv. et la *Molyneux* conserve le cours de 1 7/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* est calme à 2 1/4. Il n'y a toujours rien à dire des autres mines de ce district.

Londres, 1er septembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 1er septembre 1896.

La liquidation de fin août qui s'est effectuée aujourd'hui a été excessivement facile, non pas seulement parce que les capitaux étaient abondants, mais bien, et surtout, parce que les positions prises n'étaient pas importantes. La situation de notre marché paraît donc décidément bonne, et si un certain nombre de valeurs sont un peu au-dessous de la clôture d'il y a huit jours, c'est la faute des événements qui ont eu lieu à Constantinople. Néanmoins, la plus-value acquise d'un mois à l'autre est importante. Nous croyons bon, à ce sujet, de donner les cours de compensation établis aujourd'hui sur les principales valeurs :

Buffelsdoorn Estate, 76 fr.; *Champ d'Or*, 50 fr.; *Chartered*, 86 fr.; *Durban Roodepoort Deep*, 115 fr.; *East Rand*, 200 fr.; *Ferreira*, 535 fr.; *Fraser River*, 43 fr.; *Geldenhuis*, 100 fr.; *Consolidated Goldfields*, 343 fr.; *New Kleinfontein*, 93 fr.; *Langlaagte Estates*, 140 fr.; *Marievale Nigel*, 25 fr; *Oceana*, 42 fr.; *New Primrose*, 150 fr.; *Randfontein Estates*, 79 fr.; *Robinson Gold*, 230 fr.; *Robinson Randfontein*, 37 fr.; *Simmer and Jack*, 570 fr.; *Transvaal Consolidated*, 49 fr.; *Transvaal Goldfields*, 87 fr.

Quant aux reports, ils ont été effectués sur le marché aux cours suivants :

Chartered, 0,25 et 0,50; *Buffelsdoorn Estate*, 0,35; *Consolidated Goldfields*, 2 fr. 50 et 1 fr.; *Durban Roodepoort Deep*, 0,30; *East Rand*, 0,75 et 1 50; *Ferreira*, 3 fr 50; *Geldenhuis Estate*, 0,75 et 0,50; *New Kleinfontein*, 0,45; *Langlaagte Estates*, 0,50; *Marievale Nigel*, pair et 0,20; *New Primrose*, 0,50 et 0,75; *Randfontein Estate*, 0,20 et 0,25; *Robinson Gold*, 0,50 et 0,75; *Robinson Randfontein*, 0,15; *Simmer and Jack*, 2 fr. et 2 fr. 50; *Transvaal Consolidated*, 0,15 et 0,20; *Transvaal Goldfields*, pair et 0,35.

Ainsi, le mois qui vient de finir aura été bon, à tous les points de vue, à notre marché spécial Il ne nous reste plus, maintenant, qu'à attendre les rendements futurs des entreprises sud-africaines, et notamment celui d'août, qui nous sera communiqué dans quelques jours, et que l'on prétend comme devant être très favorable.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est demandée au comptant et à terme. On annonce de Johannesburg, ainsi que nous le mentionnons aujourd'hui dans l'article intitulé : *La Situation dans l'Afrique du Sud*, que le Volksraad a voté une garantie d'intérêt pour la concession d'eau accordée à M. George Goch, eau dont la source est à Wonderfontein. Il faut noter que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* est, en cette occasion, associée à M. George Goch et qu'elle tirera des profits sérieux de cette affaire. Ajoutons que, naturellement, tout le matériel de l'entreprise sera commandé en France. On voit que cette institution ne néglige pas les intérêts de notre industrie nationale.

La *Buffelsdoorn Estate*, que nous laissions à 78 fr., reste à 77; *Champ d'Or* 51 50, contre 54 50; *Durban Roodepoort Deep* 115 fr., en bénéfice de 7 francs.

L'*East Rand*, qui restait à 201 fr., conserve, à 200 50, à peu près toute son avance antérieure. Le marché des primes est toujours actif sur ce titre. On traite, fin septembre, 209 et 210 fr. dont 10 francs, et 217 et 218 fr. dont 5 francs; *Geldenhuis Estate* 100 fr., en bénéfice de 4 francs; *Ferreira* 530 fr., sans changement; *New Kleinfontein* 93 fr., contre 94 fr.; *Langlaagte Estate* 138 50, en recul de 4 francs; *New Primrose* 150 fr., reperdant 5 francs sur sa reprise de la semaine dernière.

La *Robinson Gold* passe de 230 francs à 231 50; *Robinson South African Banking* 139, presque sans changement; *Randfontein Estates* 78 50, en léger bénéfice de 0.50 centimes; *Robinson Randfontein* 37 50, gagnant 5 francs.

La *Simmer and Jack* gagne encore 20 fr. à 575; *Treasury Gold Mining* 87 fr., demandée au comptant; *Transvaal Goldfields* 86 et 87 fr.; *Compagnie des Mines d'Or* 145, en plus-value de 4 fr. 50; *Dynamite du Transvaal* 73 fr., contre 73 75; *Eerste Fabrieken Distillery* 55 50 et 56 50, soutenue.

La *Consolidated Goldfields* monte encore de 7 fr. à 345; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 30 50, contre 30 fr.; *Oceana* 42 fr.; *Fraser River* 42 fr. 50, gagnant 0.50 centimes.

La *Chartered* reste à 86 25, en moins-value de 3 fr. 50; *Victor Gold* 32 50; *Société Française du Commerce Sud-Africain* recherchée à 136; *African Estate* 54 fr., en reprise de 6 fr. 50; *Mines d'or de la Russie* (*Kossiskoé*) 1.075 fr., comme il y a huit jours.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	11 Août 1896	18 Août 1896	25 Août 1896	Cours de CLOTURE 1er Sept. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	120	85	85	85	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133 12	132.12	208.12	69.50	69.50	78	77	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	—	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	51	53	54.50	54.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	101	106	108	115	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10	10.50	10.50	12 50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	176	184.50	204.50	200 50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	525	525	530	530	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand..................*cptant*	—	—	—	—	104	73	75.50	77	74.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	21.50	24.50	26.50	24	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	115	—	165	164.37	171.25	91	95	96	75.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	5	4	5	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	14 25	14.25	15	15	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)...........*terme*	170	—	—	131.25	150	81	84	94	93	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates...........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	138	137	142.50	138.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort............*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	11	10.50	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	6.25	7.25	7	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.................*terme*	—	—	—	—	47.50	35	35	32	33	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	26	24.50	25	25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....*terme*	76.25	—	—	—	—	45	48	48.50	25	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23.75	23	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	131	144	155	50.75	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	90	92.50	89.50	90	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold...............*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	225.50	230	230	241.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51	51.50	51.50	52.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	495	501	555	575	Bque de Paris et d. P.- Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	16.75	16 50	16.50	15	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	20	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer...............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28.75	28	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	31	30	30	10	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	53.75	55.25	60.50	60	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose....................*cptant*	—	—	—	—	33	9	9	9	9	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	12	12	13	15	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....................*cptant*	—	—	—	—	14	7	7.25	7	7.75	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	8.50	8	8	7.75	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry..................*terme*	31.50	—	—	25	30.62	8	8	5	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De).....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	19	19.25	19	18.75	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	40	39.75	42	42.50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	28	28.75	37	37	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa....................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	18	19.25	21.25	21	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........*cptant*	—	24.25	24.50	14	11	11.50	10.25	11	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........................*cptant*	25	—	—	—	—	20.50	20	20	18	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	46	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.........................*cptant*	—	—	28	20	—	92.50	100	100	100.75	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold.....................*cptant*	15	—	—	20.75	25	33	35	34	32.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	107.50	110	110	110	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan........................*cptant*	—	—	—	—	—	3.75	5.25	5	5	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	36.50	36.25	43	20	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	75	79 25	89.75	86 50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	17	16.50	18	17.50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	127	139 50	140.50	135	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	25	25	26	26	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	16	18	15	15	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	73.50	72	73.75	73	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	58.75	52	57.50	55.50	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	11.50	12	13	14	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	302	314 50	338	345	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con...........*terme*	106.25	—	—	—	—	28	28 75	30	30.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	60	55	55		MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	34 50	37	44	42	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1894	Mossamédes (Cie de).......*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	12.50	12	13	12	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	42	41.75	45	43.50	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	91.37	71	73	78	78.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	132	133	140	139	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust........*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	71.37	47.50	49.25	50.50	49	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia...............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	2.50	2.50	2.50	2.50	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	774	769	758	763	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	81	80.50	83	83.50	»
20.000.000 dr	100 dr	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	56	55	52	53.50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	35	35	31	31.25	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	280	280	280	280	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	11 août	18 août	25 août	1er sept.	BUREAUX A LONDRES
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)															
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30			3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 11/16	1 13/16	1 13/16	1 7/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..			7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	4 7/8	4 7/8	5 1/16	5	
65.000	1	65.000	Aurora	30			2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40			3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..			7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 5/8	3 3/4	3 3/4	3 13/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..		2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	2 7/8	3 3/16	3 3/8	3 1/2	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80		9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 5/8	2 5/8	3 3/16	3 5/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..			2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..			3 5/16	9/16	»	11/16	9/16	9/16	15/16	7/8	
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/8	5 1/8	5 1/4	5 3/8	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 1/4	1 7/16	1 7/16	1 1/2	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75		8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 5/8	4 3/4	5	5 7/16	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60			4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	2 7/8	3 1/16	3 1/16	3	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60			3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 5/16	1 11/16	1 3/4	1 11/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11	11 1/4	11 5/16	11 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60			15/0	3/0	»	4/0	3/6	3/6	5/0	6/0	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..			4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	2 3/4	3 1/8	3 1/16	3	
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 1/8	7 1/4	7 3/16	7 3/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..			7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50			12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	6 13/16	7 1/4	8 1/16	7 7/8	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60			2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	7/8	15/16	1	1 1/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50			1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	1/4	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/..	15 1/2	20 1/2	20 3/4	20 3/4	20 1/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60			3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/8	2 3/8	2 7/16	2 7/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30		7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 11/16	3 11/16	4	4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100			11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5 3/8	5 3/4	5 7/8	5 7/8	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40			2 5/8	13/16	1 7/8	1	1 7/8	2 1/16	2 1/8	2 3/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 3/8	3 11/16	3 5/8	3 9/16	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..			13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 1/8	11 1/8	12 1/16	11 3/4	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40			8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 5/8	6 13/16	7 1/4	7 1/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 3/8	9 1/2	9 9/16	9 7/16	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20		10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	8 3/4	9	9	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9	9 1/4	9 1/2	9 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 5/8	6 5/8	7 1/4	7	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40			4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 1/4	2 9/16	2 7/8	2 7/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½		6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 1/8	3 3/8	3 13/16	3 3/4	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120			11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	6 7/16	6 15/16	7 7/8	7 13/16	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..			2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 7/16	2 5/8	2 3/4	2 1/4	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 1/8	5 3/8	5 5/8	5 1/2	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60			3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 7/8	1 15/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140			5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	1 3/4	2	2 1/8	1 7/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60			4	1 7/8	»	1 3/4	1	1 1/8	1	1	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40			42/6	12/0	32/6	11/16	2 1/4	2 3/8	2 7/16	2 1/4	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50			2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10			3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 13/16	2 15/16	2 13/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40			3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60			17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	6 5/16	7 1/8	8 5/16	7 3/4	45/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.			4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 11/16	1 13/16	2	2 1/16	
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 3/8	5 3/4	6 1/8	6 1/2	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20		8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/4	3 11/16	3 5/8	3 5/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..			4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 9/16	1 3/4	1 3/4	2	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..			9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/4	5 1/4	5 5/8	5 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20		5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 5/16	1 7/16	1 5/8	1 5/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50			2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 1/8	1 5/16	1 7/16	1 1/2	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 3/8	5 3/4	6 5/16	6 1/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30			4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 5/8	2 3/4	2 7/8	3	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..			45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	29 1/4	30 1/8	31 5/8	31 5/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60			4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	2 3/4	2 15/16	3 1/8	3 1/8	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60			3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/4	2 1/2	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 3/8	1 1/2	1 11/16	1 15/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..			2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 1/8	1 1/8	1 5/16	1 1/2	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50			6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 1/4	3 3/4	3 3/4	3 11/16	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	8 5/8	8 7/8	9	8 7/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40			5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..			8	3.	5 3/4	3 1/4	5	5 1/8	5 1/2	5 1 2	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..			1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50			6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	3 7/8	4	4	4 1/8	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20		27 1/2	11	16 1/4	18	5 3/4	5 3/4	6 3/4	7	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..			2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	5/16	5/16	3/8	7/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.8[illegible]	Spes Bona (New)	..			4 5/16	1	»	1 1/4	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 3/4	7, Lothbury
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40			5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3	3	3	2 7/8	45/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United M..Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 13/16	5 1/8	5 1/8	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 9/16	4 7/8	4 15/16	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..			6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40			9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	5 3/4	5 15/16	6	6 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20			6 /8	3	»	3 1/2	4 1/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	8 3/4	8 3/4	9 1/4	9 1/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..			3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 7/16	1 5/8	1 1/16	1 1/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30			3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 3/16	2 1/4	2 7/16	2 5/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90			12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	6 5/8	7 3/8	7 1/4	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/4	4 5/8	4 5/8	4 1/2	8 Old, Jewry.
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)															
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10			1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30			27/0	9/0	26/3	10/6	13/3	13/3	15/6	15/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20			12/6	1/9	9/6	5/9	4/6	5/6	6/0	6/0	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20			1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30			33/0	5/9	28/0	12/0	13/6	14/3	16/0	16/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50			14/3	3/9	8/3	6/3	6/0	6/9	7/9	7/6	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10			14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..			2 3/16	1/2	15/8	7/8	1	1 1/16	1 1/8	1 3/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0p.	40			15/16	16/0	16/9	9/16	5/8	11/16	11/16	11/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230		1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	2	2 1/8	2 1/4	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10			2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20			26/6	5/0	13/0	9/6	1/0	1/0	1/0	1/0	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20		6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	13/16	1 1/8	1	1	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37			1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 243 bis. — 10e volume. (11) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 9 septembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 15 août 1896.

Les Causes de la torpeur du marché. — La Situation de l'industrie minière. — La Réduction des salaires. — Une revue des mines. — Cours de clôture. — Assemblées générales.

Malgré la tendance vers la hausse, que nous ont révélée presque tous les télégrammes reçus d'Europe pendant la semaine qui vient de s'écouler, les transactions, sur notre marché local, ont été dépourvues d'activité. Cela tient à ce que nos spéculateurs, maintes fois victimes de faux départs depuis quelques mois, manquent de confiance et il faudra un mouvement fort et continu dans le sens de la hausse pour les amener à croire que nous sommes réellement entrés dans une ère meilleure et que nos gisements aurifères attirent de nouveau l'attention des capitalistes européens.

Et pourtant la situation actuelle est, sans aucun doute, favorable pour une hausse générale ; l'industrie minière progresse dans les meilleures conditions, et la loi prohibant la vente des liqueurs fortes aux indigènes — dont je vous ai entretenus dans ma dernière lettre — a été suivie par une mesure des plus salutaire adoptée hier par les Chambres réunies. Je veux parler de la réduction des salaires indigènes, qui a été votée hier et qui sera appliquée à partir du 1er octobre prochain.

Il est bien évident qu'une économie sur les salaires doit correspondre à une augmentation des bénéfices de nos Compagnies minières ; mais on aurait tort de croire que les effets s'en feront sentir immédiatement, car, au début, les Cafres pourraient bien se refuser à travailler au tarif réduit, et peut-être abandonneront-ils les chantiers. C'est là une opinion toute personnelle ; dans tous les cas, les difficultés, s'il s'en produit, seront aplanies au bout de quelques mois ; car, à la longue, les indigènes s'apercevront qu'il n'y a pas ailleurs un débouché comparable à celui que leur procure le Witwatersrand.

Examinons le marché de quelques valeurs.

Les *East Rand* sont aujourd'hui à peu près à la parité de Londres à 7 liv. st. 2/6 d.; le sentiment général est que cette valeur verra bientôt des cours beaucoup plus élevés, eu égard à ses mérites intrinsèques.

La *Witwatersrand Deep* (une reconstitution du *East Rand Syndicate*) est considérée comme une propriété pleine de promesses, en raison de la situation des terrains qu'on suppose être riches. Les actions sont à 63 shillings environ ; mais le titre est rare, les gros détenteurs ne paraissent nullement disposés à le lâcher aux cours actuels.

Les actions de la *Ginsberg* se tiennent, au moment où j'écris, à 40 shillings ; elles sont également très difficiles à trouver. Le rendement de cette exploitation avec dix pilons, y compris la cyanuration, a été de 22 dwts d'or à la tonne, pendant le mois de juillet, et comme les 30 nouveaux pilons doivent être mis en œuvre dans quelques semaines, les actionnaires peuvent s'attendre à de beaux résultats. Ainsi que je crois vous l'avoir déjà dit, il n'est pas impossible qu'une fusion ait lieu dans un avenir assez prochain entre la Ginsberg et la Balmoral, et comme les deux propriétés sont bonnes, la fusion serait avantageuse, à condition d'être faite équitablement.

Les actions *Lancaster* attirent plus d'attention et il y a des acheteurs à 52/.., sans qu'on trouve vendeur à ce prix. On prédit un brillant avenir à cette entreprise.

Les *French Rand* sont à 59/6 ; de gros paquets de titres ont été échangés cette semaine.

La *Chartered* attire un peu plus l'attention. Il y a acheteur ici à 62/.., c'est-à-dire au cours de Londres, mais il est impossible de se procurer le titre.

Les *African Estate* continuent à donner lieu à de nombreux commentaires.

Voici les cours comparatifs des principales valeurs :

	Cours		
	au 8 août 1896	Plus bas de la semᵉ	au 15 août 1896
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
Barnato Bank	44/9	43/3	44/9
New Midas Estate	36/6	35/0	40/0
African Estate	34/3	31/0	36/0
East Rand	131/0	131/0	145/0
Bantjes	71/0	70/0	74/0
East Rand Coal and Gold	18/9	18/0	19/6
May Consolidated	58/0	56/0	56/0
New Florida	29/3	28/9	30/0
Rand Nigel	21/0	20/6	21/6
Heidelberg Roodepoort	36/0	35/6	37/6
Anglian Mining and Finance	23/6	22/6	25/9
French Rand	55/6	55/0	60/6
Vogelstruis Consolid. Deep.	40/0	40/0	41/6
British South Africa Cᵒ (Chartered)	50/0	50/0	62/0
Lancaster	48/0	48/0	52/6
Ginsberg	38/0	37/0	40/0
Clydesdale Collieries	35/9	35/3	37/6
York	20/0	20/0	21/6

Nous avons eu, cette semaine, les assemblées générales suivantes :

Rait Syndicate, Eastleigh Deep, Woodburn, New Heidelberg Roodepoort, Kleinfontein Central, Benoni, Alexandra Estate.

La Situation dans l'Afrique du Sud

La pacification de la Rhodésia s'effectue avec plus de lenteur que ne permettaient de le supposer les pour parlers entre M. Cecil Rhodes et les chefs indigènes. En effet, les télégrammes publiés par nos confrères d'outre-Manche signalent de nombreuses escarmouches entre les patrouilles qui sillonnent le territoire de la Chartered et des bandes de rebelles. Toutefois, on enregistre simultanément des soumissions et le retour dans leurs kraals (dans la région du fleuve Umchabez notamment) d'un grand nombre d'insurgés venant des montagnes de Matoppo.

De ces renseignements, contradictoires en apparence, on peut conclure que le gros soulèvement qui a éclaté il y a huit mois, est terminé, mais que si les dernières

bandes ne déposent pas les armes avant le commencement de la saison des pluies, la remise totale au point se trouvera retardée de plusieurs mois. Cette circonstance entraverait, sans aucun doute, les progrès de la colonisation, pour le développement de laquelle il faut une sécurité absolue; elle augmenterait aussi les sacrifices que devra s'imposer la *Chartered Company* en nécessitant la construction, sur toute l'étendue de ce vaste territoire, d'un assez grand nombre de forts d'arrêt.

Au Transvaal, ces réformes se poursuivent également avec une sage lenteur; le premier Raad a discuté la question des franchises à accorder aux uitlanders et les débats ont été très animés. Quatre districts boërs avaient pétitionné contre l'extension de la franchise, tandis que neuf autres demandaient qu'elle fût accordée aux uitlanders dont la fidélité envers l'Etat aurait été reconnue. Une seule pétition, préconisant l'application de la mesure à tous les uitlanders en général, a été présentée au Volksraad. D'après les nouvelles publiées par la presse anglaise, le président Krüger aurait déclaré que, tout en restant hostile, en principe, à l'extension de la franchise, il estimait qu'on devait l'accorder à tous ceux qui avaient combattu contre le Dr Jameson. Comme conclusion, le Raad a autorisé le Gouvernement à agir dans ce sens.

Le rachat du réseau ferré continue à donner lieu à une controverse animée. Voici, à ce propos, l'extrait d'une correspondance de Johannesburg qu'a publiée hier notre confrère le *Figaro* :

Pour revenir aux chemins de fer, le Gouvernement a le droit de les racheter à toute époque — en donnant avis un an à l'avance — aux conditions suivantes : paiement d'une somme représentant vingt fois la moyenne des dividendes distribués pour les trois dernières années, et d'une autre somme correspondant à 1 0/0 du capital nominal de la Société pour chaque année restant à courir jusqu'en 1915.

En d'autres termes, si le rachat s'effectuait l'année prochaine, le montant à verser par l'Etat devrait s'élever à vingt fois la moyenne des dividendes distribués en 1894, 1895 et 1896, plus une prime d'un pour cent pour dix-huit années. Posons les chiffres de façon à rendre l'exemple plus frappant.

Le dividende de 1894, ayant été de 6 0/0, celui de 1895 de 9 0/0, et celui de 1896 étant évalué (par le « Handelsgesellschaft » de Berlin) à 14 0/0, nous avons, pour les trois années, une moyenne de 9.66 par an. Le prix de rachat ressortirait donc à 9.66 × 20 = 192.33, somme à laquelle il convient d'ajouter la prime de 1 0/0 pour dix-huit années, soit 18. Ces deux facteurs nous donnent un total de 211.33 0/0, représentant le prix du rachat (par 100 francs) du capital-actions.

Il est bien évident que la Compagnie se trouve incitée à accroître les charges de l'industrie minière, afin d'augmenter ses revenus. Détenant un monopole, elle n'a pas à craindre la concurrence.

L'opinion accréditée ici — et la hausse continue des actions de la « Netherlands Railways » justifie ces prévisions — est que le « Volksraad » ne votera pas cette année le rachat du réseau ferré. Si cette hypothèse se réalise, le pays perdra encore le bénéfice d'un dividende, relativement bas, c'est-à-dire le 6 0/0 de 1894, quand il s'agira de fixer les bases de la reprise par l'Etat. En effet, en rachetant un an plus tard, la transaction se ferait sur les bases de la reprise par l'Etat. En effet, en rachetant un an plus tard, la transaction se ferait sur les bases suivantes : dividende de 1895, 9 0/0; de 1896, 14 0/0 et de 1897 (en admettant, ce qui est peu probable, qu'il ne soit pas supérieur à celui de 1896) 14 0/0 — soit une moyenne de 12.33 × 20 = 246.66, somme à laquelle il faut ajouter la prime de 1 0/0 pendant dix-sept années, ce qui nous donnerait 263.66 0/0 comme prix de rachat (par 100 fr.) du capital-actions.

Notez que l'évaluation ci-dessus est des plus modérées : tout permet d'entrevoir un taux de dividende beaucoup plus élevé pour 1897, car nos prévisions ne tiennent aucun compte de la progression énorme des bénéfices pendant les derniers mois.

Mais vous admettrez avec moi qu'une prime de 163 0/0 serait déjà un joli cadeau offert par les « Uitlanders » et les actionnaires des mines aux concessionnaires germano-hollandais des chemins de fer du Transvaal !

Mystère et politique... il n'y a pas d'autre explication à donner pour un état de choses aussi anormal.

En présence de ces chiffres si précis, on ne s'explique guère l'hésitation du Parlement de la République Sud-africaine.

La Production du Witwatersrand en Juillet 1896

Nous avons déjà publié (*Economiste Européen* n° 239 *bis*, du 12 août 1896) les chiffres du rendement du Witwatersrand en juillet dernier. Les documents officiels relatifs à la production aurifère viennent de nous parvenir : le chiffre total de l'output du Rand, d'après les déclarations de la Chambre des Mines et de l'Association des Mines, est de 203.873 onces 3/4, soit une augmentation de 10.233 onces 1/4, par rapport au mois de juin 1896 et 300 onces de plus que le chiffre de la production d'août dernier, la plus élevée jusqu'ici.

Ce chiffre comprend la production de la New-Comet, qui a recommencé ses broyages dans le courant du mois de juillet et a donné au moulin 1.872 onces et aux tailings 616 onces. Beaucoup d'autres Compagnies ont, d'ailleurs, contribué à placer le mois dernier au premier rang. La Geldenhuis Estate accuse un accroissement de 430 onces 1/4, la Jumpers de 838 onces, la Block B de 565 onces, la Langlaagte Estate de 749, la Langlaagte Royal de 600 1/2, etc.

Le tableau suivant résume le rendement du mois de juillet, tel qu'il ressort des Rapports de la Chambre et de l'Association des Mines :

	Chambre des Mines		Association des Mines	
	Onces	Dwts	Onces	Dwts
Moulin	107.611	»	24.682	»
Concentrates	9.458	»	1.684	»
Tailings	51.055	»	8.986	»
Autres sources	396	»	»	»
Totaux	168.521	»	35.351	»
Total général	203.873			

Dans la liste des Sociétés qui ont fait leurs déclarations à la Chambre ou à l'Association, voici celles qui ont donné les plus forts rendements, dépassant 5.000 onces, avec la comparaison de leurs rendements en juin dernier :

	Juillet	Juin
	Onces	Onces
Robinson	20.611	»
Ferreira	11.782	11.663
Crown Reef	11.011	10.723
New Primrose	10.599	9.486 1/4
Langlaagte Estate	9.253	»
City and Suburban	9.095	8.948 1/2
Simmer and Jack	8.855	8.296 1/4
Geldenhuis Estate	7.320	6.889 1/2
Henry Nourse	6.904	6.648 1/2
Wolhuter	6.135	4.083
New Heriot	5.960	»
Durban Roodepoort	5.704	5.634
Geldenhuis Deep	5.180	»

On voit que, comme d'habitude, la *Robinson* tient la tête, avec un total de 20.611 onces, comprenant 4.485 onces provenant des concentrés et 1.424 onces provenant des « slimes ».

La *Geldenhuis Deep* vient, pour la première fois, se placer à la suite des mines à grands rendements, avec une production évaluée, pour juillet, à 17.473 liv. st.

La récente admission de la *Lancaster* au nombre des mines qui déclarent leur production à la Chambre des Mines a porté ce nombre à 11. Les mines qui ont produit 1.000 à 2.000 onces ont été au nombre de huit à la Chambre des Mines et de deux à l'Association; celles qui ont donné de 2.000 à 3.000 onces sont au nombre de neuf dans la Chambre et d'une dans l'Association.

La valeur de la production, en juillet, des principales

mines, est estimée comme suit en comparaison avec celles de juin :

	Juillet	Juin
	En liv. st.	
1. Robinson	57.401	63.620
2. Ferreira	39.478	39.102
3. Crown Reef	36.928	35.755
4. New Primrose	36.669	33.994
5. City and Suburban	31.902	29.276
6. Simmer and Jack	30.915	28.491
7. Durban Roodepoort	26.500	28.200
8. Geldenhuis Estate	23.077	22.406
9. Henry Nourse	23.694	22.883
10. New Heriot	20.705	20.701

La valeur de l'or produit par les 34 Compagnies adhérentes à la Chambre des mines atteint ensemble 580.080 liv. st., et celle des 11 Compagnies adhérentes à l'Association à 116.616 liv. st., soit une valeur brute pour l'output de juillet, de 696.696 liv. st. A ce taux, la production annuelle du Witwatersrand serait de plus de *8 millions* de livres sterling.

Voici, d'ailleurs, un tableau comparatif qui montre les progrès obtenus dans le *rendement moyen d'or brut à la tonne* en juillet par rapport à juin dernier :

	Chambre		Association	
	Juin	Juillet	Juin	Juillet
	dwts	dwts	dwts	dwts
Moulin	7.85	7.50	6.53	6.51
Cyanuration	4.75	4.86	4.44	3.78

Il est remarquable que ce mois qui tient le record de la production n'a, néanmoins, pu utiliser pour le travail que 27 jours 65 pour les mines de la Chambre, et 26 jours 30 pour les mines de l'Association, tandis qu'au mois d'août 1895, dont la production a rang immédiatement après, il y avait eu 28 jours 18 de travail. C'est donc une utilisation plus économique du travail; d'ailleurs, il y a actuellement 3.060 moulins en activité, au lieu de 2.565 à l'époque citée. Quant à la diminution des jours de travail, elle ne serait due qu'au manque de charbon.

LA RÉDUCTION DES SALAIRES AU TRANSVAAL

Le courrier de l'Afrique du Sud, distribué cette semaine à Paris, nous apporte des détails intéressants sur la campagne qui a abouti à la réduction des salaires, dont nous avons déjà entretenu nos lecteurs.

Une réunion importante de membres de la Chambre des Mines, de l'Association des Mines et de l'Association des Directeurs de mines a eu lieu, à ce sujet, à Johannesburg, dans le but d'examiner les moyens pratiques de l'application des réductions de salaires imposées aux indigènes. Voici les principaux termes du Rapport qui a été adopté à l'issue de cette séance :

« La réduction des salaires sera effectuée sur la base des payes maxima réalisées, d'après la classification et les tableaux dressés par l'Association des Mines; ces tableaux sont revisés par cette Association, qui aura pleins pouvoirs pour y apporter les changements désirables. De même, elle sera chargée d'y faire, dans la suite, les modifications qui deviendraient nécessaires; elle devra, à cet effet, examiner périodiquement les livres des Compagnies, qu'elle chargera un expert de vérifier, afin de s'assurer que l'échelle des salaires est respectée en fait.

« La réduction en question sera effectuée à partir du 1er octobre prochain.

« L'Association des Directeurs de mines élira une Commission pour examiner le détail des réformes, au point de vue de la nourriure, de la dimension des galeries de travail, etc. Cette Commission se réunira avant le 15 septembre prochain. Une des questions qu'elle aura à examiner est celle de la « Native Labour Supply Association, limited », Société destinée à procurer du travail indigène, dont la constitution est proposée et qui prendrait la place du « Département (actuel) du travail indigène » de la Chambre des Mines du Witwatersrand.

« Le Comité des Directeurs insiste sur la nécessité de l'union de toutes les entreprises et de l'unanimité de toutes les Sociétés et de tous les Directeurs, pour arriver au succès des mesures proposées. »

On voit que toutes les entreprises minières continuent à se liguer pour restreindre les payes indigènes, et s'organisent d'avance en vue de couper court, par l'unanimité de leur action, à toute tentative de désertion ou de grève.

La Production du District de de Kaap

La Chambre commerciale et minière de Barberton a déclaré le rendement aurifère des champs d'or de de Kaap pour le 1er semestre 1896. La *Sheba* a contribué au total pour 56.797 onces et les autres mines pour 12.969 onces. Pour l'année 1895, le rendement a donné 63.030 onces. Les résultats du 1er semestre de 1896 ont donc dépassé de 6.736 onces ceux de l'année 1895 toute entière. L'augmentation, par rapport au semestre correspondant, est de 176 0/0.

Voici le tableau des rendements, la *Sheba* mise à part :

BARBERTON

	Moulins	Cyanuration	Alluvial
Janvier	8.231	2.258	»
Février	8.612	2.335	»
Mars	10.884	2.309	»
Avril	10.097	2.574	»
Mai	7.708	2.256	»
Juin	6.598	2.566	»
	52.132	14.301	7
Kaapsche Hoop	25	3.201	98
	52.157	17.503	105

KAAPSCHE HOOP

	Moulins	Cyanuration	Alluvial
Janvier	25	698	19
Février	»	571	19
Mars	»	533	19
Avril	»	397	16
Mai	»	499	13
Juin	»	503	10
	25	3.201	98

RÉSUMÉ

Moulin	52.157
Cyanuration	17.503
Alluvial	106
	69.766
1895	63.030
Augmentation pour le 1er semestre 1896	6.736

SHEBA

	Moulins	Cyanuration
Janvier	7.391	2.139
Février	7.441	2.051
Mars	9.626	2.111
Avril	7.297	2.239
Mai	6.819	2.003
Juin	5.484	2.191
	44.061	12.736
	12.736	
Soit un total de...	56.797	

Les Écoles des Mines dans l'Afrique du Sud

L'ouverture des cours du premier semestre de l'année 1896-97 de la nouvelle *Ecole des Mines du Cap* « Cape School of Mines », a eu lieu le 14 août à Kimberley. Les cours d'instruction théorique ont réuni 5 élèves; les cours d'instruction pratique ont lieu à la mine De Beers.

D'autre part, le « Council of Education » de Johannesburg s'occupe de l'établissement d'un enseignement constituant une véritable école des mines capable de fournir des élèves-ingénieurs, auxquels sera attribuée un diplôme de compétence. Le *Star* du 15 août dernier fait remarquer, à ce propos, la situation unique où se trouvait, à Johannesburg, une école de ce genre pour réunir l'enseignement pratique aux connaissances techniques et théoriques pures, à deux pas des mines les plus considérables et les mieux équipées du monde. Il adjure, à ce sujet, les riches promoteurs ou propriétaires millionnaires des mines d'or du Rand de ne pas se désintéresser d'une fondation; il rappelle, à ce propos, qu'en Angleterre les grandes écoles, qui donnent la meilleure éducation et le meilleur entraînement (training) connus et qui sont fréquentées par l'élite de la jeunesse du monde entier, sont dues à des fondations privées, à la libéralité de riches et éminentes individualités, qui les ont placées généralement dans le voisinage des centres d'instruction pratique. Il est presque superflu de rappeler, à ce sujet, les merveilleuses créations de sir Jos. Witworth, de Quinton, Hogg, etc., etc.

Toutes les industries sont actuellement représentées à Johannesburg, et celles qui touchent à l'industrie minière présentent les plus récents et les plus intelligents perfectionnements, et ont l'avantage d'avoir à leur tête « les hommes peut-être les plus progressistes « du monde entier ».

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

First Hand Syndicate, Limited (*Australie occidentale*). Cette Société est au capital de 10.000 liv. st., divisé en 9.995 actions ordinaires de 1 liv. st., et en 100 actions différées de 1 shilling. Le prospectus d'émission mentionne que la Compagnie a été formée pour s'occuper de toute affaire financière et d'exploration et de toutes les opérations auxquelles s'adonnent ordinairement tous financiers, promoteurs, concessionnaires, etc. La Société s'adonnera surtout à obtenir des options sur des droits miniers qu'elle achètera éventuellement pour les exploiter ou les rétrocéder; elle prêtera son concours aux détenteurs de baux désireux de développer leurs propriétés; elle établira des agences ou des succursales dans les différents districts de l'Australie occidentale ou partout ailleurs et servira d'intermédiaire entre les capitalistes anglais et les propriétaires d'entreprises sérieuses en Australie occidentale.

New Zealand Joint Stock and General Corporation (*Nouvelle-Zélande*). Le capital de cette Société a été fixé à 250.000 liv. st., divisé en 245.000 actions ordinaires et 5.000 parts de fondateurs. Ces dernières ne participeront aux bénéfices de l'entreprise que lorsque les actions ordinaires auront déjà reçu 10 0/0; à partir de ce moment, les bénéfices seront partagés également.

Des 245.000 actions ordinaires, 172.550 viennent d'être offertes en souscription; quant au solde du capital, il a déjà été réparti. Le prospectus mentionne que la Compagnie a été formée dans le but de s'intéresser à toute affaire financière, minière, d'exploration, etc., principalement en Nouvelle-Zélande, et dans les mêmes conditions que la *West Australian Joint Stock Trust and Finance Corporation, Limited.* Un arrangement est intervenu avec M. Robert Jewell, d'après lequel ce dernier, moyennant le paiement des premières dépenses et la souscription à 50.000 actions ordinaires, a droit aux 5.000 parts de fondateurs entièrement libérées, et a le droit de souscrire, au pair, à toutes les actions ordinaires non souscrites.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Sutherland Reef, Limited (*Afrique du Sud*). — Enregistrée le 21 août. Capital : 242.000 liv. st., divisé en 220.000 actions ordinaires de 1 liv. st. chaque et en 110.000 actions de préférence de 4 shillings chaque. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Sutherland Reef, Limited* (ancienne Compagnie), en vue d'acquérir certaines mines, certains droits miniers, etc., situés dans le sud de l'Afrique; les développer, les mettre en exploitation; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.; construire et exploiter tous warfs, docks, voies ferrées, entrepôts, etc.

Wonder Gold Reefs, Limited (*Afrique*). — Enregistrée le 22 août. Capital : 300.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *African Territories, Limited*, en vue d'acquérir, développer et exploiter certaines mines, certains droits miniers et d'eau, etc., situés en Afrique; acquérir, en outre, toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc., situés dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les exploiter; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, de culture, de construction, de transport par voie ferrée, etc.

Faleme Golden Vallery, Limited (*Soudan français*). — Capital : 500.000 liv. st. en actions de 4 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes terres, propriétés, mines, etc., et notamment une portion de territoire située dans le district de Bambouk-Faléme (Soudan français); procéder à la culture des céréales, fruits, vignes, du coton, du tabac, du caoutchouc, du sucre, etc.; en outre, acquérir toutes mines, concessions, options, tous droits miniers, d'eau, tous claims, baux, etc., dans quelque partie du monde que ce soit; mener à bonne fin toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie; construire et exploiter tous chemins de fer, docks, warfs, entrepôts, etc.

Australian Mines Agency, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 25 août. Capital : 200.000 liv. st., divisé en 10.000 actions de préférence, de 1 liv. st., et en 190 actions ordinaires, également de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines d'or, d'argent, de cuivre, etc.; tous terrains miniers, terres métallifères, etc., situés dans les colonies australiennes ou partout ailleurs; les explorer, les prospecter, les mettre en exploitation, les rétrocéder, etc.; en général, s'intéresser à toute affaire de mine, d'exploration, de broyage, de fonderie, etc.; entreprendre toute représentation comme agent, courtier, tous travaux hydrauliques, d'électricité, de transport, etc.

Golden Ridge Proprietary Company, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 18 août. Capital : 150.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec MM. O. G. C. Strange et G. J. du Cloux, pour l'acquisition, par voie d'achat ou autrement, de certaines propriétés minières situées dans les champs d'or de l'East Koolgardie (Australie occidentale); les développer, les mettre en exploitation; acquérir, en outre, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de fonderie, de mine, de métallurgie, etc.

Central Queensland Land Exploration, Limited (*Queensland*). — Enregistrée le 17 août. Capital : 120.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Central Queensland Land Investment Syndicate, Limited*, en vue d'acquérir, développer et exploiter certaines mines, options, concessions, certains terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

Brown's Paddock Gold Mines, Limited (*Nouvelles-Galles du Sud*). — Enregistrée le 26 août. Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir certains droits miniers sur la propriété connue sous le nom de *Brown's Paddock* et sur les mines ou claims avoisinants, le tout situé à Uralla (Nouvelles-Galles du Sud); les développer, les mettre en exploitation de la manière qui semblera le plus profitable; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, à toute entreprise d'eau, à toute exploitation de procédés pour la réduction des minerais, métaux ou produits métallurgiques, dans quelque partie du monde que ce soit; construire et exploiter tous chemins de fer, warfs, docks, etc.

Ethel Reef Gold Mining Company, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 26 août. Capital : 120.000 liv. st., en actions de 5 shillings. Objet : adopter et mener à bonne fin deux arrangements à intervenir avec la *Jay Hank and Lone Pine Consolidated Mining Company, Limited* (en liquidation) et M. H.-R. Kempton, en vue d'acquérir certains terrains miniers dans le district de Aroha, province de Auckland (Nouvelle-Zélande); les développer, les mettre en exploitation, etc., etc.; de plus, acquérir et mettre également en exploitation toutes autres mines, licences, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, claims, privilèges, etc., dans quelque partie

du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc., construire et exploiter tous chemins de for, docks, entrepôts, etc.

Hauraki Auction Gold Mines, Limited (Nouvelle-Zélande). — Enregistrée le 31 août. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : prospecter et explorer toutes mines ou propriétés supposées comme renfermant des minerais précieux, et situées en Nouvelle-Zélande ou partout ailleurs; se renseigner sur toutes mines, tous districts miniers, tous claims miniers ou d'eau; employer ou envoyer des agents pour arriver à prendre des intérêts dans les affaires de mines, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.; fondre et affiner les métaux précieux de toutes sortes; s'intéresser à toutes les entreprises d'électricité ou d'éclairage, de téléphone, de télégraphe, de chemins de fer, etc.

New Options Company, Limited. — Enregistrée le 26 août. Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec le liquidateur de la *New Options Syndicate, Limited* (ancienne Compagnie) et la *New Options Company, Limited* (nouvelle Compagnie), pour acquérir toutes options, participer à tous achats de terrains, de concessions de baux, s'intéresser à toute affaire d'eau, de mines, de constructions, d'approvisionnements, de métallurgie, de fonderie, etc.; construire et exploiter toutes voies ferrées, etc.

London and South African Development and Finance Corporation, Limited. — Enregistrée le 27 août. Capital: 105.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : s'intéresser à toute affaire commerciale, industrielle ou minière; procéder à toute émission, faire des avances à toute entreprise, acheter toutes actions ou obligations d'entreprises diverses; s'intéresser aux affaires d'exploration, de prospection, se rapportant à tous terrains miniers situés au sud de l'Afrique, en Australie, dans la Colombie britannique, etc.; construire tous chemins de fer, warfs, docks, toutes machines, etc.

Niekerk Consolidated, Limited. — Enregistrée le 21 août. Capital : 200.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toutes mines, actions, options, concessions, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres etc., situés dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de broyage, de métallurgie ; construire toutes voies ferrées, tous docks, entrepôts, etc.

Poorman Gold Mines, Limited. — Enregistrée le 31 août. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 2 shillings. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la Poorman Gold Mines (ancienne Compagnie), en vue d'acquérir, par voie d'achat ou autrement, les propriétés, les mines et l'actif, etc. de la susdite ancienne Compagnie; développer et exploiter les susdites propriétés ou mines; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes autres mines, concessions, options, tous baux et droits miniers, etc.; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, etc. ; construire et exploiter tous chemins de fer ou tramways, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Les Baux miniers en Australie occidentale. — Le tableau suivant donne le détail et la quantité des baux miniers qui existent dans cette colonie, avec leur superficie et leur rendement pour l'année qui a pris fin le 30 juin dernier :

Districts	Nombre de baux	Superficie	Rendements 1893-94	1894-95	1895-96
—	—	—	—	—	—
		Acres	Livres sterling		
Coolgardie	2.077	26.434	5.131	12.333	18.422
East Coolgardie	1.259	22.108	3.110	11.475	43.371
North Coolgardie	1.140	14.350	—	2.517	18.990
N. E. Coolgardie	1.478	23.469	—	—	3.332
Yilgarn	172	2.426	410	765	2.279
Dundas	293	4.628	121	1.207	5.151
Murchison	603	5.670	2.602	3.627	5.303
East Murchison	160	2.504	—	—	2.164
Yalgoo	187	1.943	—	467	1.493
West Pilbarra	71	850	25	423	870
Pilbarra	140	1.310	390	882	1.697
Kimberley	2	25	21	13	—
	7.582	105.711	11.812	33.711	102.074

L'augmentation, comme on le voit, est de 68.362 5/8 livres sterling sur l'année précédente et de 90.261 7/8 livres sterling sur 1893-94.

Les Exportations d'Or d'Australie. — On télégraphie de Perth que les exportations d'or d'Australie, pendant le mois d'août, se montent à 29.517 onces, représentant une valeur de 112.164 liv. st., contre 16.257 onces, d'une valeur de 61.780 liv. st., en juillet. Ces exportations se décomposent ainsi :

Districts	Août Onces	Valeur en £
Coolgardie	7.100	26.979
North Eastern Coolgardie	8.723	33.147
Dundas	847	3.222
Yilgarn	3.051	11.593
North Coolgardie	3.675	13.964
East Coolgardie, Kimberley et Ashburton	104	395
Murchison	6.017	22.864
Total	29.517	112.164

On paraît croire que le mois de septembre accusera encore une plus-value sensible sur les chiffres ci-dessus.

Zapopan Mines, Limited. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, rapporte qu'à l'assemblée des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 1er septembre, et qui avait à se prononcer au sujet d'un projet de reconstitution, un actionnaire a prouvé que les vendeurs de la propriété s'étaient allégés, au prix de 8 ou 9 shillings, de tous les titres qu'ils pouvaient, et qu'ils avaient pu ainsi réaliser un montant de 40.000 liv. st. En réponse, le Président a déclaré qu'il se produisait souvent ce fait, en Australie, que des cédants de propriétés obtenaient 60.000 liv. st. et même 100.000 liv. st. en espèces pour les terrains qu'ils vendaient. Notre confrère dit, à ce sujet, que le Président aurait été plus près de la vérité s'il avait avancé qu'il est rare que dans le Zapopan, les vendeurs de propriétés puissent obtenir de tels prix. La *Zapopan Mines* est située dans l'extrême nord de l'Australie méridionale et a coûté 235.000 liv. st., c'est-à-dire plus de trois fois le capital de la *Hannan's Brown Hill.*

Great Boulder Proprietary Company. — Jusqu'au milieu du mois dernier, la *Great Boulder Proprietary Company* a produit 60.686 onces d'or, d'une valeur de 225.000 liv. st. Cette Compagnie vient de déclarer un autre dividende plus important que les précédents, soit 5 shillings par action. Si on tient compte de tout ce qu'elle a distribué depuis sa formation, on arrive à trouver qu'elle a payé, en vingt-six mois, 17 shillings, montant vraiment important, qui se chiffre par 136.000 liv. st., représentant 60 0/0 de sa production. La *Great Boulder* a été la première mine du district du Hannan's qui ait été lancée sur le marché anglais, et elle prouve qu'elle est plus favorisée qu'aucune autre mine de l'Australie occidentale.

Le Projet de l'Eau en Coolgardie. — On télégraphie de Perth (Australie occidentale) que le Conseil législatif vient d'adopter en troisième lecture une loi autorisant la dépense de 2.500.000 liv. st. pour fournir aux champs d'or de Coolgardie toute l'eau qui leur est nécessaire. L'amendement, qui demandait que le projet fût d'abord soumis à une Commission spéciale, a été repoussé à une grande majorité.

Notes minières d'Australie

Burbank's North (Coolgardie, Australie occidentale). Dépêche reçue de la mine : « Le fonçage du nouveau puits principal est commencé; le boisage sera vigoureusement poussé. On commencera les broyages le 21 septembre ».

Charters Towers Consolidated (Queensland). Câble lancé de Charters Towers : Nous avons recoupé, dans le tunnel, une grande quantité de minerai.

Consolidated Murchison (Australie occidentale). Broyages pour le mois d'août : 1.042 tonnes, ayant donné 484 onces d'or.

Frederick The Great (*Sandhurst, Victoria*). Le Directeur de la mine, à Bendigo, a télégraphié que l'on avait lavé, après broyage, 250 tonnes de quartz qui ont donné 136 onces d'or.

Golconda (*Murchison, Australie occidentale*). Dépêche datée de Cue, Australie occidentale, 31 août, et adressée par le Directeur : « Après un travail de 417 heures, nous avons lavé 415 tonnes qui ont rendu 974 onces d'or. Un spécimen de tailings a donné à l'essai 5 1/2 dwts d'or à la tonne. »

Great Boulder Proprietary Gold Mines (*Hannan's, Australie occidentale*). Un dividende intérimaire de 5 shillings par action a été déclaré, qui sera mis en paiement le 15 courant.

Hannan's Brownhill (*Hannan's, Australie occidentale*). Les agents de la Compagnie ont télégraphié à la date du 31 août : « Avons broyé 206 tonnes de 2.240 livres, qui ont produit 626 onces.

Highland Chief (*Gippsland, Victoria*). Extrait d'une dépêche reçue le 26 août : « Nous avons, à la profondeur de 65 pieds, au niveau sud, recoupé du minerai riche, le plus riche même que nous ayons trouvé. »

Kuranui-Caledonian (*Thames, Nouvelle-Zélande*). Une dépêche d'Auckland mentionne que durant le mois, le moulin a broyé 55 tonnes d'une teneur de 186 onces d'or qui, en lingots, représentent une valeur de 500 liv. st.

Lake View Extended (*Hannan's, Australie occidentale*). M. George Gray a télégraphié de Kalgoorlie, à la date du 25 août : « Au centre de la mine, nous avons découvert des nouveaux gîtes de minerai. »

Miner's Dream Extension (25-Mile, Australie occidentale). Dépêche reçue de la mine : « Dans la concession *Florence* nous avons recoupé une grande quantité de minerai qui contient de l'or visible. »

Mount Burgess (*Coolgardie, Australie occidentale*). Dépêche du Directeur de Coolgardie : « A la profondeur de 240 pieds, dans la galerie, nous avons recoupé du minerai « payant ». Les reefs accusent de l'or visible. Nous estimons que les développements s'annoncent bien ».

Mount Morgan Gold Mining (*Queensland*). Un dividende de 25.000 liv. st., représentant 6 pence par action, a été mis en paiement le 1er courant.

New Zealand Crown (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). A une réunion du Conseil de la Compagnie, il a été résolu de commander immédiatement 20 nouveaux pilons. La mine disposera donc, en tout, de 60 pilons.

Queen Cross Reef (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue de Charters Towers, le 29 août : « Nous avons lavé, après broyage, 245 tonnes, d'une contenance de 807 onces d'or. Ceci est une partie seulement du lavage. »

Rome Consolidated Gold (*Coolgardie, Australie occidentale*). Ainsi qu'il ressort d'une dépêche reçue de Coolgardie, le transfert de la propriété est maintenant terminé.

Victoria (*Charters Towers, Queensland*). La dépêche suivante a été reçue par la Direction de Londres : « 282 tonnes broyées ont produit 491 onces d'or. »

Waihi (*Thames, Nouvelle-Zélande*). L'or en lingots, provenant des 28 jours de travail qui ont pris fin le 22 août, représente une valeur de 8.800 liv. st. pour 2.900 tonnes ; le Directeur général dit que 1.000 liv. st. ont été, en plus, absorbées par les nouvelles plaques.

Gem of Cue Gold Mine. — A l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie qui a eu lieu le 3 courant, le président du Conseil, M. C. H. Tindal, qui présidait la réunion, a mis en délibération un projet d'augmentation du capital. En expliquant la nécessité de l'adoption de cette mesure, il a dit que le Directeur donnait avis qu'il existait, dans la mine une réserve de 20.000 tonnes de minerai, d'une teneur de deux onces à la tonne, et que la Compagnie avait pris la résolution de se rendre propriétaire d'une ferme voisine, pour y élever une batterie lui appartenant, aucun emplacement convenable n'existant sur la propriété. La résolution tendant à l'augmentation du capital de la Société à 60.000 liv. st. a été votée à l'unanimité.

Triumph Gold Mines (Hauraki). — Une assemblée générale de cette Compagnie a eu lieu le 1er courant à Londres en vue de discuter et approuver une résolution tendant à l'établissement d'une succursale en Nouvelle-Zélande qui pourrait recevoir les transferts. M. Curwen Sisterton, qui présidait l'assemblée, a expliqué que les lois, en Nouvelle-Zélande, contraignaient une Société « enregistrée » dans la colonie, à avoir un bureau de transfert dans le pays même. La résolution a été adoptée à l'unanimité. Avant de lever la séance, le Président a donné un court résumé des travaux effectués sur la propriété, et a annoncé que l'on avait déjà préparé une grande quantité de minerai et que l'on procédera à un broyage d'essai aussitôt que la batterie sera mise en place.

La Prospérité de l'Australie occidentale. — *The Australian Mail*, de Londres, écrit à ce sujet qu'à la date du 27 août, sir John Forrest, en donnant connnaissance à l'assemblée législative de l'exposé de son budget, a prononcé un discours qui satisfera tous ceux qui s'intéressent à l'avenir de ce pays. Ce n'est encore qu'un résumé télégraphique de ce discours que l'on possède, mais ce résumé est clair et mentionne qu'en un an on a pu constater une augmentation de près de 33.000 âmes dans la colonie, ce qui porte à près de 78.000 le nombre des nouveaux habitants dans la colonie, qui compte maintenant, c'est-à-dire au 30 juin dernier, 123.000 âmes.

En ce qui regarde le point de vue financier, il faut mentionner que l'année budgétaire a commencé avec un solde créditeur de 277.222 liv. st., et que les estimations auxquelles il avait été procédé plus largement qu'auparavant ont été dépassées de près d'un demi-million. Les dépenses, établies à 1.157.506 liv. st., ont augmenté naturellement aussi d'un montant de 666.357 liv. st.; mais, néanmoins, il reste un excédent de 34.832 liv. st., qui vient s'ajouter au solde possédé au début de l'exercice et qui s'élève alors à plus de 300.000 liv. st.

On ne sait encore rien d'exact sur ce qui a pu produire cette augmentation, mais il n'est personne qui se refusera à reconnaître que l'industrie minière aurifère entre pour beaucoup dans les chiffres susdits. Il n'y a pas longtemps que cette industrie a pu se rendre compte de la place qu'elle occupait, et on ne peut qu'espérer dans le Gouvernement qui ne pourra faire autrement qu'accueillir favorablement les demandes raisonnables qui lui seront adressées.

Pour l'année en cours, les recettes sont évaluées à 2.425.000 livres sterling, montant de beaucoup supérieur à celui de l'année dernière. Quant aux dépenses, elles ont été arrêtées à 2.720.426 liv. st., soit à plus du double des dépenses de l'exercice antérieur, et en augmentation de 896.000 liv. st. sur les dépenses actuelles. Cependant, et en dépit de cette progression, on calcule que les contributions ne représentent que 31 liv. st. par tête, contre 36 liv. st. l'année dernière. On peut espérer que le budget de l'année prochaine sera aussi favorable que celui qui vient d'être présenté, et que nombre de propriétés situées dans cette contrée — et dont on ne peut nier la valeur, du reste — recouvreront d'ici peu, surtout si elles conservent l'espoir, comme le disent nos voisins d'outre-Manche, de parcourir une étape nouvelle qui marquera dans leur existence.

Nouvelles d'Australie occidentale. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, publie des dépêches de Perth, datées du 27 août, relatant qu'à la *Victory United Mine*, à Cuddingwarra, on a broyé 90 tonnes de minerai, qui ont produit 232 onces d'or.

La *Champion Mine*, à Nannine, a reçu le reste de son matériel ; elle commencera à broyer sous peu. Il y a 200 tonnes de minerai sur le carreau, d'une valeur estimée 5 onces à la tonne.

A la *Lake View Extended Company*, on a recoupé un nouveau reef, qui traverse aussi la *Lake View East*.

En raison de la quantité de marchandises qui restent à livrer à Fremantle, plusieurs Compagnies, y compris la *Clyde*, à Coolgardie, souffrent, en ce moment, de longs délais pour obtenir le matériel à leur adresse.

La *North Star*, à Mount-Malcolm, commencera ses broyages dans un mois.

Les Champs d'or de la Nouvelle-Zélande. — Le correspondant à Thames (Nouvelle-Zélande), de *The Australian Mail*, de Londres, écrit qu'une lettre de Whangarei mentionne que, vu les intérêts engagés par les étrangers dans les champs d'or de Puhipuhi, beaucoup d'habitants de Whangarei, qui n'ont fait que gagner de l'argent dans ces derniers temps, vont de nouveau de l'avant. Quant à ceux qui n'ont pas réussi, ils tentent de nouveau le sort. Il est évident que, dans cette contrée, il existe nombre d'hommes entreprenants dont la persévérance doit exciter l'admiration. Au reste le Nord est un pays minier par excellence, surtout Puhipuhi où on trouve non seulement l'or et l'argent, mais encore l'antimoine, le cinabre et beaucoup d'autres métaux.

Tous ceux qui ont précédemment exploité le pays, ont été d'accord pour dire que tôt ou tard l'activité renaîtrait dans ce pays. La seule question était : comment arriverait-on à une bonne exploitation des terrains ? Souvent, celui qui con-

nait bien une contrée, ne voudra pas la décrire à d'autres qui ne la connaissent pas. Or, Puhipuhi comprend un certain nombre de plateaux volcanisés, qui ont percé à travers les anciennes couches d'argile et de grès ; et c'est dans des contrées de même conformation géologique que les plus grandes découvertes de métal précieux ont été faites. Des parties de ces plateaux ont une largeur de un mille sur plusieurs milles de longueur, et, au bout de ce champ, au nord, le sol atteint une altitude d'environ 1.100 pieds au-dessus du niveau des rivières de la vallée. Là, le pays est très accidenté. Sur les flancs des plateaux, les ravins sont presque perpendiculaires, et il est très difficile de voyager en de tels lieux.

La batterie qui doit fonctionner d'ici un mois se trouve à environ 9 milles 1/2 de la station du Whakapara Railway, à laquelle elle est reliée par une route carrossable. La station n'est pas entièrement achevée et le chemin de fer ne transporte encore que les marchandises. De la batterie à la ville de Hikurangi, la distance est de 14 milles ; même distance pour gagner Taumarere, près de Kawakawa.

A une assemblée des Directeurs de la *Mangakara United*, des négociations furent entamées en vue de la vente de toute la propriété, qui comprend 260 acres environ, y compris : Mangakara, Nelson, Right Bower, Band of Hope, Gread Extended, Golden Gate et Golden Cross, et la batterie, de même que les conduites d'eau, etc. Le prix demandé doit permettre de répartir aux actionnaires 6.000 liv. st. en espèces et 60.000 actions entièrement libérées, après prélèvement de 25.000 liv. st. pour le fonds de roulement de l'entreprise.

Une assemblée d'actionnaires de la *Fortuna Syndicate* a été tenue dans le but de changer le nom de la Compagnie. Dans cette même assemblée, il a été résolu de procéder au lancement du syndicat. Il a été déclaré qu'après que le claim *Fortuna* eut été jalonné, un autre claim a été acheté que l'on appela la *Eortuna n° 2* et qui a servi à la formation d'une Société qui fut enregistrée sous ce nom. Il fut aussi résolu de changer le nom de *Fortuna* en *Criterion*, et c'est sous ce nom que la Société sera enregistrée.

A l'assemblée générale extraordinaire de la *Broken Hill Gold Mining Company Limited*, des résolutions autorisant les administrateurs à disposer des propriétés de la Compagnie ont été votées. Le Conseil a déjà reçu une demande d'un syndicat au sujet de laquelle il sera statué dans une semaine ou deux.

A l'assemblée générale extraordinaire de la *Chelt Gold Mining Company* des résolutions ont été prises en vue d'augmenter le capital de la Société, d'autoriser le Conseil à acquérir les terrains adjacents et à vendre les propriétés de la Compagnie.

Une dépêche venue de Londres est parvenue au « sollicitor », qui représente les acheteurs de la *Central*, et demandait si tous les actes étaient en ordre et si l'affaire pouvait être mise en souscription. Une réponse affirmative a été envoyée, et les actes en règle ont été expédiés d'Auckland par la malle du 11 juillet.

La concession de 30 acres à *Little Paul's Creek*, accordée à la *Champion*, vient d'être lancée cette semaine ; 35.000 actions ont été offertes au public.

Le prospectus de la *Waipeke Claim* (Kennedy Bay) vient de paraître. Cette propriété comprend 56 acres dans la direction de la *Bay View* et de la *Morning Star*, et qui touchent la Bay View n° 2.

Le claim spécial *Ptolemy* va être lancé par M. R. Burns. Sa superficie est de 219 acres et elle avoisine le claim spécial *Luck at Last* récemment émis à Londres.

La propriété *Queen Annie*, d'une contenance de 100 acres, située à Waitekauri, et qui avoisine la *Central Gold Mining Company*, a été lancée à Wellington.

M. Charles Mac Kean, directeur de la *Ohinemury Gold Mining Company* (Waihi), a commencé les travaux sur cette propriété qui est située entre la *Favona* et la *Favona Extended*. On foncera le puits dès que le sol résistant aura été atteint.

Un versement de 1 penny par action a été appelé sur les titres de la *Golden Hill*, de la *British Gold and Silver Mining* et de la *Mangakara United Gold Mining Company*.

Le prix d'achat de la *Hazelbank Gold Mining Company's* a été versé. On attend, par le courrier qui va arriver, les détails se rapportant à la répartition des actions.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

L'Association des Chambres de Commerce de l'Afrique du Sud. — « Cette Association — dit le *Star* du 15 août — vient de décider qu'à l'avenir et dès ses réunions prochaines, il sera interdit de proposer ou de discuter toute résolution qui serait de nature à servir les intérêts ou les finances de l'un des Etats ou de l'une des colonies du Sud Afrique, *au préjudice* des intérêts d'un autre Etat ou d'une autre Colonie. Il en sera de même de toute motion ou discussion portant sur un sujet d'intérêt purement et exclusivement *local*.

« Cette décision se recommande d'elle-même à tous ceux qui sont intéressés au développement commercial et industriel de l'Afrique du Sud et au maintien de la bonne harmonie entre toutes ses parties. Elle a été prise, paraît-il, dans le but et en raison du désir de décider la Chambre de commerce de Durban à se faire représenter à l'Association.

« Comme il n'y a qu'une Chambre de commerce au Natal, la délégation de cette colonie aux assemblées de l'Association est forcément fort restreinte. Lors des premières réunions de l'Association, où la Chambre de Durban était représentée au même titre que les autres, une résolution fut, malgré la présence d'un délégué, adoptée à une grande majorité, « contre la continuation, du moins immédiate, du chemin de fer de Charlestown ». Dès lors, les délégués de Durban virent que leur présence n'empêcherait pas que les votes de la majorité fussent perpétuellement contraires aux intérêts du Natal : ils se décidèrent à se séparer de l'Association jusqu'au jour où un changement dans sa constitution surviendrait et rendrait possible leur influence.

« Il semble que, par ses nouveaux règlements, l'Association des Chambres de commerce de l'Afrique du Sud soit désormais constituée sur les bases les plus sages et qu'elle pourra, au mieux de tous les intérêts, contribuer à l'avancement de toutes les questions commerciales auxquelles est lié l'avenir du pays. »

Les Droits « ad valorem » au Transvaal. — Le *Star* du 15 août rapporte qu'un mémoire émanant de la Chambre de commerce de Johannesburg a été lu au premier Raad, à Prétoria. Ce mémoire rappelle que l'an dernier déjà, la Chambre de commerce avait pétitionné en faveur de la réduction des droits *ad valorem*, mais que sa requête avait été rejetée, le Raad estimant que les finances de l'Etat ne permettaient pas de l'accueillir.

Cette fois la Chambre constate, dans son mémoire, que, d'année en année, les revenus de l'Etat dépassent, dans une notable mesure, les prévisions basées sur les recettes antérieures ; que le rendement de l'an dernier a été presque double de celui de l'année antérieure ; que les recettes douanières, enfin, notamment, avaient dépassé de plusieurs milliers de livres sterlings les évaluations ; en conséquence, la Chambre s'appuie sur l'excédent budgétaire pour demander que les droits *ad valorem* soient réduits de 7 1/2 à 5 0/0.

Mais, sur l'avis du Comité nommé par le premier Volksraad, la requête a été rejetée sans débat, et les conclusions du rapporteur tendant à ajourner toute décision jusqu'au courant de la discussion du budget, c'est-à-dire jusqu'à ce qu'on ait pu se rendre compte de la situation financière de l'Etat ont été adoptées.

Les Salaires indigènes et le Commerce des liqueurs fortes au Transvaal. — Le *South African Financial Record*, du 15 août, envisageant la réduction des salaires qui coïncide avec l'interdiction du trafic des liqueurs, et rappelant qu'il a lui-même, depuis longtemps, défendu l'importance de ces réformes, — cite les *statistiques authentiques* au moyen desquelles les leaders de l'industrie minière sont parvenus à rallier à leur cause la législature du Transvaal. Ces statistiques donnent d'abord le pourcentage des nègres par Compagnie et par chantier, qui se trouvent, d'un bout de l'année à l'autre, dans l'incapacité absolue de travailler, puis évaluent la perte causée par l'imperfection et l'insuffisance du travail des intoxiqués. Elles énumèrent ensuite les « orgies périodiques » qui se produisent sur chaque mine, à certains jours, suivis invariablement d'un délai dans la reprise du travail. Il y a,

à tous ces points de vue, une grande différence dans la puissance de *travail utile* des ouvriers indigènes à Kimberley, par exemple, comparativement au Rand; cette différence serait, en somme, de près de 50 0/0 au désavantage de ce dernier district et attribuable uniquement à la diminution des forces physiques et à la démoralisation des indigènes par abus de l'alcool.

Ces données statistiques sont condensées dans un tableau contenant les chiffres réunis par la Chambre des Mines à la suite d'une enquête faite auprès de 44 des principales Compagnies minières. Il en résulte que, des 24.618 indigènes au service de ces 44 Compagnies, 2,3 0/0 ou 3.028 sont constamment ou ivres ou incapables de travail, ce qui constitue une perte directe de 119.475 liv. st. par année. Si on considère *l'ensemble* des mines, on peut évaluer au bas mot au double de cette somme, soit à bien près d'un quart de million de liv. st., la perte totale annuelle de l'industrie minière, attribuable entièrement aux cantiniers et liquoristes. Il est impossible d'évaluer, même approximativement, la perte indirecte, qui toutefois n'est certainement *pas inférieure* à la perte directe ci-dessus.

« On conçoit, ajoute le *Record*, avec quelle satisfaction les Directeurs de mines envisagent les nouvelles mesures d'interdiction des liqueurs. Il est vrai que l'une des conséquences de la prohibition sera d'abréger la période « wanderjahre », pendant laquelle les Cafres viennent gagner de l'argent sur le Rand, les jeunes gens surtout. Aussi la Chambre des Mines, l'Association des Mines et celle des Directeurs des Mines se sont-elles entendues pour faire coïncider cette réforme avec un changement plus radical consistant à réduire les salaires proportionnellement environ à ce que les nègres en dissipent actuellement par l'ivrognerie. »

Le nouveau taux des salaires, arrêté le 4 août, dans la réunion plénière de ces Associations, représente une réduction moyenne à 2 shillings, par jour ouvrable, des salaires présents, qui sont de 2 shillings 6 pence en moyenne, soit 20 0/0. L'économie sera même, dès à présent, plus considérable encore, grâce aux mesures et règlements *disciplinaires* qui sont décidés. D'abord il ne sera pas payé les journées incomplètes abandonnées avant la fin, qui, jusqu'ici, étaient un sujet d'ennuis et de difficultés constantes. De plus, on fera payer désormais à l'indigène la nourriture qu'il consommera en dehors des jours où il travaillera aux mines; comme le coût de la nourriture est actuellement évalué de 12 sh. 6 d. à 15 sh. par mois, cette innovation sera très appréciable.

« On compte d'ailleurs, dit le *Record*, diminuer les salaires *progressivement*, par une gradation qui amènera l'indigène, par une réduction insensible, au taux maximum fixé. On envisage même dans ce sens, étant donné que l'abstinence obligatoire d'alcool augmentera fortement les économies des indigènes, une réduction nouvelle probable dès l'année prochaine.

« En face de toutes ces mesures compulsatoires, y a-t-il à craindre des révoltes de la part des indigènes ? Il n'est guère probable qu'ils sachent s'organiser pour y aboutir; en tous cas, l'assurance a été donnée par le Gouvernement que la police serait renforcée sur toute la ligne du Reef. Quant à la difficulté qui pourrait résulter de l'insuffisance de main-d'œuvre qui pourrait se produire à la longue, par la désertion des indigènes, les Chambres réunies comptent y pourvoir par la création de la Native Labour Supply Association, dont on connaît les statuts proposés. »

A propos de la Prohibition de la Vente des Liqueurs fortes. — Le *South African Mining Journal*, du 15 août, rappelle, à propos de l'interdiction des liqueurs, que, d'après la loi transvaalienne « Dual Chamber Bill », le Premier Raad peut opposer son *veto* à toute loi votée par le Second Raad, mais sans faculté d'apporter de changements au texte proposé. Le Président jouit, d'ailleurs, du pouvoir discrétionnaire de renvoyer devant le Premier Raad toute loi votée par le Second Raad s'il le juge nécessaire. La loi *sur la prohibition des liqueurs* a dû subir l'épreuve du Premier Raad. Elle en est sortie victorieuse par 15 voix contre 10. Désormais, toute personne convaincue d'avoir vendu des liqueurs fortes à un homme de couleur sur les Goldfields proclamés, sera passible de 500 liv. st. d'amende ou de douze mois de prison. La loi entrera en vigueur au 1er juin 1897.

Le *Mining Journal* fait ressortir, à ce propos, la sagesse de la Constitution transvaalienne, qui ne permet au premier Raad que de rejeter ou d'adopter en bloc les lois votées par le second Raad, sans modifications ni amendement.

C'est assurément à cette disposition qu'est dû le vote final de la loi.

Les Tarifs de la Netherlands Company. — On mande de Prétoria au *Star*, du 15 août, qu'une pétition a été lue au premier Raad, demande une enquête sur les tarifs exigés par la *Netherlands Company* et fait ressortir que le transport des marchandises sur son réseau est trois fois plus élevé que sur les lignes du Cap.

Le « Volksraad » a décidé, paraît-il, de transmettre la pétition au Gouvernement en l'invitant à s'entendre avec la *Netherlands Company*, de façon à obtenir une réduction, dès cette année, si possible.

Le Sans-Gêne de l'Administration des Chemins de fer au Transvaal. — « Une députation — lisons-nous, dans le *Star* du 15 août — composée des principaux membres de la Chambre de commerce et de l'Association mercantile, est venue faire auprès du commissaire des Chemins de fer et des autorités ayant charge des voies ferrées, des réclamations au sujet du service des lignes ferrées, qui sont pratiquement *bloquées*. A leur arrivée, on s'est contenté de les recevoir en leur disant qu'un télégramme leur avait été envoyé la veille pour les prévenir que les autorités des Chemins de fer étant actuellement débordées de travail, elles ne pouvaient recevoir la députation. On voit, ajoute le *Star*, que les procédés d'obstruction ne sont pas près de finir. »

Le Nouveau Chemin de fer des Mines. — Le *Standard and Diggers' News*, du 15 août, confirme l'information que nous avons déjà donnée : à savoir l'existence d'un nouveau projet destiné à améliorer le déplorable état actuel des transports par chemin de fer, le long du *Main Reef*. Il s'agirait de construire une voie ferrée, parallèle à celle existante et au sud, d'Elandsfontein à Randfontein, le long des Deep Levels; elle servirait au transport du charbon, de la dynamite, de la machinerie, etc.

M. C. S. Goldman, représentant la Chambre des Mines, le Dr Maginn et M. Eppler, représentant l'Association des Mines, se sont rendus auprès de M. Middelburg, à Prétoria, pour lui exposer les dernières lignes du projet en ce sens. La Netherlands' Company a répondu qu'elle était d'accord avec les promoteurs de l'entreprise, sauf la sanction gouvernementale. A cet effet, on sollicitera prochainement du Gouvernement l'autorisation nécessaire qui sera, sans doute, accordée sans difficulté.

Une Expérience suggestive. — Sous ce titre, le *Star*, du 15 août signale de nouvelles irrégularités de service sur le réseau ferré de la Netherlands Company.

Les voyageurs arrivés, le samedi précédent, par le train de Natal se sont plaints de la façon dont ils ont été traités sur cette ligne. Ils ont été retenus à Elandsfontein de 8 h. 45 du soir à minuit, et ceux qui connaissent Elandsfontein comprendront tout ce qu'a dû avoir de pénible un pareil arrêt.

A Junsfontein, ils ont subi un nouvel arrêt d'une heure. Le mécanicien a voulu rattraper alors le temps perdu et a lancé sa machine à une vitesse telle que les voyageurs ont éprouvé les plus vives craintes, et, à

Fountains, on s'est aperçu que le feu avait été communiqué au chargement d'un wagon par du combustible échappé de la machine. Ce fait a simplement déterminé le mécanicien à redoubler de vitesse, afin d'arriver à Prétoria avant que le feu ne se soit communiqué au reste du train. Il n'est heureusement pas arrivé d'autre accident.

Le Nouveau Chemin de fer de Graaf-Reinet. — Du *Standard and Diggers' News*, du 15 août : « Le nouveau chemin de fer du Cap va être commencé aussitôt. La cérémonie d'inauguration des travaux aura lieu samedi prochain. La construction de la ligne est une entreprise difficile, car elle traverse une rangée de montagnes ; ces travaux vont donner un emploi à un grand nombre de blancs sans travail et à des milliers de Cafres. MM. Royce et Warren, les promoteurs de cette affaire, sont si favorablement connus en Afrique comme constructeurs de chemins de fer, qu'il n'y a aucune crainte à avoir sur la direction des travaux. Ils seront terminés dans les délais du contrat. »

Le Chemin de fer de Belfast-Ermelo. — Nous lisons dans le *Star* du 15 août :

« M. W. Pott a acquis de M. A Herderson le droit de construire, sur la ligne ferrée de Prétoria à la baie de Delagoa, un embranchement près de Belfast et jusqu'à Carolina et Ermelo. Le tracé n'a reçu que récemment la sanction du Gouvernement, mais les travaux vont être commencés incessamment....

« On estime que les frais d'établissement de cette ligne ne seront pas élevés, car les déclivités sont faciles et il y a peu de travaux d'art.

« Cette ligne, d'environ 53 milles de longueur, traversera une région peu importante entre Belfast et Carolina ; mais entre ce dernier point et Ermalo elle sera dans un grand centre houiller, où l'on n'attend que les moyens de transport pour développer l'industrie. Il y a aussi, dans cette région, la question de la laine qui peut être une source de revenus importants pour l'Etat.

« On prévoit l'extension éventuelle de la ligne jusqu'à Standerton, le jour où le réseau de Natal se trouvera en communication plus directe avec Barberton, Lydenburg, etc. »

La Situation au Swaziland. — Le *Star*, du 15 août, publie une lettre donnant des nouvelles très peu favorables de la situation du Swaziland. Voici, en effet, ce qu'écrit le correspondant de notre confrère :

« Quelques indigènes du Swaziland sont entrés hier dans mon magasin et l'un d'eux m'a déclaré qu'il allait retourner dans son pays, car les Swazis étaient sur le point de se soulever contre les Hollandais. Lui ayant demandé où la bataille aurait lieu et pour quelles raisons se compatriotes allaient se soulever, il m'a répondu « que les Swazis étaient fatigués de la conduite des Hollandais à leur égard, qu'ils n'en voulaient nullement aux Anglais et qu'ils comptaient sur l'aide des Zoulous. » Je suppose, ajoute le correspondant, qu'il m'a parlé ainsi parce que je suis Anglais. »

La Situation dans le Naquamaland. — « Il est intéressant — lisons-nous dans le *South African Financial Record* du 15 août — d'apprendre d'un résident de plusieurs années que l'avenir du Namaqualand se montre de plus en plus avantageux. Le pays, qui a souffert d'une longue sécheresse, a fini par recevoir de la pluie en quantité supérieure à ce qui était tombé depuis quatre années au moins. D'où reprise des opérations agricoles ; le grain mis en terre, sur lequel les nouvelles pluies ont agi, montre de belles perspectives, et la récolte sera belle si de nouvelles pluies surviennent en septembre et octobre. Jusqu'à la récolte prochaine d'ailleurs, les ressources de population restent précaires. »

Les Indigènes du Limpopo. — Nous lisons dans le *South African Financial Record* du 15 août : « On ne connaît encore qu'approximativivement la situation actuelle des tribus indigènes occupant la région qui s'étend de Prétoria aux rives du Limpopo. Un correspondant d'un journal de Prétoria vient toutefois de donner sur ces indigènes, qu'il prétend connaître de longue date, d'intéressants détails. Il a eu de récents entretiens avec leurs chefs, d'où il ressort que la situation matérielle présente de ces tribus est épouvantable. Elles n'ont pour ainsi dire aucune subsistance à l'heure actuelle et ne peuvent compter sur aucune récolte avant le mois de février prochain, où ils escomptent déjà qu'ils pourront manger une partie de leurs grains en vert.

« On dit, néanmoins, à Johannesburg, à propos de la peste bovine, des sauterelles et de la sécheresse qu'à quelque chose ce malheur est bon, puisque toutes ces plaies contribuent à pousser les indigènes à venir demander du travail sur le Rand. Il est probable, toutefois, qu'ils n'ont pas l'intention de quitter définitivement leurs établissements et leurs familles, mais de subsister, en passant, par un travail momentané. »

La Question des Indiens à Natal. — On mande de Durban au *Star* du 15 août :

Une réunion d'artisans a eu lieu, la nuit dernière, au Princess Cafe, pour discuter la décision prise par l'*Indian Immigration Board* relativement à l'importation d'artisans indiens.

Voici quelle a été la résolution votée à cette assemblée :

« Les artisans européens, réunis en assemblée, protestent énergiquement contre l'action de l'*Indian Immigration Trust Board*. Leurs raisons sont les suivantes : En soutenant la demande adressée au Board par la Tougaat Sugar Company, l'Indian Immigration Trust Board est allée au delà de son but. L'envoi de mécaniciens à Natal serait, en effet, contraire aux intérêts de la colonie, et le résultat serait démoralisant à la fois pour les employeurs et les employés. L'Indian Immigration Trust Board existe comme agence chargée d'envoyer des travailleurs des champs et des hommes de cette catégorie qu'on ne peut trouver dans la colonie. Les artisans des catégories indiquées par la Tougaat Sugar Company existent, au contraire, dans la colonie et peuvent exécuter tout travail les concernant, au taux ordinaire des gages et non à 30 sh. par mois. L'assemblée exprime son indignation contre une mesure qui aurait pour résultat immédiat de créer une inimitié complète entre le corps gouvernant et les habitants de la colonie. L'assemblée demande donc au Gouvernement d'annuler immédiatement le contrat et d'empêcher à l'avenir des procédés qui sont une atteinte aux droits de la communauté et contre laquelle les artisans européens protesteront par tous les moyens en leur pouvoir. »

On croit que le Gouvernement a déjà donné l'ordre, à l'Immigration Board, de revenir sur sa décision.

Le Damaraland allemand. — Le *Star*, du 15 août, publie les impressions qu'un Boër, M. S. du Plooy, a rapportées du Damaraland allemand. Le 16 mars dernier, étant à Grootfontein, dans les établissements où se sont massés les quelques Boërs venus dans ce pays, il a été péniblement impressionné par l'état fiévreux des habitants. Il lui a semblé qu'en définitive le pays est inhabitable; d'ailleurs, les coupables, réfugiés, sont seuls à vouloir y rester; les Boërs qui ont essayé de s'y fixer n'ont qu'une idée, c'est de retourner au Transvaal, d'autant que les terres ne sont concédées jusqu'ici que conditionnellement. La contrée est très difficile à explorer à cause de la rudesse de la brousse; l'herbe, lorsqu'on la trouve, est dure. Le terrain est crayeux et peu fertile. Il y a peu d'eau, si ce n'est dans des puits très profonds. Le seul avantage relatif serait le bas

prix du terrain, qui se vend 1 sh. à 1 sh. 6 pence l'acre, avec l'agrément du Gouvernement allemand. Une ferme de 3.000 acres a été proposée dans ces conditions à M. du Plooy, à condition que les Boërs qui s'y fixeraient deviennent sujets allemands.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Le *Standard and Diggers' News* reçoit la dépêche suivante, datée du 1er septembre : « Le marché est calme, mais soutenu. Il y a acheteurs de African, à 37; Bonanza, à 70; Hex Rivers, à 23; Salisbury, à 79; East Rand, à 155; Munrœ, à 26; Alexandra, à 16; Balmoral, à 57; Banket, à 28; Bantjes, à 76; Clydesdale, à 40; Angle-Tharsis, à 45; French Rand, à 61; Geldenhuis, à 81; Goch, à 47; Home Coal, à 28; Pioneer, à 185; Jumper, à 135; Lancaster, à 55; « B » Deep, à 39; Royale, à 36; Main Reef, à 32; May, à 59; Comet, à 60; Primrose, à 118; Unifield, à 35; Midas, à 48; Princess, à 58; Randfontein, à 61; Steyn, à 36; Village, 130; Knight, à 145; West Rand, à 48; Chartered, à 69; Barnato Bank, à 46; Anglian, à 26; Ginsberg, à 46; Floridas, à 33; Diamond, à 34; Heidelberg, à 43; Vogel Deeps, à 49,

Il y a vendeur de Cinderella, à 40; Block « B » à 40.

Le Plan Wonderfontein. — Le *Standard and Diggers' News* publie le texte de la décision présidentielle relative au plan Wonderfontein. Voici ce document :

« Le Pouvoir exécutif, considérant les pétitions demandant d'établir un service des eaux, la décision du premier Raad datée de septembre 1894 autorisant le Gouvernement à mettre de côté une somme égale à 1/3 des recettes de Johannesburg pour couvrir tout déficit entre les recettes et l'intérêt payable d'après le plan Wonderfontein; considérant la loi municipale votée par le second Raad; considérant les expertises constatant le manque d'eau à Johannesburg et déclarant qu'il y a un intérêt vital et immédiat à y pourvoir; décide de proposer au premier Raad d'appliquer une somme ne dépassant pas 20.000 liv. st. par an, provenant du stand-licences, pour couvrir tout déficit éventuel dans l'intérêt payable à cette Compagnie.

La Main-d'Œuvre indigène. — Le *Standard and Diggers' News* annonce que la réduction des salaires proposée est arrivée aux oreilles des indigènes dans divers centres miniers et quelques-uns ont paru résolus à se mettre en grève. Aux mines *Geldenhuis Estate*, *Stanhope* et *Treasury*, le fait s'est même déjà produit, et l'on a eu de la peine à leur faire reprendre le travail.

On peut donc craindre des difficultés et les personnes de Johannesburg actuellement à Londres expriment l'avis que toute réduction de salaire provoquera des troubles sur toute la ligne.

De plus, le *Standard and Diggers' News* prétend que l'on peut craindre que les personnes intéressées dans le commerce des liqueurs fortes soient disposées à entretenir le mécontentement parmi les indigènes, afin de gêner l'administration.

Notre confrère conclut que la question de la main-d'œuvre va se poser à nouveau; mais si les propriétaires des mines y tiennent la main, ce ne sera pas pour longtemps.

La Consolidation Barnato. — Le *Statist* s'occupe de la fusion de la *Johannesburg Consolidated Investment Company* avec la *Barnato Bank*. Il prétend que les intérêts acquis par la nouvelle Compagnie sont importants : une propriété considérable, libre de toute hypothèque et sise principalement à Johannesburg, a été acquise; elle comprend la propriété de la *Johannesburg Waterworks Company*.

A propos de cette dernière, il faut remarquer que tout porteur de trois actions *Waterworks* recevra une action de l'*Investment* comme bonus. Aux actionnaires de la *Barnato Bank*, il sera remis 1.503.125 actions sur les 2.750.000 formant le capital total de la nouvelle *Consolidated Investment Company*. Cette distribution sera faite dans la proportion de 5 nouvelles actions pour 8 actions de l'ancienne Banque. Pour acquérir les divers intérêts, la propriété de la Waterworks et effectuer la fusion, 1.700.141 actions de la nouvelle Entreprise seront absorbées, et le capital-actions actuel de l'*Investment Company* étant de 834.764 liv. st., le total s'élèvera à 2.534.905 actions. Sur la différence entre ce chiffre et le capital total de 2 3/4 millions, 200.000 actions seront garanties au prix de 3 3/4 par MM. Barnato frères, et l'on assure qu'il n'a été payé aucune commission. 15.095 actions sont laissées à la souche pour une autre émission.

Approximativement, le prix, sur le marché de cette nouvelle combinaison, atteindra le total de 11.000.000 de liv. st. Le revenu prévu à attendre de la nouvelle Compagnie est de 250.000 liv. st., et cela indépendamment des nombreuses participations dans les actions des mines de diamants et d'or, principalement au Witwatersrand.

La Situation dans l'Afrique du Sud et le Marché minier anglais. — Nous extrayons le passage suivant de la revue du marché minier que publie le *Statist* de cette semaine :

« Les télégrammes annonçant que 5 ou 6 *Impis* sont encore en campagne ont impressionné plus que de raison le marché sud-africain. Il n'y avait que les personnes fort optimistes qui avaient pu croire que la soumission de certains chefs à M. Rhodes avait mis fin complètement à la résistance. Le principal est que le nœud de l'insurrection soit coupé, et, bien qu'il puisse y avoir encore çà et là quelques engagements, l'ordre ne tardera pas à être rétabli. La continuation des troubles est, sans aucun doute, une chose désgréable pour la *Chartered*, mais elle n'a aucune signification pour le Transvaal, qui se trouve à une distance de 1.500 à 1.600 milles. L'explication de la lourdeur générale est que bien des porteurs de Chartered et autres valeurs rhodésiennes sont inquiétés par ces nouvelles et leur nervosité affecte le marché minier en général, parce qu'ils sont également porteurs de valeurs sud-africaines. Les rapports sont de plus en plus favorables entre Anglais et Boërs; le Gouvernement continue ses concessions, les salaires vont être réduits le mois prochain et de nouvelles mines vont commencer leurs broyages; les rendements d'août seront plus importants que tous ceux des mois antérieurs et la progression se poursuivra. Tous ces faits promettent une reprise. »

L'Union douanière Sud-Africaine. — On écrit de Durban au *South Africa* :

« La Conférence de Bloemfontein est le seul fait qui présente actuellement quelque intérêt au point de vue politique. On pense que plusieurs questions intéressant les mineurs y seront discutées, dont bénéficieront la plupart des Etats de l'Afrique du Sud. En ce qui concerne les progrès de la cause de l'union douanière Sud-Africaine, il est certain qu'aussi longtemps que le Cap conservera sa politique étroite, une telle union ne sera pas possible. Les fâcheux résultats de leurs mesures prohibitives deviennent évidents pour tous et le pays qui vend bon marché le brandy et cher le pain est un sujet de division parmi les hommes politiques sud-africains.

« Malheureusement la colonie du Cap ne retarde pas seulement sa propre prospérité par la politique extraordinaire qui est maintenue, mais elle nuit au commerce de tout le continent et empêche l'expansion commerciale des divers Etats. »

Les Perspectives de la Rhodesia. — Le *South Africa* estime qu'il est assez difficile d'évaluer la situation exacte des affaires de la Rhodesia, étant donnée la grande différence existant entre les diverses opinions. Les autorités sont tout à fait optimistes, tandis que, d'autre part, la populace paraît s'inquiéter, et l'on doit convenir qu'il y a bien des raisons pour cela. La partie centrale du pays était, à l'origine, la plus habitée; actuellement, les colons ne peuvent être considérés comme occupant que les endroits couverts de canons de campagne, de canons Maxim et de fusils. Bien que battus plus d'une fois dans les monts Matoppo, les Matabeles les occupent encore. Ils sont en nombre, occupant des positions fortifiées sur le Gwelo, le Shangani et le Gwai, et l'on peut dire que tout le pays situé au nord de la route carrossable de Buluwayo à Salisbury est entre leurs mains.

Le fleuve Gwai, sur lequel les rebelles sont établis, part de la route Rati, au sud de Buluwayo et coule vers le nord; après avoir reçu les eaux du Bembesi et ensuite du Shangani et Gwelo, il se jette dans le Zambèse. C'est là certainement la position choisie par les Matabeles pour leur dernière résistance, et s'ils y sont battus, ils s'efforceront de repasser le Zambèse.

Dans cette région, il y a deux grandes foires indigènes: premièrement, la *Gwai Native Reserve*, située en partie à Buluwayo et en partie dans le district de Wankie. Deuxièmement, la *Shangani Native Reserve*, située dans les districts de Bubi et de Gwelo. Il est plus que probable que les Matabeles se préparent à quitter les Matoppos. Les *Impis* y rejoindront leurs frères du Gwelo, du Gwai ou du Shangani et y poursuivront la tactique Fabius.

L'Approvisionnement d'eau de Johannesburg. — Le *Statist*, de cette semaine, constate qu'aux plaintes formulées depuis longtemps contre le manque d'eau à Johannesburg se sont ajoutées. cette année, des réclamations au sujet de la qualité de cette eau. Il y a, en conséquence, un mouvement en faveur d'un approvisionnement par Wonderfontein.

Le Volksraad a voté un bill en faveur de ce plan: 20.000 liv. st. par an seront payées en garantie par l'Etat, et ce dernier couvrira les moins-values que la Compagnie aura à subir. On peut, toutefois, observer que Wonderfontein est trop éloigné pour que ce plan ne soit fort coûteux. Pomper de l'eau à une distance de 50 milles occasionnera des dépenses excessives et les habitants de Johannesburg ne doivent pas accueillir la décision du Gouvernement avec beaucoup de faveur. Il y a, cependant, un autre plan pour l'approvisionnement d'eau de la ville qui satisferait davantage tout le monde. Une rivière souterraine, dont la source est inconnue, coule sous une partie de la propriété de la Randfontein, atteint Wonderfontein et se jette dans le fleuve Vaal. Son eau est excellente en qualité et suffisamment abondante, et elle a le grand avantage de se trouver seulement à 16 milles de Johannesburg. Mieux vaudrait, par conséquent, l'exploiter.

L'Industrie minière aux Etats-Unis. — On écrit de New-York au *Mining Journal :*

« Les nouvelles les plus intéressantes de la semaine passée nous sont venues de *Panguitch*, comté de Garfield, au sud de l'Utah. Au mois de mai, un claim très important a été découvert et délimité dans la partie montagneuse du district, à 9 milles au sud-ouest de la ville de Panguitch, par deux prospecteurs du nom de C. Reynolds et J. Asay. Le minerai découvert a été reconnu, par des mineurs expérimentés, pour être de la cassitérite. Aussitôt connue, la nouvelle a fait accourir une foule de prospecteurs vers les collines à l'ouest de Panguitch. De nombreuses licences viennent d'être accordées.

« Une veine de quartzite très riche et d'une étendue presque indéterminée vient d'être tracée sur 9 milles; les essais ont donné des résultats très remarquables.

« D'autre part, le district de *Mercur*, également dans l'Utah, aurait vu faire, le mois dernier, de remarquables découvertes. Les journaux l'appellent déjà le Johannesburg de l'Amérique. Les formations aurifères reconnues y constituent une « ceinture » de dépôts d'or paraissant dus à la saturation d'une sorte de craie par des solutions aurifères; d'où l'inutilité d'une pulvérisation à grande finesse, la cyanuration donnant de bons résultats, même avec des fragments aussi gros qu'une noix. On s'attend aussi, grâce à cette formation, à trouver de nombreuses pépites et de l'or visible ou de l'or libre. Des découvertes de ce genre ont déjà été réalisées par le surintendant Treweek et le colonel Milner. »

Ces détails donnent une idée de l'avenir réservé à ces districts.

INFORMATIONS DIVERSES

Lydenburg Mining Estates. — A l'assemblée générale des actionnaires de la *Lydenburg Mining Estates* qui avait été ajournée une fois, il a été rappelé que la Compagnie était à l'origine de 200.000 livres sterling. A cette époque, c'est-à-dire il y a quinze mois environ, un certain nombre de fermes avaient été acquises. Depuis, diverses acquisitions nouvelles ont eu lieu. C'est ainsi que la *New Clewer Estate* a été achetée moyennant 50.000 actions; la *Jubilee Mines* dans les mêmes conditions; la *Pilgrim's Mining* pour 40.000 liv. st. et la *Transvaal Gold Exploration* pour 300.000 liv. st. Par suite, le capital de la Compagnie s'établit actuellement à 640.000 liv., se décomposant ainsi :

Emis en échange de propriétés acquises...	502.475	actions
Emis à 2 liv. st. par action...............	101.750	—
Gardées à la souche.........................	35.775	—
Total................	640.000	—

Les propriétés de la Compagnie atteignent une superficie de près de 300 milles carrés, et on peut procéder à la formation de plusieurs Compagnies subsidiaires, sans nuire à la prospérité de la Compagnie mère.

Jusqu'au 31 mars dernier, la *Clewer* a donné à la *Lydenburg Mining* des bénéfices s'élevant à 17.500 liv. st. et la *Transvaal Gold Exploration* 13.013 liv. st. Mais comme les frais sont très élevés, le matériel vieux et l'extraction moyenne relativement peu élevée, l'installation d'une usine à traitement plus complète a été décidée.

Il ne faut pas oublier que la Compagnie possède plus de 180.000 liv. st. en espèces et deux mines donnant des bénéfices; aussi sa position est-elle solide et ses disponibilités suffisantes pour l'établissement d'une nouvelle batterie de 50 pilons et pour l'exécution de tous les travaux de développement nécessaires. Pour faire fonctionner l'eau et produire l'électricité, on emploiera l'eau comme force motrice. Enfin la Compagnie a décidé de changer son nom en celui de *Transvaal Gold Mining Estates*.

L'Elevage du Bétail dans le Béchuanaland. — L'élevage du bétail dans le Béchuanaland s'effectue dans de bonnes conditions depuis que l'on a reconnu que les bêtes élevées dans ce pays se vendent communément à Johannesburg au double de leur prix de revient. Des fermiers ont acheté des terres, les ont cultivées et y ont fait pâturer des troupeaux choisis. Ils ont en même temps fait appel à la science vétérinaire pour constater les maladies. Des croisements entre les races Devon et Hereford avec la race africaine ont donné de bons résultats.

En même temps que l'élevage du bétail, la laiterie a fait de grands progrès et le meilleur beurre de Cape-Town vient maintenant du Bechuanaland. Ce serait une des plus tristes pages de l'histoire d'Afrique si la peste s'abattait encore sur cette région.

Les Recettes du Département des Mines à Krügersdorp. — Les recettes du Département des Mines à Krügersdorp se sont élevées, pendant le mois de juin 1896, à 14.838 liv. st. 12 sh. 10 d., savoir : 6.165 liv. st. 6 sh. 8 d. pour Krügersdorp; 5.408 liv. st. 3 sh. 6 d. pour Doornkop et 3.265 liv. st. 2 sh. 8 d. pour Florida.

Affranchissement des Journaux. — Les journaux de Pretoria ont reçu la lettre suivante de M. I. van Alphen,

directeur général des postes : « Mon attention, dit-il, vient d'être attirée par les articles dans lesquels vous constatez que l'affranchissement des journaux pour les pays étrangers appartenant à l'Union postale a été modifié de 1 d. pour deux onces à 1 d. pour quatre onces. Je serais heureux de savoir d'où vous tenez cette information, car j'ignore cette diminution. Il est impossible, en effet, pour mon département de faire une pareille réduction car, d'accord avec les règlements de l'Union postale générale, ce pays doit payer pour le transport des journaux :

Transit par la Colonie du Cap...	1.08 d. par lb.
— par l'Etat libre d'Orange.	1.08 d. par lb.
— venant d'outre-mer.......	4.32 d. par lb.
— par le Royaume-Uni.....	1.08 d. par lb.
	7.56 d. par lb.

« Il faut ajouter, à ce chiffre, le tarif intérieur de 1/2 d. par 4 onces ou 2 d. par lb. ce qui donne un total de 9.56 d.

« Comme pour les journaux d'outre-mer, on ne demande qu'un penny pour chaque deux onces, ou 8 d. par lb.; il est évident que le tarif actuel ne peut être réduit ».

Les Progrès des « Deep Levels ». — Les chiffres suivants marquent les progrès réalisés dans les diverses mines « deep level » pendant le mois de juillet dernier :

	Progrès		
	Au 30 juin	En juillet	Total au 31 juillet
	(En pieds anglais)		
Nourse Deep			
Puits nº 1...........	1.017	»	1.017
— nº 2...........	1.362	22	1.384
— nº 3...........	1.019	»	1.019
Développement......	9.262¼	985	10.247¼
Total.......	12.660¼	1.007	13.667¼
Langlaagte Deep			
Puits nº 1...........	1.111	63	1.174
— nº 2...........	970	»	970
Développement......	164	55	219
Total.......	2.245	118	2.363
Crown Deep			
Puits nº 1...........	1.091	»	1.091
— nº 2...........	1.324	»	1.324
Développement......	12.590½	1.429	14.019½
Total.......	15.005½	1.429	16.434½
Rose Deep			
Puits nº 1...........	911	»	911
— nº 2...........	714	»	714
Développement......	8.267	1.466	9.733
Total.......	9.892	1.466	11.358
Glen Deep			
Puits nº 1...........	735	110	845
— nº 2...........	590	78	668
Total.......	1.325	188	1.513
Durban Roodepoort Deep			
Puits nº 1...........	914	52	966
— nº 2...........	900	131	1.031
Total.......	1.814	183	1.997
Jumpers Deep			
Avancement.........	2.749	609	3.358

Les chiffres ci-dessus dénotent une grande émulation entre les Directeurs de mines.

Roodepoort United. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu, à Johannesburg, le 1er courant. D'après les explications fournies par le Président et en dépit des difficultés du début, les résultats obtenus ont été satisfaisants. La valeur du minerai développé n'a pas encore été portée à l'actif de la Société, mais il est bon de remarquer que les réserves visibles de ce même minerai s'élevaient, fin juin, à 174.555 tonnes.

Le rapport mentionne que de nouveaux terrains ont été acquis dans des conditions favorables. Les dépenses de premier établissement ont été considérables, mais la mine est bien équipée. Quant aux bénéfices, ils s'élèvent à 74.316 liv. st.

Le Président a rappelé que, au cours des premières années de son existence, la Compagnie a eu à essuyer de grosses pertes ; il n'en est plus ainsi maintenant, puisque les profits mensuels s'élèvent à 6.000 liv. st.

La propriété de l'entreprise comprend 88 claims que traversent les filons. En ce qui regarde ceux-ci, on doit remarquer que le *south reef* a une largeur moyenne de 6 pouces et accuse une teneur de 8 à 10 dwts d'or à la tonne sur les plaques et de 3 à 5 dwts par le procédé de cyanuration. Le *main reef*, qui est situé à 100 pieds au nord du *south reef*, a une largeur moyenne de 3 pieds; mais on n'extrait que le minerai qui peut rendre sur les plaques 3 dwts.

La mine est exploitée au moyen de trois puits. Dans le puits nº 1, où trois niveaux sont établis, on a atteint la profondeur de 676 pieds. Dans le puits nº 2 et dans le puits nº 3, on est réciproquement à 300 et à 650 pieds. Le développement intérieur s'effectue rapidement, ainsi qu'il résulte des chiffres suivants : Pendant le mois de juin, on a développé 643 pieds, contre 510 en mai, 552 en avril, 481 en mars, 443 en février et 108 en janvier.

La batterie de 70 pilons que possède la Compagnie peut broyer facilement 8.000 tonnes par mois. Enfin, les bénéfices réalisés depuis le commencement de l'année en cours s'établissent comme suit :

	Par tonne broyée	Par tonne traitée en cyanure	Total des bénéfices réalisés
Janvier...	10 sh. 7 d.	6 sh. 11 d.	3.905 liv. st.
Février...	12 — 11 —	8 — 4 —	6.016 —
Mars.....	13 — 5 —	8 — 9 —	6.457 —
Avril.....	10 — 6 —	6 — 9 —	5.507 —
Mai......	7 — 2 —	5 — 8 —	4.295 —
Juin......	9 — 6 —	4 — 11 —	5.122 —

Le rapport et les comptes présentés ont été adoptés.

Les Recettes des Chemins de fer de la Colonie de Natal. — Les recettes des chemins de fer de la colonie de Natal, pour le premier semestre 1896, accusent un progrès réel qui doit être attribué à l'extension du réseau ferré. Ces recettes se sont élevées, en effet, à 482.946 liv. st., en plus-value de 223.745 liv. st. sur la même période de 1895; ils correspondent à un rendement mensuel de 80.491 liv. st. D'autre part, outre le grand accroissement du trafic, les frais d'exploitation ont été réduits dans de notables proportions. Comparé avec les périodes antérieures le service des intérêts s'élève à 240.000 liv. st., de telle sorte que pendant le dernier semestre, les recettes ont non seulement permis de couvrir les dépenses d'exploitation, mais encore de faire face au service des intérêts pour l'année entière. Pendant le mois de juin 1896, qui a été un mois de « record » les recettes se sont élevées à 93.162 liv. st., en plus-value de 60.000 liv. st. sur juin 1895.

Cassel Coal Company. — Cette Compagnie annonce pour juillet une production plus élevée qu'elle n'avait jusqu'ici jamais accusé. L'extraction a été de 27.000 tonnes de houille; les profits se sont élevés à 6.100 liv. st., au lieu, en 1895, de 26.500 tonnes, et 5.500 liv. st. en avril dernier, qui avait été jusqu'ici le mois de la plus forte production. A ce taux, les bénéfices donneraient un total de 73.200 liv. st. par an. Il faudrait 52.500 liv. st. pour distribuer 15 0/0 par an sur un capital-actions de 350.000 liv. st., et cette somme représenterait 8 0/0 de dividende à l'acheteur au prix actuel, qui met l'action à 1 liv. st. 7/8 par action de 1 liv. st.

Découverte de l'Or à Terre-Neuve. — Un immense reef de quartz aurifère a été découvert à Cape-Royal, à quarante milles au sud de Saint-John's. L'analyse démontre une teneur de 3 onces d'or et plus d'une once d'argent à la tonne. Les spécimens de quartz envoyés pour l'analyse ont été pris au hasard. Cette découverte a causé une grande excitation dans la colonie. La fièvre de l'or commence et on s'empresse déjà de demander des licences.

Les Recettes des Chemins de fer de Natal. — Les recettes des chemins de fer de Natal, pendant le premier semestre 1896, se sont élevées à 482.949 liv. st., contre 100.158 livres sterling de dépenses ; c'est là une plus-value de 292.017 livres sterling ou de 65 0/0 sur les recettes de la période correspondante de 1895, tandis que les dépenses n'ont augmenté que de 50 0/0.

Pour le premier semestre 1896, le rapport des dépenses comparées aux recettes n'est que de 39 37 0/0, ce qui est un résultat très favorable si on le compare à celui obtenu dans d'autres pays.

En 1895, le rapport était 53 0/0.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, le 8 septembre 1896.

Il n'a été fait aucun effort pour modifier les tendances générales de la place et provoquer une continuation du mouvement de reprise. Les offres pour compte de Paris ont été absorbées, c'est ce qui explique qu'elles n'avaient eu aucun effet sur les cours, mais, en dehors de ces achats destinés à maintenir les dispositions favorables du Marché, on n'a constaté presque aucune transaction. Nous avons déjà dit que la spéculation paraissait attendre, pour s'engager à nouveau, que la rentrée se soit effectuée et que le Marché se trouve en présence d'un nouvel élément d'activité. Cet élément, avons-nous ajouté, sera probablement la publication des rendements d'août.

On ne peut tarder à connaître les résultats obtenus pendant ce mois, mais à en juger d'après les dépêches envoyées déjà par certaines mines, il est probable que toutes les appréciations favorables émises depuis quelques jours vont se réaliser. Ces rendements particuliers présentent, en effet, des augmentations considérables et l'on s'attend absolument à ce que la production totale du mois excède celle de juillet.

Comme certaines Compagnies augmentent leur puissance de broyage, que d'autres vont commencer à donner des rendements, on estime que la progression se poursuivra. La campagne que prépare la spéculation aura donc une base logique.

Les vendeurs profitent cependant de l'hésitation dont les cours font preuve pour chercher à impressionner le marché par des nouvelles défavorables. C'est ainsi qu'on a insinué que la mise en pratique de la décision des Compagnies minières réduisant le taux des salaires pouvait provoquer une grève des mineurs. On peut admettre que cette diminution provoque des difficultés, mais comme l'entente est générale, les indigènes ne tarderont pas à se convaincre qu'en refusant le travail ils iraient contre leurs intérêts. On a parlé aussi des événements de Rhodesia, mais nous n'avons pas besoin de répéter que ce qui se passe dans cette contrée ne saurait nullement intéresser l'industrie du Transvaal.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — Les nouvelles relatives au soulèvement des Matabeles sont toujours assez contradictoires : on a parlé de la soumission d'un grand nombre de rebelles, mais il faut se garder de toutes opinions trop optimistes. On aura certainement raison, avec le temps, des indigènes, mais on ne peut faire autrement que d'avoir encore à constater des escarmouches et des engagements partiels. Il est malheureusement évident que cette lutte entraîne, pour la *Chartered,* un surcroît de dépenses. L'action reste à 3 11/32.

La *Consolidated Goldfields* est calme à 13 11/16.

La *Johannesburg Investment* se retrouve à 4 liv., et la *Barnato Bank* à 2 5/16. Les actionnaires de ces Compagnies ont reçu une circulaire relative à leur fusion.

Le capital de la *Johannesburg Investment* sera porté à 2.750.000 liv., et l'augmentation sera utilisée à la mise à exécution d'un projet d'absorption des domaines existants de la Compagnie à Johannesburg par l'échange des actions afférentes à ces domaines contre celles de la Compagnie. Cet arrangement a été pris dans l'intention de prévenir toutes compétitions qui pourraient s'élever entre les deux Sociétés par suite de la similitude des projets et des affaires qu'elles étaient appelées à traiter. Un accord provisoire, sujet à la ratification des actionnaires, est intervenu entre les deux Compagnies. En vue des développements à venir, on croit devoir faire une nouvelle émission de 200.000 actions, sur lesquelles les actionnaires des deux Compagnies auront un droit d'option au prorata du nombre de titres dont ils sont actuellement possesseurs, et qui seront émises au prix de 3 liv. 15 chacune.

La *London-Paris* est à 1 1/4.

L'*Oceana* se retrouve à 1 5/8.

La *Transvaal Goldfields* est ferme à 3 3/8.

L'*African Estates* clôture à 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a subi quelques offres pour le compte du marché de Paris, mais elle ne s'écarte pas beaucoup, à 7 5/8, du cours pratiqué la semaine dernière.

L'*Angelo* se tient bien à 5 1/2; la *New Comet* est à 2 13/16. Cette mine est sur le point d'atteindre les résultats obtenus l'année dernière ; le rendement est en augmentation de 554 onces.

La *Lancaster* se retrouve à 2 11/16.

La *Modderfontein* est calme à 7 1/2. L'émission des 11.305 actions de réserve à 6 liv. 1/2, dont nous avons parlé la semaine dernière, a été garantie par un Syndicat. La Compagnie est donc assurée d'avoir les fonds nécessaires pour le développement de sa propriété.

La *Simmer and Jack* est calme à 6 3/4.

La *Ferreira* passe de 20 1/4 à 20 liv.

La *Village Main Reef* est sans changement à 6 5/8.

La *City and Suburban* conserve sa plus-value à 5 3/8.

La *Henry Nourse* se retrouve à 7 1/8. Le rendement d'août a été de 6.784 onces contre 6.904 en juillet.

La *Geldenhuis Estate* est à 4 1/4. On assure que la teneur du minerai de cette mine s'améliore. Les broyages du mois d'août vont nous indiquer, sans doute, l'importance de cette amélioration.

La *Langlaagte Estate* est toujours ferme à 5 1/2.

La *Bonanza* est bien tenue à 3 3/16. Les résultats des premiers broyages ont été les suivants : 3.535 tonnes ont produit 3.021 onces ; 1.168 tonnes de tailings ont donné 782 onces. Le total est donc de 3.803 onces; c'est un rendement de plus d'une once à la tonne.

La *Robinson* est toujours en excellente tendance à 8 7/8. La *Robinson-Randfontein* se retrouve à 1 7/16. La *Randfontein* est à 3 liv. Les agents de cette Compagnie viennent de recevoir un télégramme de Johannesburg, leur annonçant l'expédition des actions *Porgès Randfontein* données en bonus aux actionnaires. Cet envoi arrivera ici vers la fin du mois et les titres seront reportés immédiatement.

La *Durban Roodepoort* est à 7 3/8. La *Roodepoort United Main Reef* est sans changement à 5 1/4. A l'assemblée générale qui vient d'avoir lieu à Johannesburg, le Président a déclaré que les résultats de l'exploitation ont été satisfaisants si l'on considère les difficultés rencontrées. La valeur du minerai développé n'a pas été porté à l'actif de la Compagnie ; or, à fin juin, les réserves visibles s'élevaient à 174.555 tonnes. Les bénéfices de l'année se sont élevés à 74.316 livres. Les dépenses de capital ont été considérables, mais la mine est bien équipée.

La *Meyer and Charlton* se retrouve à 6 3/16.

La *New Primrose* est calme à 6 1/16 et la *Treasury* à 2 7/8.

La *Knight's* a subi quelques réalisations et reste à 7 11/16.

La *Van Ryn* est bien tenue à 4 13/16. Les travaux avancent sensiblement. La Compagnie a fait beaucoup d'améliorations pour les compounds, machinerie, usine de cyanuration. La mine emploie actuellement le double d'ouvriers blancs ou indigènes qu'elle utilisait il y a un an.

La *Wemmer* est calme à 9 1/4.

La *Wolhuter* se retrouve à 7 liv. L'assemblée générale ordinaire aura lieu, à Johannesburg, le 11 novembre prochain, pour examiner les comptes et régler les affaires courantes. Une assemblée extraordinaire aura lieu immédiatement après pour modifier l'article 97 des statuts et substituer l'expression 5 à celle de 12 mois qui y figure.

La *Worcester*, dont le rendement d'août a été de 2.476 onces contre 2.431 en juillet, est à 4 1/2.

La *West Rand Mines* se tient à 2 5/16.

*** **Compagnies de deep levels.** — Les valeurs de deep level attirent toujours l'attention du marché.

La *Rand Mines* que nous laissions en avance à 31 5/8, a encore progressé à 32 3/8.

La *Goldfields Deep* se maintient à 11 7/8. La *Geldenhuis Deep* est ferme à 6 1/8.

La *Crown Deep* se retrouve à 12 5/8.

La *Nourse Deep* est à 5 3/4. L'assemblée générale aura lieu le 14 octobre, à Johannesburg.

La *Jumpers Deep* est calme. Cette Compagnie est sur le point de vendre 20 claims à la *Jupiter* contre 24.904 actions libérées de cette Compagnie et le droit de souscrire 19.924 actions de plus au pair. La *Jumpers Deep* céderait, en outre, 20 de ses claims situés au sud et 19.924 liv. espèces contre 44.824 actions *Jupiter*. Après ces arrangements, la *Jumpers Deep* aura 240 claims.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est à 3 liv. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale à Johannesburg, pour le 9 octobre prochain, à l'effet d'élever à 300.000 liv, la limite des attributions du Conseil d'administration en matière d'emprunt.

La *Consolidated Buffelsdoorn* est à 7/8.

La *Potchefstroom* se retrouve à 3/4. L'*Eastleigh* reste à 1 liv.

La *Klerksdorp* est à 15/6.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining Estate* conserve toujours de bonnes tendances à 7 7/16 et la *Transvaal Gold and Exploration* est ferme à 8 5/16.

La *Lisbon-Berlyn*, dont le rendement a été de 1.185 onces en augmentation de 400 onces, se tient à 7/9.

La *Balkis* et la *Graskop* ne subissent pas de changement.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est calme à 3 3/8.

La *Marievale Nigel* se tient à 1 liv. et la *Molyneux* à 1 7/8. Le Directeur de cette mine, dans son rapport pour la semaine terminée le 25 juillet, a annoncé la rencontre d'un filon dans le petit puits n° 1 du premier niveau. Ce filon, au point d'intersection, avait 4 pouces d'épaisseur et une teneur de 120 dwts 6 gr., soit, par tonne, une largeur de 24 pouces.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* se tient à 2 3/16. On a traité, en août, 4.400 tonnes de quartz, 3.050 tonnes de tailings et 116 tonnes de concentrés.

Londres, 8 septembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 8 septembre 1896.

La petite lourdeur que nous signalions dans notre numéro de samedi dernier a persisté sur le Marché des Mines d'or de Paris. C'est, au fond, un tassement nécessaire, et qui prépare d'autant mieux le terrain pour l'avenir qu'il ne se fait sentir que sur quelques valeurs.

Nous avons parlé, dans notre susdit numéro du 5 courant, de la marge de 20 0/0 sur les cours de compensation, que l'on paraissait vouloir exiger désormais pour les reports en valeurs minières. Nous avons dit que le Comité du *Marché libre* se refusait à la laisser appliquer aux clients par les maisons assujetties, ce qui laissait sous-entendre qu'il n'admettait pas qu'aucune Maison se soumette, de son côté, à la mesure dont on s'entretenait. La question semblait vidée, lorsque l'on a appris que deux de nos grandes Sociétés persistaient dans leur résolution de ne plus consentir de reports qu'avec la marge susmentionnée. De nouveaux pourparlers ont été engagés et, enfin, une entente a été conclue qui aboutit au *statu quo*. Il se pourrait, toutefois, qu'une modification dont tout le monde serait satisfait intervînt dans un délai plus ou moins rapproché. Cette modification consisterait à ne plus liquider les affaires de mines d'or une seule fois par mois, mais bien deux fois : au 15 et au 30. Ce nouvel arrangement serait établi sur des bases spéciales, qui n'apporteraient, pour ainsi dire, aucun surcroît de travail pour les maisons.

A en juger par les *crushings* d'août publiés jusqu'à ce jour, le rendement total du Witwatersrand, que l'on connaîtra vraisemblablement dans deux jours, s'annonce comme devant être très favorable. C'est cette perspective qui fait que la place de Londres affecte toujours des dispositions excellentes que n'ont aucunement changées les quelques ventes venues de Paris.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est toujours très demandée au comptant ainsi qu'à terme, et s'inscrit à 128 après 130 fr. On a échangé beaucoup de primes dans ces derniers temps. Cette Société informe les actionnaires de la *Nourse Deep Limited* et de la *Home Coal Estates* qu'elle se charge de les représenter, sans frais, aux assemblées générales ordinaires qui auront lieu, respectivemennt, les 14 et 28 octobre prochain, à Johannesburg. A cet effet, elle les prie de lui envoyer, dûment revêtues de leur signature, les formules qu'ils ont dû recevoir des Compagnies, ou que la Banque peut leur remettre.

La *Buffelsdoorn Estate*, que nous laissions à 78 fr., clôture à 74 fr.; les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale pour le 9 octobre, à l'effet d'élever à 300.000 liv. st. la limite des attributions du Conseil d'administration, en matière d'emprunt. Les actionnaires, pour s'y faire représenter, ont le droit de déposer leurs titres à Paris jusqu'au 10 septembre inclusivement. *Champ d'Or*, 50 fr., contre 51 francs 50; par contre, *Durban Roodepoort Deep*, 120 50, en bénéfice de 5 fr. 50. A noter que toutes les actions *deep levels* sont très recherchées en ce moment, par suite des nouvelles favorables qui parviennent.

L'*East Rand* revient de 200 50 à 190 50. C'est la question du *H. F. Syndicate* que l'on met de nouveau en avant. Nous nous reportons, à ce sujet, à ce que nous disions dans la *Revue Hebdomadaire* du *Marché des Mines d'or*, parue dans l'*Economiste Européen*, du 5 août; *Geldenhuis Estate*, 102 50, en bénéfice de 2 fr. 50; *Ferreira*, 537, gagnant 7 fr.; *New Kleinfontein*, 94, contre 93; *Langlaagte Estate*, 141, en plus-value de 2 fr. 50; *New Primrose*, sans changement à 150 fr.

La *Robinson Gold*, qui a détaché un coupon de 6 fr. 28, est à 228 fr. ex-coupon, contre 230 avec coupon. La *Robinson South African Banking*, qui restait à 139, s'avance à 147 50; *Randfontein Estates* 76 75, en léger recul de 1 fr. 75. On annonce que les agents, à Londres, de cette Compagnie ont été avisés, par dépêche, de l'expédition, par le courrier des actions Porges Randfontein, qui seront réparties aux actionnaires comme *bonus*. C'est vers la fin du mois que ces titres arriveront à Londres. *Robinson Randfontein* 34 fr., contre 37 50.

La *Simmer and Jack* passe de 575 à 590 sur la fermeté, à Londres, des actions de la *Simmer and Jack Proprietary*, qui la remplace comme on le sait; *Treasury Gold Mining* 84 fr., mais demandée; *Transvaal Goldfields* 86 50, sans changement appréciable; *Dynamite du Transvaal*, plus faible à 70 75, perdant 2 fr. 25 centimes; par contre, *Eerste Fabrieken Distillery*, en avance à 57 50 et très ferme.

La *Consolidated Golfields* reste à 344 fr., contre 345; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 29 50, en perte de 1 franc; *Fraser River* 42 75, contre 42 50; *Chartered* 84 fr., en recul de 2 fr. 50; *Société Française du Commerce Sud-Africain* 136 fr.; *African Estate* 46 50; *Mines d'or de la Russie* (*Rossiskoé*) 1.100 fr., en avance de 25 francs.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Pari — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	18 Août 1896	25 Août 1896	1er Sept. 1896	COURS de CLOTURE 8 Sept. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES													
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	85	85	85	85	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	69.50	78	77	74	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	—	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	53	54.50	51.50	50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	106	108	115	120.50	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10.50	10.50	12.50	10.25	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	184.50	201.50	200.50	190.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	525	530	530	537	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand..................*cptant*	—	—	—	—	104	75.50	77	74.50	80	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	23.50	26.50	24	26	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	95	96	75.50	102.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	5	4	5	5	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	14.25	15	15	15	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	84	94	93	94	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	137	142.50	138.50	141	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	11	10.50	10.50	10	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7.25	7	7	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.................*terme*	—	—	—	—	47.50	35	32	33	31.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.............*terme*	—	—	—	—	95	24.50	25	25	25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....*terme*	76.25	—	—	—	—	48	48.50	25	48.25	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23.75	23	20	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	144	155	50.75	150	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	92.50	89.50	90	87.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	230	230	241.50	228	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51.50	51.50	52.50	51.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	501	555	575	590	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	13.50	16.50	15	16.25	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.......*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28.75	28	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	30	30	10	35	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	55.25	60.50	60	57	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	9	9	9	9	Divers
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	12	13	15	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	7.25	7	7.75	8.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	8	8	7.75	7	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry..................*terme*	34.50	—	—	25	30.62	8	5	5	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	19.25	19	18.75	18.75	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	39.75	42	42.50	42.75	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican..........*cptant*	—	—	—	—	50	28.75	37	37	37	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	19.25	21.25	21	20.75	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	10.25	11	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........................*cptant*	25	—	—	—	—	20	20	18	16	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay........................*cptant*	—	—	28	20	—	100	100	100.75	97.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold....................*cptant*	15	—	—	20.75	25	35	34	32.50	34	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	110	110	110	100	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.......................*cptant*	—	—	—	—	—	5.25	5	5	5	Divers
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES													
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	36.25	43	20	40	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	79.25	89.75	86.50	84	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	16.50	18	17.50	17.50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	139.50	140.50	135	145	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	25	26	26	26	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	18	15	15	15	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	72	73.75	73	70.75	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	52	57.50	55.50	57.50	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	12	13	14	14	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	314.50	338	345	344	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con...........*terme*	106.25	—	—	—	—	28 75	30	30.50	29.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	55	55	—	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	37	44	42	41	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	12	13	12	12.25	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	41.75	45	43.50	43	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	91.37	73	78	78.50	76.75	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld........*terme*	276.[illegible]	—	—	—	—	133	140	139	147.50	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	[illegible]	29.[illegible]	48.75	74.37	49.25	50.50	49	49.75	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5 50	[illegible]	5.25	2.50	2.50	2.50	3.25	Introduite antérieurement
MINES DIVERSES													
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants).........*terme*	—	[illegible]	565	530	608.75	769	758	763	774.50	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	[illegible]	100	[illegible]	161.87	80.50	83	83.50	82	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	[illegible]	—	[illegible]	57.50	55	52	53.50	58	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	2[illegible]	35	31	31.25	31.25	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) *cptant*	—	—	270	—	280	280	280	280	280	»

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	18 août	25 août	1er sept.	8 sept.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 13/16	1 7/8	1 11/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	4 7/8	5 1/16	5	5 1/2	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1 5/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 3/4	3 3/4	3 13/16	3 13/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	3 3/16	3 3/8	3 1/2	3 3/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 5/8	3 3/16	3 5/16	3	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	9/16	15/16	7/8	7/8	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/8	5 1/4	5 3/8	5 5/8	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/8	2 1/8	2	2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 3/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	4 3/4	5	5 7/16	5 3/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/16	3 1/16	3	2 13/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 11/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	11 5/16	11 1/4	11 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	210.000	Doornkop	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	3/6	5/0	6/0	6/0	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3 1/8	3 1/16	3	3	
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 1/4	7 3/16	7 3/8	7 3/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4	4 3/4	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/4	8 1/16	7 7/8	7 5/8	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	15/16	1	1 1/16	1 1/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	1/4	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/-	15 1/2	20 3/4	20 3/4	20 1/4	20	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 3/8	2 7/16	2 7/16	2 3/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 11/16	4	4	4 1/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	5 7/8	5 7/8	6 ./8	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 1/16	2 1/8	2 3/16	2 7/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 5/8	3 9/16	3 1/2	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 1/8	12 1/16	11 3/4	11 7/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 13/16	7 1/4	7 1/8	7 1/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 1/2	9 9/16	9 7/16	9 1/2	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9	9	9 1/2	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/4	9 1/2	9 1/4	9 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 5/8	7 1/4	7	6 7/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 9/16	2 7/8	2 7/8	3 1/4	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 3/8	3 13/16	3 3/4	3 5/8	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	6 15/16	7 7/8	7 13/16	7 11/16	19, Bury Street.
300.000	1	231.500	Lancaster	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 3/4	2 1/4	2 11/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 13/16	1 7/8	1 15/16	1 7/8	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2	2 1/8	1 7/8	2 7/16	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1 1/8	1	1	15/16	85, Gresham House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 3/8	2 7/16	2 1/4	2 3/8	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	3 1/8	1 3/4		3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 13/16	2 15/16	2 13/16	2 13/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1	1	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	7 1/8	8 5/16	7 3/4	7 1/2	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 13/16	2	2 1/16	1 15/16	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 3/4	6 1/8	6 1/2	6 3/16	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 11/16	3 5/8	3 5/8	3 3/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 3/4	1 3/4	2	2	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/4	5 5/8	5 1/2	5 3/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 7/16	1 5/8	1 5/16	1 3/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 5/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 3/4	6 5/16	6 1/8	6 1/16	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 3/4	2 7/8	3	3	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	30 1/8	31 5/8	31 5/8	32 3/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	2 15/16	3 1/8	3 1/8	3	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/8	2 1/4	2 1/2	2 3/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 1/2	1 11/16	1 15/16	1 13/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 1/8	1 5/16	1 1/2	1 7/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/4	3 3/4	3 11/16	3 9/16	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	8 7/8	9	8 7/8	8 7/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4	4	4 1/8	4 3/4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	5 3/4	6 3/4	7	6 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	5/16	3/8	7/16	3/8	317, Winchester Hse
150.000	1	[illegible]	Spes Bona (New)	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 5/8	1 11/16	1 3/4	1 5/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3	3	2 7/8	2 7/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	5 1/8	5 1/4	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 9/16	4 7/8	4 15/16	4 13/16	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	5 15/16	6	6 5/8	6 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	6 7/8	3	»	3 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	8 3/4	9 1/4	9 1/4	9 1/4	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 5/8	1 1/16	1 1/16	1 1/4	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	2 7/16	2 5/16	2 5/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	7 3/8	7 1/4	7	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 5/8	4 5/8	4 1/2	4 1/2	8 Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	18 août	25 août	1er sept.	8 sept.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	13/3	15/6	15/6	15/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	5/6	6/0	6/0	5/9	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	14/3	16/0	16/0	15/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.250.000	Lisbon-Berlyn	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	6/9	7/9	7/6	7/9	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1 1/16	1 1/8	1 3/16	1 1/8	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	11/16	11/16	11/16	3/4	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2	2 1/8	2 1/4	2 3/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	15, Bishopsgate St.
284.000	1	284.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	1/0	1/0	1/0	1/9	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1 1/8	1	1	1	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 244 bis. — 10e volume. (12) ‖ BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS ‖ Mercredi 16 septembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LE RENDEMENT DU WITWATERSRAND
en Août 1896

D'après les télégrammes parvenus ces jours-ci le rendement du Witwatersrand s'est élevé, pendant le mois d'août dernier :

	Onces
Pour les exploitations inscrites à la *Chambre des Mines*, à..................	174.393
Pour les exploitations inscrites à l'*Association des Mines*, à..................	38.036
Soit un total de	212.429

représentant 6.607 kilogrammes, et ayant une valeur approximative de 19.331.039 fr.

La production de juillet 1896 avait été de 203.872 onces ou 6.341 kilogrammes, ayant une valeur de 18.552.352 fr.

Voici la comparaison du rendement d'août 1896 avec celui du même mois des années antérieures :

Années	Onces	Kilogs	Francs
1887.....	1.409	43	128.219
1888.....	18.616	579	1.694.056
1889.....	30.520	949	2.777.320
1890.....	42.864	1.333	3.900.624
1891.....	59.070	1.837	5.375.370
1892.....	102 322	3.182	9.311.302
1893.....	136.069	4.232	12.382.279
1894.....	174.977	5.442	15.922.907
1895.....	203.573	6.331	18.525.143
1896.....	212.429	6.607	19.331.039

Nos prévisions se confirment donc de plus en plus ; quant à l'analyse spéciale de cette production nous nous référons à l'article que l'on trouvera plus loin.

LETTRE DE JOHANNESBURG
(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 22 août 1896.

La Caractéristique du Marché minier. — Un Indice non équivoque de la confiance de l'Epargne locale. — Notes minières. — Les Cours de la semaine. — Assemblées générales.

La caractéristique de la semaine qui vient de s'écouler réside dans une remarquable fermeté des cours, sans que les transactions aient été bien considérables. C'est là, vous en conviendrez, l'indice d'une situation saine. En effet, bien que la cote ait progressé dans l'ensemble, nos petits spéculateurs se sont arrêtés au lieu de se surcharger de titres et d'engagements à terme, rompant ainsi avec le système habituel qui leur a été si funeste dans le passé. On a enregistré des achats sérieux : mais ils ont été effectués avec calme et sont assez conséquents.

Aussi bien le sentiment général ici est que l'industrie minière progresse à merveille et que tout milite en faveur d'une orientation du marché à la hausse. Nous trouvons une manifestation éclatante de ce sentiment dans le fait suivant : la classe des mineurs et des travailleurs, en général, qui constituent un élément sérieux pour notre marché local, placent de nouveau leur épargne dans les titres miniers, témoignant ainsi leur entière confiance. Nous nous attendons donc à un mouvement de hausse, et tout en répétant que nous ne voyons rien qui justifie un « boom » aussi brusque que celui qui s'est produit au cours de l'été 1895, nous pensons pouvoir nous attendre, dans un avenir très prochain, à un marché actif avec une reprise sérieuse des bonnes valeurs, si aucun événement politique ou des incidents imprévus ne viennent se mettre en travers de cette reprise.

Midas East Estates : Le « reef » ayant quatre pieds de large, a été atteint dans le trou de sonde, à une profondeur de 630 pieds. On croit généralement qu'un « reef » assez riche sera découvert à une plus grande profondeur, le cas s'étant produit pour le « Midas Deep ». Les actions de cette Société ont fait l'objet de demandes assez suivies ; de gros paquets ont changé de mains, car on croit à l'avenir de l'affaire.

Ginsberg : Ces actions, que nous avons cessé de prôner à nos amis, ont atteint le cours de 45/, auquel il y a toujours acheteur ; mais le titre est rare, et nous considérons qu'il est bon marché au prix actuel.

East Rand : Malgré des transactions assez suivies, cette valeur n'a pas eu de grandes fluctuations ; on a clôturé à 150/, mais nous pensons qu'en raison de son mérite intrinsèque elle haussera sérieusement.

Angelo, Driefontein, Agnes Munro et Blue Sky : Ces valeurs dépendent toutes de la « East Rand » ; elles ont fait l'objet de demandes suivies pendant la semaine.

African Estates : De gros paquets ont été achetés ici pour le compte de Londres.

Balmoral : La fermeté dont fait preuve ce titre est attribuée à la nouvelle, remise en circulation, de sa fusion avec la Ginsberg.

Modderfontein : La hausse de cette valeur a été forte la semaine passée, en raison des télégrammes de Londres ; mais il y a peu d'acheteurs au cours actuel.

Lancaster : Ce titre est très rare sur place. Il y aurait des acheteurs de gros paquets à 55/, et même à un cours un peu plus élevé ; mais personne ne songe à vendre. Les nouvelles de la mine sont très encourageantes.

Heidelberg Roodepoort : Ce titre attire l'attention ; c'est le favori du jour.

Randfontein Estates : Sont de nouveau recherchées, et il n'y a pas vendeur au-dessous de 61 sh. De gros paquets ont changé de mains depuis huit jours.

Voici la cote hebdomadaire des principales valeurs :

	Cours		
	au 15 août 1896	Plus bas de la semᵉ	au 22 août 1896
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
Barnato Bank............	44/9	46/0	46/6
New Midas Estate.........	40/0	49/0	50/6
African Estate...........	36/0	36/9	37/3
East Rand...............	145/0	149/6	150/0
Bantjes.................	74/0	75/0	75/6
East Rand Coal and Gld..	19/6	20/3	20/6

	Cours au 15 août	Plus bas de la semᵉ	au 22 août
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
May Consolidated	56/0	58/0	58/0
New Florida	30/0	32/9	32/9
Rand Nigel	21/6	21/6	22/3
Heidelberg Roodepoort	37/6	40/9	41/3
Anglian Mining and Finance	25/9	25/3	25/9
French Rand	60/6	60/0	61/6
Vogelstruis Consolid. Deep.	41/6	44/0	45/0
British South Africa Cº (Chartered)	62/0	63/6	63/6
Ginsberg	40/0	45/0	45/0
Clydesdale Collieries	37/6	38/9	39/0
York	21/6	22/3	22/6
Robinson Diamonds	29/6	32/9	33/6
Alexandra Estates	14/9	16/3	17/6

Et voici la liste des Sociétés qui ont eu leur assemblée générale cette semaine :

Ford and Jeppe Estate, Dodd's Syndicate, Thos. Begbie, Main Reef, Hillbrow Estate.

La Situation dans l'Afrique du Sud

La Conférence douanière des Etats de l'Afrique du Sud a été ouverte le 10 septembre, à Blœmfontein, par un banquet offert aux divers délégués. Répondant au toast qui lui était porté, le Président de l'Etat libre d'Orange, M. Steyn, a exprimé l'espoir que l'entente relative aux tarifs douaniers serait un acheminement vers une union de tous les Etats sud-africains.

« Il faut que ces Etats se mettent d'accord, a dit en substance M. Steyn, de façon à en finir une bonne fois avec les malentendus et à pouvoir travailler en commun à la prospérité de l'Afrique du Sud. »

De son côté, sir J. Gordon Sprigg, premier ministre de la Colonie du Cap, a parlé dans le même sens en exprimant l'espoir de voir aboutir la Conférence à un résultat pratique.

Il semble, malheureusement, que cet espoir ait été déçu en partie, car un télégramme, en date du 11 septembre, annonce que les délégués de Natal se sont retirés, les autres membres de la Conférence ayant refusé d'accepter le tarif qu'ils avaient proposé.

Dans le domaine de la *Chartered Company*, la pacification progresse bien lentement.

Il semble, toutefois, que le grand mouvement de rébellion soit arrêté, la grande majorité des chefs indigènes se soumettant un à un, et l'ordre se rétablissant progressivement. En l'état actuel, les plus grosses difficultés proviennent de la peste bovine ; on sait que cette peste a été un des prétextes du soulèvement, et si elle a pour conséquence de hâter la soumission des Matabeles, elle entrave les ravitaillements.

D'après les derniers télégrammes publiés par le *Times*, les bandes qui tiennent encore la campagne et qui faisaient mine de se retirer vers le Nord se laissent entièrement guider par Mkwati, le prophète de Mlimo, qui a placé des postes, composés de ses plus fidèles partisans, tout autour du district situé entre les fleuves Umvungo et Shashi, de façon à empêcher les désertions. Cette région est difficile à surveiller, en raison de l'épaisseur des bois.

En somme, de grands efforts sont faits pour hâter la pacification, de façon à pouvoir pousser la mise en valeur du pays et reprendre les travaux de développement des mines.

Au Transvaal, la progression de l'industrie minière donne une nouvelle impulsion à l'activité du pays ; mais on se plaint de la lenteur avec laquelle on applique certaines réformes et on commence à accuser le Gouvernement d'opposer la force d'inertie. Constatons, toutefois, qu'un grand pas aura été fait, si on maintient l'interdiction de la vente des liqueurs fortes. Mais on semble craindre que la question ne soit réouverte bientôt, le premier Volksraad ayant voté une motion invitant le Gouvernement à interdire toute importation d'alcool. Ce serait là une exagération ridicule et une mesure inapplicable ; aussi espérons-nous qu'elle ne sera pas prise.

Analyse de la Production du Witwatersrand

EN AOUT 1896

On sait aujourd'hui que le résultat total des crushings d'août, au Witwatersrand, se traduit par un rendement de 212.429 onces, chiffre correspondant très bien aux anticipations qui avaient été faites avant la fin du mois. C'est une augmentation de 8.556 onces sur le total précédent du mois de juillet, qui avait dépassé lui-même, pour la première fois, le mois du plus fort rendement, août 1895, de 300 onces.

On s'est surtout appliqué, à propos de ces résultats, à faire ressortir que de nouveaux éléments de production étaient entrés en jeu. Il est certain que bon nombre de pilons nouveaux sont venus s'ajouter à ceux qui étaient en activité il y a un an ; quelques Compagnies viennent, d'ailleurs, de se joindre à la liste des Compagnies en période productive. Parmi elles, on peut citer d'abord deux deep levels, la Geldenhuis et la Roodepoort, puis la Bonanza, dont on a la première déclaration (de 3.800 onces), la Modderfontein et quelques autres mines. En même temps que l'on voit entrer en scène des mines nouvelles — et c'est précisément pourquoi, du moins pour la plupart d'entre elles, on les voit entrer en scène — il est très remarquable que les broyages s'étendent maintenant avec profit à des minerais à basse teneur qui, avec les seuls procédés jusqu'ici en usage, n'auraient pas donné de bénéfices. Aussi, ne faut-il pas s'étonner qu'eu égard à un aussi grand nombre de pilons la richesse aurifère moyenne n'augmente pas proportionnellement à l'accroissement de l'extraction du minerai. Ce n'est pas là, comme on l'a prétendu, le résultat d'un appauvrissement du minerai au fur et à mesure de la profondeur ; c'est le signe de l'entrée en ligne de Compagnies nouvelles qui n'ont jamais eu affaire qu'à un minerai de basse teneur et qui ne pouvaient pas, jusqu'ici, à cause de l'imperfection des méthodes de traitement, venir accroître la production nouvelle.

Toute cette production nouvelle est étrangère aux plus riches reefs, qui sont loin de s'appauvrir en profondeur, l'output du Main Reef Leader et du South Reef sont là pour le prouver. Il est venu *s'y ajouter* un surplus — à teneur moyenne comparativement plus basse — dû aux filons moins riches, jusqu'ici inexploités, du Main Reef ; c'est ce surplus qui donne à la production *générale* de l'or au Transvaal, en même temps qu'une augmentation pour le total, une teneur moyenne légèrement plus basse pour le tout.

Le développement des deep levels a eu d'autre part ce résultat excellent de prouver positivement que la richesse des reefs est constante en profondeur ; le perfectionnement constant de l'outillage et des procédés de traitement permet d'ailleurs d'entrevoir à bref délai, et *pour l'ensemble* des exploitations minières, un rendement toujours meilleur, qui ne serait rien moins que proportionnel à l'addition graduelle des pilons successivement mis en marche à l'avenir. Or, le nombre de pilons qui pourront être mis en marche d'ici peu est considérable ; on peut estimer, en effet, qu'ils seront, au cours de l'année prochaine, portés *au double* de leur nombre actuel.

On voit quelles perspectives ouvrent à l'avenir minier du Transvaal le développement de l'outillage, le perfectionnement des méthodes de travail et l'extension constante du champ des opérations.

UNE ASSOCIATION

Pour le Recrutement de la Main-d'Œuvre indigène au Transvaal

Nul ne met en doute, aujourd'hui, que l'on doive rencontrer des difficultés avec les ouvriers indigènes, à cause de la réduction des salaires décidée par les mines. En dépit de la disette qui sévit actuellement dans ces centres indigènes, on doit s'attendre, en effet, à ce qu'un certain nombre de Cafres employés dans les mines aimeront mieux abandonner le travail qu'accepter la réduction proposée. Les indigènes qui sont actuellement chez eux refuseront de venir aux mines quand ils apprendront que l'ancien gage de 3 liv. st. par mois avec nourriture et logement a été réduit pour satisfaire les blancs.

En établissant le projet de réduction des salaires, il a donc fallu s'occuper d'une autre question : le recrutement de la main-d'œuvre. Le Comité de la Chambre des Mines, celui de l'Association des Mines et de l'Association des Directeurs de mines ont demandé qu'une nouvelle organisation, dont le règlement a été établi par cette dernière Association, prît la place du *Native Labour Department* de la Chambre des Mines. Le plan de cette organisation a été publié sous la forme du prospectus d'une Compagnie qui sera appelée : « *The Native Labour Supply Association, Limited.* »

Dans cette Société, les actionnaires seront les Compagnies du Witwatersrand et peut-être des autres districts. La souscription sera d'un certain nombre de shillings par tête d'indigène travaillant dans la Compagnie ou occupé par elle pendant une période de quatre mois; pour toute somme d'une livre ainsi souscrite, la Compagnie actionnaire recevra une action donnant droit à un vote et le capital de l'Association sera ainsi formé.

Les principaux objets de la nouvelle Société sont les suivants : 1º Engager dans les divers districts ou centres indigènes, à l'intérieur ou à l'extérieur du Transvaal, des ouvriers destinés au travail des mines dans le Rand et les autres districts; 2º engager, conduire, envoyer des ouvriers indigènes par les moyens les plus convenables; 3º construire et entretenir un grand dépôt central et d'autres dépôts où ils seront nécessaires, afin de loger et entretenir les ouvriers à leur arrivée et pendant qu'ils chercheront du travail; 4º acquérir et prendre la suite des affaires de toute maison ou Compagnie ayant la même industrie que la Société; 5º empêcher l'enrôlement forcé de bandes indigènes par un agent; 6º passer des contrats avec les Directeurs de mines pour la fourniture de la main-d'œuvre; 7º considérer les indigènes venant dans le Rand comme des gens cherchant du travail pour leur propre compte : les méthodes de recherche étant réglées par les « Pass Regulations »; 8º fournir aux ouvriers, à leur arrivée, un livret numéroté et timbré; 9º avertir les Directeurs des différentes mines de l'arrivée attendue de bandes d'indigènes, afin que leurs demandes puissent parvenir sans retard; 10º empêcher et défendre aux individus employés par l'intermédiaire de la Société, d'obtenir les mêmes avantages autrement que par la Société.

Ces dispositions forment les principaux articles du prospectus de la *Native Labour Supply Association*, qui aura douze administrateurs : 5 seront nommés à une assemblée générale des administrateurs des Compagnies-souscripteurs; 4 seront pris parmi des Directeurs des mines et nommés par une assemblée générale de l'Association des Directeurs des mines; les 3 derniers seront des Directeurs payés; ils ne seront pas pris parmi les neuf administrateurs déjà mentionnés, mais élus par eux et ils devront avoir une connaissance parfaite du travail qu'ils seront appelés à diriger. L'Association n'aura aucune attache officielle avec la Chambre ou l'Association des Mines, pas plus qu'avec l'Association des Directeurs des mines; elle sera indépendante.

Le Conseil d'administration élira un Directeur général et un sous-Directeur, qui établiront aussitôt une carte du pays divisée en districts; un sous-Directeur sera placé dans chacun de ces districts; on lui construira une maison et des logements d'indigènes. Les routes conduisant de ces maisons au Rand seront entretenues et l'on y établira des haltes placées sous la surveillance de la police des sous-Directeurs. Ces haltes seront inspectées régulièrement et munies de tout le nécessaire; elles devront se suivre à une distance de huit heures de marche l'une de l'autre dans les centres non desservis par les chemins de fer. Le service du Directeur général comprendra une inspection continuelle des différents sous-Directeurs. Après que ces dispositions auront été prises, le Conseil d'administration divisera le Rand en districts et établira à Johannesburg un dépôt central capable de contenir environ 1.000 indigènes.

Ainsi, chaque sous-Directeur aura dans ses attributions de recueillir les indigènes de son district et de passer des contrats avec eux. Des dispositions seront prises pour que les indigènes n'aient pas à subir les prescriptions de la *Pass Law*, tant qu'ils porteront le livret de l'Association, qu'ils seront dans ses locaux ou qu'ils s'y rendront. Les demandes du dépôt du district seront satisfaites par le dépôt central et les indigènes recevront une « district pass », qui leur permettra de chercher librement du travail pendant trois jours avant de se soumettre aux opérations de la *Pass Law*. On estime que, si toutes les mines souscrivent à la nouvelle Compagnie, une somme de 30.000 liv. st. sera obtenue immédiatement, mais il faudra probablement 50.000 liv. sterling, pour mettre à exécution le plan arrêté dans toute son ampleur.

Les bénéfices que cette Association est appelée à rendre à l'industrie minière sont très étendus. Non seulement elle peut assurer, dans des proportions bien plus fortes le recrutement de la main-d'œuvre indigène; mais une Société privée, ainsi organisée, ayant des ramifications dans tout le pays, peut seule venir à bout des difficultés que suscitera la réduction des salaires. Malgré tous ses efforts, la *Native Labour Department* de la Chambre des Mines ne peut suffire à sa tâche et doit se reconnaître impuissante dans les circonstances actuelles; le nombre des indigènes, passant par l'agence de ce service, est d'environ 1.600 par mois seulement, tandis que le nombre des indigènes quittant le Rand est évalué actuellement à 3 ou 4.000. La *Native Labour Supply Association* pourra réussir là où le service officiel a échoué; elle s'assurera le concours des indigènes en les protégeant et en les nourrissant pendant leur voyage vers les mines; cette protection combattra puissamment, dans les centres indigènes, les mauvais effets que produira la nouvelle de la réduction des salaires, car jusqu'ici les routes n'ont rien été moins que sûres, et bien des indigènes ont refusé de venir travailler, de peur d'être dépouillés de leurs gains en traversant le pays.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

North Star Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Avec un capital de 125.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., sur lesquelles 60.000 viennent d'être émises, la *North Star Gold Mines, Limited* a été formée pour acquérir et exploiter plusieurs baux miniers et emplacements pour machines — soit un total de 113 acres — de plus, une batterie et tout le matériel existant sur la propriété qui est située à environ six milles au sud-est de *Mount Malcolm*, dans le district de Mount Margaret, champs d'or de North Coolgardie (Australie occidentale). Les rapports de MM. Bewick, Moreing and Cº, de MM. Jas. Linn, Sherlaw, W. Adams junior, J. Read Roberts et David Lindsay démontrent, ainsi que le mentionne le prospectus, que l'on a, dans cinq puits, procédé à des développements; qu'il existe, dans la propriété, quatre lignes distinctes de reefs avec de l'or bien réparti, et que la teneur du minerai varie de 2 à plus de 4 onces à la tonne. Le coût d'extraction est évalué comme devant être de 35 sh. à la tonne. L'eau et le bois sont en abondance, et la batterie que

l'on construit en ce moment pourra broyer 500 tonnes par mois. Le prix d'achat a été fixé à 95.000 liv. st. payables : 25.000 liv. st. en espèces, 15.000 liv. st. en espèces ou en actions, et le solde en actions entièrement libérées. Le fonds d'exploitation sera représenté par 30.000 actions sur lesquelles 10.000 restent en réserve, et 20.000 sont comprises dans le montant émis actuellement.

New Options Company. — Le capital-actions de cette Compagnie a été fixé à 50.000 liv. st., divisé en actions de 1 livre sterling. Sur ces 50.000 actions, 40.000 entièrement libérées ont été rétrocédées aux vendeurs de la propriété, en contre-valeur de leur cession, et le solde vient d'être mis en souscription.

Le prospectus mentionne que la Compagnie a été créée dans le but de reprendre l'actif de la *New Options Syndicate, Limited*, en liquidation, à l'exception de la part de capital non encore appelée, des espèces en caisse, et de l'or que possède la Compagnie. La nouvelle entreprise aura à pourvoir au capital nécessaire pour développer les propriétés de la *New Options Syndicate, Limited*, qui comprend la *Monarch Gold Mine* a une étendue de 60 acres, et les baux voisins situés dans le district de Beechworth (Victoria). En ce qui a trait au développement de ces terrains, il faut mentionner que 20 tonnes de minerai, pris à l'affleurement, ont donné 6 onces 3/4 d'or à la tonne. Dans la *Monarch Mine*, 20 tonnes ont produit 385 onces, et le résultat le plus récent obtenu a été 27 onces pour 13 tonnes. Il faut dire, d'après le prospectus, que le district offre beaucoup de ressources naturelles pour l'exploitation ; et dans le cas où des résultats plus favorables encore que ceux accusés seraient obtenus, l'entreprise pourrait être rétrocédée à une Société plus importante.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

First Find Consolidated Gold Mines (Australie occidentale). — Enregistrée le 1er septembre. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 10 shillings. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la South Londonderry, Gold and Exploration, Limited, en vue d'acquérir, par voie d'achat ou autrement, l'actif de cette Société, le développer, le mettre en exploitation ; de plus, acquérir, développer, mettre en exploitation toutes mines, concessions, options, tous droits miniers, claims, droits d'eau et autres, situés en Australie occidentale ; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie et de métallurgie, etc. ; fonder toutes villes, tous villages, etc. ; construire et exploiter tous chemins de fer, tramways, docks, warfs, entrepôts, etc.

Australia United Mining Company, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 29 août. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Stafford Syndicate, Limited*, et la *Earl of Fingall*, en vue d'acquérir, développer et mettre en exploitation toutes mines ou droits miniers situés en Australie occidentale ou partout ailleurs ; explorer toutes mines ou tous terrains métallifères ; se renseigner sur toutes mines, sur tous terrains ou districts ; construire et exploiter tous chemins de fer ou tramways ; établir des routes, procéder à toutes constructions ; vendre des provisions de toutes sortes : vins, liqueurs et alcools de toutes sortes ; enfin, s'intéresser à toute affaire particulière, quelle qu'elle soit.

Lyndsay's Find Proprietary, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 3 septembre. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Scottish Westralia, Limited*, en vue d'acquérir des mines d'or ou autres, des droits miniers, etc., en Australie occidentale ; en outre, acquérir tous baux, toutes concessions sur toute mine ou propriété quelconque dans quelque partie du monde que ce soit ; les développer, les mettre en exploitation ; construire tout village, toute ville, favoriser l'immigration, etc. ; construire tous chemins de fer, tous tramways, tous docks, tous canaux, warfs, etc., etc.

Ormuz Extended Gold Mine, Limited (Australie). — Enregistrée le 4 septembre. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Melbourne and London Prospectors, Limited*, en vue de construire, acquérir, mettre en exploitation tous chemins de fer, tramways, docks, warfs, entrepôts, canaux, hôtels, etc. ; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, de gaz, d'électricité, d'armement, etc., etc.

Anglo-Foreign Exploration Syndicate, Limited. — Enregistrée le 31 août. Capital : 50.200 liv. st., en 50.000 actions ordinaires de 1 liv. st. et 200 actions différées. Objet : acquérir, développer et exploiter, comme il conviendra à la Compagnie, tous droits, baux, claims, toutes concessions, options, etc., dans quelque partie du monde que ce soit ; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie ; développer tous terrains, toutes propriétés ; construire tous chemins de fer, tramways, warfs, docks, entrepôts, etc.

Empire Corporation, Limited. — Enregistrée le 2 septembre. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir tous baux, toutes concessions sur toutes propriétés, mines, etc., qui paraissent renfermer des minerais précieux : prendre une part dans toute entreprise de terrains, de fermage, soit en Australie, soit dans la Colombie britannique, soit en Afrique, soit partout ailleurs ; développer et mettre en exploitation ces affaires ; s'intéresser à tout ce qui a trait à l'irrigation, à la construction, à l'immigration, etc. ; contracter toutes opérations de banque, d'armement ; construire tous chemins de fer, tramways, etc.

British Dominions Exploration, Limited. — Enregistrée le 2 septembre. Capital : 250.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, toutes mines, tous droits miniers, baux, claims, dépôts d'alluvions, droits d'eau et autres, etc., dans quelque partie que ce soit des possessions anglaises ou partout ailleurs ; les développer, les exploiter, etc. ; s'intéresser à toute affaire de prospection, d'extraction, de broyage, de fonderie, etc. ; construire toutes villes ou tous villages, etc. ; construire tous chemins de fer, tramways, warfs, entrepôts, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Les Champs d'or de l'Australie occidentale. — Le journal de Londres « *The Economist* » critique un peu l'engouement dont jouissent toutes les affaires australiennes, en ce moment. Notre confrère de la même ville, *The Australian Mail*, fait remarquer que l'*Economist* part de ce point de vue qu'au cours des derniers huit mois 39.000 tonnes de quartz ont produit 92.000 onces d'or, soit une moyenne de 2 1/2 onces à la tonne, et que, sur ce montant, 16 Compagnies ont fourni, à elles seules, d'après le tableau suivant, 79.890 onces :

	Tonnes	Onces	Moyenne Onces	Moyenne Dwts
Bayley's Reward No. 1 South.	1.035	1.756	1	13
Burbank's Birthday Gift......	2.871	12.144	4	6
Consolidated Murchison......	5.621	3.423	0	12
Golconda	851	1.756	2	1
Great Boulder........	9.108	31.344	3	8
Ivanhoe........	1.170	3.751	3	4
Kinsella	2.075	880	0	8
Lady Loch........	794	2.601	3	5
Lady Mary	1.035	966	1	18
Lake View Consols........	876	2.774	3	3
Mainland Consols........	865	4.110	4	15
Menzies Crusoe	1.286	3.141	2	8
Murchison Gold Reefs........	705	1.535	2	3
Murchison New Chum........	490	1.243	2	10
Premier........	1.740	3.957	2	5
White Feather Reward........	2.375	4.209	1	11
	32.897	79.890		

Le fait, dit-il, que, depuis le commencement de l'année, 16 Compagnies ont pu produire 79.890 onces, provenant de 32.897 tonnes, n'est pas une véritable garantie pour tous les pronostics lancés au sujet des autres contrées. A cela, l'*Australian Mail* répond malicieusement qu'il n'aurait pas pensé à cela !

Comité Londonien pour l'Australie occidentale. — Le *Australian Mail*, de Londres, annonce la création, dans cette ville, par la Chambre de commerce, d'un Comité qui doit étudier tous les moyens pour arriver à un plus grand développement de l'industrie minière en Australie occidentale. Les conditions ridicules dans lesquelles se fait actuellement cette exploitation doivent attirer l'attention, et après que la question d'eau sera réglée, il conviendra de prendre toutes les mesures nécessaires pour condenser toutes les informations possibles sur les champs d'or, comme cela se fait pour le Rand.

Les membres de ce Comité sont des hommes des plus au courant des affaires minières et qui peuvent rendre des services éclatants.

Les Exportations anglaises en Australie. — D'après le rapport du Ministère du commerce anglais, le matériel minier (non compris les machines à vapeur) exporté en Australie, pendant le mois d'août, représente une valeur de 31.674 liv. st.. contre 7.400 liv. st. dans le mois correspondant de 1895 et 80 liv. st. en août 1894. Les exportations pour le Sud de l'Afrique n'ont atteint que 28.339 liv. st., contre 41.631 liv. st. au mois d'août de l'année dernière. Les exportations de matériel minier pour l'Australie représente donc, maintenant, depuis le commencement de l'année, un total de 197.821 liv. st., contre 46.358 liv. st. en 1895.

Hannan's Kalgoorlie Proprietary. — La première assemblée statutaire des actionnaires de cette Compagnie vient d'avoir lieu à Londres. En raison de la nature de cetle assemblée, il n'y avait aucun compte à fournir aux intéressés, ni aucun rapport à faire. Aussi, le président de l'assemblée, M. R.-J. Price, s'est borné à donner quelques explications.

Tout d'abord, il s'est montré heureux que les actionnaires aient répondu en grand nombre à l'appel qui leur était adressé. Puis il a rappelé que la date de la répartition qui a suivi la souscription des actions de cette Compagnie a eu lieu le 22 mai dernier, et que la liste complète des souscripteurs a atteint le chiffre de 484.

Les formalités de transfert de la propriété sont presque toutes remplies. Quant à la concession, elle comprend, comme le mentionnait le prospectus d'émission, 430 acres de terrains aurifères, dans un district minier bien connu.

Les propriétés de *Hannan's Kalgoorlie Proprietary*, sur lesquelles il avait été effectué jusqu'alors peu de travaux, sont maintenant développés considérablement et elles fournissent toutes d'excellents résultats. La nomination prochaine de M. George Gray comme directeur ne peut, a ajouté M. R.-G. Price, que donner confiance au public dans l'avenir de l'entreprise. M. George Gray a déjà visité la mine et une dépêche qu'il vient d'adresser à la date du 3 septembre est des plus encourageantes. Dans cette dépêche il mentionne, entre autres choses, que dans la *Zealandia*, située au nord de la Concession Corsair, cinq lignes de filon ont été trouvées et celle qui paraît devoir donner les meilleurs résultats se croise avec le Waihi. Dans la *Tuapeka*, un filon splendide, d'une épaisseur de 27 pieds a été recoupé à la profondeur de 57 pieds. Dans la *Wakana*, au fur et à mesure que l'on va en profondeur, le quartz augmente en teneur. A la *Waharoa*, le développement s'annonce très bien ; on suit les filons qui doivent, croit-on, donner le plus riche minerai que l'on ait encore trouvé sur ce groupe. Enfin, dans la *Russell*, trois filons parallèles ont été découverts.

M. George Gray a encore fait ressortir que toutes les perspectives étaient bonnes non seulement pour l'or, mais aussi pour l'eau.

Le Président a ajouté que dès le mois de juin et sur les rapports du directeur actuel, 5.000 liv. st. avaient été mises à sa disposition pour les travaux de développement, ce que la Compagnie a pu faire sans difficulté son fonds d'exploitation s'élevant à 75.000 liv. st. Il a encore dit que le chemin de fer allait, maintenant jusqu'à Hannan's Fields, et, qu'en résumé, les propriétés détenues par la *Hannan's Kalgoorlie* devaient donner d'excellents résultats et que plus on dépensera d'argent pour les mettre en état, plus on sera en droit d'en demander, lorsqu'on les rétrocédera.

Mount Magnet Gold Mining Company. — Dans une circulaire qui vient d'être adressée aux actionnaires, le Secrétaire de cette Compagnie donne avis que depuis la publication de la précédente circulaire (nº 1), en date du 23 mai dernier, le Directeur général s'est occupé activement du transport à la mine de la nouvelle batterie de 20 pilons, ainsi que de l'autre matériel. Une dépêche parvenue récemment apprend que tout ce matériel est arrivé à destination et est, en grande partie, en place. L'élévateur est installé, et les broyages ne commenceront pas plus tard que le 30 novembre. On a travaillé vigoureusement au développement de la mine, et dans les divers puits, de même que dans les diverses galeries, les reefs sont d'un aspect excessivement satisfaisant, ainsi qu'il ressort d'un télégramme reçu il y a quelques jours du capitaine Piper, et qui est ainsi conçu : « Evaluons le rendement « mensuel à 800 onces avec la batterie de 10 pilons. Sur le « carreau de la mine, nous avons 700 tonnes de minerai d'une « teneur de 35 dwts. Dans le puits sud, le filon principal a « été mis a découvert au niveau nº 1, sur une longueur de « 26 pieds ; son épaisseur est de 2 pieds, et sa teneur doit « être au moins de 3 onces à la tonne. Le puits foncé sur le « filon « Est », atteint une profondeur de 132 pieds et donne, « par vingt quatre heures, 800 gallons d'eau. Au fonds du « puits, le filon a une teneur de 1 once. Nous avons com- « mencé d'établir un travers-banc, afin de recouper le filon à « la profondeur de 125 pieds. »

« Les actionnaires, dit la circulaire à laquelle nous avons fait allusion, ne pourront qu'être satisfaits des renseignements que le Directeur général leur fournit sur leur propriété. »

Ici, le Secrétaire rappelle les lettres et télégrammes reçus depuis le mois d'avril de la mine, et termine en spécifiant que le Conseil d'administration de la Compagnie saisit l'occasion qui lui est offerte pour féliciter les actionnaires des progrès satisfaisants réalisés dans la mine. Il mentionne que le coût de tout le matériel est aujourd'hui soldé, et que la Société est dans une situation financière vraiment solide.

Menzies Gold Reefs Proprietary Company. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, constate les progrès accomplis par la *Menzies Gold Reef Proprietary Company* depuis qu'elle a commencé à produire. Il y a cinq mois qu'elle figure sur la liste des mines à rendements et elle a déjà donné 6.000 onces d'or.

La Compagnie-mère a travaillé comme suit :

	Tonnes extraites	Or obtenu	Moyenne à la tonne	
	—	—	—	
		onces	onces	dwts
Avril	100	236	2	7
—	50	140	2	16
Mai	175	357	2	0 3/4
Juin	120	242	2	0 1/4
Juillet	210	408	1	19
—	210	410	1	19
Août	476	607	1	5 1/2
Total	1.341	2.400	1	15 3/4

On remarquera que la moyenne est allé en faiblissant ; et il reste à voir l'augmentation que l'on obtiendra des rendements futurs.

De son côté la *Menzies Cruzoe* a produit :

	Tonnes extraites	Or obtenu	Moyenne à la tonne	
	—	—	—	
		onces	onces	dwts
Avril	130	575	4	8 1/2
Mai	185	507	2	14 3/4
Juin	135	430	3	3 3/4
Juillet	200	462	2	6 1/2
—	210	560	2	13 1/4
Août	530	1.031	1	19
Total	1.390	3.565	2	11 1/4

Ici aussi, nous nous trouvons en présence d'une moyenne plus faible, mais qui provient vraisemblablement de la plus grande quantité de minerai broyé. En tout cas, l'enfant paraît mieux se porter que la mère, ce qui, au fond, est naturel, ajoute notre confrère anglais, eu égard aux rapports fournis sur la richesse de ses claims. La *Lady Shenton* a donné, pour 290 tonnes broyées, 4 onces à la tonne, et ses tailings accusent encore 2 onces, et les trois Compagnies *Menzies* ont contribué, dans le rendement total d'août, pour un montant de 2.592 onces.

Notes minières d'Australie

Achilles (*Shotover River, Nouvelle-Zélande*). Dépêche reçue du Directeur général de la mine, dépêche datée du 1er septembre : « Les nouveaux pilons ont commencé à fonctionner le 31 août ».

Abbott's (*Mount Vranizian, Australie occidentale*). Les directeurs ont reçu la dépêche suivante : « Nous avons, après broyage, lavé 186 tonnes de quartz ; teneur totale : 156 onces. La mine rendra bien dans l'avenir. Les rendements futurs seront bien meilleurs. »

Baker's Creek (*Hillgrove, Nouvelles-Galles du Sud*). Résultat du broyage au 4 septembre : 515 onces d'or passé à la fonte.

Brilliant Block (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue de Charters Towers : « Nous avons broyé, pendant le mois, 2.117 tonnes de quartz qui ont donné 742 onces d'or. La valeur approximative de ce rendement est de 2.570 liv. st. »

Cumberland (*Etheridge, Queensland*). Dépêche donnant le résultat du traitement à la cyanuration pendant le mois de

juillet : « 279 onces extraites de 340 tonnes de tailings dont le coût s'élève à 242 liv. st., et dont la valeur est estimée 600 livres sterling.

Ejudina (*Australie occidentale*). Les agents de la Compagnie télégraphient que 150 tonnes broyées ont produit 142 onces. Ils ajoutent que les rendements vont en augmentant.

Hauraki Gold Mining. Les Directeurs de la Compagnie ont déclaré un dividende intérimaire de 1 shilling par action, net d'income-tax, et payable le 29 courant à tous les actionnaires figurant sur les livres de la Société, à la date du 19 courant. Les livres de transfert seront fermés du 19 au 26 septembre, ces deux jours inclus.

Imperial Western Australian Corporation. Dépêche reçue des représentants de la Compagnie à Roebourne : « Un broyage d'essai de 20 tonnes de minerai, provenant des baux Laffer's Pioneer, a donné 35 onces d'or. L'outillage, récemment mis en place sur la propriété Western Shaw, commencera le broyage cette semaine. »

Ivanhoe Gold Mining. Une dépêche de Melbourne annonce qu'un dividende de 2 sh. 6 par action a été déclaré et sera mis en paiement le 28 septembre. Les livres de transfert seront fermés le 18 septembre. Pour le mois d'août, le rendement s'élève à 1.335 onces d'or, provenant de 187 tonnes de minerai.

Lady Shenton (*Menzies, Australie occidentale*). MM. H. J. Saunders and C° ont télégraphié : « Broyé pendant 18 jours 237 tonnes, qui ont donné 954 onces d'or passé à la fonte. Essais des tailings, 37 dwts à la tonne. »

Menzies Alpha Leases (*Australie occidentale*). Dépêche reçue du Directeur : « La mine a bonne apparence et promet mieux encore. Le puits, au niveau sud, est maintenant au-dessous de 75 pieds de profondeur. La valeur de l'or à l'essai est de 23 onces 17 dwts à la tonne.

Menzies Crusœ (*Menzies, Australie occidentale*). Dépêche reçue du directeur de la mine : « Le moulin n° 6 a travaillé pendant 680 heures : 500 tonnes broyées ont produit 1.031 onces d'or passé à la fonte. Les tailings ont donné à l'essai 15 dwts. Le nombre total des tonnes broyées à ce jour, inclus la quantité susdite est de 1.390 tonnes, ayant donné, en tout, 3.572 onces d'or ».

Murchison Goldfields (*Australie occidentale*). Le Directeur a télégraphié que pendant le mois d'août 305 tonnes avaient été broyées pour compte du public, à la batterie de la Compagnie.

Myall's United (*Mudgee, Nouvelles-Galles du Sud*). Dépêche datée de Sydney, le 4 septembre, de M. N. M. Cohen (directeur général sur les lieux) : Après broyage, le lavage de 254 tonnes a donné 257 onces d'or ».

New Zealand Crown (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). Tonnage du mois : 920 tonnes. C'est la plus importante production depuis le commencement de l'année. On a ajouté à la réserve, à la batterie, 200 tonnes.

Burbank's Consols (*Coolgardie, Australie occidentale*). Une dépêche rapporte que la Compagnie a pris possession du bail 2210, qui a été transféré à la Consols Company. On a découvert un autre reef sur la propriété. Sur le bail 3132, les perspectives sont encourageantes. On a acheté le bail 3213 qui touche le bail 2210 à l'est. La propriété couvre une surface de 16 acres.

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters Towers Queensland*). Dépêche reçue de Charters Towers : « Résultat du broyage pour la quinzaine qui a pris fin le 5 courant : tonnes broyées, 1.270 ; teneur d'or, 761 onces ; valeur approximative : 3.315 liv. st. ; dépenses de la quinzaine, 2.170 liv. st. »

Day Dawn P. C. (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue du Directeur de la mine à Charters Towers : « Résultats obtenus : puits n° 3, 530 tonnes, 500 onces. N° 12, niveau est : 26 tonnes, 28 onces. Il a été expédié, par le steamer India, 680 onces ».

Menzies Gold Reef Proprietary (*Menzies, Australie occidentale*). Dépêche du Directeur de la mine : « Moulin n° 7 : travail, 588 heures ; tonnes broyées, 476 ; teneur, 607 onces d'or passées à la fonte. Essais des tailings : 14 dwts. Le nombre total de tonnes broyées jusqu'à ce jour, y compris la quantité ci-dessus, est de 1.841 tonnes, d'une teneur de 2.414 onces d'or ».

New Zealand Talisman. Dépêche reçue du Directeur de la mine : « Vous apprendrez avec plaisir que l'on a recoupé le reef n° 5, dont l'épaisseur est de deux pieds. Le reef accuse, à l'essai, une moyenne de 5 liv. st. 5 sh. à la tonne. En creusant au sud, on trouve que la veine augmente en teneur. Nous commencerons les lavages la semaine prochaine. On espère retirer de 270 tonnes, 1.850 liv. st.

White Feather Main Reef (*White Feather, Australie occidentale*). Dépêche reçue du Directeur : « Tout le matériel est maintenant sur la mine. Une grande quantité de minerai est préparée pour être broyée. Espérons de bons rendements. La mise en place des machines est presque terminée. On commencera à broyer dans les derniers jours du mois. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Loi du Travail du Dimanche. — Le *Star* du 22 août annonce que la loi relative au repos du dimanche a été déposée le jour même, amendée, sur le bureau du premier Raad. Le seul changement subi se trouve dans l'art. 2, que la Commission a transformé ainsi :

« Seront déclarés coupables de n'avoir pas observé le repos du dimanche et pourront être condamnés à un emprisonnement ne devant dépasser six mois ou à une amende ne devant pas excéder 100 liv. : celui qui, le dimanche, vend toute marchandise ou bétail ; celui qui tient ouvert son magasin ou tout lieu destiné à la vente ; celui qui exerce son état, tel qu'un coiffeur, etc. ; celui qui travaille avec les machines ou les fait travailler (sont exceptées les machines employées à un service public, telles que locomotives, machines pour l'éclairage) ; celui qui exécute ou fait exécuter tout travail dans les mines, y compris le broyage du quartz, entre les heures du lever et du coucher du soleil (est excepté tout travail qui, s'il était renvoyé, pourrait, d'après le jugement de l'Inspecteur des mines, entraîner la fermeture de la mine et, de plus, est excepté tout travail mentionné dans le règlement minier). »

A propos du Travail du dimanche dans les Mines. — Nous lisons dans le *South African Financial Record* du 22 août :

« La nécessité de continuer, les jours fériés et les dimanches, une certaine partie des travaux miniers, et le préjudice qui résulterait de la suspension de certaines opérations essentielles, viennent d'être très bien exposés dans le mémoire que les Directeurs de mines ont rédigé en commun et qu'ils viennent de présenter au Gouvernement du Transvaal. Voici les plus importantes constatations que contient ce mémoire :

« Actuellement déjà, le nombre d'ouvriers employés aux batteries, le dimanche, est très restreint ; il ne dépasse pas le nombre des hommes qui seraient nécessaires pour *la seule surveillance*, les mêmes jours, du moulin et de l'outillage à cyanuration, si ceux-ci n'étaient pas mis en marche. Ce sont, d'ailleurs, les mêmes moteurs qui alimentent les pompes et les batteries, et la quantité de charbon nécessaire pour les chaudières est la même, à peu de chose près, que le moulin soit mis en marche ou non ; ne pas actionner celui-ci les dimanches serait donc une perte sèche. D'ailleurs, fermer l'usine le dimanche, c'est perdre d'avance le lundi, qui passerait tout entier à la remise en marche du matériel, à la mise en pression de la vapeur ; il ne faut pas compter, en effet, faire travailler un nègre au milieu de la nuit. De plus, les procédés par cyanuration, pour l'extraction de l'or des tailings, sont des procédés à action continue, qui ne souffriraient pas l'interruption d'un jour par semaine. Sur la base de l'output de l'année dernière, on doit estimer la perte en or, qui résulterait d'un arrêt de douze heures par semaine, à 700.000 liv. st. par an ; cette perte serait beaucoup plus considérable actuellement, proportionnellement à l'augmentation de l'output. D'ailleurs, il y a deux équipes le dimanche, ce qui permet à tous les Européens de suivre les offices de leurs religions ; de plus, tout le travail de développement se fait pendant les six jours de semaine, de façon à assurer d'avance du minerai pour le traitement le dimanche. Enfin, si l'on forçait législativement les mines et les usines à fermer, l'industrie minière se croirait en droit de réclamer et de protester si, en même temps, on n'arrêtait pas les travaux et trafics de toutes sortes, tels que : services de

voitures, chemins de fer, etc., ce qui est pourtant impossible. »

Une Révolution industrielle. — Le *South African Financial Record*, du 22 août, constate que l'industrie minière est en pleine transition. En même temps que s'accomplissent les réformes qui s'imposaient et la réduction des frais et charges qui pesaient sur les mines — les conditions anciennes d'exploitation et les anciens procédés industriels font place à un nouvel état de choses, basé sur une capitalisation bien plus considérable, une étendue et une profondeur de travaux beaucoup plus grands.

« On jugera mieux du développement considérable réalisé depuis peu et restant à accomplir d'ici à un temps relativement court, par l'*évaluation de la puissance de broyage* du Witwatersrand. Le nombre de pilons actuellement en marche serait de 3.095, et celui auquel ils doivent être portés au 30 juin 1897 de 5.955. Ces chiffres laissent de côté 18 Compagnies qui n'ont pas encore décidé quelle sera l'importance de leur outillage. Fin 1897, il y aurait 6.555 pilons en marche, puis 9.105 dans le courant de l'année suivante.

« Pour se rendre compte de la portée de ces chiffres, il suffit de se reporter aux rendements successifs qui ont suivi le développement du Rand. L'industrie s'attaque sans doute à des terrains et des minerais de plus en plus variés en profondeur et en richesse, mais la diminution des frais d'exploitation vient compenser les moyennes plus basses offertes par différents minerais nouveaux. »

Une Nouvelle Plaie au Transvaal. — On mande de Potchefstroom au *Star*, du 22 août, que la multiplication des lapins devient une menace dangereuse pour la production agricole et pour l'élevage du bétail au Transvaal. On savait, jusqu'ici, deux ou trois districts étaient déjà des garennes fort peuplées; mais, aujourd hui, comme en Australie, en Nouvelle-Zélande et en Californie, la « plaie des lapins », parce qu'on n'y a pas pris garde, est venue s'ajouter très rapidement aux autres, qui sont : la peste bovine, la sécheresse et les sauterelles. Cette nouvelle plaie a partout une gravité qui se mesure à la difficulté avec laquelle on parvient à l'extinction de ces prolifiques rongeurs, dont une seule mère peut être l'origine, en quatre années complètes, d'une postérité de non moins de 1.274.840 petits, en n'admettant aucun décès dans les portées de chaque génération. Les variétés de Potchefstroom jouiraient, paraît-il, d'une fécondité au moins égale à celle des autres pays, ce qui doit encourager les autorités à veiller aux mesures les plus rigoureuses qu'il peut être encore temps de prendre.

Les Indemnités aux Victimes de l'Explosion de Dynamite. — Les journaux de Johannesburg, parvenus cette semaine à Paris, publient la lettre suivante, du secrétaire d'Etat, Dr Leyds :

« Le Gouvernement désire participer largement à la réparation des dommages causés par l'explosion de dynamite du 19 février 1896.

« Avant de prendre une décision définitive, il demande que les rapports sur les dommages éprouvés, avec preuves à l'appui, soient adressé, avant le 1er septembre, au Comité institué dans ce but à Prétoria. »

La Taxe sur le Tabac au Transvaal. — Le Raad ayant décidé d'augmenter les droits sur les tabacs bruts, en les portant de 6 d. à 2 sh. par livre, le *Standard and Diggers' News* constate qu'en 1895, 325.740 livres de tabac sud-africain ont été importées, dont 145.492 livres venaient de l'Etat libre d'Orange et 1.510 livres de la province de Mozambique, sur lesquels il n'y avait pas de droit imposé. La décision prise actuellement doit, par conséquent, affecter sérieusement le Trésor et elle doit être un vif sujet de préoccupation pour les fabriques locales de cigarettes. Des informations particulières de Prétoria nous apprennent heureusement que cette augmentation de droits n'est que l'avant-coureur du dégrèvement de certaines taxes existant actuellement sur les articles de première nécessité.

Les Laagerplaatsen de l'Etat libre.— Le *Star* rappelle que le Gouvernement de l'Etat libre a envoyé dernièrement des circulaires à ses agents pour les inviter à s'entendre avec les burghers pour déterminer les emplacements où ces derniers pourraient se réunir en cas de besoin immédiat. Cette circulaire, envoyée à un moment où la paix de l'Afrique du Sud était en balance, a causé quelque émotion et l'on a dû rassurer l'opinion publique en déclarant que le Gouvernement n'avait agi ainsi que par mesure de précaution. Le but poursuivi a d'ailleurs été atteint aujourd'hui, puisque la *Gazette Officielle* de l'Etat libre publie le nom de plusieurs fermes choisies comme *laagerplaatsen*. Il faut souhaiter que les burghers n'aient jamais à s'y rendre en armes ; mais si cette circonstance survenait, leurs ennemis pourraient remercier le Gouvernement de leur avoir signalé à l'avance les lieux d'assemblée.

Les Pilotes à Delagoa-Bay. — Le *Star* annonce que le capitaine du port a publié une instruction relative au recrutement des pilotes de Delagoa-Bay.

D'après ce document, il doit y avoir dans ce port quatre pilotes, qui devront passer un examen devant les autorités compétentes et subir un stage. Les candidats devront être Portugais et avoir plus de vingt-cinq ans.

La station des pilotes sera à l'île Eléphant, qui sera probablement munie d'un sémaphore et d'un phare et réunie par un câble à l'île principale et à l'île d'Inyack. Les quatre pilotes désignés fonderont un établissement destiné à prendre plus d'importance et dont tout le monde réclamait la création.

La Ligue Sud-Africaine. — Le *Star* du 22 août pense que le Dr Hartley doit avoir été satisfait du meeting qui vient de se tenir à Johannesburg pour écouter sa communication sur le but de la Ligue Sud-Africaine. La ville de Johannesburg doit aussi être fière de la réunion qui a eu lieu. L'assistance était, en effet, fort nombreuse, le public enthousiaste, et l'on a décidé de soutenir les efforts de la Ligue.

Le *Star* ajoute que le Dr Hartley eut une heureuse inspiration en cherchant à intéresser Johannesburg à sa Ligue. Sa tentative a eu pour résultat de provoquer une manifestation qui encouragera tous ceux qui, dans ce centre de population, ne désirent pas se désintéresser de la situation politique.

Cette manifestation, prouve que le vieil esprit existe dans cette ville avec autant de vitalité qu'avant les derniers événements. Ce meeting a été, en effet, la première réunion publique tenue depuis la crise. L'agitation qui s'est produite prématurément dans un mauvais sens, il y a huit mois, conclut le *Star*, était basée seulement sur la cupidité d'une clique de capitalistes ; on comprend donc qu'aucune réunion du caractère de celle qui vient d'avoir lieu n'ait pu se tenir jusqu'ici à Johannesburg.

La Peste bovine au Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News*, du 22 août, annonce que les membres de la Commission de la peste bovine, pour les districts de Zoutpansberg, Waterberg, Prétoria, Nylstroom, Rustenberg, Marico, Lydenburg et Middelburg, se sont, à la requête du Gouvernement, rendus le 17 août auprès du Conseil exécutif pour lui rendre compte de leur mission. Pendant cette conférence, on a discuté les meilleurs moyens de venir en aide à la partie de la population qui s'est réfugiée dans le Bushweldt avec ses troupeaux non contaminés; notamment les moyens de réaliser le transport des vivres que le Gouvernement a résolu de leur assurer dans

chaque district. M. du Plessis, le délégué pour Rustenberg, s'est appliqué à plaider chaudement en faveur de l'établissement de « Comités de districts » ayant pour mission de contrôler le « Ward Committee ». Le Gouvernement aurait voulu, paraît-il, établir des barrières, tout au moins des défenses ou des délimitations matérielles quelconques, autour des aires non contaminées, et, à mesure que la peste se retirerait, les reporter plus loin. Mais on ne s'est pas entendu sur ce point.

La Situation des Indigènes au Transvaal. — Le *Transvaal Advertiser* estime que ni le Gouvernement ni les habitants du Transvaal ne se sont encore rendu compte de la véritable situation des tribus indigènes occupant la région comprise entre Prétoria et Limpopo. Un représentant du susdit journal, qui est en relations quotidiennes avec eux et qui connaît intimement leurs chefs, affirme que jamais ils n'ont été dans une situation aussi précaire. Des tribus entières n'ont rien à manger et elles ne pourront rien se procurer avant le mois de février, époque à laquelle elles n'auront encore à leur disposition que du maïs vert.

Des centaines de Cafres ont affirmé, au représentant du *Transvaal Advertiser*, qu'ils n'hésiteraient pas à partir en bloc pour l'endroit où on pourrait leur procurer du travail et leur donner à manger, si on leur fournissait en même temps les moyens de nourrir leurs familles.

En résumé, notre confrère fait une description navrante de la situation de ces malheureux, dont la détresse est extrême.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

DE LA SEMAINE

Le Chemin de fer de Selati, au Transvaal. — Nous lisons dans le *South Africa :*

« Quelques actionnaires du Chemin de fer du Nord de la République Sud-Africaine semblent avoir pris peur en apprenant l'intention, prêtée au Gouvernement du Transvaal, d'annuler la concession du chemin de fer de Selati. En étudiant de près ce qui s'est passé, on peut pourtant se convaincre qu'il y a eu plus de peur que de mal. Le Gouvernement a bien adressé une communication aux concessionnaires du Selati Railway, mais seulement pour leur rappeler que le temps pour lequel leur était accordée la concession venait d'expirer, et non point pour la rapporter ni l'annuler. Une pareille annulation ne saurait avoir lieu que par l'intervention de la justice.

« Il est certain que le Gouvernement du Transvaal ne serait pas fâché de voir réduite à néant une concession qui l'oblige à servir à la Compagnie concessionnaire des intérêts de garantie ; de plus, l'annulation dont il s'agit lui permettrait de satisfaire aux vœux de ceux qui voudraient rattacher la nouvelle ligne aux Netherlands Railways et la faire continuer par cette Compagnie.

« Il y a une difficulté : c'est que la Compagnie de Selati a réalisé déjà la construction de 119 kilomètres, soit 80 milles, sur les 200 qui séparent le port de Komati de Leydsdorp ; elle a même construit un pont sur le fleuve du Crocodile. Elle aurait déjà le matériel nécessaire à l'exploitation de la ligne existante.

« Contre elle, on dit qu'elle n'a pas suivi rigoureusement le tracé que lui avait imposé d'abord le Gouvernement, mais celui-ci a fini par reconnaître que la Compagnie avait choisi un parcours plus avantageux pour tous les intérêts. On lui objecte qu'elle n'a pas tenu ses livres dans la langue nationale, etc.

« Il est facile d'attaquer toute concession; mais il n'en est pas moins certain qu'une clause formelle des statuts oblige le Gouvernement, en cas de reprise, au remboursement de 90 0/0 du capital versé de la Compagnie ; celle-ci disposerait, paraît-il, de moyens nombreux et puissants pour prouver qu'elle a, au contraire, ponctuellement exécuté, autant que faire se peut, les charges de sa concession. »

D'après un télégramme de Johannesburg, en date du 9 septembre, la Société du Chemin de fer de Selati a préparé un nouveau contrat, qui va être soumis au Conseil exécutif, en vue de la construction de la ligne. Mais ce nouveau contrat n'arrêterait en rien l'action judiciaire qui doit venir prochainement devant la Haute-Cour de Prétoria et qui a pour objet le retrait de la concession.

L'Avenir de l'Industrie minière au Transvaal. — Nous extrayons le passage suivant de la dernière correspondance de Johannesburg, publiée par le *South Africa :*

« L'avenir probable de l'industrie minière est actuellement fort encourageant. On a la perspective d'avoir d'ici peu la main-d'œuvre à bon marché et des ouvriers que l'alcool n'abrutira plus ou beaucoup moins. Il est vrai que des révoltes sont possibles parmi les « boys », qu'atteindront doublement et du même coup ces mesures restrictives; mais les Directeurs de mines se trouvent, avec l'appui de l'Etat, bien suffisamment armés contre eux et sont prêts à prendre toutes les mesures de répression que nécessiterait la situation.

« Ce n'est pas tout : une réduction s'impose sur les prix de la dynamite et les tarifs de chemins de fer, bien que la date de ces réformes soit encore bien incertaine. Mais elles se feront tôt ou tard, de sorte qu'il sera possible de travailler les mines à faible teneur, qui demandent actuellement de si gros frais après avoir absorbé pour leur constitution des capitaux si considérables.

« En attendant, on a calculé que la fermeture des cantines, par suite de la prohibition des liqueurs, va assurer de suite aux mines 10.000 ouvriers de plus, puisqu'en comptant à 20 0/0 le nombre des alcoolisés journellement incapables de travailler (proportion certainement fort basse), on arrive à évaluer à ce chiffre les ouvriers journellement inoccupés. On voit que le moment sera très propice, avec cette *offre* nouvelle de main-d'œuvre, pour appliquer la réduction des salaires, qui seront diminués de ce qui va s'en perdre actuellement dans toutes les cantines du Rand.

« L'augmentation de la main-d'œuvre disponible ne peut venir plus à point ; avec les 1.500 pilons nouveaux (au bas mot) qu'on doit voir en activité à la fin de 1897, et en supposant que 15 ouvriers sont nécessaires par pilon, il s'agirait de plus de 22.000 ouvriers en sus de ceux dont dispose actuellement l'industrie du Witwatersrand. »

La Loi minière et la Question des Bewaarplaatsen au Transvaal. — « On ne s'explique pas — lisons-nous dans le *Standard and Diggers' News* — que le Volksraad du Transvaal cherche à réformer encore la loi minière, afin de s'armer pour la prise de possession des bewaarplaatsen. Il oublie ainsi les justes réclamations des Compagnies qui ont dépensé des sommes énormes pour mettre leurs richesses en valeur.

« Cette tendance à modifier les lois du pays, à changer leur esprit, est pernicieux à l'excès, et tous les amis de ce pays doivent le regretter sincèrement. Elle fait perdre la confiance, renverse tous les calculs et reste une gêne constante.

« Nous n'aimons pas le terme employé par le récent cablegramme annonçant que le Raad a résolu de ne pas accorder, *pour le moment*, des droits miniers sur les bewaarplaatsen; nous l'aimons encore moins depuis que nous avons reçu une information d'après laquelle il serait déterminé à ne jamais accorder ces droits sans les avoir soumissionnés. »

La Valeur des Propriétés au Witwatersrand. — On écrit de Johannesburg, à la date du 24 août, au *Financial Times :* « En même temps qu'une reprise dans les cours des valeurs mobilières, il y a eu une

avance sur le marché immobilier et l'on prévoit pour l'avenir une forte activité sur ce dernier marché. Une preuve de la confiance montrée par le public à ce sujet est que, pendant la dernière crise, alors que tout le monde acceptait des pertes et des sacrifices, les propriétaires de terrains ont défendu leurs intérêts avec la plus grande obstination et ont refusé d'abandonner la moindre parcelle de leurs biens à des prix inférieurs à leur valeur réelle. Ils paraissent devoir recueillir bientôt le fruit de leur tenacité, car les prix progressent. »

La nouvelle Loi municipale à Johannesburg. — Le correspondant du *Financial Times* lui écrit qu'on attribue au président Krüger l'initiative du nouveau projet de loi municipale. Il rappelle la proclamation du Président, le 6 janvier dernier, dans laquelle, après s'être étendu sur les heureux résultats d'une politique de conciliation, il laissait voir son désir d'accorder au centre minier du Transvaal une sorte de « self-governement ».

Le projet de loi municipale, pour Johannesburg, a été publié il y a quelque quatre ou cinq mois; mais cette loi nouvelle aurait généralement été désapprouvée. Elle est pourtant, maintenant, devant le Raad, avec quelques additions. On lui reproche de ne pas donner les libertés nécessaires en ce qui concerne la composition et le pouvoir de l'assemblée municipale. Une moitié de ses membres devront être naturalisés « burghers », tandis que le Président devra être un burgher de naissance; il aura, d'ailleurs, voix prépondérante. Quant au pouvoir fiscal, à la perception des droits, etc., aucune des décisions municipales n'aura d'effet qu'une fois revue et approuvée par le Conseil exécutif.

D'ailleurs, la nouvelle loi municipale ne serait même pas soumise à l'acceptation ou au référendum de la ville à laquelle elle est destinée, qui se la verrait imposer. Il semble que la majorité de la population préfèrerait garder les droits, si restreints soient-ils, qu'elle a acquis peu à peu, que de se voir imposer une loi nouvelle sur laquelle elle ne serait même pas consultée.

Un Tramway électrique et des Voies de communication dans le Rand. — On télégraphie de Johannesburg, à la date du 8 septembre, au *Standard and Diggers' News*, de Londres, que le Gouvernement du Transvaal aurait l'intention d'autoriser un projet de tramways électriques destinés à relier Johannesburg avec ses principaux faubourgs. La ligne principale serait le long et dans le sens du Main Reef. Les promoteurs du projet disposeraient dès à présent de capitaux considérables et seraient prêts à entrer de suite dans la période de construction, de manière à ouvrir l'exploitation au milieu de l'année prochaine.

Concurremment à ce projet, on annonce que de nombreuses routes carrossables vont être ouvertes, permettant aux wagons d'atteindre la plupart des mines; la voie principale partirait de Boksburg à l'Est pour aller à l'Ouest jusqu'à Krugersdorp. La plupart des Compagnies minières contribueraient à cette œuvre d'utilité générale qui facilitera grandement le transport du charbon, de l'outillage et de la production des mines.

L'Augmentation de l'outillage au Witwatersrand. — Le *Statist* publie le télégramme suivant, que lui adresse son correspondant de Johannesburg, en réponse à une question posée :

« Je puis vous renseigner exactement sur le nombre de pilons aujourd'hui en marche et le nombre de ceux qui sont commandés pour être montés et prêts à fonctionner d'ici à fin juin 1897.

« Le nombre total des pilons en activité au Witwatersrand s'élève à 3.095; celui des pilons commandés pour juin 1897 à 2.760. Ce serait, au total, 5.855 pilons.

« Mais il faut remarquer qu'en dehors des mines qui ont commandé les pilons ci-dessus, quelques mines n'ont pas encore arrêté l'importance de leur outillage, notamment :

« Bantjes, Benoni Claims Syndicate, Randfontein Block A, Durban Roodepoort Deep, Kleinfontein Central, Knight's Deep, Langlaagte Block B Deep, Main Reef Consolidated, Modderfontein Extension, Nourse Deep, Simmer and Jack East, Simmer and Jack West, Van Ryn North, Vogelstruis Consolidated Deep, Western Kleinfontein, West Roodepoort Deep, Roodepoort Central Deep, Witwatersrand Deep, et quelques autres, dont on ne connaît pas encore les intentions pour l'année courante.

« On voit, néanmoins, quel bel avenir un développement aussi colossal de l'industrie minière assure aux Goldfields du Witwatersrand. »

L'Industrie minière aux Etats-Unis. — On écrit de New-York au *Mining Journal :*

« Vos compatriotes ont fait une riche découverte à Alaska. Il semble que, pendant la dernière période de l'année 1895, des erreurs aient été commises dans l'ancien service d'exploration de la ligne internationale entre Alaska et la Colombie britannique. Le Gouvernement canadien avait pris ses dispositions pour que les recherches soient faites à nouveau à la réouverture de la saison, et ce travail vient d'être accompli par le professeur Ogilbee, assisté par un état-major d'ingénieurs anglais. Comme d'habitude, les fonctionnaires de l'Etat n'ont fait aucune besogne utile. Comme conséquence, un territoire de 3 à 8 milles de large, comprenant beaucoup de claims productifs sur « glacier et les Miller Creeks », ont été transférés au Canada. Ce territoire est situé dans le district de Yukon et renferme les droits d'eau pour 40 cours d'eau. Pour donner une idée de sa richesse, nous dirons qu'un mineur, appelé Miller, a ramassé, dans l'espace de dix-huit mois, 260 lbs de pépites d'or, estimées à plus de 50.000 dollars, et un autre groupe de mineurs, de 70 hommes, a trouvé 2.600 lbs de métal précieux. »

En résumé, si on peut être exposé à des déboires, la région dont il s'agit, progresse. Les chiffres cités par notre confrère le prouvent surabondamment.

INFORMATIONS DIVERSES

Société des Mines d'or de la Russie (Rossiskoé)

Assemblée générale ordinaire du 27 juin 1896

RAPPORT DE LA DIRECTION

Messieurs,

Il y a un peu plus d'une année, le 12 mai 1895, que S. M. l'Empereur a daigné confirmer les statuts de la Société des Mines d'or de la Russie (Rossiskoé).

Ces statuts ouvrent un vaste champ à l'activité de notre Société.

Elle n'est pas seulement fondée pour l'exploitation d'un seul groupe de gisements aurifères dans une localité déterminée, mais elle a pour but le développement de cette industrie dans toutes les régions aurifères les plus importantes de la Russie.

En dehors de son vaste programme d'action, notre Société présente encore cette importance particulière qu'elle a été le premier essai de la forme de Société anonyme appliquée aux entreprises de mines d'or.

Tout cela devait nécessairement éveiller un intérêt considérable pour notre Société, tant dans le public que surtout parmi les personnes touchant de près à l'industrie aurifère.

Pendant toute l'année, cet intérêt n'a pas diminué et, comme nous avons pu nous en convaincre, il est actuellement tout aussi intense qu'il l'avait été dès le début.

En se basant sur les décisions des assemblées générales des actionnaires du 26 mai et du 25 octobre 1895, la Direction s'est appliquée à développer, par tous les moyens, le champ d'activité de la Société, et actuellement elle croit devoir mettre l'assemblée générale au courant des résultats de ses actes.

L'activité de la Société s'est déployée dans trois directions différentes, savoir : l'extraction du minerai, le lavage du sable aurifère et la recherche de nouveaux gisements.

En ce qui concerne les efforts de la Société pour organiser de nouvelles exploitations de mines d'or, la Direction (comme

il en a été référé à l'assemblée générale du 25 octobre 1895) a fait l'acquisition et a affermé, dans les montagnes de l'Oural du Sud, deux groupes de mines : l'un dans le bassin de la Kotchkara, l'autre sur les terres de la communauté de Koundravino, près de Miass, à 35 verstes (1) de distance du chemin de fer.

L'exploitation de ces deux groupes ne fait que commencer, c'est pourquoi on ne peut encore rien dire de positif sur ce que l'on peut attendre.

Du reste, les mines de Kotchkara ne promettent pas d'être très riches, comme généralement presque tous les gisements du bassin de la Kotchkara, quoiqu'ils se distinguent par le fait que leurs filons, qui pénètrent à une profondeur considérable, contiennent de l'or en quantité constante, mais dans des proportions relativement faibles, avec un résidu qui n'est pas riche.

Quant au groupe des gisements aurifères de Koundravino, il se trouve dans une localité où l'extraction du minerai d'or n'a pas été faite jusqu'à présent, mais la structure géologique du terrain offre de grandes probabilités de trouver des gisements sur lesquels on peut fonder des espérances ; aussi le Conseil d'administration s'est-il préoccupé de l'acquisition des affleurements des filons déjà découverts dans cette localité.

Il faut ajouter à ce qui vient d'être dit que le total des dépenses affectées à ces deux groupes n'a atteint, jusqu'à présent, que 384.000 roubles-crédit environ.

La participation de la Société dans les entreprises de mines d'or déjà existantes consiste dans l'acquisition des deux tiers des parts de la Compagnie Transbaïcalienne de Bélogolovaïa et Vtoroff, fonctionnant depuis longtemps déjà.

Cette Compagnie possède des mines dans le district d'Akchinsk de la province Transbaïcalienne, en Sibérie orientale, dans le bassin de la rivière Onon, presque sur la frontière de la Chine.

Jusqu'à présent, il a été dépensé pour l'exploitation de la Compagnie Transbaïcalienne une somme de 322.000 roubles-crédit, dont 250.000 roubles-crédit de capital affecté au fonds de roulement, qui doit être amorti par un prélèvement sur le rendement de l'or de la campagne courante.

Le district d'Akchinsk et celui de Tchita, qui lui est voisin sont très riches en gisements aurifères, ce qui permet d'espérer que l'intervention de la Société des Mines d'or de la Russie permettra de créer dans le district d'Akchinsk une industrie aurifère importante et de développer les opérations de la Société Transbaïcalienne qui avait limité, pendant les derniers temps, ses opérations au point que, l'année passée, elle n'avait extrait que 13 p. 17/40 d'or (2).

Enfin, il a fallu affecter, pour les dépenses d'exploitations minières, 26.000 roubles qui ont été payés pour le fermage du groupe des mines d'or du district Mariynsky (Gouvernement de Tomsk).

Ainsi, la somme totale des dépenses pour toutes les entreprises de mines d'or représente un chiffre de 750.000 roubles-crédit, c'est-à-dire 1/10 à peu près du capital social.

Les dépenses peu considérables affectées à cette sorte d'opérations démontrent avec évidence que le succès ou l'insuccès de ces entreprises ne peut avoir qu'une influence médiocre sur le revenu des actions de la Société et que ce revenu dépend principalement des produits de l'exploitation des sables aurifères, à laquelle sont affectés jusqu'aux 3/4 du capital social, soit environ 5.600.000 roubles-crédit.

La participation de la Société dans les exploitations de sables aurifères a porté sur l'acquisition, au début même de sa fondation, de 225 (sur 900) parts de la Compagnie des Mines d'or de la Léna et ensuite d'une quantité considérable de parts de la Compagnie de l'Amgoune.

En ce qui concerne la Compagnie des Mines d'or de la Léna, MM. les fondateurs et la Direction, dans leurs rapports aux assemblées générales du 26 mai et du 25 octobre 1895, ont mis les actionnaires au courant du fond de l'opération relativement à l'acquisition du quart de la participation dans cette entreprise.

Il a été fait acquisition d'abord de 225 parts de la Compagnie des Mines d'or de la Léna et les débours pour toutes ces parts, y compris les frais exigés par les formalités à remplir, se sont élevés à 1.009.015 r. 77 crédit.

Actuellement, la Compagnie des Mines d'or de la Léna, en vertu d'une décision du Comité des ministres, confirmée par l'Empereur, en date du 26 mars 1896, est transformée en Société anonyme par actions, dont le capital est fixé à 4.500.000 roubles-or. Au moment de la transformation de la Compagnie en Société anonyme des Mines d'or de la Léna, la Société des Mines d'or de la Russie a effectué, en dehors des versements opérés l'année précédente et l'année courante à l'effet de la recherche de l'or, un nouveau versement de 225.000 roubles-or comptant, et elle a reçu par contre 2.250 actions de la nouvelle Société, actions au capital de 500 roubles-or chacune (750 roubles-crédit) ; ainsi la Société des Mines d'or de la Russie a fait l'acquisition d'un quart de la totalité des actions de la Société de la Léna, soit un capital nominal de 1.687.500 roubles-crédit, contre paiement de 1.584.040 r. 05 c. crédit, ce qui fait ressortir l'action à 704 roubles-crédit effectifs.

On peut juger du succès des opérations de la Compagnie des Mines d'or de la Léna, aujourd'hui transformée en Société anonyme par actions, en relatant que, pour l'exercice écoulé, la Société des Mines d'or de la Russie a encaissé pour ses actions de la Léna, 238.749 roubles de dividende, soit environ 105 roubles par action de 750 roubles.

Le dividende de l'exercice courant n'est pas encore fixé mais il est à prévoir qu'il sera moindre que celui de l'année précédente. Cependant on peut dire que la situation de la Société des Mines d'or de la Léna se présente actuellement sous un jour assez favorable, si l'on tient compte des explorations de gisements de cette Compagnie, gisements qui sont situés sur le parcours de la rivière Nygra (bassin de l'Olekma) ; ces explorations ont démontré que certains de ces gisements, loin d'être épuisés, pourront donner encore une quantité considérable d'or.

Il faut mentionner, en outre, que la Société de la Léna a acquis dernièrement le droit d'exploration sur des terrains qui promettent beaucoup, dans la région du cours inférieur de la rivière Ougakhan (bassin de l'Olekma) et dans la région des sources de la rivière Engagimo (bassin du Vitim).

En nous reportant aux opérations de la Société de la Léna pendant l'année courante, nous vous dirons que les mines de cette Compagnie ont produit, jusqu'au 30 mai de cette année, 66 pouds 37/40 d'or sur lesquels les gisements Predtétchensky ont donné 63 pouds 33/40 tandis que, d'après les probabilités, on se proposait de n'en laver pendant toute l'opération courante que 43 pouds.

Cet excédent sur les prévisions assure déjà la réalisation d'un dividende suffisant pendant l'exercice courant.

La seconde entreprise des sables aurifères est l'exploitation des sables aurifères de la Compagnie de l'Amgoune.

Conformément aux statuts, la sphère des opérations de notre Société ne s'étendait pas tout d'abord à la Province Maritime (Primorskaïa Oblast) de la Sibérie orientale. Cependant, les recherches faites ces dernières années dans la province maritime ont fait découvrir dans le bassin de la rivière Amgoune (affluent de l'Amour) de très riches gisements de sables aurifères. On peut dire qu'on ne fait que toucher à l'exploitation de ces gisements, de sorte que la région de l'Amgoune représente pour l'industrie aurifère une localité, non seulement riche, mais encore presque intacte.

La Direction ne devait pas perdre de vue cette circonstance et c'est pourquoi, presque immédiatement après la constitution de la Société, elle a adressé une requête au Gouvernement, à l'effet d'étendre la sphère des opérations de la Société à la Province Maritime.

Cette requête a été accueillie favorablement, et le 8 décembre 1895, S. M. l'Empereur a daigné consentir à ce que l'autorisation susmentionnée soit accordée à notre Société; la Direction se fait un devoir agréable de porter ce fait à la connaissance des actionnaires.

Conformément à cette autorisant, le texte de la remarque qui suit l'article 3 des statuts de notre Société confirmés par S. M. l'Empereur, a été modifié comme suit : « L'acquisition en toute propriété et la prise à bail par la Société ou sa participation dans des propriétés, immeubles ne sont pas permises : *a*) dans les localités indiquées par l'oukase impérial du 14 mars 1887 ; et *b*) dans celles situées en dehors des villes et bourgs dans des provinces comprises dans les limites générales des régions habitées par les israélites à domicile fixe. De même, les opérations ne pourront pas s'étendre à l'île Sakhalave et au Turkestan. Quant à la Province Maritime, les opérations susénoncées sont autorisées, à la condition que les opérations de la Société ne soient pas limitées seulement à une participation dans une entreprise aurifère quelconque déjà existante, mais que la Société y organise une exploitation indépendante. Cependant, les opérations susénoncées de la Société dans la Province Maritime ne s'étendent pas dans la région qui est interdite aux exploitations des gisements aurifères par les particuliers, conformément à l'article 3 de la décision du Comité du Chemin de fer sibérien, confirmée par S. M. l'Empereur, le 13 mai 1895, relativement aux recherches des gisements aurifères en Sibérie, pendant la période définie dans le même article. »

L'autorisation susénoncée d'étendre les opérations de la Société à la Province Maritime ayant été accordée, la Direction, du consentement du Conseil, a fait l'acquisition de la plus grande partie dans l'une des plus importantes dans cette région, notamment dans la Compagnie des Mines d'or de l'Amgoune, dont 71 parts sur 100 ont passé à notre Société.

Actuellement, le montant des débours de notre Société dans

(1) La verste ou 500 sagènes = 1 kilomètre 06678.

(2) Le poud = 16 380 grammes = 40 livres russes.
1 livre russe = 96 zolotnik.
1 zolotnik = 96 doli.

les affaires de cette Compagnie représente 4.016.701 roubles-crédit dont 335.526 ont été affectés à la recherche de l'or pendant l'exercice courant.

La Compagnie de l'Amgoune est de création encore très récente, mais elle possède 62 gisements très riches, presque tout à fait inexploités jusqu'à présent, la Compagnie n'ayant procédé que très récemment à l'exploitation de ces gisements et encore dans des proportions très restreintes ; cela s'explique, du reste, par le fait que la Compagnie de l'Amgoune ne disposait pas d'un capital suffisant pour mettre son exploitation aurifère sur un pied plus large.

Quoique la Société des Mines d'or de la Russie ne soit entrée en possession de l'entreprise de l'Amgoune que, depuis quelques mois seulement, elle a pu, cependant, ayant à son service des ressources disponibles, prendre déjà toutes les mesures nécessaires pour accélérer, autant que possible, le développement de la production de ces gisements exceptionnellement riches. Pour la campagne courante de 1895-1896, on se propose, d'après les probabilités, d'extraire, des gisements aurifères de l'Amgoune, 47 pouds, ce qui représentera, comme il ressort des prévisions qui vous sont soumises, un bénéfice de 3.035 roubles-crédit sur chaque part.

La difficulté de faire parvenir, dans une contrée aussi éloignée que la région de l'Amgoune, tout le matériel nécessaire pour les travaux exige la préparation de ce matériel à l'avance, c'est-à-dire plus d'une année avant le commencement des opérations, ce qui suffit à expliquer la quantité d'or comparativement faible qu'on se propose de traiter pendant la campagne actuelle ; la Direction de la Compagnie de l'Amgoune a déjà pris toutes les mesures nécessaires à l'effet d'augmenter l'exploitation dans les limites que permettront les travaux préparatoires déjà accomplis.

L'extension que l'exploitation des gisements aurifères de l'Amgoune peut prendre, ressort particulièrement des données ci-dessous sur la situation des mines d'or de l'Amgoune.

Les gisements aurifères de l'Amgoune s'étendent entre les 52e et 53e degrés de latitude nord et les 152e et 154e degrés de longitude est, à 400 verstes de distance au sud-ouest des embouchures de l'Amour (ville de Nicolaïevsk). Les communications entre la ville de Nicolaïevsk et les mines d'or sont établies en été par bateaux à vapeur sur l'Amour et l'Amgoune jusqu'à la Kerbinskaïa Pristan (port) située à 400 verstes de Nicolaïevsk et, ensuite, par transport sur une route de 60 verstes établie aux frais de la Compagnie des Mines d'or de l'Amgoune.

La station des postes et télégraphes la plus rapprochée actuellement se trouve à Nicolaïevsk ; une communication téléphonique entre la Kerbinskaïa Pristan et les mines d'or est établie, communication qui peut être accrue encore de 200 verstes jusqu'au village de Tambovsk, près de l'embouchure de la rivière Gorine, où une station des postes et télégraphes est déjà installée.

Dans la région indiquée, la Compagnie des Mines d'Or de l'Amgoune, comme il a été mentionné ci-dessus, possède 62 gisements aurifères, dont un très petit nombre seulement a été exploré assez suffisamment pour qu'il soit permis de déterminer, dans la partie explorée de ces gisements, la quantité d'or et de faire un calcul approximatif de leur rendement.

Ces gisements sont :

1° Les gisements Nicolaïevsky le long de la rivière Sem, explorés sur un parcours de deux verstes, au moyen de deux tranchées.

Quoique plus de la moitié de ces tranchées soit submergée, les terres aurifères sont déjà apparents sur une largeur de 100 sagènes ; la composition de ce terrain est de 12 tchetv. (1) de tourbe et de 12 tchetv. de couches aurifères, avec un résidu de 2 doli d'or sur 100 pouds. Cela donne à supposer que le terrain exploré contient 250.000 sagènes cubes de sables aurifères, dont le traitement, à 12 roubles la sagène cube, reviendra à 3.000.000 de roubles. On retirera de 125.000 sagènes cubes (à 9 zolotnik sur chaque sagène cube de sables aurifères), environ 300 pouds d'or. En estimant la valeur d'un poud d'or (2.400 demi-impériales, pièces de 5 roubles-or), à 18.000 roubles-crédit et déduction faite de 500 roubles par poud au profit des chercheurs, à 17.500 roubles, on pourra réaliser sur l'or que l'on se propose d'extraire 5.250.000 roubles, c'est-à-dire que le bénéfice net ne sera pas inférieur à 2.000.000 de roubles ;

2° Les gisements Pokrovsky, le long de la rivière Sem, sont exploités sur une longueur de deux verstes, la quantité d'or retirée est de 140 pouds, c'est-à-dire 5 60 livres russes (5 60/40 poud) sur chaque sagène courante. Il reste plus de 4 verstes de terrain inexploité, y compris les sources qui en font partie. En se basant sur un rendement moindre pour l'évaluation de la quantité d'or dans les terrains inexploités, soit à 3.40 poud seulement pour chaque sagène courante, on peut prévoir que l'on retirera encore environ 150 pouds d'or ; aux prix actuels de l'or, on peut s'attendre, sur les opérations dans ces gisements, à un bénéfice d'environ 1 million de roubles ;

3° Gisements Rojdestvensky, explorés sur une longueur de 500 sagènes. Les sables aurifères sont apparents sur une largeur de 50 à 60 sagènes, avec une composition de 16 tchetv. de tourbe et 8 tchetv. de couche aurifère contenant 3 zolotnik sur 100 pouds de sable, ce qui permet d'évaluer, par verste explorée, 60.000 sagènes cube de tourbe et de sables, dont le traitement, à 15 roubles la sagène cube (soit 3 roubles plus cher que le traitement des gisements Nicolaïewsky, à cause du poids plus considérable de terrain à soulever), reviendra à 900.000 roubles. 60.000 sagènes cubes de tourbe produiront, à raison de 12 zolotnik par sagène cube, 180 pouds environ, qui, évalués à 17.800 roubles le poud, déduction faite des 200 roubles attribués aux chercheurs, représenteront 3.204.000 roubles. Le bénéfice net ne sera pas inférieur à 2.000.000 de roubles. Dans les gisements Rojdestvensky, deux verstes de terrain restent encore inexplorées ; on est tout fondé à espérer en retirer une toute aussi grande richesse en or.

Sans compter les trois gisements sus énoncés, les recherches préliminaires ont amené la découverte de l'or dans les gisements :

Voznésensky, le long de la rivière Kamakan ;
Sémionovsky, le long du Biriakan ;
Voskrésensky, déjà exploités et ayant donné 20 pouds d'or.
Innokentievsky, le long du Biriakan ;
Annensky et Ouvalny, le long de la Sem, etc., etc.

Ces gisements n'ont pas encore été explorés en détail à cause de l'afflux très considérable des eaux et par suite du manque de pompes qui ne sont pas encore arrivées sur place.

Toutes ces données nous convainquent que l'entreprise de l'Amgoune acquise par la Société des Mines d'Or de la Russie sera la base solide sur laquelle pourra s'établir le rendement constant et relativement considérable des actions de la Société de la Rossiskoé.

Tout ce qui vient d'être dit ne nous montre qu'un seul côté des opérations de la Société : la consolidation du revenu par voie de placement de capital dans des entreprises de mines d'or déjà en cours d'exploitation.

Mais le programme d'opérations de la Société, déterminé par les statuts, serait loin d'être rempli, si, en se consacrant à ses placements, la Société négligeait un ordre d'opérations dans la sphère de l'industrie aurifère, notamment les recherches de l'or.

Au point de vue de l'utilité publique, c'est-à-dire dans le but de développer l'industrie aurifère en Russie, les affaires de ce genre paraissent être des plus importantes.

Certainement la recherche des gisements d'or est une chose comportant des risques, parce qu'en cas d'insuccès tout le capital dépensé à cet effet est irrémédiablement perdu ; mais, par contre, au moindre succès, non seulement tous les débours antérieurs sont récupérés, mais un gros bénéfice peut être réalisé.

La Direction a déja fait remarquer précédemment que là où des particuliers ou des Compagnies avec un nombre restreint de co participants ne peuvent pas encourir les risques, une Société anonyme, par le fait de sa constitution même, peut opérer avec plus de hardiesse.

Cela peut s'appliquer surtout à la Société des Mines d'Or de la Russie, d'abord en raison du programme général de ses opérations et ensuite parce que notre Société, comme cela a été démontré plus haut, a réussi à s'assurer un certain revenu.

Il vous a déjà été dit, Messsieurs, le 26 octobre 1895, que pour la découverte de nouvelles régions aurifères et pour l'extension de l'exploitation des régions déjà connues, la Direction s'est acquis le concours de personnes de confiance possédant les connaissances nécessaires pour organiser les équipes de chercheurs et pour faire de nouvelles explorations.

A l'heure présente, la Société a déjà organisé six différentes expédittons de ce genre en Sibérie orientale. Ces missions sont munies en abondance de tout ce qui peut, en toute éventualité, être utile tant en vue des recherches qu'en vue des études sur les régions où elles ont été dirigées. Nous mettrons à la disposition de ces expéditions quatre bateaux à vapeur, construits sur la commande de la Direction ; deux de ces bateaux ont déjà été livrés démontés au point de départ de l'une des expéditions et seront bientôt mis à flot pour descendre la Léna.

Jusqu'à présent, il a été déboursé :

	R.-crédit
Pour les commandes de bateaux et de matériel divers	224.000
Pour la rémunération du personnel des équipes.	106.000
Soit au total	330.000

Comparés aux 85 0/0 du capital de la Société engagés dans différentes entreprises aurifères, les débours effectués pour les recherches paraissent très insignifiants.

(1) La tchetv. (tchetvert) = 2 hectolitres 0972.

Aussi le risque ne sera-t-il pas considérable, d'autant plus que les équipes étant nombreuses et dirigées par des personnes expérimentées, il suffit que l'une d'elles découvre des gisements quelconques, même d'une richesse médiocre, pour couvrir largement, sans déficit aucun, toutes les dépenses affectées à ces expéditions.

Par contre, si les circonstances se montrent plus favorables, c'est-à-dire si les opérations de recherches sont couronnées de succès, les affaires de la Société de Mines d'Or de la Russie se trouveront du coup dans la situation la plus brillante, parce qu'elle pourra s'assurer des bénéfices énormes, avec une mise de fonds insignifiante.

Les chiffres susénoncés, ainsi que les faits que nous venons de mentionner et qui sont de nature à nous assurer différentes sources de bénéfices, démontrent avec évidence que la marche de nos affaires a donné lieu à mieux qu'un succès, et cela pendant un premier exercice durant lequel notre Société — étant donnée la nouveauté de ce genre d'opérations — a eu à surmonter un certain nombre de difficultés.

La Société des Mines d'Or de la Russie s'est, en effet, tout à fait consolidée, en même temps qu'elle a su se créer une situation qui lui assure entièrement la prospérité dans l'avenir.

Enfin, Messieurs, conformément à l'annonce insérée dans les journaux, la Direction a l'honneur de soumettre à notre approbation les décisions suivantes :

1° Confirmation des probabilités de dépenses annuelles exigées par la participation de la Société dans la Compagnie des Mines d'or de l'Amgoune ;

2° Confirmation de l'élection du nouveau membre du Conseil nommé par le Conseil conformément à l'article 528 des statuts, Jacov Isaakovitch Outine, en remplacement du membre sortant, René Karlovitch Charlier, qui a été nommé membre du Conseil de direction.

L'original a été signé :
Direction de la Société des Mines d'or de Russie :

MM. S. Palachkovsky,
A. Nerpin,
R. Charlier.

Approuvé par son Conseil, en sa séance du 24 juin

MM. A. Pomérantzeff,
D.-I. Petrocochino,
Rothstein,
J. Outine.

Prévisions des recettes et dépenses de la Société des Mines d'or de la Russie (Rossiskoé), relatives à sa participation dans la Compagnie des Mines d'or de l'Amgoune pour l'exercice 1895-1896.

Recettes :

On compte retirer 47 pouds d'or (à 2.400 demi-impériales, pièces de 5 roubles-or par poud), ce qui doit produire, au cours de 7 r. 50, et défalcation faite de 500 roubles par poud au profit des chercheurs :

Roubles A. (crédit).................. 822.500

Sur cette somme il revient, pour la part de la Société des Mines d'or de Russie :

$$\frac{822.500 \times 71}{100} \quad 583.975$$

Dépenses :

Somme affectée au traitement de l'or pour l'exercice courant R. A. (crédit).... 519.000

Sur laquelle la part de la Société des Mines d'or est de :

$$\frac{519.000 \times 71}{100} \quad 368.490$$

Bénéfice net prévu......... 215.485

Remarque : En dehors des sommes destinées au traitement de l'or pour l'exercice courant, la Compagnie des Mines d'or de l'Amgoune a affecté 200.000 roubles aux recherches dans les gisements non encore exploités et 123.000 roubles à l'achat d'un steamer et d'un matériel ; ces débours doivent être amortis par des prélèvements sur les rendements des exercices à venir.

L'original a été signé :
Direction de la Société des Mines d'or de Russie :

MM. S. Palachkovsky,
A. Nerpin,
R. Charlier.

La Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, fera parvenir, à tous ceux qui lui en feront la demande, un exemplaire du rapport ci-dessus.

Johannesburg Waterworks. — Les représentants, à Londres, de la *Johannesburg Waterworks Estate and Exploration Company, Limited*, adressent aux actionnaires de cette entreprise une circulaire par laquelle ils les avisent que le Volksraad, de Prétoria, vient d'accorder une concession pour amener l'eau à Johannesburg, à une nouvelle Société, la *Wonderfontein Company*, à laquelle il est accordé une garantie d'intérêt annuelle de 20.000 livres sterling En même temps, les représentants de la *Johannesburg Waterworks* présentent quelques observations que notre confrère *le Matin* fait suivre des réflexions que nous reproduisons ci-après :

« La *Johannesburg Waterworks* parle des immenses efforts qu'elle a dû toujours faire pour subvenir à l'approvisionnement d'eau de Johannesburg et de sa banlieue. Elle ajoute qu'elle a pris des dispositions en vue de se procurer de l'eau en trois nouveaux endroits, savoir : à Zuurbekom, à Weltevreden et à Steenkoppies ; et cette eau peut être amenée de ces trois points en moins de temps qu'il n'en faudra pour amener celle de Wonderfontein.

« A ce qui précède, on peut faire observer : qu'en dépit de ses « immenses efforts », la *Johannesburg Waterworks* non seulement n'a jamais pu obvier au manque d'eau dont on a tant souffert à Johannesburg au cours des cinq dernières années, mais encore que l'eau qu'elle fournissait était absolument polluée et n'avait de l'eau que le nom. Aussi, est-il vraiment regrettable qu'elle n'ait pas songé plutôt à utiliser les trois nouvelles sources dont elle parle. Pourra-t-elle même les utiliser à l'avenir ? En aucune façon, attendu que ces sources sont des « cours d'eau publics » et que, d'après les règlements particuliers du Volksraad, de même que d'après la loi romano-hollandaise en vigueur au Transvaal, il est expressément interdit d'accaparer un cours d'eau public en dehors de la ferme qu'il traverse ; encore cet accaparement restreint doit-il servir à l'usage exclusif de ladite ferme. Il y a donc là une impossibilité qui explique vraisemblablement pourquoi la *Johannesburg Waterworks* n'a pas eu, plutôt, recours à ces sources. Et, comme au Transvaal, la « cause d'utilité publique » n'existe pas comme en France, on peut se demander comment la Compagnie pourra arriver à faire usage desdites sources. »

En ce qui regarde sa concession même, la Compagnie avance qu'elle la détient par droit, non seulement de « temps », mais encore de « possession ». Et, en admettant qu'une concurrence veuille se produire, elle saura la conserver avec ses avantages spéciaux : qu'elle possède une concession absolue jusqu'en 1927 pour Doornfontein (ville nouvelle), jusqu'en 1949 pour Bertrams Town, jusqu'en 1967 pour Jeppes Town et à perpétuité pour Doornfontein (ville ancienne), Yeovil Estate, Lorentzville, Troyville et Houghton Estate, tous endroits de résidence, et dont la consommation d'eau forme la plus grande part de la consommation totale de Johannesburg.

Or, Doornfontein, ville ancienne et ville nouvelle réunies, comprend 1.200 habitations ; Bertrams Town, 60 au plus ; Lorentzville, 30 ; Troyville, 50 ; Yeovil Estate, 10 et Houghton Estate... pas du tout ! Soit, au total, moins de 1.400 habitations, alors que, dans un rayon de 3 milles, on compte, autour de Johannesburg, 14.000 habitations. Il reste, il est vrai, Jeppes Town, faubourg important de Johannesburg ; mais la concession qui a trait à cette localité ne comporte aucunement, pour la *Johannesburg Waterworks*, le droit exclusif de poser des tuyaux pour les adductions d'eau. Ce droit, les autorités de la ville peuvent toujours en disposer — à l'encontre des autres faubourgs mentionnés plus haut — et les voies étant publiques, le Gouvernement a la faculté absolue de faire ce qui est à sa convenance, quels que soient les contrats intervenus avec des particuliers.

La circulaire des représentants de la *Johannesburg Waterworks* annonce que la Compagnie s'est assuré la collaboration de M. Thos. Raynes, qui, depuis vingt ans, a fait des questions d'eau ses études spéciales, qui a fait partie, pendant douze ans, de la direction des eaux de la ville de Birmingham, etc. Malheureusement pour la *Johannesburg Waterworks*, toutes les capacités de M. Thos. Raynes ne pourront rien changer à ce qui existe, diminuer les fautes commises dans le passé, ni transformer une concession limitée en une concession absolue. C'est ce dont doivent bien se rendre compte les actionnaires français de cette Compagnie.

Robinson Gold Mining. — Le rapport des opérations effectuées par cette Compagnie pendant le premier semestre de l'exercice en cours et dont on a connaissance maintenant, mentionne que 85.699 tonnes de minerai ont été extraites, broyées et cyanurées, et que leur rendement a été de 78.507 onces d'or en lingots, d'une valeur de 291.758 £, soit une moyenne de 18 dwts 7 grains 3/4 ou 65 shillings 9 09 pence à la tonne. Il y a, sur la teneur de la tonne, une diminution de 4 dwts, égalant 14 sh. 8 pence sur la production correspondante de 1895, et cela résulte de la pénurie de la main-d'œuvre, de ce

qu'une quantité importante de roche pauvre a été envoyée au moulin, et de ce que la teneur du main reef n'était pas de si haute teneur que celui broyé en 1895, etc.

D'un autre côté, il faut noter que l'on a commencé le traitement des boues (*slimes*), et que 36 021 tonnes de ces boues amassées par la Compagnie et traitées à la *Rand Central Ore Reduction Company*, ont produit 8.154 onces d'or, d'une valeur de 30 329 liv. st. Sur ce montant, la part de profit revenant à la Robinson s'est élevée à 6.037 liv. st.

Les frais d'exploitation s'élèvent, au total, à 128.329 liv. st., représentant 29 sh. 11 d. par tonne. En ajoutant la part revenant du traitement des boues et 8.265 liv. st. obtenues des « concentrates » achetés, on se trouve en présence de 168.468 liv. st., montant total des bénéfices pour six mois, contre 170.402 liv. st. pendant la période correspondante de 1895. En prenant en considération la période exceptionnelle que l'on a passée depuis la fin de 1895, les prix élevés de la farine, du bétail, enfin toutes les difficultés avec lesquelles la Compagnie a eu à lutter pour son exploitation, on peut dire, avec le Conseil d'administration, que les résultats du semestre peuvent être considérés comme aussi satisfaisants qu'on pouvait l'espérer.

Les Revenus de la Colonie du Cap. — Les revenus officiels de la colonie du Cap, pour l'année financière clôturée le 30 juin dernier, se sont élevés à 6.855.587 liv. st., contre 5.407.498 liv. st. pour l'exercice antérieur. L'augmentation est de 1.448.089 liv. st.

La Production des charbonnages au Natal. — Voici le détail de la production des Charbonnages de Natal pendant le mois de juillet 1896 :

Dundee (Natal)	14.049 tonnes
Newcastle	1.800 —
East Lennoxton	903 —
Inkunzi	439 —
Acol	580 —
Elandslaagte	1.917 —
Total	19.690 tonnes

C'est là, par rapport à juillet 1895, une augmentation de près de 50 0/0. Ajoutons que les exploitations énumérées ci-dessus ont employé, en juillet dernier : 57 blancs, 1.051 indigènes et 293 Indiens ; de ces derniers, 95 seulement ont travaillé dans le sous-sol.

Les Recettes de la Netherlands Company. — Pendant le mois de juillet les recettes de la Netherlands Company, comprenant le rendement des mines de Springs, se sont élevées à 272.150 liv. st., contre 252.323 liv. st. en juin et 250.173 liv. st. en mai 1896.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 15 septembre 1896.

Comme nous l'avions fait prévoir, la liquidation des valeurs minières s'est passée dans des conditions plus satisfaisantes que ne permettaient de le croire certaines informations. L'argent mis à la disposition de la place a suffi à tous les besoins et les reports n'ont pas présenté le caractère de chute exagérée que l'on se plaisait à annoncer. Les taux n'ont pas atteint plus de 6 à 9 0/0 en moyenne, ce qui les met au même niveau que pour les liquidations précédentes et, si les demandes tardives ont dû payer un prix plus élevé, ce n'a été que dans quelques cas exceptionnels, et ces derniers prix eux-mêmes n'ont pas atteint un taux trop exagéré.

Il faut reconnaître, d'ailleurs, que les spéculateurs avaient su prendre généralement leurs précautions et que les reports les plus importants avaient été faits à l'avance ; d'autre part, les positions n'étaient nullement changées et, par suite des ventes qui viennent de se poursuivre, la situation de place se trouve maintenant complètement dégagée.

Ces ventes n'ont pas été déterminées par des motifs se rapportant à la situation du marché minier ou à l'industrie sud-africaine. Elles sont dues, comme nous avons eu l'occasion de l'indiquer vendredi dernier, à la baisse des Consolidés et aux bruits alarmants que l'on fait circuler au sujet de la situation en Orient.

L'industrie minière est, au contraire, plus florissante que jamais et l'application prochaine des deux mesures récemment prises : réduction des salaires et réforme de la loi des boissons, va augmenter sensiblement les bénéfices des diverses exploitations. On regrette cependant le retard mis par le Gouvernement à adopter d'autres mesures aussi urgentes et l'on se plaint qu'il méconnaisse assez ses intérêts pour défendre une réforme aussi dangereuse que celle relative à l'interdiction absolue du travail du dimanche. Toutefois, comme les propriétaires des mines ne cessent de démontrer aux autorités transvaaliennes les funestes conséquences que cette loi entraînerait, on peut encore espérer que le Gouvernement comprendra mieux son intérêt et refusera de soutenir un projet aussi néfaste. Ce danger écarté, il ne restera rien qui puisse entraver l'essor de l'industrie.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* reste faible aux environs de 3 1/16, avec des transactions réduites.

La *Consolidated Goldfields* faiblit à 12 7/8.

Les valeurs du groupe Barnato sont peu mouvementées. Les incidents qui viennent de se produire ont empêché le marché de s'occuper de la fusion. La *Johannesburg Investment* est à 3 3/4 ; la *Barnato Bank* à 2 1/8 ; la *London-Paris*, à 1 1/8.

L'*Oceana* reste sans animation à 1 1/2.

La *Transvaal Goldfields* est soutenue à 3 3/8. L'*African Estates* clôture à 1 9/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* étant une des valeurs sur lesquelles la spéculation s'est portée avec le plus d'empressement a subi, naturellement, plus fortement que toutes les autres l'influence de la tendance générale ; elle revient à 7 1/16.

L'*Angelo* se tient à 4 3/4 et la *New Comet* à 2 5/8.

La *Lancaster* est calme à 2 5/8. Cette Compagnie offre à ses actionnaires de souscrire à 2 liv. 3/8 dans les proportions de une action par 10 aux 22.450 actions de la réserve.

La *Modderfontein* se retrouve à 6 5/8. Pendant le mois d'août, cette Compagnie a broyé 7.583 tonnes, qui ont produit 2.155 onces et la cyanuration a donné 1.018 onces, soit un total de 3.173 onces. Elle possède la batterie la plus efficace du Witwatersrand ; la roche broyée actuellement est presque entièrement pyriteuse et alliée, par suite, à du minerai de fer.

La *Simmer and Jack* reste à 6 3/4.

La *Ferreira* est calme à 20 liv. Les bénéfices mensuels réalisés par cette Compagnie sont de nouveau considérables et s'élèvent à 28.574 liv.

La *Village Main Reef* est sans grand changement à 6 1/2.

La *City and Suburban* reste à 5 liv. Par suite de la mise en marche d'un nombre supplémentaire de pilons qui restaient inactifs depuis l'année dernière, la production de cette Compagnie a accusé, en août, une augmentation de 1.700 onces.

La *Henry Nourse* est à 6 3/4. En août, le moulin a fonctionné 30 jours avec 60 pilons et a broyé 8.518 tonnes, qui ont produit 4.910 onces. 5.670 onces traitées au cyanure ont produit 1.874 onces ; le total a donc été de 6.781 onces.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 7/8. Contrairement à ce qu'on attendait, le broyage d'août a été défavorable.

La *Langlaagte Estate* reste à 5 3/8. La *Langlaagte Royal*, dont l'assemblée générale ordinaire aura lieu le 13 octobre à Johannesburg, se tient à 2 5/16.

La *Bonanza* est bien tenue à 3 1/8.

La *Robinson*, dont le bénéfice en août s'est élevé à 35.500 liv., se tient à 9 liv.

La *Robinson-Randfontein* se retrouve à 1 3/16.

La *Randfontein* est à 2 13/16. On annonce que cette Compagnie prépare plusieurs projets. Quinze nouvelles Compagnies subsidiaires peuvent être constituées : leur formation, décidée l'année dernière, n'a été retardée que par la crise dont a souffert le marché. La constitution de la *Randfontein Township Company* et la

vente des stands sont ajournées, car on considère que la création du nouveau chemin de fer provoquera un renouveau d'activité dans le district de Randfontein et que, par suite, les terrains de la Compagnie se vendront plus cher qu'actuellement. La constitution des sept nouvelles Compagnies est donc ajournée jusqu'à l'époque où les subsidiaires existantes seront en pleine exploitation et jusqu'à ce que la main-d'œuvre soit suffisamment abondante pour permettre de développer les filons.

La *Durban Roodepoort* est calme à 6 7/8. Elle a déclaré son deuxième dividende trimestriel de 15 0/0 pour la période comprise entre le 1er mars et le 30 juin. La *Meyer and Charlton* est sans changement à 5 7/8.

La *New Primrose* est à 5 5/8. La production en août a été de 10.161 tonnes; les bénéfices se sont élevés à 8.486 liv.

La *Knight's* se retrouve à 7 liv.

La *Van Ryn*, dont la production n'a pas sensiblement varié, se tient à 4 5/8.

La *Wemmer* reste stationnaire à 9 liv. En août, les bénéfices de cette Compagnie ont été de 8.060 liv.

La *Wolhuter* est calme à 6 5/8.

La *Worcester* se retrouve à 4 1/2.

La *West Rand Mines* clôture à 2 1/4.

*** **Compagnies de deep levels.** — La *Geldenhuis Deep* est à 5 3/4. Les broyages d'août se seraient soldés par une perte de 1.662 liv., bien que le rendement accuse une légère augmentation sur celui de juillet, qui avait donné 2.400 liv. de bénéfices. La Compagnie a l'habitude d'amortir, chaque mois, avec le produit des broyages, les frais de développement; il est donc probable que l'élévation des dépenses d'exploitation, en août, provient de ce qu'on aurait amorti une somme plus considérable de développement qu'en juillet. Ce n'est pas là une dépense improductive.

La *Rand Mines* passe de 32 3/8 à 30 3/8.

La *Goldfields Deep* se maintient à 10 7/8.

La *Nourse Deep* est à 5 1/2.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est faible à 2 3/4. C'est le 9 octobre que doit avoir lieu l'assemblée générale de cette Compagnie.

La *Consolidated Buffelsdoorn* est à 3/4.

La *Potchefstroom* est à 3/4; l'*Eastleigh* reste à 1 liv. et la *Klerksdorp* à 15/6.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining Estate* est bien tenue à 7 1/16. Cette Compagnie possède une très vaste étendue de terrains aurifères présentant des chances d'avenir très considérables.

La *Transvaal Gold and Exploration* se retrouve à 7 3/4.

La *Lisbon-Berlyn* est à 6/6.

La *Balkis-Eersterling* est faible à 1/6. Une nouvelle Société va être formée qui acquerra tout l'actif de l'ancienne; son capital sera de 260.000 liv., en 520.000 actions de 10 sh. libérées de 7 sh. 9 d. chacune. Elles seront réparties aux actionnaires de la Compagnie existante qui recevront une action nouvelle pour chaque action ancienne à condition de verser 2 sh. 3 d. par action sous peine de déchéance.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est à 3 1/2.

La *Marievale Nigel* se retrouve à 1 liv.

La *Molyneux* est à 1 5/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* reste à 2 1/16. D'après un télégramme de la mine, 35 pilons seulement fonctionnent par suite de la pénurie d'eau. Les abatages ont meilleure apparence.

Londres, 15 septembre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste lourd.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 15 septembre 1896.

Depuis notre *Revue Hebdomadaire* du 8 courant, notre *Marché des Mines d'or* a de nouveau fléchi, malgré l'augmentation de la production d'or du Witwatersrand pendant le mois d'août. La raison en est que nous avons eu à compter avec un petit incident qui n'a pas été sans causer une grande perturbation sur la place de Londres : nous voulons parler de la mesure prise par la Banque d'Angleterre jeudi dernier, et qui consiste en une élévation de 1/2 0/0 du taux de l'escompte, qui se trouve ainsi porté maintenant à 2 1/2 0/0 l'an.

Immédiatement, au Stock-Exchange, la mesure a été considérée comme un indice de resserrement des capitaux pour la liquidation de quinzaine qui commençait le samedi suivant, et on a procédé, sans plus tarder, à des réalisations qui ont eu leur contre-coup sur notre place. Toutefois, il faut bien remarquer que la réaction n'a fait reperdre qu'une partie de l'avance conquise depuis le mois d'août et qu'il ne semble pas que, ni à Londres, ni à Paris, il existe de positions réellement importantes. Peut-être, si la Banque d'Angleterre élève de neuveau son escompte, aurons-nous encore à compter avec Londres, mais à part cette circontance particulière, on s'accorde un peu partout à considérer l'état de choses actuel comme momentané, le marché minier ne comportant, en lui-même, aucune cause de baisse durable.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* n'a pas tout à fait conservé ses hauts cours; elle s'échange actuellement entre 125 et 126, mais avec des échanges actifs, aussi bien au comptant qu'à terme. Cette Institution donne avis que l'assemblée ordinaire de la *Langlaagte Royal Gold Mining Company, Limited* aura lieu le 13 octobre prochain; en conséquence, elle offre de représenter, sans frais, les actionnaires qui voudront bien lui remettre, revêtues de leur signature, les formules de pouvoir qu'ils ont dû recevoir de la Compagnie.

La *Buffelsdoorn Estate* revient de 74 fr. à 71, en recul de 3 fr.; *Champ d'Or*, 50 fr., sans changement; *Durban Roodepoort Deep*, plus lourde à 112 50, perdant 8 fr.; *East Rand*, 183, en moins-value de 7 fr. 50. Sur cette valeur, les primes sont toujours demandées. On a coté aujourd'hui, fin courant, 190 et 191 dont 5 fr., et fin prochain, 200 fr. dont 10 fr.

La *Geldenhuis Estate* recule de 102 50 à 97 50; *Ferreira* 527, perdant 10 francs; *New Kleinfontein* 89, contre 94; *Langtaagte Estate* 136, en moins-value de 5 francs; *New Primrose*, 150 fr., sans changement, mais délaissée.

La *Robinson Gold* cote 224 francs. Elle restait mardi dernier à 228; *Robinson South African Banking* 139, reperdant l'avance de 8 fr. 50; *Randfontein Estates* 72 50 contre 76 75; *Robinson Randfontein* 31 50, en recul de 2 fr. 50.

La *Simmer and Jack* recule de 590 à 550; *Treasury Gold Mining*, 84; *Transvaal Goldfields* 84 et 85 fr. Il est certain que les terrains que possède cette Société, aussi bien à Johannesburg qu'à Londres, doivent lui être très profitables. On a annoncé, dans ces derniers jours, l'arrivée à Londres du Directeur de cette Compagnie. On suppose qu'il a entrepris ce voyage pour entretenir le Conseil d'administration de la Société de certaines affaires particulièrement fructueuses.

La *Dynamite du Transvaal* s'échange entre 70 et 71, sans changement appréciable; *Eerste Fabrieken Distillery*, 56 fr.; *Consolidated Goldfields*, 327, en recul de 17 fr.; *London-Paris Financial and Mining Corporation*, 28 fr., contre 29 50; *Fraser River*, 40 fr., perdant 2 fr. 75; *Chartered*, 79 25, en moins-value de 4 fr. 75; *Société Française du Commerce Sud-Africain*, 136 fr.; *African Estate*, 43, contre 40 50; *Mines d'or de la Russie* (*Rossiskoe*), 1.100 fr., très ferme : nous nous reportons au rapport de cette Compagnie, que nous publions plus haut.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cours comparatifs — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	25 Août 1896	1er Sept. 1896	8 Sept. 1896	Cours de clôture 15 sept. 1896	Noms des maisons introductrices
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	85	85	85	100	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	78	77	74	71	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	—	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or...................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	54.50	51.50	50	50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	108	115	120.50	112.50	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10.50	12.50	10.25	10.25	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	201.50	200.50	190.50	183	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	530	530	537	527	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	77	74.50	80	76.75	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	26.50	24	26	27	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	96	75.50	102.50	97.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	4	5	5	4.50	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	15	15	15	15	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	94	93	94	89	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	142.50	138.50	141	136	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	10.50	10	10.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7	7	7	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	32	33	31.50	30	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	25	25	25	25.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	48.50	25	48.25	48.25	MM. Bloudeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23.75	23	20	20	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	155	59.75	150	150	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	89.50	90	87.50	82.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	230	241.50	228	224	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51.50	52.50	51.50	51	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	555	575	590	550	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	16.50	15	16.25	15.25	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28.75	28	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	30	10	35	35	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	60.50	60	57	57	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	9	9	9	9	Divers

MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	25 Août 1896	1er Sept. 1896	8 Sept. 1896	Cours de clôture 15 sept. 1896	Noms des maisons introductrices
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	13	15	13	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)......................*cptant*	—	—	—	—	14	7	7.75	8.50	8.75	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	8	7.75	7	7	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	5	5	5	6.50	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	19	18.75	18.75	18.50	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	42	42.50	42.75	40	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	37	37	37	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	21.25	21	20.75	20.75	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	21	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	11	11	10	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........................*cptant*	25	—	—	—	—	20	18	16	16	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay........................*cptant*	—	—	28	20	—	100	100.75	97.50	97.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	34	32.50	34	34	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	116	110	100	105	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	5	5	5	3.75	Divers

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	25 Août 1896	1er Sept. 1896	8 Sept. 1896	Cours de clôture 15 sept. 1896	Noms des maisons introductrices
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	43	20	40	40	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	89.75	86.50	84	79.25	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	16.25	—	—	—	—	18	17.50	17.50	16	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	140.50	135	145	147	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine..........*cptant*	25	—	—	—	—	26	26	26	27.50	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	15	15	15	15	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	73.75	73	70.75	71	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	57.50	55.50	57.50	56	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	13	14	14	14	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	338	345	344	327	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	30	30.50	29.50	28	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	55	—	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	44	42	41	41	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	13	12	12.25	11.25	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	45	43.50	43	40.50	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	78	78.50	76.75	72.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	140	139	147.50	139	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	50.50	49	49.75	47.25	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5.50	4	5.25	2.50	2.50	3.25	3.25	Introduite antérieurement

MINES DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Date de la constitution des Cies	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	25 Août 1896	1er Sept. 1896	8 Sept. 1896	Cours de clôture 15 sept. 1896	Noms des maisons introductrices
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	758	763	774.50	749	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	83	83.50	82	82	»
10.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	52	53.50	58	50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	31	31.25	31.25	35	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	280	280	280	280	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	25 août	1er sept.	8 sept.	15 sept.	BUREAUX A LONDRES
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)												
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 7/8	1 11/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.154	Angelo	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5 1/16	5	5 1/2	4 3/4	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 3/4	3 13/16	3 13/16	3 9/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	....	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	3 3/8	3 1/2	3 3/16	3 1/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	3 3/16	3 5/16	3	2 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	15/16	7/8	7/8	3/4	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/4	5 3/8	5 5/8	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2 1/8	2	2	2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	5 7/16	5 3/8	5	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3 1/16	3	2 13/16	2 5/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 9/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 10/0 mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 5/16	11 1/4	11 1/4	11 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	5/0	6/0	6/0	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3 1/16	3	3	2 7/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 3/16	7 3/8	7 3/8	6 7/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/4	4 1/4	4 3/4	4 1/2	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	8 1/16	7 7/8	7 5/8	7 1/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1	1 1/16	1 1/16	1	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	1/4	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20 3/4	20 1/4	20	20	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 7/16	2 7/16	2 3/8	2 1/4	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	4	4	4 1/4	3 7/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5 7/8	5 7/8	6 7/8	5 3/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 1/8	2 3/16	2 7/16	2 1/4	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 9/16	3 1/2	3 1/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	12 1/16	11 3/4	11 7/8	10 7/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	7 1/4	7 1/8	7 1/8	6 3/4	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 9/16	9 7/16	9 1/2	9 1/4	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9	9 1/2	9 1/2	9 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	4/0 avril 2/0 juill.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/2	9 1/4	9 1/4	9 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7 1/4	7	6 7/8	6 3/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 7/8	2 7/8	3 1/4	3 1/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 13/16	3 3/4	3 5/8	3 5/8	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 7/8	7 13/16	7 11/16	7	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 3/4	2 1/4	2 11/16	2 5/8	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2	5 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 7/8	1 15/16	1 7/8	1 3/4	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 1/8	1 7/8	2 7/16	2 5/16	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1	1	15/16	13/16	85, Gresham House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 7/16	2 1/4	2 3/8	2 5/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16	Warnford Court.
8?.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 15/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1 1/16	1	1	15/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	8 5/16	7 3/4	7 1/2	6 5/8	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	2	2 1/16	1 15/16	1 3/4	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	6 1/8	6 1/2	6 3/16	5 7/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 5/8	3 5/8	3 3/8	3 1/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 3/4	2	2	1 13/16	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 5/8	5 1/2	5 3/4	5 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 5/8	1 5/16	1 3/16	3/4	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 3/8	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	6 5/16	6 1/8	6 1/16	5 5/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	3	3	2 7/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	31 5/8	31 5/8	32 3/8	30 3/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3 1/8	3 1/8	3	2 13/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 1/2	2 3/8	2 1/4	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 11/16	1 15/16	1 13/16	1 9/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 5/16	1 1/2	1 7/16	1 3/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/4	3 11/16	3 9/16	3 3/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 7/8	8 7/8	9	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 1/2	5 1/2	5 3/4	5 1/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4	4 1/8	4 3/4	4 1/4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	6 3/4	7	6 3/4	6 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	3/8	7/16	3/8	3/8	317, Winchester Hse
150.000	1	120.8?	Spes Bona (New)	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 11/16	1 3/4	1 5/8	1 11/16	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	3	2 7/8	2 7/8	2 5/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	5 1/4	5 1/4	5 1/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 7/8	4 15/16	4 13/16	4 5/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6	6 5/8	6 5/8	6 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	6 7/8	3	»	3 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 1/4	9 1/4	9 1/4	9	19, Bury Street.
?.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1 1/4	1 3/8	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	3 7/8	7/8	2 7/8	15/16	2 7/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 3/8	7 1/4	7	6 5/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 5/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Old, Jewry.
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)												
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	15/6	15/6	15/6	15/0	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	6/0	6/0	5/9	5/3	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	16/0	16/0	15/6	14/3	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.250.000	Lisbon-Berlyn	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	7/9	7/6	7/9	6/6	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1 1/8	1 3/16	1 1/8	1	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New) 18/0 p.	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	11/16	11/16	3/4	7/8	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/8	2 1/4	2 3/16	2 1/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	1/0	1/0	1/9	1/9	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1	1	1	1	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 245 bis. — 10e volume. (13) || BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS || Mercredi 23 septembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 29 août 1896.

Les Fluctuations du Marché. — Les manœuvres des baissiers. — Renseignements sur les Valeurs minières. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales.

De nombreuses fluctuations, dont quelques-unes très importantes, se sont produites sur notre marché depuis la semaine dernière. Pendant les deux ou trois premiers jours, les avis télégraphiques de Londres et de Paris paraissaient être favorables, mais, ceux qui sont familiarisés avec les opérations de Bourse n'avaient pas manqué de constater que les affaires étaient restreintes et que le marché n'accusait pas une allure libre. Cela ressortait du fait suivant : certaines valeurs avaient haussé d'heure en heure, alors que d'autres étaient tout à fait négligées et restaient stationnaires.

Cette situation anormale a créé un manque de confiance à Johannesburg, où les cours ne correspondaient en aucune façon à ceux avisés de Londres; aussi les arbitragistes ont-ils été à même d'opérer fructueusement sur plusieurs valeurs. Citons, par exemple, les *East Rand*. Ce titre, qui, en général, est coté ici au-dessus de la parité de Londres, a été vendu à 7 liv. st. 16 shillings 6 d., alors que le cours à Londres était de 8 liv. st. 3 sh. 9 d.

En dépit des efforts persistants de certaines parties intéressées tendant à exercer une action déprimante sur le marché, nous croyons à une prochaine amélioration ; la reprise sera certainement sérieuse avant la fin de l'année. Sans doute, il conviendrait à certains spéculateurs d'empêcher la hausse de se produire avant le printemps prochain, mais les conditions actuelles de notre industrie minière sont trop favorables, croyons-nous, pour justifier un pareil délai, dans l'hypothèse où l'équilibre ne serait pas détruit par des influences étrangères d'ordre financier ou politique.

L'attaque contre la Banque Ottomane à Constantinople et les troubles à Zanzibar ont provoqué de grosses fluctuations sur notre marché, qui est ferme en clôture.

New Midas Estates. Cette valeur a été tout à fait négligée et bien que, de temps en temps, on ait enregisté des cours, nous ne croyons pas que des transactions valant la peine d'être signalées se soient produites.

Bantjes. Les titres de cette Société ont oscillé entre 75/6 et 80/6 (le point le plus haut auquel on ait touché); on attribuait cette hausse subite à des achats importants opérés pour le compte de Paris.

Bonanza. La hausse s'est poursuivie sur les actions de cette Société, qui ont atteint le cours de 69/3. La situation de la mine est pleine de promesses; mais, eu égard à l'existence relativement courte de la mine, à l'importance du capital et à la faible quantité de terrains que possède la Compagnie, nous ne pourrions conseiller d'acheter aux cours actuels.

East Rand. C'est la valeur favorite du jour et aussi la plus populaire. On croit généralement que des cours plus élevés seront bientôt atteints.

Ginsberg. Les actions de cette Société sont également recherchées en ce moment et elles ont donné lieu à des transactions importantes. On a coté cette semaine 48/3 au plus haut, mais aujourd'hui le prix est de 45/6 à 46/. J'ai si souvent signalé les mérites de cette Société qu'il est inutile d'y revenir.

Witwatersrand Deep. C'est là encore une bonne valeur avec de brillantes perspectives. La propriété est voisine de la Ginsberg et, au cours actuel de 63/, les titres ne peuvent être considérés que comme constituant un excellent achat.

Lancaster. La valeur continue à être ferme et les actions sont rares. S'il ne survient pas de changements dans le prix c'est parce que le titre est mis en portefeuille et qu'il est presque impossible de s'en procurer.

Heidelberg Roodepoort. Les actions de cette Société ont oscillé entre 40/6 et 40/, pour clôturer à 42/6. On annonce que la peste bovine a éclaté dans le district et on croit que des difficultés pourront en résulter pour les transports, ce qui causerait un sérieux préjudice aux mines de la région.

Chartered. Le cours de ces actions, qui ont attiré l'attention, a varié entre 63/6 et 75/, pour rester à 70/.

East Rand Coal and Gold, connue ici sous le nom de « Busters », s'est élevée à 27/, acheteur, sur la nouvelle que le trou de sonde avait mis à jour le « Nigel Reef. » Mais les essais faits sur les échantillons n'ayant pas été considérés comme satisfaisants, le cours a promptement fléchi à 20, vendeurs, puis il s'est relevé en clôture à 22/6.

A notre avis, les actions de cette Société devraient être suivies de près, les perspectives étant belles; pour ceux qui recherchent une grande valeur de spéculation, le titre offre certainement de l'attrait.

Voici les cours comparatifs de la huitaine :

	Cours		
	au 22 août 1896	au 29 août 1896	Plus haut de la semᵉ
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
Barnato Bank	46/6	45/3	47/3
African Estate	37/3	37/3	38/9
East Rand	150/0	155/.	158/6
Bantjes	75/6	77/2	80/6
East Rand Coal and Gold	20/6	22/3	27/.
New Florida	32/9	33/.	34/6
Rand Nigel	22/3	22/.	23/6
Heidelberg Roodepoort	41/3	42/6	44/6
Anglian Mining and Finance	25/9	25/3	26/6
French Rand	61/6	61/.	65/.
Vogelstruis Consolid. Deep.	45/0	48/9	49/3
British South Africa Co (Chartered)	63/6	70/.	75/.
Ginsberg	45/0	46/.	48/3
York	22/6	23/3	24/.
Robinson Diamond	33/6	32/6	35/3
Alexandra Estates	17/6	15/9	17/6
Bonanza	63/9	69/.	69/3

Les assemblées générales de cette semaine ont été les suivantes : African Estates, Henry Nourse, Gauf Syndicate, Witwatersberg Mining et Development Syndicate.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Il y a peu de chose à dire, cette semaine, du Transvaal ; la question du travail du dimanche reste toujours en suspens, mais on croit que le projet de loi, si préjudiciable aux mines, ne sera pas adopté. Quant à la réduction des salaires, qui doit être effectuée le 1er octobre, tout porte à croire qu'elle ne se heurtera pas aux difficultés prévues par d'aucuns.

Sur le marché minier européen, on a lancé, à la fin de la semaine dernière, une nouvelle à sensation. Voici, en effet, la traduction d'un télégramme de Prétoria publié, mercredi dernier, par un de nos confrères de Londres :

L'arrêt de la Haute-Cour de Prétoria, pour le procès intenté par la « African Gold Recovery Company » contre Hay, relativement à la validité de ses brevets de cyanuration dans la République Sud-Africaine, vient d'être rendu ; cet arrêt est favorable aux demandeurs. La Compagnie a ainsi fait établir son droit exclusif de lever un tribut sur toutes les entreprises minières du Rand et des autres districts, en vertu des brevets qu'elle a achetés à la « Cassel Gold Extracting Company ».

La « African Gold Recovery Company » avait intenté, il y a quelque temps, une action à la « New Clewer Estate », à la « Gold Mining Company », et à d'autres Sociétés devant le tribunal régional du Raad ; ce tribunal avait rejeté sa requête, mais elle a eu gain de cause devant la Haute-Cour.

En conséquence, l'arrêt dont il s'agit est considéré comme réglant définitivement le droit de la Compagnie de jouir du plein bénéfice que lui assure le brevet Mac Arthur Forrest au Transvaal.

On estime que les redevances dues par les mines du Rand pour le passé s'élèveront à près de 3 millions de livres sterling, et que celles qu'elles auront à acquitter à l'avenir représenteront environ 1 million de livres sterling par an.

Ce télégramme à sensation avait causé, tout d'abord, une assez forte émotion sur le Marché minier anglais ; mais le Secrétaire même de la « African Gold Recovery Company » s'est empressé de remettre les choses au point, en déclarant qu'il n'avait pas reçu confirmation de l'arrêt visé par la dépêche résumée plus haut.

Depuis, nos confrères d'outre-Manche ont publié un second télégramme de Prétoria, ainsi conçu :

Contrairement au bruit qui a circulé, aucun verdict n'a encore été rendu dans l'affaire de l'*African Gold Recovery*.

Il est donc permis de croire à une manœuvre des baissiers, manœuvre d'autant plus maladroite que les mines ont constitué des réserves pour parer aux revendications qui pourraient être exercées par la « African Gold Recovery », en cas de gain de son procès.

Il est intéressant de rappeler, à ce propos, l'origine des prétentions émises par les demandeurs au procès pendant devant la Haute-Cour de Prétoria.

Dès 1889, quelques mineurs du district de Barberton avaient constitué un syndicat pour négocier avec la « Cassel Gold Extracting C° », propriétaire du droit d'exploiter le brevet Mac Arthur Forrest en Afrique. Leur Société acquit, en effet, ce droit et fit, auprès de la « Salisbury », quelques expériences qui se prolongèrent jusqu'en novembre 1890. A ce moment, ils se décidèrent à établir une première usine sur la « Robinson ». On obtint une extraction de 80 à 82 0/0 et, en février 1892, la « Gold Recovery » fut constituée et lancée à Londres.

On sait que le traitement des minerais comprend : 1° une partie mécanique, pulvérisation et séparation par divers appareils et 2° une partie chimique, dissolution de l'or au moyen du mercure, du chlore ou du cyanure de potassium. Il s'agit, dans l'espèce, de ce dernier procédé et voici ce qu'en dit M. L. de Launay :

« Les minerais une fois passés par l'amalgamation, il reste dans les résidus environ 35 à 40 0/0 de l'or total... Après séparation des concentrés, il s'écoule une sorte de boue, entraînée par un courant d'eau, qui, si on la fait arriver dans les bassins de dépôt, se divise en deux parties : d'une part, des sables plus ou moins fins, constituant les *tailings* proprement dits, qui se déposent ; de l'autre, des parties fines restant longtemps en suspension et formant les *slimes*.

« C'est à ces tailings, séparés des concentrés, que, depuis 1891, on a commencé à appliquer le procédé de cyanuration, qui consiste à dissoudre l'or dans le cyanure de potassium et à le précipiter, soit par le zinc (procédé Mac Arthur Forrest), soit par l'électricité (procédé Siemens Halske). Actuellement, on commence à traiter de la même façon les *slimes*.

« Ce procédé au cyanure, qui n'a pas toujours donné de bons résultats en d'autres pays, sur les minerais plus impurs et plus rebelles, a merveilleusement réussi avec les minerais très purs du Witwatersrand, où l'or est à l'état de grains extrêmement fins, rapidement solubles... »

Dans l'*Economiste Européen* du 7 mars 1896 (édition verte, n° 220 bis), nous avons publié une lettre de notre correspondant de Johannesburg, rendant compte du procès engagé entre la Compagnie propriétaire des brevets de cyanuration et les représentants de l'industrie minière qui a été plaidé en février dernier devant la Haute-Cour de Prétoria.

Les deux adversaires étaient : M. Hay et la *African Gold Recovery Company, Limited*.

L'avocat du premier, qui représentait, en somme, l'industrie minière, s'est attaché à combattre la validité du brevet de « MM. John Stewart, Mac Arthur, Robert Wardrop Forrest et William Forrest », cédé le 4 décembre 1891 à la Compagnie défenderesse, qui prétend avoir le droit exclusif de se servir du cyanure et des combinaisons au cyanure pour l'extraction de l'or et de l'argent dans la République Sud-Africaine. Voici les points sur lesquels a porté son argumentation : 1° les personnes qui prétendent avoir découvert le procédé dont il s'agit ne sont pas les premiers inventeurs ; 2° l'invention n'était pas neuve au moment où on a pris le brevet ; 3° au surplus, elle n'est pas brevetable dans la République Sud-Africaine ; 4° la description donnée n'est pas exacte, etc., etc.

Il a été établi, ensuite, que les procédés de cyanuration avaient été employés dans le pays avant la publication des brevets, notamment par un certain M. Henry F. Julian, en 1887-88, à la « Pioneer Gold Mining Company » et à la « Roodepoort United Main Reef Gold Mining Company », ayant toutes deux leurs exploitations dans le Witwatersrand.

Telle est la thèse soutenue par l'avocat Wessels, au nom de ses mandants, et il a conclu à ce que le brevet dont il s'agit soit déclaré nul.

L'avocat Esselen répondit, au nom de la African Gold Recovery Company, Limited, qu'il reconnaissait volontiers qu'avant la prise du brevet on se servait d'une solution de sel de cyanure comme moyen d'extraction de l'or et de l'argent. « Mais il n'y a aucune analogie, a-t-il ajouté, avec la méthode dont il s'agit. »

Après les plaidoiries, la Cour nomma des experts dont le rapport a été déposé; mais les conclusions de ce rapport ne sont pas encore connues. Au surplus, la Cour est actuellement en vacances et ne reprendra pas ses séances avant le mois prochain.

On a observé, à ce propos, que le télégramme reproduit plus haut a été publié au moment même où la Geldenhuis Deep annonçait que le traitement par le cyanure ayant donné, au mois d'août, des résultats peu satisfaisants, elle était résolue à ne plus en user désormais !

Enfin, il est bon de rappeler aussi qu'en avril 1896, les représentants, au Transvaal, de la *African Gold Recovery* essayèrent d'obtenir la constitution d'un monopole d'Etat pour l'exploitation des brevets Mac Arthur Forrest. Cette tentative souleva une légitime émotion dans les centres miniers, et la Chambre des Mines du Witwatersrand protesta énergiquement contre de pareils agissements, qui tendaient à faire valider des droits en dehors de l'action judiciaire engagée. L'intervention de cette assemblée ne fut pas inutile,

car c'est à une voix de majorité seulement que le Volksraad rejeta le projet de monopole.

Attendons donc de plus amples renseignements et bornons nous à enregistrer une manœuvre de plus à l'actif des baissiers.

On bataille toujours dans la Rhodesia, malgré de nouveaux pourparlers qui ont eu lieu entre Lord Grey, administrateur de la Chartered et un des chefs rebelles du Matoppo. M. Rhodes, qui assistait à ces pourparlers, aurait cependant déclaré à ce chef — s'il faut en croire un récent télégramme de Cape-Town — que si les insurgés ne quittaient pas le Matoppo dans un délai de dix jours, on recommencerait la campagne contre eux.

D'après un télégramme adressé au *Times*, la colonne du major Jenner aurait complètement battu la tribu d'Umtigeza près de Fort Charter en Rhodesia.

Umtigeza se serait rendu et toutes les positions occupées par ses fidèles auraient été prises.

On rapporte de Gwelo, ajoute ce télégramme, que de nouveaux succès ont été remportés sur les rebelles.

Un télégramme de Cape-Town annonce que l'Etat libre d'Orange vient de publier le projet de loi pour le rachat du chemin de fer. Le Gouvernement se proposerait de contracter un emprunt de 2 millions de livres sterling en obligations au montant de 1.000 et 500 livres sterling.

On annonce enfin que les précautions prises contre la peste bovine seraient bientôt renforcées de mesures destinées à les rendre plus efficaces.

La Question des Bewaarplaatsen

La question des bewaarplaatsen paraît être aujourd'hui tranchée. Le premier Raad vient de la régler, en effet, en faveur des propriétaires primitifs et contre les mines. Le *Star* a publié, à ce propos, un long article que nous croyons devoir signaler. Il rappelle d'abord, qu'en 1894, le second Raad avait résolu de permettre l'exploitation minière sur ces surfaces réservées, d'après des réglementations qui seraient arrêtées ultérieurement, mais en établissant le principe que dans l'attribution des claims les demandes des propriétaires de la surface seraient prises les premières en considération. Les réglementations nécessaires ne furent pas arrêtés avant la fin de la session et la question tout entière se trouva ainsi remise à l'année suivante.

En 1895, au moment de la revision de la *Gold Law*, lorsque cette importante question vint en discussion, le premier Raad en renvoya l'examen à l'année suivante « afin que l'on pût connaître l'opinion du pays » et bien que le second Raad, auquel est confié la réglementation de l'industrie minière, eût donné déjà son avis.

Aujourd'hui, ajoute le *Star*, après un long débat, le premier Raad a passé outre la décision du second ; il a déclaré que ces surfaces réservées ne seraient pas ouvertes à l'industrie minière et il a posé en principe que si cette décision était jamais annulée, l'Etat s'approprierait la moitié du produit de la vente aux enchères publiques des bewaarplaatsen, que l'autre moitié appartiendrait au propriétaire primitif du sol.

Bien des titres de Compagnies minières seront affectés par cette décision ; car, depuis deux ans, sur la foi du vote du second Raad, les bewaarplaatsen de ces Compagnies avaient été considérés comme des terrains pouvant étendre la durée de la mine.

Quelques Compagnies se trouvent dans une autre situation : ce sont celles qui ont obtenu du Ministre des mines, sur sa propre responsabilité, les titres des surfaces qu'elles réclamaient ; il est peu probable que l'on prenne des mesures légales pour les déposséder, car elles seraient en bonne posture pour réclamer une indemnité ; mais tout en détenant des titres, elles ne pourront exploiter.

Le *Star* émet ensuite des considérations nombreuses à propos de la décision du premier Raad. « Cette assemblée, déclare-t-il, a usurpé des fonctions qui ne lui appartiennent pas ; et il a fait cela pour des raisons qui ne regardent nullement l'intérêt de l'Etat. Le propriétaire primitif du sol au moment de la proclamation aura la moitié des sommes importantes que valent les bewaarplaatsen, cela bien que ses intérêts aient été pleinement sauvegardés par la *Gold Law* et bien que sa propriété, qui a pris une si considérable plus-value par le travail et le capital d'autrui, ait cessé de lui appartenir depuis environ dix ans ! C'est une proposition monstrueuse ; ce n'est rien moins que la confiscation de la propriété d'autrui au moyen de la loi. Dans certains pays, le second Raad eût démissionné en masse ; dans d'autres pays, le Ministre des mines, dont la politique a été si légèrement condamnée et renversée par le premier Raad, aurait résigné immédiatement ses fonctions.

Il y a une autre question qui doit créer au Gouvernement de nouvelles difficultés. D'après les décisions du second Raad de 1894, le *werf* (portion de la ferme réservée primitivement au fermier comme pâturage) du propriétaire primitif d'une ferme, bien que réservé des opérations minières, devait s'ouvrir à ces opérations, aussi bien que les bewaarplaatsen. Les droits miniers tenus par les *werfs* devaient, d'après cette résolution, aller au propriétaire de la surface. Qu'est-il arrivé ? Tandis que la loi amendée a été suspendue en ce qui concerne les mines et les bewaarplaatsen, elle ne l'a pas été en ce qui concerne le fermier et ses *werfs*. Donc, les fermiers qui ont encore gardé leurs *werfs* sur des champs d'or proclamés ont vendu leurs droits miniers pour des sommes importantes et nous pensons qu'il n'a pas été question de limiter les titres qu'ils ont cédés à l'acheteur. C'est un gros scandale.

Une distinction a été faite en faveur du burgher propriétaire du sol ; la loi amendée de 1894 a été suspendue indifféremment, mais non pas contre le propriétaire du sol.

Il y a dix ans, le sol appartenait aux Boers ; aujourd'hui, il appartient aux capitalistes uitlanders. Si de nouveaux champs sont ouverts dans l'avenir, la masse des bénéfices ira, d'après les tendances qui se font jour, au propriétaire du sol, avec ce résultat que le Raad sera considéré comme l'instrument par lequel les monopoles innombrables de la richesse minière du pays sont créés et distribués. En un mot, parce que le Raad vient de faire un mauvais ouvrage pour les intérêts du Rand, il a donné au propriétaire uitlander des avantages incalculables qui augmenteront considérablement, au fur et à mesure que le pays progressera.

Il est bon d'ajouter, toutefois, que la décision du premier Raad ne suffit pas, heureusement, pour clore la question. La chose a déjà été jugée en faveur des Compagnies et elle ne saurait être définitive contre elles qu'après approbation du Gouvernement tout entier.

Cette décision affecte différentes Compagnies dans des proportions diverses. Pour certaines, cela signifie une diminution considérable de la propriété, et pour d'autres, c'est une perte comparativement insignifiante. Voici, d'abord, une liste des Compagnies qui possédaient primitivement leurs bewarplaatsen comme claims, mais les ont convertis en bewaarplaatsen avec autorisation du commissaire Eloff. Ces Compagnies ont obtenu ensuite une nouvelle conversion en claims miniers proprement dits avec un droit de *bezitrecht*. Il est peu probable que le Gouvernement fasse valoir des prétentions sur ces propriétés, car il y aurait matière à de nombreux procès et peut être n'aurait-il pas gain de cause.

Ce sont la Jumpers, 23 claims ; la Nourse, 26 claims ; la Pioneer, 26 claims ; la Crown Reef, 45 claims ; la Langlaagte Royal, 44 claims ; la Langlaagte United, 9 claims ; au total, 173 claims.

Viennent ensuite les Compagnies qui possèdent des terrains bewaarplaatsen proprement dits et qui comprennent également des concessions d'eau.

Ce sont la Ferreira, 23 claims ; la Knights, 78 claims ;

la Jumpers, 29 claims; la Nourse, 16 claims, la Wolhuter, 15 claims; la Meyer and Charlton, 8 claims; la Worcester, 6 claims; la Crown Reef, 5 claims; la Goch, 26 claims; la Salisbury, 4 claims; la Langlaagte Royal, 5 claims; la Langlaagte United, 9 claims; la Block B, 72 claims; la Crœsus, 18 claims; la Star, 23 claims.

Les Compagnies minières se croyaient une certaine sécurité par suite de l'ajournement continuel de la discussion de la question jusqu'au moment où elle n'a plus autant passionné. Maintenant, tout d'un coup, la question revient, elle est discutée et réglée en moins de 24 heures. Chacun considère alors son importance vitale pour l'industrie et les vieux papiers sont soigneusement relevés en vue de déterminer exactement le *locus standi*.

LE TRAVAIL DU DIMANCHE AU TRANSVAAL

On se souvient qu'une Commission avait été nommée, en juillet dernier par le Volksraad pour examiner la question du travail du dimanche et de la revision de la *Sunday Law*. Cette Commission a déposé son rapport, dont voici les principaux passages :

« La Commission a examiné, au cours de son enquête, 32 mémoires, portant 1.497 signatures et se rapportant au travail dans les mines et dans les exploitations ou chantiers environnants, les jours de dimanche. L'enquête de la Commission a porté directement sur la plupart des mines en activité; elle a interrogé un grand nombre de Directeurs et s'est aussi assuré l'avis de l'Ingénieur des mines de l'Etat. Elle est ainsi parvenue à distinguer et déterminer les genres de travaux que l'on peut s'abstenir, sans préjudice, d'exécuter le dimanche et ceux, au contraire, qu'il est absolument nécessaire de poursuivre comme en semaine, ou dont la remise au lundi aurait forcément pour effet l'arrêt des exploitations.

« La Commission, après avoir conféré avec le Gouvernement, est tombé d'accord avec lui : que le meilleur plan serait de refondre en une loi nouvelle, qui les résumerait, les prescriptions déjà existantes au sujet du repos du dimanche, notamment les lois et délibérations suivantes : Loi 1888 nº 2; — Résolution du premier Volksraad du 4 août 1891, art. 1267, et du 7 août, art. 102d; — Loi 1894 nº 16; — Résolution du premier Volksraad du 2 septembre 1893, art. 1074.

Cette refonte serait très avantageuse pour les fonctionnaires chargés de faire appliquer les prescriptions légales, dont elle simplifierait la forme et ferait respecter beaucoup plus strictement et plus généralement les dispositions. Les modifications de la refonte de la législation porteraient notamment sur les points suivants :

« — A. *Loi 1894 nº 16 :* Remplacement des paragraphes B et C sur les termes de l'article 2 et de la Draft law. — B. *Draft law :* Fixation d'un temps maximum d'emprisonnement au cas de non paiement de l'amende infligée par le juge; cette disposition existe déjà pour plusieurs des lois citées; il est proposé de la rendre générale. — C. *Jours d'humiliation :* Application des prescriptions pour le dimanche aux jours fériés, dits « Jours d'humiliation, » proclamés tels par décret spécial du Président de la République Sud-Africaine; cette disposition ne serait aussi que la généralisation de l'art. 9 de la Draft Law. — D. Enfin, abrogation de toutes *dispositions légales contraires* à la nouvelle législation. »

La Commission a communiqué au Volksraad, avec son rapport, les 32 mémoires qui lui ont été soumis, ainsi que sa correspondance avec l'Attorney général au sujet de la Draft Law.

Il est probable que la discussion par le Volksraad de la nouvelle législation sur le travail du dimanche aura lieu prochainement.

LA CHAMBRE DES MINES DE JOHANNESBURG

La réunion mensuelle de la Chambre des Mines a eu lieu le 20 août dernier, dans les salles de Market Square, sous la présidence de MM. J. S. Curtis, vice-président. Etaient présents : MM. W. H. Rogers, H. F. Strange, F. Lowrey, C. S. Goldmann, F. Eckstein, J. H. Curle, J. Durham, R. Schumacher, H. D. Solomon, S. Sacke, E. Birkenruth, J. Badham, H. J. Lamb, Warre-Smith, Fehr, F. Mosenthal, L. Melville, R. G. Fricker, etc.

LA LOI DES LIQUEURS

Le Président rappelle à l'assemblée que l'adoption récente, par le premier Volksraad, de la loi interdisant la vente des liqueurs aux indigènes lui vaut la reconnaissance de l'industrie minière toute entière; le Comité a déjà adressé ses remerciements, au nom de la Chambre, au Président de chacun des deux Volksraad. Les bénéfices que le Witwatersrand retirera de ces mesures ne peuvent encore s'évaluer exactement, mais tous savent qu'ils seront considérables et que la prospérité des exploitations en sera sérieusement accrue.

RÉDUCTION DES SALAIRES DES INDIGÈNES

Un rapport sera soumis à ce sujet à la Chambre, par l'Association des Directeurs de mines, à la prochaine assemblée, qui aura lieu le 15 septembre. Quant au rapport de la Commission mixte prise, pour étudier cette question, dans la Chambre et l'Association, il sera précédemment présenté à la Chambre des Mines dans une assemblée générale extraordinaire qui aura lieu le 14 septembre.

LA LOI SUR LE TRAVAIL DU DIMANCHE

La Commission spéciale qui étudie cette question se livre actuellement à des recherches statistiques. Son Président, accompagné de divers membres des deux Volksraad, s'est rendu à Johannesburg et a visité l'exploitation de la Langlaagte Estate, où a eu lieu une réunion amicale de la plupart des membres de la Chambre des Mines et des Associations des Mines et des Directeurs de Mines. M. Goldmann et M. Curtis se sont signalés par leur empressement et leur activité; ils ont personnellement fait la plus forte partie du travail qu'ont nécessité les enquêtes, les statistiques, en un mot l'élaboration du projet de loi à soumettre à la Commission « du Travail du dimanche », nommée par le Volksraad. M. Goldmann est allé à Prétoria pour suivre la marche des délibérations et, au besoin, éclairer personnellement la Commission; il pense que celle-ci se convaincra de la nécessité, au point de vue industriel, de laisser marcher *les moulins* les jours fériés.

LE TRANSPORT DU CHARBON

Le Directeur général des Netherlands Railways informe le Comité de la Chambre des Mines qu'il a profité du remaniement des horaires pour assurer une régularité et une rapidité plus grandes au transport du charbon. D'autre part, le Comité de la Chambre a pris part aux négociations en cours avec la Compagnie, relativement à l'établissement d'une seconde ligne au sud du reef, destinée aux transports de combustible. La Chambre des Mines a pris soin de dresser une statistique des pertes qu'ont valu à l'industrie minière l'interruption ou l'insuffisance des arrivages de houille; 49 Compagnies ont donné les détails de leurs pertes, qui atteignent, au total, environ 25.000 liv. st. Quinze Compagnies ont dû suspendre leur travail pendant plus ou moins longtemps, de un à dix jours.

Pendant les six prochains mois, l'ensemble des mines aura besoin de 51.000 tonnes de charbon au bas mot. C'est M. Goldmann qui s'est chargé, au nom de la Chambre, d'agir auprès de M. Middelberg, directeur des Chemins de fer, au sujet de la nouvelle voie au sud du reef; d'après le Directeur lui-même, tout serait prêt et les travaux de la ligne seraient déjà commencés, si

l'on avait reçu l'autorisation de passer sur le territoire de certaines mines du sud du reef.

LA DÉCLARATION DE L'OUTPUT

La Chambre des Mines, qui a reçu de la Société chimique et métallurgique de Londres une communication à ce sujet, est d'avis que les Compagnies minières déclarent à l'avenir, outre leur rendement en or brut (returns of bullion), la valeur de la production en or fin; à cet effet, la richesse moyenne par tonne, obtenue à l'analyse mensuelle de l'or extrait, serait calculée sur la base de l'étalon d'or. Le Comité de la Chambre ajoute que les Compagnies devraient prendre soin de donner la valeur exacte de leur production d'or, telle qu'elle est finalement réalisée à Londres, et que chaque trimestre il devrait d'ailleurs être publié une déclaration expresse de la production d'or *avec son équivalent en onces standard*, ainsi que sa valeur réelle, c'est-à-dire positivement réalisée.

NOUVELLES ADHÉSIONS

Les Compagnies suivantes ont été admises à la Chambre, où elles auront pour représentants les personnalités suivantes :

Mines	Représentants
Clydesdale Collieries	MM. W. Hutchinson.
French Rand	E. J. Muller.
Horsham Monitor Syndicate	W. P. Brown.
Knights Deep	R. M. Catlin.
Vesta G. M. Co	John Palmer.
Witwatersrand Deep	L. F. Melville.

NOUVEAUX REPRÉSENTANTS

New Modderfontein	MM. F. Fleischer,
New Heidelberg Roodepoort	H. F. Curle,
New Comet	W. T. Pope,
Durban Roodepoort Deep	L. Gramman,

M. Georges Farrar, dont le tour de se retirer du Comité exécutif était venu, a été réélu à l'unanimité par ses collègues.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Golden Leases Mining Company. Cette Compagnie a été créée au capital de 120.000 liv. st., divisé en actions de 1 livre sterling. D'après le prospectus, la *Golden Leases* se rendra propretaire de deux propriétés minières d'une étendue de 24 acres, connues sous le nom de *Golden Ridge and Golden Ridge Extended,* et situées à environ un mille de la Coolgardie Raillway Station, au cœur même de l'un des plus riches districts aurifères. Il est dit que ces claims ont été déjà très développés, et de nombreux extraits des rapports des experts dénotent la nature des reefs. Les résultats des essais pratiqués sur des spécimens de minerai sont aussi indiqués ; enfin il est stipulé qu'il n'y a rien à appréhender au sujet de l'eau, qui suffira à tous les besoins. Le prix d'achat a été fixé à 90.000 liv. st. payables 3.000 liv. st. en espèces, et le solde en actions entièrement libérées. Il sera réservé 30.000 liv. st. pour former le fonds de roulement de l'entreprise.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Jackson Exploration and Development Company, Limited. — Enregistrée le 9 septembre. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 5 shillings. Objet : acquérir, par voie d'achat ou autrement, toutes mines, terrains miniers, d'eau et autres, en Australie, Nouvelle-Zélande, Sud de l'Afrique, Etats-Unis d'Amérique, ou partout ailleurs ; les développer et les mettre en exploitation ; adopter et mener à bonne fin un arrangement sur lequel il n'est pas donné de détails ; en outre, acquérir, développer, exploiter toutes autres mines, droits miniers, d'eau, forêts, etc., dans les possessions britanniques ou partout ailleurs ; procéder à toutes recherches, toutes prospections ; extraire tous minerais renfermés dans la terre ; fondre, broyer ; louer, vendre, cultiver tous terrains dans quelque partie du monde que ce soit, etc.

Otto's Kopjé Diamond Mines, Limited. — Enregistrée le 10 septembre. Capital : 500.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits dans les colonies sud-africaines, ou dans les protectorats ; les développer, les mettre en exploitation de la manière qui conviendra à la Compagnie ; adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec l'ancienne *Otto's Kopje Diamond Mines Company, Limited* ; en outre, acquérir tous baux, toutes concessions, mines, propriétés quelconques qui paraîtrait devoir renfermer des minerais précieux ; toutes fermes, constructions, etc., etc., situées en Australie, dans la Colombie britannique, en Afrique ou partout ailleurs ; construire toutes villes, tous villages, tous chemins de fer, wharfs, docks, exploiter toute affaire de gaz ou d'électricité, etc.

Southern Gold Explorers, Limited. — Enregistrée le 11 septembre. Capital : 3.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : s'intéresser à toute affaire de mine et à toute affaire commerciale dans le Royaume-Uni, en Australie, en Nouvelle-Zélande, au sud de l'Afrique et partout ailleurs.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Correspondance d'Australie. — Les lettres d'Australie, que publient nos confrères de Londres, sont intéressantes sur plus d'un point.

D'après une correspondance reçue d'Adelaïde (Australie méridionale), les progrès que fait l'industrie minière, en Australie, ne vont qu'en grandissant. On s'est plaint, anciennement, que les capitaux de l'Australie méridionale aient été aux entreprises de l'Australie occidentale. Or, il semble que le courant contraire s'affirme dès maintenant. Les grandes fortunes qui ont été réalisées par des spéculateurs d'Adelaïde même, dans les mines de l'Australie occidentale, proviennent non pas seulement de spéculations bien eugagées, mais encore de la richesse même des mines. D'un autre côté, l'industrie aurifère, à l'ouest, a exercé une influence qui s'est répercutée de tous côtés, comme cela s'était déjà produit il y a dix ou douze ans, lors des importantes découvertes d'argent, à Silverton et à Broken Hill.

La conformation géologique de l'Australie occidentale a attiré l'attention sur celle de l'Australie médionale. Et M. Menzie, qui a été si heureux avec les mines d'or de l'Ouest, vient, paraît-il, de déclarer qu'après un voyage effectué dans l'Australie méridionale, il est résolu à s'intéresser aux entreprises minières de cette contrée, en cédant une partie de son avoir dans les affaires de l'Australie occidentale. Cette résolution, il a déjà commencé à la mettre à exécution, avec quelques autres puissants capitalistes qui se sont unis à lui, dans la circonstance. D'autres vont l'imiter, tout en tenant leurs intérêts distincts de ceux de M. Menzie. Déjà M. Heinrich a mis en Société son fameux *Scott's Reef*, avec un fonds d'exploitation de 50.000 liv. st. D'un autre côté, un Syndicat vient d'acheter, dernièrement, la *Alma and Victoria Mine*, à Wankaringa, dans le but d'extraire l'or de grandes quantités de tailings (on parle de 50.000 tonnes), par le procédé Christmas, qui consiste à faire passer les tailings à travers du plomb fondu qui retient le métal précieux. Ce procédé est une des trois inventions locales qui ont pris le nom de leurs inventeurs : Haycraft, Penny-Richardson et Christmas, et qui, d'après les expériences faites, donnent des résultats équivalents à ceux obtenus des procédés par le cyanure, tout en coûtant moins cher.

On s'entretient beaucoup, en Australie, du projet de sir John Forrest, qui a trait à l'eau. Un immense réservoir sera construit dans les Darling Mountains. Ce réservoir sera d'une contenance de 5 milliards de gallons d'eau (le gallon équivaut à 4 litres 54 centilitres). De cet endroit, le liquide sera amené, par tuyaux, à Coolgardie à travers le Southern Cross, soit à une distance de 300 milles. Le long du parcours, un certain nombre de pompes sera mis en place, avec des réservoirs y attenant, vraisemblablement, pour élever les eaux. Ce projet, après examen des ingénieurs du Gouvernement, a été approuvé par le Parlement, et il est à espérer que les travaux de construction commenceront bientôt.

On annonce qu'une découverte importante a été ef-

fectuée entre Crawford's et Brook, à six milles au nord-est de Kerr's British Flag. Il s'agit d'un reef d'une épaisseur de 3 pieds, avec un affleurement qui se poursuit sur une distance de 50 yards. A Menzies et à Niagara, la main-d'œuvre fait défaut; et pour la construction, des prix extravagants sont offerts aux ouvriers. Les charpentiers demandent 16 et 20 shillings par jour. De même, les mineurs expérimentés font défaut.

On écrit de Menzies à *The Australian Mail* que, depuis plusieurs mois, les frères Webb étaient partis en exploration pour découvrir la source d'alluvions d'or constatés à Pennyweight Point, près de Pendent. Or, on est fixé maintenant. Le filon aurifère a une épaisseur de 30 pieds, et, dans les endroits les moins riches, le minerai accuse une teneur de 3 onces à la tonne. Il existe des parties qui sont fabuleusement riches. La nouvelle découverte appartient à un Syndicat d'Adelaïde.

De Mount Magnet, on écrit que les travaux de développement prennent une grande extension sur toute l'étendue du district, et que de nouveaux baux sont pris de tous côtés, particulièrement dans le voisinage de Jone's Well. A Niagara, un meeting monstre a été tenu, qui a blâmé, à l'unanimité, le Gouvernement pour avoir refusé l'ouverture d'un registre afférent aux entreprises minières. Des délégués ont été nommés pour se rendre auprès du premier Ministre et lui porter les doléances de la population. Pour couvrir les dépenses de ces délégués, une souscription a été ouverte qui a réuni, immédiatement, une somme considérable d'argent.

Production des Mines australiennes. — Les chiffres suivants sont intéressants à consulter pour se rendre compte de la production, en août, des principales mines australiennes. Nous rapprochons les résultats obtenus le mois dernier de ceux du mois précédent :

	Juillet	Août
	—	—
	En onces	
Aladdin	1.507	1.589
Baker's Creek	1.205	1.035
Bayley's Nº 1, South	»	151
Bonnie Dundee	920	231
Brilliant	3.540	2.030
Brilliant Block	690	742
Brilliant Saint George	2.457	3.601
Burbank's Birthday Gift	490	600
Cons. Gold Mines (Aust. occ.)	47	164
Cons. Murchison	746	484
Coolgardie Mint	221	180
Day Dawn Block	2.501	2.276
Golconda	»	974
Great Boulder	5.397	5.299
Great Boulder Main Reef	339	269
Hauraki	2.165	2.134
Ivanhoe	1.420	1.325
Lady Loch	1.747	580
Lady Shenton	833	954
Menzies Crusoe	1.022	1.031
Menzies Gold Reef	818	607
Mills' Day Dawn	633	410
Mount Morgan	13.090	12.487
90-Mile Proprietary	260	122
Queen Cross Reef	837	807
Victoria Association	1.026	1.054
Wentworth Proprietary	754	1.052
	En liv. st.	
Waihi	9.800	8.800
Waihi Silverton Ext	2.417	1.400

Les montants ci-dessus accusent, pour certaines entreprises, une certaine diminution. Toutefois, il est bon de faire remarquer que le rendement total de l'Australie occidentale s'est élevé, pendant le mois d'août, à 29.517 onces, en augmentation de 13.260 onces sur le mois de juillet.

Joker (Yalgoo) Gold Mines. — Dans une circulaire adressée aux actionnaires, le Secrétaire de cette Compagnie mentionne qu'il a reçu de si nombreuses lettres de la part des intéressés, demandant qu'un broyage d'essai ait lieu, qu'il croit devoir répondre qu'en effet le Conseil d'administration avait l'intention de procéder à un premier broyage de 100 tonnes, dans le but de prouver la richesse de la mine; mais les agents de la Compagnie ont donné l'avis qu'il n'y avait, en tout, que deux batteries accessibles. Or, l'une est d'un type trop ancien, et dans un état tel qu'il ne serait peut-être pas possible d'obtenir plus d'un tiers de l'or que contiendrait le minerai qui lui serait donné pour être broyé; de plus, il y aurait à payer, pour le broyage, 30 shillings par tonne en dehors des frais de camionnage. L'autre batterie est éloignée de 36 milles de la mine, et le camionnage ici coûterait, à lui seul, 5 1/2 liv. st. par tonne, sans compter les frais de broyage.

Il s'ensuit que les Directeurs ont abandonné l'idée d'avoir recours à la batterie publique, d'autant plus qu'ils viennent d'apprendre que les machines destinées à la mine sont arrivées sur les lieux mêmes, et que les fabricants sont là pour surveiller leur mise en place. Si on prend en considération les délais préliminaires pour choisir l'emplacement, commencer les constructions, etc., il est à croire, conformément aux appréciations des Directeurs, que le matériel appartenant à la mine ne pourra être mis en travail avant deux mois. En attendant, et ainsi que le mentionnent les rapports bi-mensuels du Directeur, les développements de la mine sont poussés activement et leurs résultats seront publiés pour l'édification des actionnaires. Il y a tout lieu de penser, ajoute-t-on, que les appréciations émises antérieurement sur les propriétés que possède la Compagnie se trouveront complètement confirmées, et que les actionnaires ont le droit de se considérer comme associés à l'une des entreprises de l'Australie occidentale qui offre le plus d'avenir.

Les Liquidations spéciales au Stock-Exchange. — Le Comité du Stock-Exchange a fixé au mardi 29 septembre le règlement spécial des valeurs suivantes : *Tokatea Consols Gold Mines, Limited :* 22.107 actions libérées de 10 shillings, et 66.000 actions entièrement libérées. *Weld-Hercules Gold Mines, Limited :* 4.313 actions nouvelles entièrement libérées. *Yalgoo Proprietary Gold Mines, Limited :* 260.207 actions entièrement libérées.

Les Mines de Norseman (Australie occidentale). — Le tableau suivant, qu'a donné le *Mining Journal*, de Perth, donne l'estimation de la valeur que l'on accorde aux mines de Norseman (Australie occidentale) :

Désignation des Mines	Minerai en vue	Teneur par tonne	Valeur totale
—	—	—	—
	tonnes	onces	liv. st.
Norseman Gold Mines, Limited	155.000	1 1/2	930.000
Saint-Agnes	12.000	2	96.000
Three Colonies and Extended	15.000	2	120.000
Desirable and Crushing Comp.	7.500	2	60.000
All Nations	11.000	2	88.000
Mount Benson Group	15.000	2 1/2	150.000
Mount Barker and nº 1 N. Norseman	30.000	2	240.000
Lady Mary	6.000	2	48.000
Norseman Reward and Royal Dane	20.000	1 1/2	120.000
Sudden Norseman and Morning Star	20.000	1	80.000
Mount Barker nºˢ 3, 4 et 5	20.000	1 1/2	120.000
Mount Barker nº 2 and Welcome	10.000	1 1/2	60.000
Christmas Gift	20.000	3/4	60.000
Saint-Albans Mines	650.000	1	2.600.000
United Scotchman	25.000	2	200.000
Day Dawn	20.000	1 1/2	120.000
Eden Park Group	30.000	1 1/2	180.000
Edwards and Little Wonder	10.000	2	80.000
Midas Group	5.000	3	60.000
Lone Hand Mines	12.000	1 1/4	60.000
Maloney	6.000	2	48.000
Thames Mine	5.000	1 1/2	30.000
Other Mines	40.000	1	160.000
	1.144.500		5.710.000

Des chiffres ci-dessus, il ressort que la moyenne de la valeur totale des minerais en vue est égale à environ 5 liv. st. à la tonne. Quant à la moyenne de la teneur, elle s'établit à 1 once 1/4.

Notes minières d'Australie

Aladdin's Lamp Gold Mining. Les Directeurs de cette Compagnie ont déclaré un dividende intérimaire de 2 shil-

lings par action, exempt d'income-tax et payable le 25 septembre.

Bendigo Goldfields. A l'assemblée générale extraordinaire qui vient d'avoir lieu, la reconstitution de la Compagnie a été adoptée à l'unanimité.

Black Flag Consolidated (*Australie occidentale*). Télégramme reçu de la mine : « Le moulin a été mis à l'ouvrage le 10 septembre. Tout marche bien. Le minerai que l'on possède a de belles apparences. »

Brilliant and Saint-George United (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue des Directeurs : « Pendant le mois, nous avons broyé 2.619 tonnes de quartz pour 3.601 onces d'or, d'une valeur approximative de 12.435 liv. st. Un dividende de 9 pence par action a été déclaré pour le mois. Ce dividende sera mis en paiement le 22 septembre ».

Brilliant Gold Mining. Dépêche reçue : « 2.412 tonnes extraites ; rendement, 2.720 onces. Dividende n° 75, 4 pence par action ».

Broken Hill Junction Silver Mining. Une dépêche annonce qu'un dividende supplémentaire de 1 shilling par action a été déclaré. Ce dividende sera mis en paiement le 8 octobre ; c'est le neuvième dividende mensuel de 1 shilling par action déclaré successivement.

Burbank's n° 1 West (*Coolgardie, Australie occidentale*). Dépêche datée du 8 septembre et reçue du Directeur de la mine : « Nous avons tout préparé pour broyer à partir de la semaine prochaine. Nous comptons sur de bons résultats ».

Coolgardie Gold Syndicate (*Sherlaw's*). Le dividende intérimaire qui vient d'être déclaré sera mis en paiement à partir du 24 octobre. Les livres de la Compagnie seront fermés jusqu'au 25 courant.

Cue I (*Murchison, Australie occidentale*). La dépêche suivante a été reçue : « Le broyage a porté sur 270 tonnes ; rendement, 309 onces d'or. »

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters Towers, Queensland*). Par l'entremise de MM. Johnson, Matthey and C°, Limited, cette Compagnie a vendu pour 15.994 liv. st. 1 sh. 11 d. de lingots qui ont été embarqués sur les steamers *Duke of Westminster* et *Mercara*. Les chèques, pour le dividende mis en paiement, ont été envoyés aux 2.143 actionnaires inscrits sur les registres de la Compagnie, à Londres.

Ejudina (*Australie occidentale*). — Dépêche reçue : « Du puits n° 3 il a été extrait 48 tonnes, qui ont donné 113 onces d'or. Les tailings paraissent contenir plus d'une once.

Golden Gully (*Stuart Town, Nouvelles-Galles du Sud*). Un spécimen de quartz aurifère, pris au niveau de 170 pieds et pesant 183 livres 10 onces troy, a été remis à MM. N. M. Rothschild and Sons pour être traité. Le résultat a été le suivant : 146 onces 345 ont produit 570 liv. st. 8 sh. 10 d. ; 2 onces 79 d'argent fin ont donné 7 sh. 7 d. ; soit, au total, 570 liv. st. 16 sh. 5 d.

Great Boulder Proprietary (*Hannan's, Australie occidentale*). Rendement à la batterie de 20 pilons de la Compagnie, pour la quinzaine qui a pris fin le 14 septembre : 2.338 onces provenant de 668 tonnes.

Hannan's Brownhill. D'après un télégramme il a été broyé, au moulin public, 214 tonnes de 2.240 livres chaque. Rendement : 836 onces d'or. Les tailings donnent, à l'essai, 34 dwts à la tonne.

Hannan's North. MM. Bowes Scott and C° ont câblé : « Nous avons encore broyé 30 tonnes. Or obtenu après la fonte : 55 onces. »

Hit or Miss Proprietary (*White Feather, Australie occidentale*). Le secrétaire de la Compagnie donne avis que, conformément à la dépêche qu'il a reçue, les 20 pilons sont maintenant en travail ; le moulin fonctionne bien. Tout donne lieu d'espérer que l'on obtiendra, des broyages, un résultat satisfaisant. Le lavage aura lieu le 16 courant.

Ivanhoe. On écrit de Kalgoorlie, à la date du 6 août, que le rendement de cette mine, pour les quatre semaines précédentes, a atteint 1.419 onces 17 dwts, provenant de 210 tonnes ; ce qui donne une moyenne de 6 onces 15 dwts 5 grains à la tonne.

John Bull (*Ravensvood, Queensland*). Dépêche de M. Wilson, directeur à Ravenswood : « 498 tonnes broyées ont donné, au lavage, 166 onces. »

Lady Loch. On écrit de Coolgardie, à la date du 12 août, que 600 tonnes de minerai extrait de cette mine et broyées à la batterie de l'*Ore Reduction Works*, ont donné 3 onces à la tonne. Les tailings ont accusé, à l'essai, une teneur de 3 dwts à la tonne. Le prochain broyage doit, écrit-on, donner une moyenne encore meilleure.

Lake View. Une lettre de Kalgoorlie, datée du 6 août, rapporte que les broyages du 6 au 31 juillet ont porté sur 390 tonnes, qui ont produit, à la fonte, 1.266 onces d'or. Désormais, les rendements seront donnés mensuellement, de façon à établir d'une façon certaine le coût de l'exploitation.

Mainland Consols. Dépêche de M. Chas. Kaufmann, ingénieur-conseil de la mine : « Broyé 359 tonnes, qui ont donné 1.407 onces d'or. Les tailings donnent, à l'essai, 9 dwts à la tonne. Le moulin a travaillé 323 heures. La réception de cette dépêche a été retardée par suite d'une interruption des communications télégraphiques avec la mine. »

Maori. De Menzies, à la date du 7 août : « Les résultats de broyage à la *Maori* ont été communiqués ce matin. 63 tonnes ont rendu 200 onces, soit une moyenne de 3 onces, 3 dwts, 11 grains à la tonne. On laisse sous-entendre que beaucoup d'or fin a dû être perdu, l'eau employée contenant beaucoup de sel. La batterie a été de nouveau mise en travail le 6 août.

Mill's Day Dawn United (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue de Charters Towers : « Nous avons broyé, pendant le mois, 460 tonnes de quartz qui ont produit 410 onces d'or. La valeur approximative de ce rendement est de 1.415 liv. st. »

Mount Jackson (*Yilgarn, Australie occidentale*). MM. H. J. Saunders and C° télégraphie que, pendant les trois dernières semaines, il a été broyé 135 tonnes qui ont donné, à la fonte, 150 onces 7 dwts d'or. Le rapport de quinzaine sur le niveau qui s'établit à 170 pieds mentionne que trois reefs apparaissent maintenant en face la galerie qui contiennent de l'or visible à l'œil nu.

Mount Morgan (*Queensland*). Résultats pour le mois d'août : 8.960 tonnes ont été traitées au chlore et ont produit 12.487 onces d'or.

Mount Orient. Un des Directeurs de la Société qui visite actuellement la mine télégraphie que 40 tonnes broyées ont produit 145 onces. La machine fonctionne mal et elle doit être remplacée.

New Zealand Crown (*Hauraki, Nouvelle-Zélande*). Les lingots provenant de la production de juin ont été vendus, à Londres, pour 2.265 liv. st. Cette production a été fournie par 472 tonnes, ce qui donne, à la tonne, une valeur de 4 liv. st. 15 sh. 11 d.

New Zealand Talisman. Le Directeur de cette mine annonce que l'épaisseur de la veine, sur le niveau n° 5, a augmenté de 2 pieds 6 pouces. La valeur du minerai a augmenté de 5 liv. st. à 7 liv. st. à la tonne. C'est pour la seconde fois que l'on a à constater une transformation de ce minerai. Le rapport qui a trait au broyage mentionne qu'il a été extrait, de 285 tonnes, de l'or représentant 1.461 liv. st., ce qui représente 5 liv. st. 2 sh. 6 d. à la tonne.

Talisman (*Black Flag, Australie occidentale*). Dépêche datée du 8 septembre et reçue du représentant de la Compagnie, à Perth : « Nous commencerons à broyer le 10 septembre. Le nombre de tonnes prêtes s'élève à 1.000 ; la valeur moyenne du minerai est de 3 onces ; le minerai en vue atteint 5.000 tonnes. La mine donne de très belles espérances. »

Victoria and Queen. Dépêche reçue : « Avons broyé 270 tonnes qui ont produit 644 onces d'or, d'une valeur approximative de 2.200 liv. st. Ceci est seulement un rendement partiel. »

Victoria Gold Mining Association (*Charters Towers, Queensland*). 276 tonnes broyées ont produit 370 onces d'or.

Wentworth Goldfields Proprietary (*Nouvelles-Galles du Sud*). Le Directeur principal de la mine télégraphie que le rendement total, pour les cinq dernières semaines, atteint 1.123 onces d'or, d'une valeur de 4.120 liv. st. environ. En fait, 1.000 tonnes de minerai ont été broyées, qui ont produit 1.055 onces, et 3 tonnes de minerai riche ont été embarquées, qui contenaient 68 onces.

Western Australia Proprietary Gold. Dépêche des agents de la Compagnie, à Coolgardie, et qui a trait aux développements de la mine : « Dans le puits principal, nous avons recoupé du minerai donnant, à l'essai, 1 once. L'or franc est visible. Le quartz a une épaisseur de 2 pieds 6 pouces et sa conformation aurifère ressemble à celle du reef actuel. »

Westralian, London and Johannesburg. Les Directeurs de la Compagnie ont déclaré un dividende intérimaire de 10 0/0 l'an pour le semestre qui a pris fin le 12 septembre. Ce dividende sera mis en paiement le 30 septembre. Les chèques seront émis en temps opportun.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG
DE LA SEMAINE

La Proclamation de nouveaux champs d'or. — Le *Star* reproduit la note suivante, parue dans le *Johannesburg Times :*

« Un bruit mis en circulation, il y a quelques semaines, a produit un fâcheux effet. On annonçait que le Gouvernement aurait renoncé à proclamer « champs d'or » de nouvelles fermes.

« Cette nouvelle a eu pour effet de nuire aux travaux de prospection et de développement, de gêner la spéculation légitime qui s'effectue sur les propriétés, ainsi que la formation de Compagnies et de Syndicats.

« Cette information était inexacte. Une communication officielle reçue de Prétoria par un citoyen de Johannesburg fort bien connu, donne un démenti formel : aussi longtemps qu'elle sera en conformité avec les besoins légaux, la proclamation des fermes aurifères continuera. »

Le *Star* ajoute qu'il aurait eu plus confiance dans le démenti si son confrère s'était contenté de déclarer que le Gouvernement se repentait d'avoir porté atteinte à l'industrie minière et qu'il revenait sur sa décision. L'information première a été donnée, en effet, par le *Johannesburg Times* lui-même qui a publié, le 19 août, un télégramme de Prétoria ainsi conçu : « Au second Raad, le Ministre des mines a déclaré que le Gouvernement avait l'intention de ne plus proclamer de champs d'or. » (Reuter). Le *Star* déclare ensuite que l'agent de la Compagnie Reuter, à Prétoria, est M. Leo Weinthal, directeur du journal de M. J. B. Robinson dans cette ville et le *Johannesburg Times* appartient au même propriétaire. Ce dernier journal n'aurait donc fait que se démentir lui même.

Le Pétitionnement pour les Droits miniers. — On mande de Prétoria au *Standard and Diggers' News* du 29 août : « Le premier Raad a reçu les pétitions suivantes, relatives à la question des bewaarplaatsen :

« Deux pétitions, recouvertes de 180 signatures, demandent que l'article 124 soit approuvé tel qu'il a été voté par le second Raad. Dix pétitions, recouvertes de 572 signatures, approuvent la décision du second Raad. Une pétition, recouverte de 60 signatures, approuve la proposition du Conseil exécutif. Cinq pétitions, recouvertes de 152 signatures, demandent que la question soit laissée entre les mains du Gouvernement. Huit pétitions, recouvertes de 649 signatures, demandent le vote des dispositions qui donneront à l'Etat tous les droits. Quatre pétitions, recouvertes de 238 signatures, demandent que les droits soient donnés à l'Etat et au propriétaire primitif. Une pétition, recouverte de 291 signatures, demande que les droits appartiennent à l'Etat et au propriétaire. Quatre pétitions, recouvertes de 261 noms, demandent que les droits soient concédés par adjudication publique et que le prix soit divisé entre l'Etat et le propriétaire enregistré. Quatorze pétitions, recouvertes de 432 signatures, demandent que les droits sur les bewaarplaatsen restent la propriété de l'Etat et du propriétaire primitif. »

Gisement de charbon dans le district de Middelburg. — « Le *Star* annonce qu'à Hammelfontein, ferme de 2.000 acres, appartenant à la *Hammelfontein Coal farms and Estate Company,* existe un gisement de charbon de 15 pieds d'épaisseur, donnant à l'analyse 64 0/0 de charbon, le pourcentage de la cendre étant inférieur à 9. Ce charbon a été essayé à Delagoa-Bay et a été prouvé comme étant de première qualité pour les besoins de la marine. Les travaux de développement se poursuivent donc dans la mine et donnent d'excellents résultats : l'analyse des différents charbonnages du district de Middelburg ont d'ailleurs montré leur qualité.

« La seconde propriété, appartenant à la *Hammelfontein Coal farms and Estate Company*, est une portion de la ferme Blaauwkrantz, dont les autres parties appartiennent à l'*Anglo-French Colleries* et à la *Home Coal Estates Company*. Dix gisements de charbon ont été reconnus dans cette ferme, dont trois sont payants : l'un a une épaisseur de 6 pieds et donne du charbon à coke ; l'autre a 12 pieds et donne un bon charbon à chaudière ; le troisième a 20 pieds et fournit un charbon de première catégorie.

« La Compagnie a trois autres fermes où les travaux de prospection se poursuivent : le charbon y a été découvert, mais n'a pas été encore analysé. La Compagnie a été constituée avec un petit capital de 30.000 liv. st. en actions d'une livre. »

Le Chemin de fer de Pietersburg. — Le *South African Financial Record* du 29 août estime qu'il est désirable dans l'intérêt des districts de Zoutpansberg et de Waterberg, dont les promesses, au point de vue de l'agriculture et de l'industrie, sont si belles, qu'il intervienne, aussitôt que possible, un arrangement amiable entre le Commissaire des chemins de fer et l'entrepreneur du chemin de fer de Pietersburg. La *Press*, de Prétoria, estime, pour diverses raisons, « tant économiques qu'« humanitaires » (?), que cet arrangement est probable.

D'abord, les sauterelles continuent leurs ravages, et la peste bovine fait toujours de grands désastres dans les districts du Nord. Il en résulte surtout pour le Gouvernement de grands frais pour le maintien de communications relativement fréquentes et rapides, avec Pietersburg qui, sans cela, manquerait totalement de vivres.

La nouvelle ligne serait une économie considérable et donnerait du travail et des vivres à une population qui meurt littéralement de faim; les Burghers eux-mêmes dirigeraient les équipes de terrassement. Si l'on ne fait pas le chemin de fer, il faudra bien exécuter la nouvelle route projetée, allant à Pietersburg par la plaine de Springbok, qui coûterait 50.000 liv. st. au bas mot, et demanderait quatre fois plus de temps à faire. Tous les transports seraient, bien entendu, grandement facilités, et les frais bien réduits.

La Ligne ferrée pour le Transport des Charbons au Transvaal. — D'après le *South African Financial Record*, du 29 août, la construction d'une ligne pour le transport du charbon au sud du réseau de la Netherlands Company— que le Gouvernement a autorisée à la suite de la requête présentée par la « Chambre des Mines » et par l' « Association des Mines » — n'a pas reçu l'attention qu'elle méritait. Il est certain que, grâce à cette ligne, une des plus grandes entraves au développement de l'industrie disparaîtra. « Mais, ajoute notre confrère, le fait seul qu'une ligne accessoire s'impose suffit pour condamner, d'une façon irréfutable, la « Netherlands Company » contre laquelle les plaintes sont générales. »

Le public au Transvaal — ajoute notre confrère — est disposée à admettre qu'un monopole peut être accepté pour certaines entreprises ; mais le pouvoir qui accorde ces monopoles doit en surveiller l'application.

La Question de l'Eau à Johannesburg — Le *Star* publie une dépêche de Prétoria qui rappelle que M. George Goch a informé dernièrement le Gouvernement de son intention de constituer une Compagnie avec la *Wonderfontein Concession* pour fournir de l'eau à Johannesburg. Il a remis des mémoires se plaignent du manque d'eau dont souffre cette ville, et a demandé d'abord que le Gouvernement donnât une subvention à la Compagnie pour combler le déficit à prévoir. Dans une seconde lettre, M. Goch a déclaré que, sans subvention, la Compagnie ne pourrait payer aucun intérêt et il a demandé qu'un tiers du revenu de la ville fût mis de côté pour assurer ce paiement. Le

Gouvernement vient d'étudier ces propositions et a pris la résolution suivante :

« Considérant les mémoires ci-joints, considérant la décision du premier Raad, en date du 22 septembre 1894, autorisant le Gouvernement à appliquer un tiers du revenu de la ville, à couvrir un déficit possible ou la différence entre les recettes et l'intérêt payable aux actionnaires de la Société des Eaux ; considérant la loi municipale votée par le second Raad ; considérant qu'il s'agit pour Johannesburg d'une question vitale ; le Gouvernement décide de proposer au premier Raad de disposer d'une somme ne dépassant pas 20.000 liv. st. sur le produit des *stand licences* de Johannesburg appartenant à l'Etat, somme devant couvrir le déficit possible dans le paiement des intérêts de la Compagnie. »

Le Livret des Indigènes. — Le *Star* annonce qu'un projet de loi a été soumis au premier Raad à l'effet de dispenser les indigènes instruits, tels que les prêtres et les instituteurs, de porter un livret et de payer des taxes personnelles.

Après un long débat où l'on s'est efforcé de démontrer que cette mesure aurait pour conséquence de mettre des indigènes sur un pied d'égalité avec les blancs, le projet a été repoussé.

Diminution de Droits Douaniers à Natal. — Le *Star* annonce que la *Gazette* du Gouvernement de Natal publie une déclaration au sujet de la suppression de droits douaniers sur presque toutes les marchandises nécessaires à l'industrie minière. Un certain droit restera cependant sur les produits chimiques et les explosifs. Voici en quels termes cette décision est présentée en ce qui concerne ces dernières marchandises :

« Une réduction sera autorisée dans la limite de la différence existant entre le présent droit de transit et 3 liv. st. 0/0 *ad valorem* pour le cyanure de potassium et les autres produits chimiques employés pour l'extraction des métaux du minerai et dans la limite de la différence existant entre le droit de transit actuel et 1/2 par liv. st. pour la dynamite. »

Une campagne évitée dans le Zoutpansberg. — Le *Star* publie l'article suivant :

« On annonçait officiellement il y a quelque jours, de Prétoria, qu'en présence de l'attitude de Mpefu, chef de la tribu Magato, la guerre était sur le point de lui être déclarée. Les informations particulières reçues depuis ont montré que l'Etat se serait engagé dans une lutte inopportune par l'intransigeance et la conduite imprudente du commandant Henning Pretorius, dont la réputation à ce sujet est établie depuis longtemps. Il paraît, en effet, que le Commandant avait été envoyé pour conclure des arrangements relatifs à la location de la tribu. A son arrivée et pour des raisons inconnues encore, il ne donna à Mepfu que 48 heures pour réunir sa tribu à un lieu déterminé et recueillir l'impôt. Mepfu fut surpris de cet ordre, dont l'exécution était impossible et déclara que s'il avait un délai d'une semaine ou quinze jours il pourrait obéir, mais qu'en 48 heures il ne pouvait rien faire.

« Le commandant Prétorius voulut considérer cette attitude fort raisonnable comme un acte de résistance à son autorité et, en conséquence, il a conseillé à son Gouvernement d'envoyer des troupes pour mettre Mepfu en demeure de se soumettre.

« Mepfu, de son côté, a envoyé deux *indunas* à Pietersburg, qui ont télégraphié au Gouvernement de sa part pour demander la protection de M. Krüger et du général Joubert en exposant les faits.

« L'Exécutif a vu qu'il ne convenait pas de commencer la guerre sans provocations ; et comme la Landrost Munnik de Pietersburg et le Commandant du Preez se trouvaient à Prétoria leur avis a été demandé. D'après notre correspondant, ces deux personnages ont répondu que le commencement de l'été n'était pas une époque prospère pour entreprendre une campagne dans un pays tel que le Zoutpansberg ; que dans l'intérêt de l'industrie minière, il fallait éviter cette lutte, qui gênerait le recrutement des mineurs.

« On a appris avec satisfaction que M. le Président et le Conseil exécutif ont été opposés à toutes hostilités pour un prétexte aussi futile. »

Un Journal allemand au Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News*, du 29 août, annonce qu'une réunion d'Allemands a eu lieu le 27 août au Central Hôtel de Prétoria pour discuter la création d'un journal allemand dans cette ville par l'intermédiaire du *Volksstern*. Une résolution a été adoptée à l'unanimité pour demander l'appui de tous les Allemands résidant au Transvaal. Un Comité, composé de MM. Roudgraf, Thiel, Scheller, Rode et Leitzon a été formé pour faire aboutir le projet.

Les Précautions contre la Peste bovine. — Le *Standard and Diggers' News* du 29 août reproduit un article du *Cape Times*, dont voici le résumé :

« Tous les jours, la situation s'améliore. Grâce aux efforts de la Commission spéciale de la peste bovine, 340 milles de la frontière du Transvaal et de l'Etat libre viennent d'être palissadés, et de fortes patrouilles parcourent toute la frontière. Au nord, divers obstacles ont été opposés avec succès aux progrès de la peste : tout d'abord, il a été organisé une forte police tout le long des rives du Molopo ; puis on vient de poser une défense matérielle très simple, mais suffisante, composée de deux fils-ronce et d'une ligne de poteaux ou d'arbres, sur une longueur de 250 milles, à travers le Bechuanaland, commençant à Maribogo à 50 milles au sud de la frontière, pour se terminer vers les limites du Griqualand-Ouest et du Bechuanaland, suivies pendant 220 milles.

« Les lignes de défense matérielles comptent 1.500 milles environ en tout, ayant coûté une moyenne de 60 liv. st. par mille. Les dépenses, pour le maintien du cordon sanitaire s'élèvent à 350 liv. st. par jour ; 10.000 liv. st. ont dû être payées à ceux dont le bétail a été abattu par ordre de la Commission. Ces dépenses sont considérables, sans doute, mais les intérêts qu'elles ont permis de sauvegarder sont plus de mille fois supérieurs. Une zone neutre ne se crée pas sans faire un tort considérable, mais il est aujourd'hui démontré qu'on peut arrêter la peste bovine. »

D'autre part, des télégrammes locaux, reçus récemment par les Commissions locales de la peste bovine auraient annoncé que la peste venait d'éclater à Elandsfontein, district de Rustenbeerg ; elle serait survenue également à la ferme Doorfontein, occupée par M. W. Badenhorst, dars le district de Lichtenburg.

Toutes les Commissions doivent se réunir et envoyer des délégués sur les lieux pour examiner les précautions à prendre ; on espère que le fléau sera localisé.

La Question des Transports dans la Rhodesia. — Nous lisons dans le *South African Mining Journal*.

« Jusqu'en avril dernier, les transports avaient lieu dans la Rhodesia, comme dans les autres parties de l'Afrique du Sud, au moyen de bœufs et de wagons, *2.000 caravanes* en moyenne étant employées à ce service entre Mafeking et Bulawayo ; le prix moyen de transport était de 14 à 17 shillings 6 pence par 100 liv. angl., toujours notamment aux mois de mai, juin et juillet, pendant lesquels les routes sont les meilleures. Il est vrai qu'il se produisait à cette époque, une concentration des expéditions, de sorte que les 2.000 caravanes se trouvaient quelquefois en marche en même temps et comprenaient jusqu'à 32.000 bœufs, dont la plupart appartenaient aux indigènes du Bechuanaland.

« Les transports ont été arrêtés, absolument subitement, par la peste bovine. Les Commissions firent dételer ou décharger tous les bœufs en marche, et

d'innombrables chariots sont restés en panne, la plupart chargés de provisions importantes : céréales, liqueurs, vêtements, etc., ainsi qu'une grande quantité d'outillages miniers. La plupart des conducteurs vécurent le plus longtemps qu'ils purent aux dépens des provisions ; quelques-uns seulement purent regagner le Sud par les rares convois de rentrée qui vinrent à passer. Quant à l'outillage et à la machinerie, on peut les considérer comme perdus ; les caisses qui les contenaient ont été en effet pillées comme les autres par les passants ou les indigènes, vis-à-vis desquels la police, employée en grande partie contre les rebelles indigènes du Nord, était impuissante.

« Actuellement les transports ont repris leurs cours ; ils se font à dos de mulets ou à dos d'ânes ; ces animaux sont aujourd'hui introduits en quantité dans le pays. Un âne coûtait, récemment encore, dans l'Etat Libre, 30 shillings et un mulet 10 à 12 liv. st. Les prix sont aujourd'hui à Mafeking, 5 liv. st. pour un âne et 20 à 25 liv. st. pour un mulet. De plus, les wagons ordinaires à bœufs ne peuvent pas servir ; ils sont beaucoup trop lourds, les mulets ne pouvant traîner au plus que 5 à 6.000 liv. ang., au lieu de 9 à 10.000 liv. ang. avec les bœufs ; il faut aussi des harnais nouveaux, d'autre nourriture, etc. Enfin, on ne sait comment se comportera cette nouvelle cavalerie durant la saison des pluies, pendant laquelle les routes sont tellement détrempées qu'elles sont plutôt des lacs ou des mares, où les mulets notamment contractent facilement des maladies.

« En définitive, depuis avril, au lieu de 14 à 17 shillings les 100 liv. angl., on a payé comptant 60 à 80 sh. les 100 liv. et les transports ont été bien plus lents. Il faudra attendre la fin de la peste bovine pour voir, en réalité, la situation s'améliorer. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

DE LA SEMAINE

La Situation minière au Transvaal. — Nous lisons dans le *Statist* :

« Les travaux progressent toujours au Transvaal ; mais si le Witwatersrand continue à se développer progressivement, d'autres districts, Lydenburg par exemple, restent fort en arrière. La peste bovine et l'arrêt des transports en sont les principales causes. La *Lydenburg Mining Estate* et la *Lisbon Berlyn* viennent de fermer leurs usines sans autre raison que le manque de provisions, de cyanure notamment ; elles n'en continuent pas moins leurs travaux de développement, auxquels elles emploient même les ouvriers qu'elles ont dû retirer de leurs usines à cyanuration. Ce n'est donc pas — et c'est bon à savoir pour les actionnaires de ces deux mines — un arrêt dans le développement, mais un délai dans le rendement de l'or à la cyanuration. Quant à la *Sheba*, dans le district De Kaap, elle vient d'être obligée, par le manque d'eau, à réduire sa puissance de broyage à 30 pilons ; cette diminution coïncide précisément avec une amélioration de la teneur du minerai. »

La Puissance effective des moulins au Rand. — Un point intéressant de la statistique transvaalienne, d'après le *Standard and Diggers' News*, c'est la diversité de puissance des moulins employés au Rand. Cette diversité n'est pas toujours la conséquence d'une grandeur ou d'un système différents ; il se trouve que, sur le main reef lui-même et quelquefois côte à côte, deux moulins, bien qu'établis par le même ingénieur, fournis par la même maison et marchant identiquement dans les mêmes conditions, donneront en un même mois des rendements fort différents. Ainsi, au mois de juillet dernier, on a pu noter les curieuses différences que voici dans la quantité de minerai broyé par les moulins voisins :

« Un moulin (nº 1), du type lourd, a traité du minerai *bleu* ; il a broyé 3 tonnes 9 par pilon et par jour ; un autre (nº 2), absolument identique, travaillant le même minerai, en a broyé 4 tonnes 4 ; au autre encore (nº 3), fourni par la même manufacture, brisant la même roche, a pu en broyer 5 tonnes par pilon et par jour ; enfin, un dernier (nº 4), du même poids que les précédents, mais fourni, il est vrai, par une autre maison et construit par un autre ingénieur, a pu broyer jusqu'à 6 tonnes par filon et par jour.

« On objecte que le minerai n'est pas sur toute la longueur du filon de la même dureté, que les cribles employés dans les diverses mines ne sont pas les mêmes ; enfin et surtout que le travail obtenu dépend, avant tout, de l'expérience et de l'habileté du directeur de la mine. Mais cela suffit-il à expliquer de si fortes différences, par exemple entre 3 tonnes 9 et 6 tonnes pour le travail d'un seul pilon ? Nous ne le croyons pas ; il serait plus utile de rechercher, pour avoir l'explication de ces écarts, si le minerai sort *broyé* dans le même état de finesse, du moulin de chacune des Compagnies envisagées. Il est probable que non. Un moulin peut broyer trois tonnes par filon et par jour, et obtenir avec cela 10 penny-weights d'or à la tonne au traitement ; tel autre moulin pourra en broyer 6 par jour et par pilon et n'obtenir de ses crushings qu'une extraction de 5 penny-weights d'or seulement à la tonne. Nous savons, en effet, une mine où, par suite du changement de Directeur, le moulin se mit subitement à broyer plus de minerai dans le même temps ; la différence atteignit 25 0/0 en faveur *du poids* de crushings obtenus du moulin par vingt-quatre heures. Quel fut le résultat ? Que ces crushings, obtenus plus vite, résultat sans doute d'une pulvérisation moins parfaite, donnèrent, au total, par jour, à peu près le même rendement, mais *en moyenne par tonne*, une teneur sensiblement moindre. D'où, en présence de l'élévation des frais et de la baisse de la teneur, baisse des actions de la mine, qu'on estima s'être appauvrie tout d'un coup ! »

Le Procès de l'African Gold Recovery. — Le *Standard and Diggers' News* reproduisant le télégramme dont il est question dans l'article intitulé : « Situation dans l'afrique du Sud » l'a fait suivre des lignes suivantes : « Nous avons fait une enquête auprès des représentants de l'*African Gold Recovery*, à Londres, mais aucune nouvelle n'a été reçue permettant de confirmer la dépêche précitée. » Les représentants ont ajouté qu'ils espéraient gagner leur procès, mais qu'ils croyaient difficilement au télégramme que le *Financial Times* avait publié le premier. « Le montant des droits arriérés qui pourraient être dus à la Compagnie par les mines, ont-ils dit encore, a été considérablement exagéré. La somme est importante, mais elle n'approche pas d'un chiffre aussi élevé que 3 millions de livres. » Il est curieux, conclut le *Standard*, qu'après vingt-quatre heures, la Compagnie n'ait rien appris de l'arrêt en question.

D'autre part, les représentants de l'*African Gold Recovery*, à Londres, ont immédiatement informé les Directeurs du *Financial Times* qu'ils n'avaient reçu aucun avis officiel confirmant la dépêche publiée par ce journal, et cette communication était suivie de déclarations d'après lesquelles le *Financial Times* maintenait sans réserves l'information de son correspondant. « Ce n'aurait pas été la première fois, disait-il, que la presse se serait trouvée informée avant les agents officiels. D'autre part, le cas se serait présenté d'autres fois qu'un jugement aurait été connu avant d'être rendu ». Le *Financial Times* déclarait cependant attendre de nouvelles informations de Prétoria.

Le surlendemain, la direction de l'*African Gold Recovery* a communiqué à la fois à ce journal et aux Stock-Exchanges de Londres et de Glasgow la note suivante :

« L'*African Gold Recovery* n'a reçu aucun avis de l'arrêt rendu à Prétoria, auquel fait allusion le *Financial Times*. »

Un télégramme de Prétoria est enfin venu démentir qu'un verdict ait été rendu.

Le *Statist* constate que, parmi les incidents qui ont exercé, cette semaine, une action déprimante sur le marché, il faut compter en première ligne le télégramme annonçant que l'African Gold Recovery Company avait obtenu de la Haute-Cour de justice du Transvaal un jugement en sa faveur, qui tendrait à lui faire restituer les droits arriérés, par les Compagnies minières qui utilisent depuis longtemps les procédés Mac-Arthur Forrest sans payer de redevances aux détenteurs de brevets. « Ces arriérés, disait la dépêche, pourraient se monter à 5 millions de liv. st., et pour l'avenir les droits assurés à l'African Gold seraient de un million de liv. st. par an. »

Mais un autre télégramme n'a pas tardé à venir démentir le précédent ; il est certain qu'aucune décision de ce genre n'est intervenue et que l'African Gold n'a ni plus ni moins de droits qu'auparavant. De toute façon, l'évaluation des droits acquis à la Compagnie était singulièrement exagérée ; on sait que l'or extrait pendant toute l'année 1895 a atteint en poids 2 millions 238.430 onces, et qu'à ce total les tailings ont contribué pour plus de 630.000 onces, c'est-à-dire un peu plus seulement du quart de l'or extrait.

Or, les droits en question varient de 4 à 5 0/0. Même à 5 0/0, ce ne serait encore que 100.000 liv. sterl. pour l'année. C'est, on le voit, beaucoup moins que l'évaluation ci-dessus, laquelle supposerait, à 5 0/0, qu'il fût extrait, annuellement, plus de 20 millions d'onces d'or par les seuls procédés de cyanuration !

En réalité, les droits sur la cyanuration ne seraient, au contraire, qu'une faible charge relative pour les Compagnies, et la question de ces droits ne s'est posée judiciairement que parce qu'il est généralement estimé que l'African Gold Company n'a aucun droit à les percevoir ni à les réclamer sur un procédé tombé dans le domaine public.

La Situation du Swaziland. — Le *South Africa* reçoit de Lourenzo-Marquez une lettre datée du 21 août, dont nous extrayons le passage suivant : « La spéculation bat son plein, bien que des rumeurs persistantes continuent à courir, dans les feuilles transvaaliennes notamment, concernant des révoltes indigènes. Il n'y a eu encore aucune révolte effective; Delagoa, qui serait le premier affecté en pareille occurrence, n'a souffert en rien jusqu'ici; on y signale même la présence de nombreux commerçants et de résidents étrangers. Tous ceux qui ont été consultés à ce sujet sont unanimes à nier qu'il y ait apparence, encore moins menace, de révolte. Le pays est parfaitement tranquille pour l'instant; toutefois, on redoute quelque peu l'époque de la première levée de la taxe d'habitation, dite « taxe des huttes », que les Swazi n'accepteront pas bénévolement à un moment où la pauvreté les mine tellement qu'ils auront à vendre leurs animaux, soit pour payer l'impôt, soit pour vivre jusqu'à la saison prochaine. Il y aura tout au moins des froissements, mais on attend le meilleur résultat du tact et de la délicatesse des collecteurs d'impôts. »

La Conférence douanière de l'Afrique du Sud. — On télégraphie de Cape-Town au *Times*, à la date du 18 septembre :

« Le rapport des délégués de l'Etat libre d'Orange à la Conférence douanière sud-africaine a été publié à Bloemfontein. Ce rapport constate que la question de savoir si le Basutoland continuera à faire partie de l'Union a été réservée. On a décidé de laisser à l'assemblée législative de l'Etat libre d'Orange le soin de résoudre la difficulté du double droit sur la frontière de Natal et à l'assemblée législative du Cap le soin de résoudre la difficulté analogue qui se produit sur la frontière Est du Griqualand.

« Les tarifs pour les articles nécessaires à l'existence ont été considérablement réduits, sauf pour les céréales, les farines et la viande. Les droits sur certains articles de luxe ont été, par contre, considérablement relevés. Le coût de perception des droits a été réduit en faveur de l'Etat libre d'Orange, mais on ne publie pas encore les nouveaux tarifs afin de ne pas créer une perturbation dans le commerce.

« Deux membres de l'Etat libre d'Orange ont signé un rapport de la minorité en faveur d'une union limitée au seul transit, en laissant à chaque Etat la faculté d'établir ses tarifs et de percevoir ses droits. »

L'Immigration indienne et les Planteurs de Sucre dans l'Afrique du Sud. — On écrit de Durban Natal au *South Africa :*

« S'il est une question brûlante, c'est ici la question de l'immigration indienne. Le sentiment public est nettement hostile à l'afflux des coolies comme travailleurs, et il y a eu presque un soulèvement au moment où les planteurs de sucre ont fait auprès du Département gouvernemental de l'immigration des démarches pour obtenir de faire venir des ouvriers indiens au courant de la culture et de l'industrie sucrière.

« La demande en question avait été introduite par la Compagnie sucrière de Tongast et, à la surprise générale, le Board de l'immigration fit droit à sa requête. Il ne fut pas longtemps à le regretter : menacé pour ainsi dire par tous, il retira bientôt son autorisation ; la Compagnie du Tongast, sentant qu'elle serait le bouc émissaire, « fit des excuses publiques ».

« Cette tentative des planteurs de sucre, pour se procurer de la main-d'œuvre à bon marché et bien préparée, a ramené l'attention sur l'industrie sucrière. C'est ainsi qu'à une grande grande réunion populaire d'Européens, tenue à la fin d'août à Durban, la question du droit sur les sucres indigènes a été mise en discussion ; mais les protestations l'ont emporté à une forte majorité.

« Il est probable qu'aux élections prochaines un certain nombre, par ne pas dire la majorité des membres du Parlement natalien, recevront de leurs électeurs le mandat d'abolir les taxes sur le sucre. La politique natalienne, en matière de douane, a été jusqu'ici généralement libérale et intelligente, excepté en ce qui regarde les droits sur le sucre et sur le thé ; si bien que ces deux denrées, si nécessaires à ces pays anglais, sont souvent achetables à meilleures conditions à Port-Elisabeth qu'à Natal ! Les élections prochaines se feront donc sur le libre-échange et la protection. »

La Situation au Transvaal. — « La situation au Transvaal — ainsi s'exprime le *South Africa* — est toujours la question vitale pour toute l'Afrique du Sud ; elle prime même de beaucoup l'intérêt pris par les Anglais aux difficultés particulières au milieu desquelles ils se débattent dans la Rhodesia. D'ailleurs, la prospérité transvaalienne paraît loin de décliner ; une lettre publiée par le *Times*, de son correspondant particulier à Johannesburg, donne à ce sujet des détails caractéristiques. Mais, si de ces détails on peut conclure à la richesse naturelle vraiment inouïe de ce pays, on en doit inférer en même temps qu'il n'en peut être tiré parti que par l'intelligence et l'esprit d'entente des Uitlanders. Malheureusement, ceux-ci se voient imposer tous les jours de nouvelles charges dont maintes inutiles, qui toutes rendent, d'abord, la vie très difficile à tout le monde, Boers comme Uitlanders, et qui, surtout, entravent le développement industriel.

« Il est certain qu'il faudra en venir à de nouvelles et importantes réformes, bien que le Transvaal soit le seul juge en la question et soit le seul maître de ses destinées. »

L'Industrie minière dans l'Utah et le Montana. — « Il y a quelques semaines — lisons-nous dans le *Mining Journal* — on a noté le réveil de l'industrie aurifère dans l'Etat d'Utah, qui promet d'avoir, au point de vue minier, un brillant avenir ; la richesse de

ce pays devient chaque jour plus évidente par des découvertes de minerais de grande valeur, extraordinairement réguliers surtout dans leurs formations. On a beaucoup parlé des trouvailles effectuées dans les monts de l'Antilope, où les gisements récemment déterminés ont accusé une teneur fantastique *en or et en argent*. On rapporte aussi qu'une découverte importante vient d'être faite autour du lac d'Utah, qui porterait principalement sur le métal argent ; la nouvelle mérite confirmation.

« La conséquence la plus certaine de ces découvertes sera la réouverture des mines anciennes abandonnées, dont la plupart, fort riches, n'avaient été fermées momentanément qu'en raison de la crise économique.

« D'ailleurs, l'Utah n'est pas le seul Etat de l'Union Américaine où la reprise de l'exploitation aurifère est imminente. Au Montana, des découvertes récentes ont excité un grand enthousiasme ; mais il ne faut pas attacher une importance trop grande à des découvertes isolées, dont il serait prématuré d'établir le lien, quel que soit le nombre d'aventuriers qu'elles attirent sur les champs d'or. »

INFORMATIONS DIVERSES

Henry Nourse Gold Mining. — Le correspondant du *Statist* à Johannesburg envoie à ce journal, à la date du 28 août, le résumé du Rapport dressé par le Conseil d'administration pour l'année sociale qui a pris fin le 30 juin, et qui a été soumis depuis aux actionnaires réunis en assemblée générale.

Ce rapport accuse, pour l'exercice écoulé, un solde de bénéfices de 77.360 liv. st. Sur ce montant, 2.000 livres sterling ont été affectées au compte de timbre et enregistrement, 35.498 liv. st. portées au compte capital et le solde de 39.862 liv. st. absorbé par le paiement des dettes et par l'affectation aux travaux de développement à opérer dans la mine. Il résulte qu'aucune répartition n'a été faite aux actionnaires.

Néanmoins, les opérations de l'entreprise sont satisfaisantes. Le minerai en réserve, au 30 juin 1896, est évalué à 267.010 tonnes, soit une augmentation de 100.000 tonnes pour l'année. La valeur de ce minerai est estimée comme suit par le Directeur :

Teneur	Minerai provenant du South Reef	Minerai provenant du Middle Reef	Tonnes
—	Tonnes	Tonnes	(au total)
Au-dessus de 15 dwts	108.200	29.340	137.540
Entre 9 et 15 dwts...	57.480	28.200	85.680
Au-dessous de 9 dwts	24.160	19.630	43.790
	189.840	77.170	267.010

Sans établir un compte exact de la valeur présente de ce minerai, le Directeur pense qu'elle sera égale à celle du minerai travaillé au cours de l'année dernière et qu'elle atteindra, par conséquent, 60 shillings à la tonne, en laissant de côté 67.000 tonnes environ de minerai de trop basse teneur.

Au cours de l'exercice, le pouvoir de broyage de la Compagnie a passé de 40 à 60 pilons, sur lesquels 50 cessèrent de fonctionner dès février. En mars, il y eut arrêt complet des 60, et, en avril, 50 seulement furent remis en travail à cause de la pénurie de la main-d'œuvre. Depuis cette époque, tout a fonctionné au complet.

Durant l'année, il a été extrait de la mine 91 578 tonnes de minerai, sur lesquelles 21.836 tonnes (soit 23 0/0) ont été rejetées comme rebut. Les 69.742 autres tonnes ont été broyées et ont donné 43.845 onces d'or, d'une valeur de 155.317 liv. st., soit 44 sh. 1 d. par tonne. Il a été soumis au traitement par le cyanure 50.956 tonnes de tailings, qui ont produit 13.389 onces d'or fin, d'une valeur de 53.003 liv. st., ou 20 sh. 9 d. par tonne traitée. En résumé, l'or extrait de la mine représente un montant de 208.320 liv. st., ou presque exactement 60 shillings à la tonne. Présentement, la teneur du minerai est évaluée à 70 sh. 6 d. à la tonne, en comptant sur un rendement de 82 0/0. Quant aux frais d'exploitation, ils se sont élevés à 130.961 liv. st., soit 37 shellings 6 d. par tonne broyée; d'où un bénéfice de 22 sh. 5 d. à la tonne.

D'après le bilan, la Compagnie avait, comme disponibilités, un peu moins de 1.000 liv. st. Le solde à nouveau de l'exercice précédent, qui était de 79.043 liv. st., a porté le montant du compte de profits et pertes à 156.552 liv. st. Si on déduit de ce montant : 17.268 liv. sterling pour des travaux extraordinaires de développement, 20.551 liv. st. pour amortissement et 2.000 liv. sterling pour timbre et enregistrement, il reste 116.731 liv. st. qui sont reportées à nouveau.

En ce qui regarde l'avenir de la Compagnie, il faut prendre en considération que les énormes dépenses faites et portées au compte capital, et qui étaient nécessaires pour arriver à mettre la propriété en bonne situation, ont cessé. Il ne resterait guère que 5.000 liv. st. à dépenser encore. De plus, il est bon de remarquer que, pendant l'exercice écoulé, on n'a guère travaillé qu'avec une moyenne de 46.3 pilons, qui ont donné environ 6.500 liv. st. de bénéfices par mois. Depuis, les 60 pilons sont à l'œuvre, et le Directeur avance que les profits à venir passeront probablement de 8.500 liv. st. à 9.000.

De ce qu'au crédit du compte de profits et pertes il existe actuellement un montant important, il n'y a pas lieu d'envisager les amortissements futurs. Aussi pourrait-il rester, à l'avenir, comme solde de bénéfices à partager, 100.000 liv. st., représentant un dividende de 75 0/0, sans tenir compte des économies à réaliser, économies qui, pratiquées déjà, ont fait tomber à 13 shillings par tonne les frais d'extraction, et sans tenir compte aussi du traitement des boues qui donnent, à l'essai, 4 dwts à la tonne, et que la Crown Reef traite, en ce moment, avec succès, à un prix moyen de 3 sh. 6 d. En résumé, le Directeur croit que la Compagnie en a fini avec sa période d'attente, quant aux répartitions à faire, et qu'il y a lieu de penser qu'un acompte sur les bénéfices réalisés pourra être payé d'ici la fin de l'année. Rappelons en terminant que la *Henry Nourse* possède 26 claims bewaarplaatsen dont la possession, comme on sait, est mise en question en ce moment.

Les Recettes douanières et les Importations du Transvaal. — L'Inspecteur général des importations publie un rapport d'après lequel le montant des taxes recueillies par son service en juillet a été de 119.639 liv. st., et le total des perceptions pour les sept premiers mois de l'année courante s'est élevé à 738.556 liv. st.

Les importations en juillet comprennent les marchandises suivantes :

Porcelaines, 5.119 liv.; munitions, 3.119 liv.; produits pharmaceutiques et chimiques, 19.684 liv.; bière, 4.300 liv.; livres, 5.673 liv.; brosses, 1.307 liv.; beurre et margarine, 11.692 liv.; ciment, 1.082 liv.; œufs, 3.225 liv.; liqueurs, 38.670 liv.; verrerie, 6.281 liv.; or, argent, bijouterie, 5.862 liv.; légumes, 3.579 liv.; chapeaux, 3.951 liv.; bois préparé, 24.375 liv.; autres bois, 13.862 liv.; confitures, 2.175 liv.; bougies, 17.333 liv.; fromages, 1.667 liv.; cotons, 15.530 liv.; vêtements, 93.029 liv.; café, 9.207 liv.; cuivre, 1.026 liv.; montres et pendules, 25.376 liv. ; épicerie, 20.298 liv. ; cuirs, 38.846 liv.; chevaux et bétail, 72.102 liv.; lins, 1.622 liv.; machines, 249.667 liv.; graines, 135.188 liv.; couteaux, 2.028 liv.; mobilier, 21.960 liv.; huiles, 10.154 liv.; papier, 6.847 liv.; véhicules, 28.368 liv.; riz, 2.349 liv.; cigares, 5.854 liv.; cigarettes, 580 liv.; acier, 10.133 liv. ; charbon, 2.285 liv.; sucre, 9.576 liv. ; tabac, 3.053 liv. ; thé, 4.283 liv.; porc frais, 4.912 liv.; couleurs, 3.718 liv.; poissons, 7.140 liv.; conserves, 8.414 liv.; fruits, 10.356 liv.; canons et revolvers, 1.281 liv.; lainages, 18.118 liv.; vin, 13.877 liv.; articles en fer, 88.993 liv.; semences, arbres et plantes, 1.992 liv; sacs, 8.517 liv. ; savon, 5.120 liv. ; toile à canevas, 1.534 liv.; soies, 1.135 liv.; articles pour le Gouvernement, 110.688 liv. (y compris munitions et fusil, 9.033 liv.; dynamite, 98.588 liv.); matériel de chemin de fer, 84.897 liv.

La valeur totale des marchandises importées pendant les sept premiers mois de l'année a été de 7.736.359 liv.

Découvertes d'or dans l'Est de la Sibérie. — D'après un télégramme de Vladivostok, l'expédition organisée

pour l'exploration du Kamtchatka par MM. Bogdanovith et Lemiakin, a, entre Chumikan et Ayan, découvert de riches minerais aurifères, et déterminé quatorze gisements bien définis dans les formations volcaniques du bassin de la rivière Aikashra.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE LONDRES

Londres, le 22 septembre 1896.

Le Marché des Mines d'or n'a fait, cette semaine encore, que refléter les tendances générales de la place. Les craintes relatives à un resserrement de l'argent et à des complications politiques en Orient ayant été un instant écartées, les cours se sont raffermis, et l'on a pu croire que le mouvement de reprise interrompu allait se manifester de nouveau. Un gros retrait d'or à la Banque a malheureusement ramené aujourd'hui toutes les craintes émises ces jours-ci sur la situation du Marché monétaire : les Consolidés ont fléchi, entraînant avec eux le reste du Marché, et les nouvelles d'Orient, qui sont redevenues moins rassurantes, ont contribué, en même temps, à remettre le trouble dans les esprits.

Le Marché des Mines d'or a assez de motifs particuliers de fermeté pour ne pas se laisser influencer par les faits que nous venons de signaler. On doit reconnaître, cependant, qu'il y a une solidarité entre les divers compartiments du Marché, et que les acheteurs ne peuvent sérieusement intervenir tant que la situation générale ne paraît pas dégagée et que les dispositions du public ne sont pas plus favorables.

D'autre part, l'allure de certains groupes nous a montré, la semaine dernière, que des spéculateurs mettaient tout en œuvre pour accentuer la lourdeur des valeurs minières. C'est ainsi qu'a été répandu le bruit, aujourd'hui reconnu faux, du gain du procès de l'*African Gold Recovery;* c'est ainsi, également, qu'on a insisté plus que de raison sur les résultats, en apparence défavorables, du rendement de la *Geldenhuis Deep*.

Aujourd'hui, l'effet à attendre de ces moyens se trouvant épuisé, les vendeurs parlent du resserrement de l'argent et font craindre de grosses difficultés en liquidation.

Nous avons trop eu à constater le peu d'étendue des transactions pour que nous puissions croire que la prorogation des engagements suscitera des embarras à la place. Les détenteurs de titres ne doivent pas se laisser impressionner par ces arguments ; c'est dans les nouvelles de Johannesburg et dans les résultats donnés par les mines qu'ils ont à chercher des indications.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est calme à 3 1/8. La spéculation s'occupe peu de cette valeur pour le moment, étant donné la nature vague des opérations en Rhodesia. Des dépêches officielles de Bulawayo annoncent cependant que la soumission des Matabeles continue.

La *Consolidated Goldfields* reste peu animée à 12 3/16.

Quelques opérations d'arbitrage ont été effectuées entre les valeurs du groupe Barnato, opérations déterminées par le projet de fusion. C'est ainsi qu'on a vendu des *Johannesburg Investment* pour acheter des *Barnato Bank*. Les premières sont à 3 3/4 et les secondes à 2 1/8. La *London-Paris* se tient à 1 1/8.

L'*Oceana* est négligée à 1 7/16.

La *Transvaal Goldfields* se maintient calme à 3 3/8.

L'*African Estate* est à 1 5/8.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a eu un marché assez agité et clôture plus faible à 7 1/8.

L'*Angelo* reste à 4 3/4 ; la *New Comet* à 2 3/4.

La *Lancaster* se retrouve à 2 1/2. Le bureau des essais est établi et l'installation complète est en route.

La *Modderfontein* est à 6 11/16. On va s'appliquer, dans cette Compagnie, à utiliser le filon Van Ryn, qui affleure dans la partie Est de la propriété et dont le minerai est, par conséquent, facilement extrait. Les essais faits sur ce reef ont donné des résultats très satisfaisants.

La *Simmer and Jack* ne subit pas de variation importante à 6 3/4.

La *Ferreira* est à 19 15/16. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 20 0/0 pour le dernier trimestre.

La *VillageMain Reef* est calme à 6 7/16.

La *City and Suburban* se retrouve à 4 7/8. Les perspectives offertes par cette Compagnie sont plus favorables. Elle vient, en effet, d'être en mesure de reprendre ses paiements de dividendes et d'en déclarer un de 2 sh.

La *Henry Nourse* est à 6 11/16 au lieu de 6 3/4.

La *Geldenhuis Estate* ne subit pas de changement appréciable à 3 13/16.

La *Langlaagte Estate* est ferme à 5 3/8.

La *Langlaagte Royal* se retrouve à 2 3/16. L'assemblée générale des actionnaires, qui avait été convoquée pour le 23 octobre, a été ajournée au 31.

La *Treasury* est à 2 5/8. On prévoit que les résultats de cette Compagnie s'amélioreront sensiblement dès qu'elle sera en mesure de procéder au triage du minerai d'une façon rationnelle.

La *Bonanza* est bien tenue à 3 3/16.

La *Robinson* se retrouve à 8 13/16.

La *Robinson-Randfontein* reste calme à 3 3/8.

La *Randfontein* reste à 2 13/16. Cette valeur est favorablement impressionnée par la publication d'une circulaire montrant d'importants résultats acquis. Il y est déclaré que le Randfontein reef a été rencontré dans toute la propriété Block B sur la *Randfontein Estate*, propriété qu'il ne faut pas confondre avec la *Randfontein Block B*. Le même reef a été trouvé dans la *Langlaagte Estate*. Des teneurs élevées ont été constatées et bien qu'il n'y ait pas de probabilités que le broyage donne des résultats équivalents, les rendements démontreront que le filon est de teneur avantageuse.

La *Durban Roodepoort* se retrouve à 6 3/4; la *Roodepoort United* est à 4 15/16. D'après les déclarations faites à l'assemblée générale, les résultats de l'exploitation de cette Compagnie ont été satisfaisants, si l'on tient compte des difficultés rencontrées. La valeur du minerai développé n'a pas été porté à l'actif de la Compagnie ; or, à fin juin, les réserves visibles s'élevaient à 174.555 tonnes. Les bénéfices de l'année ont atteint 74.316 liv. Les dépenses de capital ont été considérables, mais la mine est bien équipée.

La *Meyer and Charlton* est sans changement à 5 13/16.

La *New Primrose* se retrouve à 5 9/16.

La *Knight's* est ferme à 6 7/8. Une moitié de la batterie a commencé le broyage ; 60 sur 120 bocards sont actuellement en fonctionnement ; le développement du minerai est considérable et l'on y procède actuellement à la vitesse de 30.000 tonnes par mois. Le minerai, d'après le rapport des administrateurs, a une teneur de 16 dwts par tonne. La production s'élèvera probablement à environ 11 à 12 dwts par tonne ; les dépenses d'extraction sont peu élevées, étant donné le nombre de pilons en fonctionnement. On estime à 4.000 onces environ le rendement mensuel de 60 pilons.

La *Van Ryn* est à 4 5/8.

La *Wemmer*, dont l'assemblée générale semestrielle aura lieu ici le 12 octobre, se tient à 8 13/16.

La *Wolhuter* se retrouve à 6 5/8.

La *Crown Reef* est à 11 1/4. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende semestriel de 60 0/0, qui marque une augmentation de 10 0/0 sur le semestre précédent.

La *West Rand Mines* clôture à 2 1/8.

⁂ **Compagnies de deep levels.** — La *Geldenhuis Deep* est à 5 1/2. A propos du rendement d'août, dont nous avons parlé la semaine dernière, l'administration de cette Compagnie a câblé de Johannesburg que les dépenses de développement qui sont amorties tous les mois ont été plus élevées en août, en raison de la grande quantité de minerai mise à jour en vue de la prochaine

mise en marche de la seconde série de 100 pilons. De plus, on a imputé, au compte d'exploitation de ce mois, des dépenses accidentelles de diverse nature venant à échéance le mois dernier.

La *Rand Mines* revient de 30 3/8 à 30 ./. suivant en cela la tendance générale.

La *Goldfields Deep* se maintient à 10 3/4.

La *Nourse Deep* est à 5 5/8 et la *Roodepoort Deep* à 2 7/16.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* ne s'améliore pas à 2 13/16.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste toujours à 3/4.

La *Potchefstroom* est sans changement; l'*Eastleigh* ne s'écarte pas du cours de 1 livre.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining Estate* se maintient à 7 1/16. D'après un journal de Johannesburg, cette Compagnie aurait l'intention d'exploiter les champs d'or alluviaux à Pilgrim's Rest. Cela donnerait une activité considérable à ce district.

La *Transvaal Gold and Exploration* se retrouve à 7 3/4.

La *Lisbon-Berlyn* est calme à 6/3.

La *Balkis* et la *Graskop* sont sans affaires.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* conserve le cours de 3 ./..

La *Marievale Nigel* est à 1 liv. Les travaux de sondage qui avaient été effectués jusqu'à ce jour dans la partie sud de cette propriété vont porter sur la partie nord.

La *Molyneux* est à 1 13/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* se retrouve à 2 1/16.

Les autres Compagnies de ce district ne donnent lieu à aucune transaction.

Londres, 22 septembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, les tendances restent faibles.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 22 septembre 1896.

Nous ne sommes pas encore revenus au calme. Notre marché, en effet, modifie ses tendances presque journellement, en raison des appréhensions qui naissent encore au sujet d'une nouvelle élévation du taux de l'escompte à la Banque d'Angleterre, et à cause, aussi, des événements d'Orient qui n'ont pas encore reçu de solution. On ne peut cependant cacher que la place témoigne de véritables velléités de reprise, et qu'il faudrait peu pour que les bonnes dispositions, que l'on affecte au fond, ne reçoivent complète satisfaction.

Ce qu'il est intéressant de signaler, en ce moment, c'est l'opposition que l'on rencontre, dans certains milieux, à l'heure même où l'industrie minière du Transvaal s'affirme si hautement. Le fait, que nous signalons d'autre part, et qui se rapporte au procès de l'*African Gold Recovery* — procès dont nous avons parlé en quelques lignes dans notre numéro du 19 courant — prouve qu'il existe des spéculateurs qui usent de tous les moyens pour impressionner les détenteurs de valeurs sud-africaines. Heureusement, notre public commence à être blasé sur ce point, et sa conduite ne répond nullement aux désirs des inventeurs de fausses nouvelles. Néanmoins, un tel état de choses est à blâmer énergiquement, attendu que l'on joue avec les intérêts de nos capitalistes nationaux, intérêts qui doivent être sacrés pour tous.

On commence à parler de la liquidation de fin du mois. Naturellement, les vendeurs s'appliquent à répandre, dès maintenant, les bruits les plus contradictoires. Ils parlent de difficultés de reports avec lesquelles il faudrait compter. Toutefois il faut bien noter qu'il existe du découvert sur certaines valeurs, et que, selon toutes probabilités, ce n'est pas Londres qui fournira le titre qui pourra manquer au dernier moment.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui restait entre 125 et 126 francs mardi dernier, s'inscrit présentement entre 123 et 124 francs; *Buffelsdoorn Estate* 74 50, en reprise de 3 fr. 50; par contre, *Champ d'Or* plus faible à 44 50, en réaction de 5 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 111, contre 112 50. Aux cours actuels, la propriété de cette entreprise représente moins de 4.800 liv. st. pour chacun des 246 claims qu'elle possède, et qui sont situés immédiatement au sud de la *Durban Roodepoort*, de la *Princess* et de la *United Main Reef*. Or, les claims de ces dernières entreprises se capitalisent respectivement, comme on le fait justement observer, à 11.700 liv. st., à 4.000 liv. st., et à 17.700 liv. st. *East Rand* 179, en moins-value de 4 fr. On dit que les négociations qui se poursuivaient entre les administrateurs de cette Compagnie et ceux de la *H. F. Syndicate*, négociations auxquelles nous avons déjà fait allusion précédemment, auraient abouti à l'arrangement suivant: l'*East Rand* aurait, pendant douze mois, le droit de racheter à la *H. F. Syndicate* sa part de 25 0/0 sur les bénéfices de la Compagnie, moyennant l'abandon de 250.000 actions à créer. Or, ces 250.000 actions représentent, aux prix actuels, 4 1/2 millions de francs environ, et la *H. F. Syndicate* ne peut prétendre à prendre sa part de bénéfices dans la *East Rand*, avant plusieurs années. Naturellement, il faut attendre que les bases de l'arrangement dont il s'agit soient complètement arrêtées pour formuler des appréciations définitives.

La *Geldenhuis Estate*, qui restait à 97 50, revient à 92 50; la *Ferreira*, qui a détaché un dividende de 31 fr. 45, s'inscrit à 494 50 contre 527, soit en légère moins-value de 1 franc environ; *New Kleinfontein*, 86 50, reculant de 2 fr. 50; *Langlaagte Estate*, 133, ex-dividende de 3 fr. 77, en légère avance sur la clôture d'il y a huit jours, qui s'effectuait à 136; *New Primrose*, 150, sans changement.

La *Robinson Gold* est ferme à 223 fr., ne s'écartant pas sensiblement de son cours de 224 francs de mardi dernier. *Robinson South African Banking*, 142, en bénéfice de 3 francs; *Randfontein Estate*, 71 50 contre 72 50; cette Compagnie vient de donner avis que le *Randfontein Reef* a été rencontré sur toute la longueur de la propriété *Block B*. La teneur moyenne du minerai atteint 4 onces 15 dwts à la tonne. On suit actuellement le cours du filon dans le *Block A* contigu au *Block B*. Ces deux blocks sont situés au sud de la propriété *Porges Randfontein*, et n'ont pas encore été constitués en Compagnies distinctes. La présence du filon a été également reconnue sur les *Blocks C* et *D*, et la couche aurifère a été suivie jusqu'au *Block G*. Ces trois blocks n'ont pas été non plus constitués en Compagnies. *Robinson Randfontein*, 31 50, sans changement.

La *Simmer and Jack* gagne 5 francs à 555 fr.; *Transvaal Goldfields*, très ferme à 89 fr., en bénéfice de 4 fr. *Dynamite du Transvaal*, 72; *Eerste Fabrieken Distillery*, 56 et 57; on fait remarquer que la résolution votée récemment par le premier Raad à Prétoria, et qui tend à interdire ou à limiter l'importation de spiritueux étrangers au Transvaal, tournerait tout à fait à l'avantage de cette entreprise. Par contre, elle serait funeste aux importateurs d'alcools étrangers.

La *Consolidated Goldfields*, que nous laissions à 327, reste à 323; *London-Paris Financial and Mining Corporation*, 27 fr., contre 28 fr.; *Fraser River*, 38 fr., en recul de 2 fr.; *Chartered*, très ferme à 79 50; *African Estate*, 43, sans changement; *Mines d'or de la Russie (Rossiskoé)*, 1.100 fr. demandée.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Pari — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	1er Sept. 1896	8 Sept. 1896	15 Sept. 1896	COURS de CLOTURE 22 Sept. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	85	85	100	100	MM. D. et J. Léon et Grünbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	77	74	71	73	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	—	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or....................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	51.50	50	50	44.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	115	120.50	112.50	111	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	12.50	10.25	10.25	10.25	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	200.50	190.50	183	179	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.........................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	530	537	527	494.50	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	74.50	80	76.75	80	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	24	26	27	27	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	75.50	102.50	97.50	92	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	5	5	4.50	4	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	15	15	15	13	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	93	94	89	86.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	138.50	141	136	133	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	10	10.50	10	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7	7	7	5	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise ....*terme*	—	—	—	—	47.50	33	31.50	30	30	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	25	25	25.50	25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....*terme*	76.25	—	—	—	—	25	48.25	48.25	42	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	23	20	20	20	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	50.75	150	150	150	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.........................*cptant*	—	—	42	100	182.50	90	87.50	82.50	78	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold.................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	241.50	228	224	227	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold......................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	52.50	51.50	51	51	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	575	590	550	555	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	15	16.25	16.25	16.25	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold..................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer.................*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	28	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	10	35	35	35	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....................*cptant*	85	—	—	80	91	60	57	57	58.75	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....................*cptant*	—	—	—	—	33	9	9	9	10	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	15	13	13	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).......................*cptant*	—	—	—	—	14	7.75	8.50	8.75	8.25	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ...........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	7.75	7	7	8	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	34.50	—	—	25	30.62	5	5	6.50	6.50	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)........................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	18.75	18.75	18.50	17.50	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	42.50	42.75	40	38	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican...........*cptant*	—	—	—	—	50	37	37	27.50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa.....................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	21	20.75	20.75	19.75	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin....................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	21	24	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	10	10	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca...........................*cptant*	25	—	—	—	—	18	16	16	25	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.........................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	46	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay..........................*cptant*	—	—	28	20	—	100.75	97.50	97.50	97.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	32.50	84	31	33	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	110	100	105	99	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	5	5	3.75	4	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	20	40	40	35	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	86.50	84	79.25	79.50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	17.50	17.50	16	16	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	135	145	147	148	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	26	26	27.50	26	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	15	15	15	30	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	73	70.75	71	71	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	55.50	57.50	56	56	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	14	14	14	12.75	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	345	344	327	323	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	—	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con...........*terme*	106.25	—	—	—	—	30.50	29.50	28	27	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	—	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	42	41	41	40	MM. D. et J. Léon et Grünbaum
13.750.000	25	1894	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	12	12.25	11.25	12	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).........*terme*	—	—	—	—	46.56	43.50	43	40.50	41	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	78.50	76.75	72.50	71.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	139	147.50	139	142	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	49	49.75	47.25	47	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	2.50	3.25	3.25	—	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	763	774.50	749	747	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)..........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	83.50	82	82	84	»
10.000.000 dr	100 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	53.50	58	50	54.50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	31.25	31.25	35	35	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	280	280	280	290	»

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	1er sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander.............	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 7/8	1 11/16	1 13/16	1 13/16	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo..............	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5	5 1/2	4 3/4	4 3/4	....
65.000	1	65.000	Aurora.............	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/16	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United...	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 7/16	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes.............	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 13/16	3 13/16	3 9/16	3 1/2	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza.............	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	3 1/2	3 3/16	3 1/8	3 3/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn...........	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	3 5/16	3	2 3/4	2 13/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central......	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	5/8	3/4	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	7/8	7/8	3/4	3/4	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 3/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)..	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2	2	2	2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)..........	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/4	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban.....	170	75	....	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5 7/16	5 3/8	5	4 7/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)..........	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	3	2 13/16	2 5/8	2 9/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New).........	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 9/16	1 1/2	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef............	120	75	10/0jan. 10/0mars	13	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop..............	60	....	....	15/0	3/0	»	4/0	6/0	6/0	5/6	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein............	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3	3	2 7/8	2 5/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort...	70	60	3sh. juin 3 sh. sept.	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 3/8	7 3/8	6 7/8	6 3/4	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep.	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/4	4 3/4	4 1/2	4 5/8	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 7/8	7 5/8	7 1/16	7 1/8	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh............	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 1/16	1 1/16	1	1	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion............	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira..............	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/.	15 1/2	20 1/4	20	20	19 15/16	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch..........	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 7/16	2 3/8	2 1/4	2 3/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis............	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	4	4 1/4	3 7/8	3 13/16	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep......	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5 7/8	6 ./8	5 3/4	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1	1	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)........	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 3/16	2 7/16	2 1/4	2 1/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn.............	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 9/16	3 1/2	3 1/8	3 1/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep......	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 3/4	11 7/8	10 7/8	10 3/4	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse..........	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	7 1/8	7 1/8	6 3/4	6 11/16	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)...........	60	125	5/0 fév 4/0 av. 5/0 jn	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 7/16	9 1/2	9 1/4	9 1/4	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	9 1/2	9	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee................	55	90	4/0 avril 2/0 juill.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/4	9 1/4	9 1/8	9 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers...............	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	7	6 7/8	6 3/4	6 5/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	2 7/8	3 1/4	3 1/8	2 7/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)....	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 3/4	3 5/8	3 5/8	3 9/16	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 13/16	7 11/16	7	6 7/8	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster.............	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 1/4	2 11/16	2 5/8	2 1/2	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte.............	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 1/2	5 1/2	5 3/8	5 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B...	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 15/16	1 7/8	1 3/4	1 13/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal......	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	1 7/8	2 7/16	2 5/16	2 3/16	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	1	15/16	13/16	13/16	85, Gresham House.
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei..........	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 1/4	2 3/8	2 5/16	2 5/16	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)......	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 3/8	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise..........	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 13/16	2 13/16	2 3/4	2 11/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva...............	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1	1	15/16	13/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein.........	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	7 3/4	7 1/2	6 5/8	6 11/16	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension.	.	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	2 1/16	1 15/16	1 3/4	1 3/4	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton..	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	6 1/2	6 3/16	5 7/8	5 13/16	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel..................	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 5/8	3 3/8	3 1/8	3	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep............	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	2	2	1 13/16	1 11/16	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep..........	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	5 3/4	5 1/2	5 5/8	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)...........	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 5/16	1 3/16	3/4	7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)..	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 5/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)........	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	6 1/8	6 1/16	5 5/8	5 9/16	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate........	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	3	3	2 7/8	2 13/16	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines............	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	31 5/8	32 3/8	30 3/8	30	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein...........	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3 1/8	3	2 13/16	2 13/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North......	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 3/16	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Porges.....	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 15/16	1 13/16	1 9/16	1 11/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson..	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 1/2	1 7/16	1 3/16	1 3/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)......	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 11/16	3 9/16	3 3/8	3 3/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson..............	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	8 7/8	8 7/8	9	8 13/16	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level...	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 7/16	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep.............	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 1/2	5 3/4	5 1/4	5 1/2	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block.........	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New).......	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 1/8	4 3/4	4 1/4	4 1/8	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack......	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	7	6 3/4	6 3/4	6 3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt.....	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	7/16	3/8	3/8	3/8	317, Winchester Hse
150.000	1	120.8[illegible]	Spes Bona (New)......	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 3/4	1 5/8	1 11/16	1 9/16	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope..............	20	40	1/0 août	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury..............	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 5/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/4	5 1/4	5 1/8	5	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)........	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 15/16	4 13/16	4 5/8	4 5/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West.........	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef.....	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 5/8	6 5/8	6 1/2	6 7/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis............	20	....	....	6 /8	3	»	3 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 3/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer..............	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 1/4	9 1/4	9	8 13/16	19, Bury Street.
[illegible]	1	155.000	West Chimes..........	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 1/16	1 1/4	1 3/8	1 3/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines.....	30	....	....	3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2 1/8	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter..............	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7 1/4	7	6 5/8	6 5/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester.............	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	1er sept.	8 sept.	15 sept.	22 sept.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10 0	240.000	Barrett...............	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	15/6	15/6	15/0	13/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5 0	400.000	Graskop..............	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	6/0	5/9	5/3	5	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef............	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé).	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	16/0	15/6	14/3	11/3	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.250.963	Lisbon-Berlyn.........	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	7/6	7/9	6/6	6/3	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies..............	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1 3/16	1 1/8	1	1	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)......	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	11/16	3/4	7/8	3/4	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba................	230	....	1/0 mars 1/0 juin	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/4	2 3/16	2 1/16	2 1/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop.............	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/8	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	1/0	1/9	1/9	1/9	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy............	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1	1	1	1	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer........	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	1/2	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 246 bis. — 10e volume. (14) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 30 septembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 5 septembre 1896.

Les Fluctuations du Marché. — Tendances hésitantes. — Les petits Spéculateurs. — Renseignements sur les Valeurs minières. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales

Les tendances générales du marché ont été très irrégulières pendant la semaine qui vient de s'écouler, et, à peu d'exceptions près, les cours n'ont pas conservé leur fermeté. La nouvelle que d'importants envois d'or avaient été effectués à Londres pour l'Amérique a fait croire à nos spéculateurs que l'argent allait renchérir en Europe; il y a eu, en conséquence, une certaine hésitation dans les transactions et nous n'avons pas remarqué que l'on désirât beaucoup augmenter les engagements actuels.

Une des raisons pour lesquelles le marché de Johannesburg n'a pas suivi celui de Londres aussi fidèlement que de coutume, est qu'un grand nombre de nos petits spéculateurs se trouvent surchargés de titres achetés à haut prix. Nous faisons principalement allusion aux titres de valeur douteuse qui ont baissé de 70 à 75 0/0 depuis le *boom* de 1895 et que ces spéculateurs détiennent encore dans l'espoir d'une reprise. En attendant, ils ne peuvent augmenter la charge qu'ils supportent déjà.

Langlaagte Royal. Cette valeur a progressé à 49/. sur l'annonce d'un nouveau projet de fusion.

Kimberley Roodepoort. Cette valeur a été demandée et s'est avancée à 65/. sur les bonnes informations relatives à la situation de la mine.

Bonanza. Le résultat du premier broyage de cette Compagnie a été publié hier et le rendement de 3.803 onces obtenu au moulin et à l'usine de cyanuration a été inférieur à celui que l'on paraissait attendre. Il en est résulté un léger recul des actions, recul auquel il ne faut attacher aucune importance, car on sait que les premiers broyages laissent toujours à désirer et qu'il faut attendre pour se trouver en présence des conditions normales que la saturation des plaques soit faite.

Geldenhuis Estates. Ces valeurs ont été très demandées sur les grandes perspectives de la mine. Comme les actions de cette Compagnie sont rares sur le marché, les acheteurs ont dû augmenter considérablement les limites de leurs achats afin d'obtenir les titres demandés. La progression, pour la semaine, a été de 81 à 87/6.

Modderfontein. Cette valeur n'a pas subi beaucoup de variations, mais reste soutenue en prévision de l'émission du capital supplémentaire.

Ginsberg. Les actions de cette Société ont été portées à 47/3 et l'on considère encore ce prix comme modéré. La batterie de 10 pilons va être arrêtée pendant quelque temps afin de terminer l'érection des 30 pilons nouveaux. La batterie entière pourra commencer à fonctionner dans quelques semaines et l'on doit s'attendre alors à de brillants résultats.

Witwatersrand Deep. Nous avons parlé de cette Compagnie la semaine dernière. Nous devons constater aujourd'hui qu'il y a eu de nombreuses transactions sur ses titres, qui restent demandés à 66/. La Compagnie possède 275 claims et le Ginsberg reef a été déjà prouvé dans quelques trous de sondage ; on considère la propriété comme étant de grande valeur et les actions verront avant peu des cours beaucoup plus hauts, car elles comptent parmi les titres deep level les meilleur marché. Le capital nominal est de 400.000 liv. Le fonds de roulement produit par la vente des actions à option s'est élevé à 282.000 liv., sans tenir compte des 20.000 actions gardées en réserve.

Voici les cours comparatifs de la huitaine :

	Cours au 29 août 1896	Cours au 5 sept. 1896	Plus haut de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	45/3	46/3	47/.
Alexandra Estates	17/6	15/.	17/6
Bantjes	75/6	76/.	76/6
Barnato Bank	45/3	46/3	47/.
Bonanza	63/9	69/.	69/.
British South Africa Cᵒ (Chartered)	63/6	72/6	73/.
Clydesdale Colliery	39/6	39/3	39/9
East Rand	150/.	156/.	160/.
East Rand Coal and Gold	20/6	22/.	22/6
French Rand	61/6	62/.	63/.
Geldenhuis Estate	81/.	83/6	87/6
Ginsberg	45/.	46/.	47/3
Heidelberg Roodepoort	41/3	42/6	43/6
New Florida	32/9	31/3	33/.
Robinson Diamond	33/6	33/.	34/3
Vogelstruis Consolid. Deep.	45/.	49/.	49/6
Witwatersrand Deep	62/.	66/.	66/.
York	22/6	24/6	25/.

Les assemblées générales de cette semaine ont été les suivantes : Jumpers Deep; Ryan Nigel; Roodepoort United Main Reef; Main Reef; New Modderfontein.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Le Volksraad va s'ajourner le 1er octobre pour quatre semaines. La session, on en conviendra, aura dépassé de beaucoup les limites ordinaires. On espérait y mettre fin au milieu d'août, mais cette limite a été longuement dépassée et le travail législatif se trouve si peu avancé, qu'on annonce la nouvelle réunion des Chambres pour la fin du mois prochain.

Nous aurons à étudier bientôt l'ensemble des travaux accomplis par les deux assemblées. Pour le moment, toute l'attention se porte sur l'issue du débat auquel a donné lieu le projet de loi relatif au travail du dimanche. D'après l'avis général, ce projet ne sera pas voté ; il est, nous en convenons, difficile de se former une opinion exacte sur un pareil sujet, mais nous n'avons qu'à constater l'opinion qui prévaut et c'est celle que nous venons d'indiquer.

Si, comme on le pense, le projet de loi n'est pas voté, les grands propriétaires de mines sont assurés que l'industrie minière, grâce aux nouvelles conditions qui lui

sont faites, prendra aussitôt un développement plus grand que jamais. Les salaires vont, en effet, être réduits à partir du 1er octobre et l'on ne paraît plus craindre une rébellion.

On a prétendu, à ce propos, que le Gouvernement aurait l'intention de faire une démonstration énergique. Il peut se faire qu'il en soit ainsi, et comme le Gouvernement est d'accord avec les Compagnies pour la réduction des salaires, il ne serait pas mauvais qu'il crût devoir le prouver manifestement aux indigènes et qu'il leur montrât qu'il est en situation de les tenir en respect. En attendant, des arrangements ont été pris avec la plupart des chefs et ce fait nous permet de croire que l'ordre ne sera pas troublé.

Les Compagnies réaliseront, grâce à cette réduction, d'importants bénéfices et si l'on ajoute à ce fait la diminution des frais de transport par chemins de fer et les autres économies, on jugera que la position des Compagnies est en sérieuse voie d'amélioration.

Avant de se séparer, le Volksraad vient d'adopter deux projets de loi dont le vote provoquera peut-être bien des discussions. La première de ces lois autorise le Conseil exécutif et le Président à ordonner aux étrangers dangereux et importuns de quitter le territoire de la République. Nous comprenons que cette loi ait eu l'assentiment de toute la population, qui redoute l'influence des éléments irréguliers.

L'autre loi porte atteinte à la liberté de la presse. Elle autorise, en effet, le Comité exécutif à supprimer tout journal dont l'attitude aurait déplu et oblige tous les auteurs d'articles politiques à signer leurs articles. Cette mesure a soulevé, il est inutile de le dire, de vives protestations.

Il est possible que le Gouvernement ait pris cette détermination en présence des critiques soulevées par plusieurs décisions récemment votées. Il aurait dû reconnaître cependant que ces critiques étaient nécessaires, qu'elles étaient dictées par l'intérêt général, et par conséquent, par l'intérêt du pays lui-même.

On a beaucoup reproché, par exemple, au premier Raad, la décision prise à propos des bewaarplaatsen, mais toutes les mesures arrêtées contre la presse n'empêcheront pas un esprit indépendant de reconnaître que cette décision est absolument mauvaise. La logique et la justice exigent, en effet, que le droit de miner les bewaarplaatsen soit accordé aux Compagnies qui possèdent les licences sur la surface : la loi leur reconnaît ce droit et le fait qu'elles détiennent ces licences empêche à des tiers de miner le sous-sol. Cette décision est encore mauvaise parce que, si elle était appliquée, elle dépouillerait les Compagnies, c'est-à-dire les actionnaires, au profit des Boers.

Les avis télégraphiques reçus, cette semaine, de Buluwayo et de Salisbury annoncent que les combats et les escarmouches contre les indigènes continuent, mais laissent prévoir une prochaine pacification. D'après une dépêche transmise au Ministère anglais des colonies, 500 indigènes se seraient rendus et on aurait capturé de nombreux prisonniers. Les rebelles sont, paraît-il, désireux de se rendre, mais ils seraient retenus encore par l'énergie de leurs chefs.

LE BUDGET DU TRANSVAAL

Le projet de budget pour l'exercice en cours vient d'être déposé sur le bureau du Volksraad, à Prétoria. Nous croyons intéressant de donner un résumé des prévisions des recettes et des dépenses.

Les premières sont évaluées à 4.462.193 liv. st. et les secondes à 4.816.657 liv. st. Les droits de douane ont été évalués à 1.200.000 liv. st.; les droits de transfert, à 275.000; les licences, 139.490; les timbres, 200.000 ; les licences de prospection, 482.720 ; la taxe de capitation sur les huttes des indigènes, 162.925 ; les amendes, 212.000; les licences de mineurs, 58.872 ; l'intérêt sur les actions du chemin de fer hollandais, 116.000; les postes, 110.000 ; les télégraphes, 86.000 ; les licences de stands, 54.200; les revenus de concessions à mynpacht, 31.192 ; la vente des explosifs, 600.000 ; la part de l'Etat sur les bénéfices des ventes de dynamite, 35.000 ; le revenu de la Compagnie hollandaise, 322.327.

Parmi les principaux chapitres de dépenses, nous trouvons : le département des douanes pour 37.722 livres sterling ; le département des postes, 44.374 ; celui des télégraphes, 80.909 ; celui de la guerre, 52.462 ; le traitement des landrosts (préfets), 63.959 ; le département des mines, 84.595 ; la police, 242.420 ; les salaires, 898.041 ; le département de l'instruction publique, 80.230 ; l'administration de la justice, 38.850 ; les hôpitaux, 60.650 ; les prisons, 80.000 ; le service postal, 47.624 ; le service du télégraphe, 110.000 ; les travaux publics, 730.000 ; les services divers, 101.252 : parts revenant aux propriétaires sur les licences des claims, 215.00 ; intérêt, 148.877 ; guerre, 943.510 ; achats de propriétés, 75.000 ; dépenses spéciales, 585.350 ; achats d'explosifs, 600.000 ; dépenses du Swazieland, 40.650.

Les évaluations comprennent des augmentations assez nombreuses dans les traitements des fonctionnaires. Une somme de 20.000 liv. st. a été prévue comme subside à l'hôpital de Johannesburg, ce qui représente une augmentation de 6.000 liv. st. sur l'année précédente. Parmi les dépenses, on remarque une somme de 130.000 liv. st. accordée à la Netherland's Railway Cy, d'après les termes de l'article 17 de la concession. Cette somme sera recueillie par la Compagnie, comme droits de douane, à Delagoa-Bay.

Dans les autres articles du chapitre des divers, nous remarquons : 22.000 liv. d'allocations au Conseil sanitaire de Johannesburg fournies par les amendes etc. ; 60.000 liv. pour les fonds secrets ; 160.000 liv. pour les frais occasionnés par les désordres de Johannesburg ; 300.000 liv. pour frais occasionnés par la peste bovine.

Dans le chapitre de la guerre nous remarquons les dépenses suivantes : 375.000 liv. pour achats d'armes à feu ; 65.000 liv. pour le service de l'artillerie.

Etant donné les troubles qui se sont produits dans la République depuis le commencement de l'année, il est satisfaisant de constater que le déficit ne dépassera pas le montant peu élevé de 300.000 liv. Les dépenses du Trésor ont été provoquées par des circonstances anormales et le solde créditeur fort important de 1.250.000 liv. avec lequel l'année a commencé, a été utilisé pour des travaux publics dont l'Etat retirera des bénéfices. Près d'un demi-million sera employé pour la construction, bientôt achevée, du chemin de fer de Krugersdorp-Klerksdorp. 300.000 liv. sont affectées à la part du Gouvernement dans la construction de la ligne demandée de Prétoria-Pietersburg. Plus d'un demi-million sera probablement nécessaire pour combattre la marche de la peste bovine, qui s'est étendue sur tous les districts. D'autre part, les bénéfices particuliers que la République doit attendre de l'exploitation des chemins de fer s'élèveront à un demi-million environ et la situation de l'industrie minière est trop florissante pour que l'on puisse craindre une diminution dans les revenus que l'Etat retire de ce chef.

Terminons en rapportant que le Gouvernement va probablement émettre, au commencement de l'année prochaine, un autre emprunt d'Etat sur des bases semblables à celui qui a si bien réussi en 1892.

New Primrose Gold Mining Company

Un avis publié ces jours derniers annonçait que des sommes importantes, prélevées en grande partie sur les bénéfices, ayant été dépensées pour l'amélioration du matériel et du développement de l'entreprise, le Conseil d'administration de la *New Primrose Gold Mining* avait décidé, afin que les bénéfices pussent être affectés aux dividendes, d'émettre 20.000 actions nouvelles qui porteraient le capital de la Société à 300.000 liv. st. On ajoutait qu'un droit de souscription à ces actions était offert aux actionnaires dont le nom

figurerait, à la date du 30 septembre, sur les registres de la Compagnie, à raison de 5 liv. st. par action, dans la proportion de une action nouvelle pour 14 anciennes. La présente émission était, disait-on encore, garantie audit prix de 5 liv. st.

Cette annonce a inspiré à notre excellent confrère, la *Revue Sud-Africaine*, les réflexions suivantes :

La New Primrose augmentant son capital ? — Pourquoi ? — En vertu de quelle assemblée ? — Autant de questions qui se sont posées, et l'étonnement des actionnaires a été grand quand ils ont appris les réponses auxquelles elles ont donné lieu. Non pas que la Compagnie ait pris la peine de fournir, à ce sujet, la moindre explication ; elle a laissé ce soin à l'un des familiers de la maison qui contrôle l'affaire, celui-ci s'étant laissé interviewer par un journal anglais, n'a pas craint de déclarer sérieusement : que l'émission des 20.000 actions nouvelles est destinée à fournir les fonds nécessaires « pour distribuer un dividende, car les bénéfices réalisés depuis le commencement de l'année ont été absorbés par les frais de premier établissement ». Qu'en penseraient nos tribunaux ?

Mais la surprise n'est pas moins grande lorsque les porteurs de titres, en réponse à la seconde question, apprennent que, à la New Primrose il n'est nullement besoin d'une assemblée pour sanctionner une augmentation du capital. Il suffit simplement du bon plaisir de ceux qui, à l'origine de la Compagnie, ont eu soin de se faire nommer Directeurs à vie et de s'attribuer des pouvoirs extraordinaires.

« Il est de toute nécessité de dénoncer de tels faits, dit encore notre confrère, et de rappeler à la raison leurs auteurs, c'est-à-dire M. Barnato et son entourage. Car il ne faut pas oublier que M. Barnato, dans toutes les entreprises contrôlées par lui, s'attribue, dans les statuts de chacune d'elles des pouvoirs exorbitants, tels que celui de nommer ou de remplacer, suivant ses convenances personnelles, les administrateurs des Compagnies dans lesquelles il a la qualité d'administrateur perpétuel ; la faculté d'augmenter, d'aliéner, ou de diminuer le capital des susdites entreprises sans être tenu d'en référer à une assemblée d'actionnaires (clauses 39, 40, 75, 82 et 87 des statuts de la *Johannesburg Consolidated Investment*) ; également la faculté de permettre à ses co-administrateurs (clause 81) de traiter avec la Compagnie comme vendeurs, acheteurs, courtiers ou agents tout en continuant à remplir les fonctions d'administrateurs, c'est-à-dire de voter sur une affaire dans laquelle ils sont juges et parties à la fois. »

Ici, la *Revue Sud-Africaine* cite un fait qui témoigne des abus auxquels peuvent donner lieu des pouvoirs aussi exorbitants. Ce fait se passa lors de la formation du trust dénommé la *Johannesburg Consolidated Investment Company, Limited*, au capital de 175.000 liv. st. en actions ordinaires de 1 liv. st., plus 25.000 parts de fondateurs que M. Barnato s'attribua, ainsi que la majeure partie des actions ordinaires en échange de certaines propriétés immobilières qu'il possédait à Kimberley et à Johannesburg, propriétés pouvant valoir, en ce moment, 20.000 liv. st. environ. Naturellement, il fallait procéder au placement des 175.000 actions ordinaires, mais ce placement réussit peu, bien que ces titres aient été poussés à 45 shillings. Aussi la plus grande partie des actions restèrent-elles entre les mains de M. Barnato, qui eut alors l'idée de s'en défaire en les faisant prendre par les Compagnies dans lesquelles lui et ses parents étaient administrateurs à vie, et au moyen des fonds de roulement de ces Compagnies. Immédiatement après, ces titres descendirent à 5 shillings et, même à ce prix, ils trouvaient difficilement acheteurs. Et comme les lamentations s'élevaient de jour en jour plus fortes, M. Barnato s'offrit à les reprendre à des cours variant entre 2 1/2 shillings et 5 shillings.

Après avoir encore passé en revue plusieurs autres entreprises du même groupe, la *Revue Sud-Africaine* en revient à l'émission dont nous avons parlé au début et dit :

Les 20.000 actions nouvelles, émises à 5 liv. st. et garanties à ce prix, vont produire 100.000 liv. st. Sur cette somme, d'après les déclarations faites au cours de l'interview dont nous avons parlé, environ 80.000 liv. st. sont déjà dépensées. Qui nous prouve que, dans un an, on ne sera pas obligé d'avoir recours à une nouvelle augmentation d'actions, dont le produit servira, comme aujourd'hui, à endormir les actionnaires par la distribution de dividendes pris sur le capital ? Et pendant ce temps la mine s'épuise rapidement, l'année dernière on ne lui donnait plus que sept à huit ans de durée ? Comment, dans cette courte période, amortir le prix actuel, même si les bénéfices déclarés de 8.000 liv. st. à 10.000 liv. st. par mois étaient réellement nets à distribuer ? Malgré cela, on ose émettre et proposer aux actionnaires 20.000 actions nouvelles à 5 liv. st.

Il est temps de mettre fin à cet état de choses, et surtout de discontinuer les fusions, les reconstitutions et les créations d'actions nouvelles à jet continu.

Cela devient un danger public, qui peut atteindre à un moment donné le marché tout entier et discréditer toutes les valeurs sud-africaines.

Aussi, en donnant cet avertissement nécessaire, n'avons-nous d'autre but que d'empêcher, dans la mesure de nos moyens, un mal qui pourrait devenir irréparable.

Il est certain que la situation, telle que l'expose notre confrère, appelle l'attention. Toutefois il est bon de dire que les actions de la *New Primrose* ne sont guère connues du public français qui s'en est toujours peu occupé et que, de plus, l'état de choses signalé paraît être particulier aux seules affaires de M. Barnato. Aussi le public français, qui s'intéresse aux autres grandes entreprises sud-africaines, n'a-t-il pas à se préoccuper de l'incident.

La Question de l'Eau à Johannesburg

Nous avons reproduit, la semaine dernière, une dépêche de Prétoria, annonçant que le premier Raad avait pris une résolution autorisant la constitution de la Compagnie des eaux Wonderfontein. Les journaux du Transvaal nous ont donné depuis le compte rendu des débats qui se sont produits. On sait qu'il s'agit, pour le Gouvernement, de prélever sur les revenus des licences de stand de Johannesburg, une somme de 20.000 liv. st., destinée à couvrir les déficits éventuels de la nouvelle Compagnie des eaux. En échange de cette garantie, le Gouvernement s'est réservé une part de 25 0/0 sur les bénéfices. Par conséquent, tandis que le Gouvernement ne participe dans les pertes que jusqu'à concurrence de 20.000 liv. st., ses bénéfices sont illimités.

Le vote n'a pas été obtenu cependant sans discussion. MM. Jeppe, Jan Meyer et Van Wyck ont déclaré qu'une subvention ou une garantie était inutile, car bien des Compagnies étaient disposées à fournir de l'eau à Johannesburg, sans demander au Gouvernement le moindre concours pécunier.

M. Jan Kock a soutenu le projet en faisant remarquer que la ville de Johannesburg n'a eu, jusqu'à ce jour, qu'une quantité d'eau insuffisante pour sa consommation et que le Gouvernement doit lui venir en aide, non seulement en ce qui concerne la fourniture d'une quantité suffisante, mais en la faisant obtenir à meilleur marché que la Compagnie existante. C'est le but poursuivi en appuyant la future Compagnie par une garantie de 20.000 liv. st. Cette garantie, d'ailleurs, ne sera payée qu'en cas de déficit effectif et tout porte à croire que le Gouvernement, au lieu de payer, aura à encaisser sa part de 25 0/0 sur les bénéfices. C'est sur cette déclaration que la proposition a été votée.

La Compagnie concessionnaire va être incessamment formée : pour un capital de 500.000 liv. st., la garantie de 20.000 liv. st. correspond à 4 0/0. C'est l'intérêt que les actionnaires seront certains de recevoir.

L'AVENIR DU TRAFIC AU TRANSVAAL

En étudiant la question des dépenses d'exploitation des mines du Rand, on ne doit pas perdre de vue les conditions nouvelles créées par la fin des travaux du port de Durban. Les frais de transit, qui figurent pour

une grande part dans les calculs d'un Directeur de mine, peuvent être aujourd'hui considérablement réduits et ils le seront davantage le jour où de plus grandes facilités seront accordées à Delagoa-Bay. Le tableau suivant, qui montre la distance séparant des divers ports les principaux centres miniers du Cap, sera consulté à ce sujet avec fruit :

De :	Johannesburg Milles	Johannesburg Heures	Prétoria Milles	Prétoria Heures	Barberton Milles	Barberton Heures
Cape-Town	1.015	56	1.040	58	1.323	76
Port Elizabeth.	714	43	741	45	1.024	63
East London ...	666	42	692	44	975	72
Durban	483	27	509	29	792	47
Delagoa-Bay ...	394	26	349	24	136	7¼

La déviation du trafic des ports du Cap vers ceux de l'Est peut avoir, dans l'avenir, un effet bienfaisant pour l'industrie du Rand, le transit par mer se trouvant considéreblement réduit. Afin d'éviter toute concurrence entre les lignes anglaises et allemandes un arrangement était intervenu qui donnait aux premières la route de la côte ouest et aux secondes la route de la côte est. Si les marchandises destinées au Rand passent à l'avenir par Durban et Delagoa-Bay, cet arrangement devient lettre morte et les Compagnies anglaises et allemandes seront obligées de se concurrencer malgré elles.

L'intérêt de l'industrie minière n'est cependant pas seul en jeu. Le Gouvernement du Transvaal bénéficiera considérablement de la déviation du trafic des chemins de fer du Cap vers ceux de Mozambique. Les marchandises venant de l'Etat libre ne parcourent qu'une faible partie des lignes transvaaliennes, tandis que celles venant de Delagoa et de Durban ont à parcourir une distance quatre ou six fois plus forte. Le tableau suivant qui indique les distances existant de la frontière du Transvaal à Johannesburg et à Prétoria prouve l'exactitude de ce fait :

	Distance existant entre la frontière et Johannesburg	Distance existant entre la frontière et Prétoria
Par la route du Cap...	51 milles	78 milles
Par Natal.............	179 —	205 —
Par Delagoa-Bay......	342 —	295 —

La nouvelle situation est favorable pour le Transvaal, mais on comprend qu'elle ait causé de vives préoccupations aux Gouvernements de l'Etat libre et du Cap, à cause des conséquences qu'elle peut avoir pour leurs finances.

On se souvient que la colonie du Cap a construit à ses frais une ligne allant au Transvaal par l'Etat libre. Après l'affaire Jameson, ce dernier Etat a décidé d'acheter ce chemin de fer et de l'exploiter à ses propres risques. C'est là un mauvais calcul : l'Etat libre va se mettre ainsi, en effet, dans la nécessité de taxer ses propres citoyens afin de pourvoir à l'intérêt des 3 1/2 millions payés, si le trafic sur lequel on a compté passe par une autre ligne.

Les conséquences politiques d'une pareille taxe ne nous apparaissent pas clairement, mais on peut craindre des difficultés avec le Transvaal.

Il est évident que la prospérité dont ont joui depuis quelques années la colonie du Cap et l'Etat libre provient en grande partie du trafic vers le Rand. Les chiffres suivants, qui montrent les bénéfices réalisés par ces deux pays du fait du transit vers Johannesburg, en sont la preuve : Le chemin de fer du Gouvernement du Cap (y compris la section de l'Etat libre) a réalisé, l'année dernière, un bénéfice de 2.000.000 de liv. st.; le Gouvernement de Natal réalise actuellement, avec son chemin de fer, un bénéfice mensuel de 60.000 liv. environ, soit par an 720.000 liv.

Les bénéfices réalisés par les Gouvernements du Cap et de Natal, du fait des chemins de fer, sont donc, par an, de 2.720.000 liv. A cette somme, il faut ajouter les droits de transit, qui ont été : pour le Cap de 5 0/0 sur 6.000.000 de liv., soit 300.000 liv., et pour Natal de 5 0/0 sur 1.500.000 liv., soit 75.000 liv. Le total général est donc de 3.095.000 liv., sans compter les droits de port et de docks.

Les Directeurs des chemins de fer du Cap et de Natal reconnaissent que ces bénéfices sont dus presque exclusivement au commerce du Rand. Quelle serait la conséquence, pour les finances du Cap et de l'Etat libre, si cette somme de bénéfices n'existait plus ? L'année dernière, le budget du Cap a eu un excédent de 1.250.000 livres, mais sa situation a pu considérablement se modifier cette année à cause de la diminution du trafic et des pertes causées par la peste bovine.

Jusqu'ici, le trafic n'a pas changé de direction, mais il y a des chances pour que ce fait se produise, et nous avons voulu montrer les conséquences qui peuvent en résulter.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

London and Colonial Exploration and Finance Company (Australie). — Le capital de cette Compagnie est de 150.000 liv. st., divisé en 150.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 100.000 viennent d'être émises. Sur ces 100.000 actions, 50.000 représentent la contrevaleur de certaines options et certaines participations ; quant aux 50.000 autres, elles ont été offertes au public. Le prospectus mentionne que la Société a été créée en vue de s'occuper, tant au point de vue d'exploration qu'au point de vue d'exploitation, de tout ce qui se rapporte aux mines de l'Australie, de la Nouvelle Zélande, ou de partout ailleurs. Dans la notice communiquée au public, il est parlé des options déjà acquises et au sujet desquelles les ingénieurs se sont montrés favorables.

Desirable Proprietary Gold Mines. — Avec un capital de 250.000 liv. st., divisé en 250.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 60.000 viennent d'être mises en souscription, la *Desirable Proprietary Gold Mines (Australie occidentale)*, conformément au prospectus, a été formée pour acquérir sept baux miniers, d'une étendue de 84 acres environ et 10 acres de terrains recouverts de réservoirs d'eau provenant du Lake Cowan, dont la propriété, du reste, est voisine. Lesdits baux miniers, qui sont situés dans le district de Norseman, étaient exploités, jusqu'à présent, par la *Desirable Mining Syndicate.* Il est mentionné que la propriété renferme un groupe de mines bien développées, bien équipées et pourvues d'une batterie de 10 pilons. Les experts qui ont examiné les claims stipulent qu'un reef, dont l'épaisseur varie de 2 pieds 6 pouces à 3 pieds 6 pouces, traverse la propriété dans toute sa longueur. D'après le prospectus, 317 tonnes ont déjà été broyées qui ont produit 686 onces d'or un spécimen des tailings accuse une teneur de 6 1/2 dwts à la tonne. La propriété a tout le bois nécessaire. Le prix d'achat a été fixé à 225.000 liv. st., payables comme suit : 25.000 livres sterling en espèces, 190.000 liv. st. en actions entièrement libérées et 10.000 liv. st. en espèces ou en actions. Il sera pourvu au fonds de roulement au moyen des 250.000 autres actions formant le solde du capital.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

British Australian Explorers, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 15 septembre. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 10 shillings. Objet : en premier lieu, adopter et mener à bonne fin un arrangement, qui n'est pas d'ailleurs défini ; puis prospecter, examiner, explorer toutes mines ou tous terrains minéraux ; s'intéresser à toute Compagnie d'eau en Australie occidentale ou partout ailleurs, etc.

Champion Extended and Home Rule Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 12 septembre. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. A. E. E. Rushall, et tendant à l'acquisition, par voie d'achat ou autrement, de certains claims et baux miniers situés à Nannine, district de Murchison, (Australie occidentale) ; les développer, les mettre en exploitation ; prospecter, explorer, développer et exploiter toutes mines, tous droits ou claims miniers, dans quelque partie du monde que ce soit.

Desirable Proprietary Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 16 septembre, Capital : 550.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : en premier lieu, adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Lake Cowan Syndicate, Limited* ; en outre, pros-

pecter, explorer, développer et mettre en exploitation tous terrains miniers, tous droits minier et claims, dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à tonte affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Associated Mines of North Kalgoorlie, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 12 septembre. Capital : 7 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir et mener à bonne fin toute affaire de mine, de droits miniers, etc., dans quelque partie du monde que ce soit.

Bendigo Goldfields, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 16 septembre. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec l'ancienne Compagnie *Bendigo Goldfield Limited*; intervenir ou participer dans toute affaire financière, commerciale ou industrielle, etc.; prospecter, explorer, développer, mettre en exploitation toutes mines, tous terrains miniers, claims, droits d'eau et autres, dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Mitchell Australasian Syndicate, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 16 septembre, Capital : 10.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, en Nouvelle-Zélande ou partout ailleurs; les développer, et les mettre en exploitation.

New Zealand Jubilee Gold Mine, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Enregistrée le 14 septembre. Capital : 125.000 liv. st. Objet : premièrement, adopter et mener à bonne fin certains arrangements à intervenir avec la *New Zealand Jubilee Gold Mine, Limited* (ancienne Société, en vue de l'acquisition, par voie d'achat ou autrement des affaires auxquelles s'est intéressée cette dernière Société; en outre, acquérir toutes mines, droits miniers et autres, tous baux, toutes concessions, options, etc., dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les mettre en exploitation, etc.

Braidwood Proved Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Galles du Sud*). — Enregistrée le 20 septembre. Capital : 125.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 19 septembre avec la *Contract Agency*, en vue d'acquérir, par voie d'achat, toutes concessions, propriétés, tous baux, droits ou intérêts quelconques dans toute mine ou tout terrain minier situé dans la Nouvelle-Galle du Sud; les développer, les mettre en exploitation, etc.; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes mines, concessions, options, tous droits miniers, d'eau et autres, dans quelque partie du monde que ce soit; prendre une participation dans toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Lucia Silver Mines, Limited (*Colombie*). — Enregistrée au capital de 130.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *Lucia Syndicate, Limited*, et tendant à l'acquisition, au développement et à la mise en exploitation de mines, droits miniers, situés en Colombie ou partout ailleurs; en outre, acquérir, prospecter, explorer, développer et exploiter tous terrains miniers, dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

Cripple Creek Bonanza Gold Mines, Limited (*Colorado*). — Enregistrée le 18 septembre. Capital : 120.000 liv. st.. en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, d'eau et autres, etc., dans le Colorado; les développer, les mettre en exploitation de la manière qu'il lui conviendra; acquérir, en outre, toutes mines, concessions, options, tous droits miniers, d'eau, et autres, etc.; les développer, les exploiter, etc.; s'intéresser à toute affairede mine, de fonderie, etc.

B. C. Minerals, Limited. — Enregistrée le 16 septembre. Capital : 100 liv. st., en actions 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, etc., dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les exploiter de la façon qu'il lui conviendra, etc.

B. C. Towns Properties, Limited. — Enregistrée le 16 septembre. Capital : 100 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mines, de fonderie ou de métallurgie.

Walbrook Syndicate, Limited. — Enregistrée le 16 septembre. Capital : 15.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : s'intéresser à toute affaire commerciale, industrielle, financière, de banque, etc., s'intéresser à toute entreprise de mine, de fonderie, etc.

Suburban Estates Company, Limited. — Enregistrée le 16 septembre. Capital : 5.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir tous terrains, toutes constructions, toutes propriétés; les développer et les mettre en exploitation de la manière qui conviendra, etc.

Colonial Railway and General Investment Company. — Enregistrée le 15 septembre. Capital : 12.000 liv. st., en actions de 10 liv. st. Objet : acquérir toute concession, tous baux, claims, droits miniers et autres; les développer, les mettre en exploitation, etc.

Industrial Purchase Development Corporation, Limited. — Enregistrée le 15 septembre. Capital : 50.000 liv. st., en actions de 10 liv st. Objet : Mener à bonne fin toute affaire de banque, d'importation, d'exportation, d'armement, de finance, d'entreprise de travaux publics, etc.; en outre acquérir toutes mines, tous terrains miniers, baux, claims, toutes concessions, options; les développer les mettre en exploitation; s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie, etc.

London and Colonial Exploration and Finance Company, Limited. — Enregistrée le 16 septembre, Capital : 150.000 liv. st.. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 15 septembre avec M. Mark Parker, et un second arrangement intervenu avec M. W. W. Clarke, pour créer toute affaire financière, commerciale, industrielle, etc., ou y participer; prospecter, explorer, développer et exploiter tous terrains miniers et autres, tous droits miniers, tous claims, dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

L'Avenir de l'Australie occidentale. — Le correspondant de Perth de notre confrère de Londres, *The Financial News*, adresse à ce journal, à la date du 17 septembre, le compte rendu d'une interview qu'il a eue avec M. Charles Kaufman, à la veille même d'un congé qu'allait prendre ce dernier.

M. Kaufman rappelle que, parti de Londres le 11 octobre 1894, il est arrivé le mois suivant en Australie occidentale. En ce temps-là, les champs d'or n'étaient encore, pour ainsi dire, que prospectés. On ne trouvait partout que des forêts vierges et rien de ce qui ressemble à un « développement » n'avait encore été fait. Au mois d'avril suivant seulement, la *Great Boulder* commença ses broyages, et même alors on avait plus d'espoir que de confiance. Tout est bien changé maintenant; et il n'est personne au courant des affaires minières qui doute de la richesse et de l'avenir des champs d'or de Coolgardie. Et pourtant, lorsque la *Great Boulder* commença à travailler, combien ont cru que le minerai avait été « choisi », et combien se refusaient à croire à sa réelle richesse!

M. Kaufman reconnaît s'occuper spécialement de la *Lake View Consols*, dont la richesse, à ses yeux, est tellement grande, qu'il ne peut trouver aucune expression pour en parler. Il passerait pour un romancier! Toutefois, les télégrammes qu'il a adressés au Conseil, en Angleterre, et qui ont été publiés en Australie occidentale sont là pour témoigner de ce qu'il pense, et il ne pense à retrancher aucun mot de ces télégrammes. Bref, cette mine serait une merveille!

M. Ch. Kaufman n'a pas pu étendre le champ de ses opérations comme il l'aurait voulu. Ses travaux, en effet, ont été circonscrits aux districts de *White Feather* et de *Broad Arrow*, c'est-à-dire sur une étendue de 50 milles. Il n'en est pas moins persuadé que les autres contrées sont très riches; toutefois, il ne peut, là, exprimer son opinion perssnnelle, excepté pour le district de Menzies, qu'il a visité deux fois et qui l'a grandement satisfait.

M. Ch. Kaufman a surtout travaillé à développer huit entreprises : la *Mainland Consols*, dans le district de Murchison, qui a commencé à broyer depuis trois mois; la *Golden Crown*, district de White Feather, qui commencera à travailler sous peu, et la *Paddington Consols*, district de Broad Arrow, qui vient immédiatement après. Ensuite se placent : la *Wealth of Nations* et la *Wealth of Nations Extended*, pour lesquelles il construit des réservoirs d'eau. Enfin, dans le district de Hannan's, se trouvent la *Golden Treasury* et les *Golden Group Leases*, sans compter la *Lake View Consols*, qui est la reine de la contrée.

Au sujet de l'eau, M. Ch. Kaufman déclare, naturel-

lement, que c'est la question vitale pour les mines. C'était aussi l'opinion de M. Karlbaum, de Melbourne, qui était en haute estime dans l'esprit de tous ceux qui le connaissent et qui, lors de sa venue en Australie occidentale, lui dit tout d'abord : « M. Kaufman, la « première chose que vous aurez à faire, lorsque vous « vous occuperez d'une mine en Australie, c'est de « construire des réservoirs d'eau. J'en ai acquis l'expé- « rience dans ma mine de Broken Hill ». Aussi, M. Kaufman dit-il que si chacun avait suivi ce système, jamais la question de l'eau n'aurait existé. Depuis deux ans, les pluies ont été abondantes et elles auraient donné toute l'eau nécessaire si on avait su la conserver. Heureusement, cette question sera bientôt résolue, grâce au travail et à l'initiative. Le projet du Gouvernement, qui comporte pour la colonie une dépense de 2.500.000 liv. st., est un projet magnifique ; il est aisé de le critiquer ; mais, combien de critiques sont spécieuses !

« Certainement, il y a beaucoup à faire, a dit encore M. Ch. Kaufman, avec les transports qui sont insuffisants, et il semble que la Direction des Chemins de fer soit fière d'avoir à constater que 15.000 à 20.000 tonnes de marchandises sont là, attendant à être transportées. Mais que l'on prenne soin de faire expédier aux mines les machines qu'elles attendent, leur rendement augmentera de suite immensément, et ce sera un encouragement pour le Gouvernement de hâter le déchargement des navires et l'expédition prompte des marchandises sur les champs d'or. »

M. Ch. Kaufman a aussi parlé des procédés de cyanuration en usage. D'après lui, les *tailings* (résidus) et les *slimes* (boues) contiennent assez d'or pour, si les mines étaient dans un autre pays, les rendre productives dans des conditions favorables. C'est ainsi que les *tailings* et les *slimes* de la *Lake View Consols*, de la *Great Boulder* et de bien d'autres mines constituent un véritable actif.

En ce qui regarde les lois relatives aux entreprises minières de l'Australie occidentale, M. Kaufman estime qu'elles sont imparfaites. Bien qu'il ne soit pas un homme politique, il voudrait arriver à persuader au Gouvernement qu'elles doivent être revisées et qu'elles doivent plus se rapprocher de celles qui régissent les mines américaines que de celles en usage dans les autres colonies.

Les Rendements d'Australie Occidentale. — « Il peut être intéressant, dit la *Pall Mall Gazette*, de Londres, pour tous ceux qui s'intéressent aux progrès miniers de l'Australie occidentale, de jeter un coup d'œil sur le tableau suivant qui contient pour un certain nombre d'entreprises, les tonnes broyées pendant le mois et le rendement de ce broyage :

Mois de sept.		Tonnes	Onces
		—	—
1er	Bayley's Reward	manquent	291
	Great Boulder	859	2.634
2	Hannan's Brown Hill	206	626
	Golconda	415	974
	Burbank's Birthday Gift	140	600
3	Abbott's Gold Mines	186	156
	Premier	120	160
4	Great Boulder Main Reef	124	270
	Menzie's Crusoe	530	1.031
	Menzie's Gold Reef	476	607
5	Lady Shenton	257	954
7	Lady Loch	290	580
	Ivanhoe	187	1.335
8	Lake View Consols	630	1.905
	Imperial W. A. Corporation	20	35
	Kinsella	850	260
9	Coolgardie M. and Ironking	78	180
11	White Feather Reward	237	458
15	Mount Jackson	135	150
16	Great Boulder	668	2.338
	Ejudina	48	113
17	Cue n° 1	270	309
18	Hannan's Brown Hill	214	836
	Hannan's North	30	55
	Mainland Consols	359	1.407
	Totaux	7.329	18.259

Le Marché des Valeurs australiennes. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, constate que les actions des entreprises de l'Australie occidentale sont négligées en ce moment et que, vu la nervosité de certains porteurs sans consistance, il s'est créé, sur elles, un certain parti à la baisse. Pourtant, ajoute-t-il, il n'y a rien qui doive troubler les détenteurs d'actions de mines sérieuses. Les actions qui ont le plus souffert sont celles de la *Lady Loch*. Des avis privés mentionnent que cette mine est dans une situation délicate. D'autre part, il est officiellement constaté qu'aucune mauvaise nouvelle n'a été reçue ; malheureusement le Conseil d'administration a cru inutile de rien publier qui servît à tranquiliser le public. Il en est résulté une baisse accentuée sur ces titres, qui sont tombés de 4 7/16 à 2 liv. st., et que le doute et l'incertitude n'ont pas encore disparu.

Cue 1 Gold Mine, Limited. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient d'adresser aux actionnaires une circulaire contenant le détail des progrès réalisés depuis l'assemblée statutaire du 27 mars. Le puits n° 3 a atteint une profondeur de 294 pieds. Il a été broyé 810 tonnes, qui ont produit 1.002 onces d'or, et on possède actuellement assez de minerai pour que le moulin de 15 pilons continue à fonctionner sans arrêt. Le nouveau Directeur déclare que la mine est en parfait état, et le Conseil, en prenant en considération ce fait que les broyages réguliers sont maintenant assurés, estime que les actionnaires peuvent regarder avec confiance dans l'avenir.

Western Australian Development Corporation, Limited. — Un versement de 5 shillings est appelé sur les actions de cette Compagnie, qui vont être ainsi entièrement libérées. Le versement susdit doit être effectué le 1er octobre.

Hampton Plain Estates. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient d'adresser aux actionnaires son rapport annuel, qui apparaît comme très satisfaisant.

L'exercice dont il est parlé comprend la période de 18 mois qui a pris fin le 31 mars 1896. A cette date la Compagnie avait dépensé tout son capital d'exploitation qui s'élevait à 50.000 liv. st., et les comptes accusaient un déficit de 10.292 livres sterling. Il est vrai que, par contre, la Compagnie avait une partie d'actif représentée par les actions non encore vendues, et par celles restées à la souche et non encore émises.

Comme la valeur, prise au pair, de ces dernières actions représentait 327.000 liv. st., il s'ensuit que les comptes étaient, en fait, créditeurs de 316.708, mais cette somme ne pouvait être considérée comme un profit, puisque les titres n'étaient pas encore réalisés. Or, depuis la susdite date du 31 mars, on a vendu une grande partie de ces actions, ce qui fait qu'au 30 juin on se trouvait en présence de profits considérables représentés par des espèces. Aussi les administrateurs résolurent-ils de procéder à un remboursement de capital de 4 shillings par action. Ce remboursement, il est vrai, qui représente 70.000 liv. st., dépasse de 10.000 liv. st. l'estimation faite des terrains vendus antérieurement, mais il n'en reste pas moins, entre les mains du Conseil, un montant disponible d'environ 65.000 liv. st., en dehors des titres des Compagnies subsidiaires que la Compagnie possède.

Le rapport mentionne aussi le résultat des expertises faites sur les propriétés de la *Hampton Plain*. Ces expertises témoignent de la valeur de plusieurs blocks, et stipulent que les droits d'eau détenus peuvent assurer, seuls, à l'entreprise, des bénéfices considérables. Enfin, et bien que plusieurs parties de terrains aient déjà été rétrocédées à des Sociétés filiales, la Compagnie ne détient pas moins, à l'heure actuelle, de 216.000 acres de terrains miniers et 1.216.000 acres propre à l'élevage et à la récolte du fourrage.

Il faut se rappeler que la *Hampton Plain Estates* est au capital de 350.000 liv. st., seulement.

Notes minières d'Australie

Achilles Shotover River (Nouvelle-Zélande). Dépêche reçue du Directeur général de la mine : « Les broyages s'effectuent à raison de 50 tonnes par jour. Nous pouvons, jusqu'à octobre, suffire à tous les besoins du moulin. Le minerai est de bonne qualité ».

Baker's Creek (Hillgrove, Nouvelles-Galles du Sud). Résultats des broyages au 21 septembre : 465 onces d'or passé à la fonte.

Blue Spur and Gabriel's Gully Consolidated (Otago,

Nouvelle-Zélande). Le Directeur télégraphie que les résultats des lavages, pour le trimestre, s'élèvent à 677 onces d'or.

Crescent (*Bright, Victoria*). Dépêche de M. T. G. Davey, datée du 19 septembre : « Pour les deux derniers mois, les résultats du broyage s'établissent ainsi : Août : *Victory*, 80 onces provenant de 350 tonnes ; septembre : *Victory*, 53 onces d'or obtenues de 88 tonnes ; *Crescent :* 350 tonnes ont produit 103 onces.

Day Dawn Block and Wyndham (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche du Directeur général à Charters Towers donnant les résultats pour la quinzaine qui a pris fin le 19 courant : « tonnes broyées, 1.340 onces d'or, 788 ; valeur approximative, 2.725 liv. st. Dépenses de la quinzaine : 2.190 livres sterling. » Le Directeur général ajoute : « Je crois que les rendements iront en augmentant. »

Great Boulder Main Reef (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche reçue de l'agent de la Compagnie à Perth : « 205 tonnes broyées ont produit 444 onces auxquelles il faut ajouter 50 onces absorbées par les plaques. A la profondeur de 140 pieds et dans le puits du sud, on a recoupé une grande quantité de minerai riche. »

Hauraki (*Coromandel, Nouvelle-Zélande*). Dépêche reçue du Directeur : « Montant total broyé pendant quatre semaines : 412 tonnes qui ont produit 2.039 onces d'or ; dépenses approximatives : 1.750 liv. st. ; bénéfices, 4.500 liv. st. Le reef recoupé à la profondeur de 300 pieds accuse une épaisseur de 38 pieds. »

Harrietville Company (*Beechworth, Victoria.*) Une dépêche de la mine, datée du 19 septembre, indique les résultats de broyage pour les deux derniers mois : « Août 100 tonnes, qui ont rendu 92 onces ; septembre, 100 tonnes, qui ont produit 80 onces. »

Ivanhœ (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche de Melbourne datée du 16 septembre : « Nous avons recoupé, à la date du 14 septembre, dans le puits d'eau, et à la profondeur de 200 pieds, du minerai très riche, et qui accuse 100 onces d'or à la tonne ».

Kaboonga Company. A l'assemblée générale extraordinaire de cette Compagnie, qui s'est tenue récemment, les résolutions approuvées par les actionnaires le 31 août dernier ont été de nouveau adoptées. Il a été établi que la reconstitution de la Société n'entraînerait aucun arrêt dans le développement de la mine.

Kalgurlie (*Hannan's, Australie occidentale*). Dépêche, datée du 14 septembre, reçue du Directeur de la mine : « 50 tonnes de minerai prises à plus de 44 pieds de profondeur, ont donné, à l'essai, 2 onces 7 dwts à la tonne.

Mac Kenzie (*White Feather, Australie occidentale*). La Western Australian Development Corporation donne avis que le quatrième broyage de la mine Glenloth s'effectue en ce moment. Les résultats du dernier broyage seront communiqués aussitôt que l'or obtenu aura été fondu. M. Nicholas estime que la teneur égale 27 dwts à la tonne, et que les tailings contiennent encore 15 dwts, ce qui donne un montant total de 2 onces 2 dwts à la tonne.

Mount Hepburn. Dépêche du Directeur de la mine : « 22 essais ont donné une moyenne de 17 dwts à la tonne. »

North Boulder (*Hannan's, Australie occidentale.*) L'avis suivant a été reçu par dépêche du Directeur à Kalgoorlie : « Le moulin est en parfait état ; on a, en vue, tout le minerai de haute teneur désirable ; de plus, on a toute l'eau nécessaire. »

Pick o'the Field (*Bendigo, Victoria*). Le Directeur de la mine avise que la mise en place des machines n'est pas encore effectuée, et que l'on ne commencera les broyages que le 6 octobre.

Queen Cross Reef. Le dividende déclaré de 6 pence par action a été mis en paiement le 22 courant. Le solde à reporter à nouveau, après ce paiement, est de 2.000 liv. st.

Scotty's Hauraki (*Nouvelle-Zélande*). On a reçu par câble, de la mine, l'information suivante : « Les diverses parties de la mine s'annoncent comme très favorables. »

Success (*Coromandel, Nouvelle-Zélande*). Au bas niveau, le reef James'West augmente en teneur. Les nouveaux pilons commenceront à fonctionner dans quinze jours.

Talisman (*Black Flag, Australie occidentale*). Dépêche reçue du représentant de la Compagnie à Perth, datée du 17 septembre : « Nous avons commencé à travailler le 16 septembre. Tout marche bien. »

Victoria Gold Mining Association (*Charters Towers, Queensland*). Un dividende de 6 pence par action a été déclaré, qui sera mis en paiement le 7 octobre. Les livres de transfert seront fermés du 28 courant au 7 octobre, inclusivement.

White Feather Main Reef (*White Feather, Australie occidentale*). Dépêche de M. Harper : « Nous commencerons à broyer la semaine prochaine. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

Le Commerce de l'Angleterre avec le Sud de l'Afrique. — Le *South African Mining Journal* du 5 septembre publie les résultats du commerce entre l'Angleterre et le Sud de l'Afrique. Il estime, contrairement à son confrère de Johannesburg, le *Financial Record*, que la concurrence des autres nations européennes, qui font actuellement effort pour faire pénétrer leur influence au Transvaal à la suite de leurs capitaux — notamment la France, l'Allemagne et les Etats-Unis — n'a pas été sensiblement préjudiciable aux intérêts britanniques toujours prédominants. De fait, les résultats accusés sont toujours favorables : sur les trente principaux articles anglais importés au sud de l'Afrique pendant cette dernière période, il s'est produit une *augmentation* de 1.155.418 liv. st. au total, *soit 48.7 0/0* par rapport à la période précédente. La progression continue actuellement dans la même proportion. Les chiffres de juin seul accusent 49.7 0/0 d'augmentation, soit 199.653 liv. st., portant le commerce anglais pour le mois à 600.804 liv. st., au lieu de 401.151 liv. st. en juin 1895. Encore cet accroissement total a-t-il été obtenu malgré une diminution dans certaines catégories d'importations, particulièrement les spiritueux, les matériaux de construction légère, les ciments, etc. La plus grande partie de l'augmentation est imputable : d'abord à l'outillage et à la machinerie. notamment aux locomotives, aux moulins, installations et pièces d'usine pour les mines, etc.

Pour le premier semestre écoulé de la présente année, l'accroissement du commerce, qui continue, nous l'avons dit, dans la même proportion, se chiffre comme il suit :

	Janvier-juin 1895	Janvier-juin 1896	Accroissem.
	(En livres sterling)		
Fer brut et ouvré..........	179.984	289.653	109.669
Locomotives................	3.356	110.440	107.084
Machinerie pour les mines..	208.162	324.837	116.675
Appareils, outillages, etc...	604.747	890.860	286.113
Chaussures, habillem., etc.	201.924	305.790	103.866

Ainsi, les importations anglaises au sud de l'Afrique se sont élevées au total, pour ce premier semestre, à 3.526.500 liv. st., au lieu de 2.371.082 pour le semestre correspondant de 1895.

A côté de cela, ni le commerce de la France, ni même celui de l'Allemagne ne peuvent compter. Les Etats-Unis seuls commencent à faire pénétrer leurs marchandises en quantités plus considérables : au lieu de 64.452 liv. st. en août 1895, leurs importations ont atteint 199.555 liv. st. en août 1896.

Delagoa-Bay et le Commerce du Transvaal. — Le développement du commerce qui se fait avec Johannesburg par la baie de Delagoa semble être dû beaucoup plus à l'activité allemande qu'à l'initiative anglaise. Continuant à examiner les chances qu'ont les ports de cette baie, si favorisée par sa situation naturelle et sa facilité d'accès, de se substituer, comme voie de transit pour le Transvaal et l'intérieur du Sud-Afrique, aux ports du Natal et du Cap, le *South African Financial Record* cite l'opinion, à ce sujet, du Consul britannique à Lourenço-Marquès : « Les entreprises et le capital anglais, dit celui-ci, commettent une lourde faute en négligeant de s'assurer le trafic de la côte du Sud-Est. Beïra, aussi bien que Lourenço, ont devant eux le plus bel avenir ; ils sont l'un et l'autre plus près de Prétoria qu'aucun autre port ; toutefois, l'achève-

ment du chemin de fer de Beïra jusqu'à Salisbury enlèvera à Lourenço le trafic de la Rhodesia pour le donner à peu près exclusivement à Beïra. Lourenço-Marquès profitera surtout du développement continu du Transvaal; sa prospérité et son importance prochaines peuvent se mesurer à ce fait qu'il y a 80 kilomètres de moins de ce port que de celui de Durban, pour Johannesburg. Delagoa présente aussi de plus grandes facilités de débarquement que Durban; il est vrai que Lourenço ne sera jamais qu'un port de transit; autour de la ville s'étend un désert absolument impropre à toute production, tandis que Beïra se trouve environné d'une région fertili. Il n'y a, toutefois, jusqu'à présent d'autres communications régulières entre l'Europe et les possessions portugaises du Sud-Est africain qu'une seule ligne de steamers allemands. Encore Beïra seul compte-t-il un fret de quelque importance.

Le commerce extérieur du Transvaal se développe régulièrement; une grande partie des marchandises importées tend à prendre de préférence les voies portugaises; il en est passé l'année dernière pour un million de livres sterling en chiffres ronds. Lourenço-Marquès est maintenant relié au district De Kaap par la ligne de Barberton. Quant à la ligne de Selati à Lydenburg, elle n'est pas achevée; son achèvement mettrait pourtant Prétoria à seize heures de la mer, au lieu de vingt et une heures actuellement.

Les Chemins de fer du Transvaal. — Le *Northern District Advertiser* vient de publier une interview relative à la construction du chemin de fer de Prétoria à Pietersburg. Cette nouvelle voie aura une longueur totale d'environ 200 milles; sa construction va commencer incessamment. L'ingénieur chargé de cette section estime que 2.000 Européens et 6.000 Cafres seront nécessaires aux travaux. La voie choisie est de 3 pieds 6 inches.

Le capital nécessaire est de 500.000 liv. st., dont 300.000 fournies par le Gouvernement; il y aura lieu probablement à l'émission d'un nombre assez considérable d'obligations avec la garantie du Gouvernement. Le terminus provisoire de la ligne sera établi, à Pietersburg, sur la propriété de la Compagnie Harmony-and-Gold, qui a déjà reçu un développement assez considérable. On dit que cette propriété, de 8.000 acres d'étendue, a de l'eau en abondance; il s'y trouve une belle forêt de 40.000 arbres; de grandes et riches étendues sont propres à la culture de la vigne, des céréales, des fourrages, etc. La Compagnie à charte a acheté d'avance toute la production fourragère de la ferme pour l'année; quant aux céréales, elles atteindront un haut prix en raison de la peste bovine.

La ligne nouvelle desservira les districts miniers de Murchison Range, Marabasta, Klein Letaba, jusqu'ici peu développés en raison du manque de communications. Sans compter qu'à la ligne viendra sous peu, en un point quelconque de son parcours, s'embrancher un raccord avec la ligne existante de Delagoa Bay à Prétoria, qui mettra en valeur le district de Lydenburg. Enfin, on doit compter sur une autre ligne, non moins utile, de Komatipoort à Leydsdorp, particulièrement profitable aux districts de Selati et Murchison. « La peste bovine aura eu cet avantage — ajoute le journal cité — de forcer le Gouvernement à hâter la construction de toutes les voies ferrées, dès longtemps projetées. »

La Nouvelle voie de transport pour le charbon. — Le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, nous donne de nouveaux détails sur la nouvelle ligne projetée pour le transport du charbon, doublant la ligne unique du Rand devenue insuffisante. Le Conseil exécutif a décidé l'exécution sans délai de cette nouvelle voie sur une longueur de 40 milles environ; elle partira d'un point à choisir entre Elandsfontein et Boksburg, longera le sud du Rand dans la direction de Roodepoort, pour aboutir à l'ouest de Johannesburg, près de Krugersdorp. Elle sera étendue plus tard au West Rand. On a déjà envisagé et ménagé la possibilité de doubler la ligne en cas de besoin. A la jonction d'Elandsfontein, où il passe en moyenne 200 trains en 24 heures, il est question de modifier entièrement la disposition de l'embranchement, de façon à rendre plus facile le trafic direct si considérable qui se fait par ce point entre le Cap et le Natal d'une part, et Johannesburg de l'autre, à supprimer les encombrements et les retards considérables qui se produisent actuellement. Pour atteindre mieux encore ce but, la ligne d'Elandsfontein à la rivière du Vaal serait doublée ; entre ce dernier point et Johannesburg, elle serait *triplee ;* enfin, d'Elandsfontein à Prétoria, en vue de l'accroissement constant du trafic de Delagoa-Bay, la voie serait doublée.

Toutes les mesures ci-dessus énumérées sont officielles et seront mises à exécution, dans un délai plus ou moins long toutefois. Le projet vient d'être « approuvé » en propres termes par le Conseil Exécutif, et celui-ci l'a renvoyé au Volksraad, qui le prendra très probablement en considération à une date prochaine.

Les Salaires de fonctionnaires. — « Une discussion assez vive s'est produite au Volksraad — nous apprend le *Star*, du 4 septembre — au sujet des appointements d'un certain nombre de hauts fonctionnaires; quelques-uns d'entre ceux des députés, qui ont récemment réclamé des économies, ayant protesté, se sont vu attirer par leurs collègues des observations peu flatteuses. Finalement, on est à peu près tombé d'accord que, pour avoir de bons fonctionnaires, une bonne administration et surtout une administration honnête et impartiale (?), il fallait les bien payer. Les détails journaliers de l'administration publique sont certainement, ajoute le *Star*, plus pénibles et plus difficiles dans un pays neuf et à peine sorti encore de l'état de nature et de récentes difficultés. » Il n'en est pas moins vrai que le Volksraad paraît décidé à voter pour l'administration, depuis le projet de budget, un chiffre total notablement infime à celui qu'il avait arrêté les années précédentes ; les mesures officielles prises contre la peste bovine ont, en effet, absorbé de très grosses sommes, quelque chose comme 3.000 liv. st. par jour, et il faut à toutes forces parer à un déficit.

Les Douanes au Cap, à Natal et à Delagoa-Bay. — Le *Star*, du 4 septembre, étudie les causes qui ont amené les colonies du Cap et du Natal à abolir les droits de douane établies par elles. La cause première des difficultés soulevées par les questions douanières a été attribuée à la trop grande extension du sens du mot « machinerie », servant à désigner la catégorie de marchandises sur laquelle se produit le transit le plus considérable assurément au sud de l'Afrique ; il faut surtout y voir un épisode de la lutte entre les diverses colonies sud-africaines pour attirer chez elle le transit du commerce avec le Transvaal. « Jusqu'ici, dit le *Star*, les objets répondant à la désignation de « machinerie » *entrent en franchise* à Delagoa-Bay ». Le Cap et Natal ne pouvaient faire autrement que d'abaisser toutes les barrières qui les mettaient vis-à-vis de leurs voisins dans un état évident d'infériorité. »

La Concurrence de la main-d'œuvre indigène à Natal. — Le correspondant à Natal du *Star* envoie à ce journal la lettre suivante :

« La question de la main-d'œuvre indigène continue à préoccuper la classe ouvrière. L'offre faite par la *Tongast Sugar Company* à l'*Immigration Board* a procuré treize artisans à 30 sh. par mois et a provoqué une sensation qui ne cessera pas avant les élections générales, car le danger de la concurrence du travail des noirs n'avait jamais été montré de façon aussi évidente. La presse s'était occupée de ce sujet depuis plusieurs années, mais elle n'en avait jamais fait une grande question du jour : la concurrence faite par les noirs avait progressé en effet, graduellement, en échap-

pant à l'observation des premiers intéressés. Pour certains travaux, il n'y a, du reste, aucune objection à faire à l'emploi des noirs : les selliers, les entrepreneurs, les boulangers, etc., emploient beaucoup d'indigènes; blancs et noirs travaillent côte à côte et sans discussion chez les plombiers, les maçons, les briquetiers, etc., et l'emploi des noirs n'a pas eu encore de conséquence sur le prix des salaires, bien que ce fait doive se produire tôt ou tard, car le noir peut vivre mieux, en dépensant en moyenne 1/5 de moins de la paye du blanc.

« Les imprimeurs n'ont pas accepté encore la concurrence des noirs ; les menaces de grève se sont produites dès qu'on a voulu leur donner des collègues indigènes, et il n'a pas été fait d'autre tentative en ce sens. La concurrence existe cependant quand bien même. Les Tráppistes et les autres religieux impriment et emploient la main-d'œuvre indigène, mais on a dû renoncer à accepter leurs travaux pour le compte du Gouvernement.

« Dans toutes les industries, les patrons demandent les indigènes pour le gros ouvrage : toute tentative pour arrêter la concurrence des noirs provoquera donc des difficultés. »

L'Avenir du District de Lydenburg. — « L'output total des goldfields de Lydenburg, pour le premier semestre de l'année, s'est élevé — dit le *Star* du 5 septembre — à 34.186 onces ; pour juin seul, la production a été de 5.935 onces ; les résultats pour juillet, qui ne sont pas encore complets, atteignent 5.600 onces. Outre un grand nombre de fermes contenant des gisements aurifères, 16.586 claims sont, dès à présent, appropriés dans le district. L'output ci-dessus a été obtenu avec un seul moulin de 28 pilons seulement ; beaucoup de Compagnies sont sur le point de mettre en marche un outillage considérable : la Mining Estate Company, 60 pilons ; la Glynn's, la Lydenburg, la Spitzkop et d'autres encore installent des moulins et des batteries. Elles poursuivent parallèlement le développement de leurs propriétés. »

Ces chiffres statistiques viennent à l'appui du projet, depuis longtemps en suspens, d'une voie ferrée qui aboutirait à Pilgrim's Rest, viâ Lydenburg. L'utilité de son exécution devient de plus en plus évidente. L'impulsion qui en résulterait pour les nombreuses branches d'industries qui peuvent se développer dans le district saute aux yeux de tous ; elle agirait, non seulement sur les extractions aurifères, mais sur les productions agricoles auxquelles le sol se prête admirablement. Les aires les plus fertiles, telles que celles de la vallée d'Ourigstad, le Burger's Fort, le Waterfall, ouvertes les premières aux voies de communications, ne manqueraient pas de donner de beaux résultats. On espère arriver à un arrangement comportant des tarifs suffisamment bas pour que Lydenburg devienne rapidement un centre d'exportation considérable à la fois pour l'or, pour les grains et pour toutes les productions du sol.

Statistique Policière. — Le *Star* reproduit un rapport du Commissaire général de police, présenté au premier Volksraad. Il ressort de ce document que le nombre total des blancs arrêtés à Johannesburg, en 1895, a été de 5.528, et celui des indigènes de 19.808.

Il a été rendu pendant l'année 19.658 jugements de police ; le montant des amendes prononcées s'est élevé à 26.704 liv. st. 2 sh. 9 d. ; celui des amendes perçues a été 19.674 liv. st. 7 sh. 8 d. Le nombre total des délits commis dans toute l'étendue de la République, en 1895, a été de 50.136 et celui des condamnations de 37.259.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Le *Standard and Diggers' News* reçoit la dépêche suivante datée du 22 septembre : « Le marché est ferme avec une légère tendance à la hausse en sympathie avec Londres. Il y a des ventes de : African Estate 33 sh., East Rand 146 sh., French Rand 63 sh., New Florida 32 sh., Bantjes 72 sh., Randfontein 58 sh., Vogelstruis Deep 45 sh., Witwatersrand 63 sh., New Midas 47 sh.

La Situation du Marché des Mines d'or. — Le *Statist* émet les considérations suivantes sur la situation du Marché anglais des mines d'or :

« Il rappelle, d'abord, qu'il a constaté, pendant le mois dernier, de forts achats d'actions de mines d'or, particulièrement de mines sud-africaines, pour le compte du vrai public. Les brokers qui ont livré ont constaté que les noms des acheteurs étaient nombreux, que les demandes étaient très fractionnées, et que 500 actions, par exemple, passaient dans les mains de quarante ou cinquante acheteurs. Ces achats ont cessé depuis une quinzaine et, au lieu des demandes, on a constaté une succession de petites ventes provenant, pour la plupart, d'opérateurs de province qui avaient spéculé avec de l'argent emprunté. Les grands opérateurs sont absents du marché. S'il en est réellement ainsi, la situation se fortifiera à cause de l'allégement de ces positions de mauvaise qualité. Le *Statist* pense que les achats du bon public reprendront rapidement, s'il ne se produit aucun incident défavorable On attend la liquidation de Paris aussi bien que celle de Londres, et si ces deux règlements s'effectuent bien, si la situation politique s'améliore, des achats auront lieu. Les acheteurs de cette catégorie prennent à la fois en considération la situation de l'industrie minière et la situation du marché.

« Or, on doit constater que c'est par des causes qui ne les touchent pas que les valeurs minières sont tombées au-dessous de leur juste niveau. Avant les troubles de Constantinople et l'agitation produite par la question du taux de l'escompte de la Banque, les mines sud-africaines attiraient de nouveau l'attention du public et commençaient à reprendre ; la baisse générale qui s'est alors produite les a entraînées avec elle et les a laissées, dans quelques cas, au-dessous des cours cotés avant ces événements. »

Il ressort d'une enquête faite auprès des principaux brokers et dealers, que, d'après leur opinion, le marché est « ensablé » ; une succession de circonstances adverses, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur, a troublé la spéculation et fait perdre de vue les éléments favorables de l'industrie minière. Dès que les craintes au sujet de la politique extérieure et au sujet d'un resserrement monétaire seront écartées, une reprise doit se produire très brusque et très forte. « Mais, ajoute le *Statist*, que la reprise soit proche ou éloignée, les porteurs d'actions sud-africaines ne doivent pas se laisser effrayer par ce malaise passager et comprendre qu'il y a exagération dans les avis émis sur l'influence du resserrement de l'argent et dans les appréciations échangées sur la situation politique. Le malaise n'a pas été provoqué par une mauvaise situation des mines ; mais, tant qu'il persistera, il arrêtera l'influence que pourraient exercer de nouvelles découvertes, le développement de l'industrie, l'augmentation des rendements, la réduction des frais d'exploitation, etc. »

En ce qui concerne la spéculation baissière, le *Statist* croit qu'elle existe, mais que ses efforts peu vigoureux n'ont porté que sur un nombre limité de valeurs ayant un marché large et actif. « On a classé, ajoute-t-il, par erreur, comme opération à la baisse, des ventes de titres faites par un porteur effectif de titres qui ne livre pas. Un tel spéculateur vend parce qu'il craint la baisse, mais il ne le fait qu'avec l'intention de racheter si la baisse se produit. Des ventes de cette nature ont été remarquées aussi bien sur les titres à marché large que sur ceux à marché étroit. Mais ce sont des ventes de spéculateurs qui peuvent livrer et non des vendeurs à découvert. »

La Banque de l'Afrique du Sud. — Le *Standard and Diggers' News* publie les appréciations suivantes sur la Banque Française de l'Afrique du Sud :

« Des progrès rapides sont accomplis à Johannesburg par la « Nouvelle Banque Française », nom sous lequel est généralement appelée la Banque Française de l'Afrique du Sud. Le bilan de cet Etablissement nous en fournit une preuve :

« Au 31 juillet, l'actif se décomposait comme suit : encaisse, 42.571 liv. st.; escompte, 18.279 liv. st.; portefeuille, 134.396 liv. st.; comptes courants, 93.854 liv. st.; divers, 11.837 liv. st.; total, 308.938 liv. st. Le passif se décomposait comme suit : au siège social à Paris, 101.276 liv. st.; dépôts en comptes courants, 21.177 liv. sterling; dépôts fixes, 185.367 liv. st.; divers, 1.117 liv. sterling. La Banque a un capital payé de 2 millions sterling. La Direction paraît apporter les plus grandes précautions dans l'emploi des fonds qui lui ont été confiés; il n'a été encore employé sur le Rand qu'une somme de 100.000 liv. st. »

Un Reef aurifère dans la Colonie du Cap. — D'après le *Statist* du 20 courant, un télégramme a annoncé qu'un reef aurifère avait été recoupé dans la colonie du Cap, près de Grahamstown. « Si la nouvelle est confirmée, ajoute notre confrère, et si le reef est prouvé riche, ce sera une chose excellente pour la colonie. » Mais le public doit être encore sceptique. Des découvertes de cette nature sont annoncées de temps en temps, non seulement en Afrique, mais dans toutes les parties du monde, et l'on ne tarde pas à s'apercevoir souvent que ce sont là seulement de fausses nouvelles. « Avant peu, conclut le *Statist*, nous aurons une information plus exacte et nous serons alors plus à même de discuter la valeur de la découverte. »

Henry Nourse Gold Mining Company. — A propos de la question des bewaarplaatsen, dont nous parlons ailleurs, le *Mining Journal* étudie la situation que va créer à la *Henry Nourse* la décision du Volksraad. « Cette Compagnie, dit notre confrère, est une de celles qui doivent le plus souffrir de cette décision. Cette Compagnie a réalisé des progrès considérables dans ces derniers temps, après avoir traversé une première période assez difficile; elle se trouve actuellement dans une bonne situation industrielle. A l'origine de son exploitation, la Henry Nourse possédait 66 bewaarplaatsen. Or, pour 48 de ces bewaarplaatsen, la Compagnie est parvenue, l'année dernière, à acquérir le droit d'occuper 39 claims correspondants; elle n'avait plus, dès lors, que 18 bewaarplaatsen « unsettled », non réguliers. La Henry Nourse possédait des « licences de claims ordinaires » pour ces 39 claims; le commissaire des mines lui enjoignit « de les convertir en bewaarplaatsen ».

« L'année dernière, le même commissaire les convertissait en licences de claims sur 39 claims, pour lesquels la Compagnie obtenait le droit de propriété avec titres à l'appui; elle avait donc, à dater de ce moment, un droit inattaquable à ces claims. Il lui reste 18 bewaarplaatsen dont la situation est discutable. La Compagnie avait fait, il y a plusieurs années, une demande tendant à obtenir sur eux les *droits miniers*; on a vu qu'elle avait une forte position au point de vue du droit, qui persiste, et diminue par conséquent dans une large mesure, les craintes qu'a pu causer aux intéressés la question récemment soulevée de l'occupation des bewaarplaatsen.

« D'autre part, la situation de la Compagnie est satisfaisante; elle a fait, dans ces derniers temps, des progrès considérables. A la suite des douze derniers mois d'exercice, le Conseil d'administration a pu liquider toutes les dettes de l'entreprise; la balance se solde actuellement en sa faveur. Les bénéfices pour l'année ont atteint 77.000 liv. st., qui ont été intégralement consacrées à développer l'outillage de la mine.

« Jusqu'ici, l'exploitation de cette mine a été réputée fort coûteuse; l'attention du Conseil d'administration et de la Direction s'est portée sur l'application de tous les moyens de nature à réduire les frais d'exploitation. Leurs efforts ont été couronnés de succès. On peut s'en rendre compte en comparant les frais pendant l'année qui a pris fin en 1894, qui ont été de 54 sh. 11 d. à la tonne; pendant les douze mois qui ont suivi, ils ont pu être abaissés à 51 sh. 437/100es de penny; enfin, pendant l'année qui s'est terminée au 30 juin 1896, une réduction considérable a fait descendre ces frais à 36 sh. 3 d. — D'un autre côté, les réserves de minerai se sont considérablement accrues; elles s'élèvent maintenant à 267.000 tonnes, soit 100.000 tonnes de plus qu'à la fin des douze mois précédents.

« Quant aux bénéfices mensuels, on voit, en examinant le tableau de leurs chiffres successifs, qu'ils ont atteint pendant assez longtemps 8.000 à 9.000 liv. st. Il y a toute apparence qu'ils se maintiendront à ce taux et le dépasseront en raison des améliorations apportées dans l'exploitation et de la diminution progressive des frais. Un des facteurs qui promettent le plus est le traitement des boues (*slimes*); le Conseil d'administration a décidé en principe d'installer une usine à cet effet, où on emploiera les dernières méthodes. Enfin, le traitement des tailings va lui-même être perfectionné; il sera bientôt plus économique par suite de l'application d'un nouveau procédé. Au début, ce traitement revenait à 10 sh. 1 penny la tonne; pendant l'année finissant fin juin 1895, ce coût est tombé à 8 sh. 9 pence; pendant les douze derniers mois, il a été réduit *à 5 sh.*; à partir de la mise en marche des 40 pilons, il pourra tomber à *4 sh. seulement*, lorsque les 20 pilons additionnels seront à l'œuvre. »

La Valeur sur le Marché des actions Randfontein. — On a annoncé à plusieurs reprises que la *Randfontein Estates* avait l'intention de former des Compagnies subsidiaires, dès que l'existence et la valeur des mines secondaires seraient prouvées par la mise en train des opérations.

The Standard and Diggers'News, du 29 septembre, nous apprend que le plan adopté n'est pas de constituer des filiales avant que le reef ait été *prouvé* sur toute la longueur des terrains miniers dont il s'agit; la Compagnie estime que ce n'est qu'ainsi qu'elle pourra être exactement renseignée sur l'étendue du capital d'exploitation qui sera nécessaire à ces nouvelles créations. « Il peut être, à ce propos, intéressant, ajoute le *Standard*, d'examiner la situation des exploitations, telle qu'elle ressort du dernier rapport annuel aux actionnaires.

« Le capital de la Randfontein Estates Company est de 2 millions de livres sterling, en actions de 1 liv. st., toutes émises.

« La Compagnie possédait à l'origine :

	Claims
	—
Mynpachts de 1.494, équivalant à.	992
Mining claims	1.050
Total	2.042

« Soit, en tout, avec les fermes non proclamées, 16.330 acres de surface. Sur cette étendue considérable, 624 claims ont été rétrocédés à cinq Compagnies subsidiaires, en échange de 1.483.500 actions, lesquelles ont actuellement une valeur, sur le marché, de :

Actions			Liv. st.
—			—
350.000	Porges Randfontein	à 1 5/8	568.750
6.000	North —	2 1/4	15.000
375.000	Robinson —	1 3/8	495.625
500.000	Mynpacht —	1	500.000
250.000	Block A —	1	250.000
1.483.500			1.829.375

« Après déduction du terrain cédé aux Compagnies subsidiaires, la Compagnie Randfontein Estates possède encore, en propre, 1.400 claims miniers environ, ainsi que 5 fermes non proclamées, d'une étendue de 16.300 acres. Les cinq Compagnies subsidiaires ont

une étendue minière totale de 1.049 claims, auxquels la Randfontein Estates, en vertu de sa part d'actions, participe pour un intérêt proportionnel à 688 claims. Le tableau suivant donne un résumé de cette situation :

Compagnies subsidiaires	Capital émis	Part de la Randfontein Estat[es] Company	Surface minière totale	Proportion des C[ies] subsidiaires appartenant à la Randfontein Estat[es] Company	Proportion des claims apparten. à la Randfontein Estates Comp.
	Liv. st.	Actions	Claims	%	%
Porges-Randf.	437.500	350.000	300	80	240
North —	235.250	6.000	173 1/2	2 1/2	»
Robinson —	517.000	375.000	400	72 1/2	270
Mynpacht —	572.500	500.000	176	87 1/2	154
Propriété des Compagnies subsidiaires, en claims...					688

« On a laissé de côté, dans ce tableau, la Robinson Randfontein « Block A » ; on peut évaluer la propriété totale de celle-ci à 400 claims.

« *L'étendue totale des claims sur le reef* (total reef claim area) de la Randfontein Estates Company est, en définitive de 1.843 claims, se répartissant comme il suit :

Claims des Compagnies subsidiaires.........	688
Claims pour lesquels il n'a pas été constitué de Compagnies (1.144, sur lesquels 75 0/0 environ se trouvent sur le reef payant) soit.........	1.088
Autres claims représentés par des intérêts dans des Syndicats...............................	72
Etendue approximative des claims sur le reef	1.843

« On a estimé très prudemment à 75 0/0 seulement la proportion des claims non constitués en Compagnies, qui renferment de l'or payant. Sur la base d'un total de 1.843 claims détenus par la Compagnie — et sans tenir compte des fermes non proclamées, le capital étant d'ailleurs de 2 millions de livres sterling — la capitalisation, *au pair*, de la Compagnie est de 1.080 liv. st. par claim. Aux prix actuels des actions de 2 liv. 7/8, la propriété a une *valeur sur le marché* de 3.500 liv. st. par claim, estimée, nous le répétons, en n'envisageant que des terrains miniers seulement, et en laissant de côté les fermes, dont la valeur est considérable par elle-même et sur lesquelles il est possible qu'on découvre d'ici peu des reefs nouveaux. Enfin, on ne fait pas non plus entrer en ligne de compte l'emplacement précieux d'un *township* de quelque étendue, ni la quantité de bois, boisage, charpentes, qui se trouvent sur les terrains. Enfin, il faut noter la distribution aux actionnaires des titres Porges-Randfontein. »

La Main-d'œuvre dans les Charbonnages. — Du *South African :* « La migration des indigènes vers le Rand se ralentit. Un journal de Natal nous apprend que la *Dundee Coal Company* serait en mesure d'employer 200 ouvriers de plus si elle pouvait les avoir. Ces 200 ouvriers provoqueraient une augmentation de rendement d'au moins 200 tonnes par jour. Un Cafre peut, en effet, extraire jusqu'à une tonne et demie par jour, tandis qu'un coolie ne produira que la moitié de ce travail. Sur la surface, le coolie est cependant aussi bon ouvrier que le Cafre. Le nombre d'ouvriers employés dans les carrières de la *Dundee Coal Company* se répartit actuellement comme suit : 18 Européens, 480 Cafres, 91 coolies ; sur le sol : 19 Européens, 48 Cafres et 149 coolies. Soit, au total, 37 Européens, 528 Cafres, 240 coolies ; soit en tout : 805.

INFORMATIONS DIVERSES

New Kleinfontein C°. — Les nouvelles installations du moulin et de l'usine en cyanuration sont rapidement poussées ; à la fin d'octobre, 70 pilons nouveaux sur 140 seront prêts à être mis en marche. Le développement se continuera avec la même activité. La Compagnie vient de publier le résumé de ses opérations pendant le mois d'août dernier :

Section Est. Le main schaft n° 1 a été percé de 17 pieds entre les niveaux 5 et 6 ; il a atteint actuellement 681 pieds de profondeur. Pendant le mois, 10.131 tonnes de minerai ont été extraites et ont donné une valeur moyenne à l'essai de 14 pennyweights 12 grains 8. Le tableau suivant résume ces essais :

	dwts	grs
8 août. Largeur du reef : 3 pieds..	14	7
15 — — — ..	16	12 2
22 — — — ..	19	21 5
29 — — — ..	7	10 7

Section centrale. Le main shaft n° 2 a été foncé de 42 pieds et a 787 pieds. 12.262 tonnes de minerai ont été amenées à la surface ; elles ont donc une teneur moyenne à l'essai, à la tonne, de 10 pennyweights 12 grains 2. Le tableau suivant donne le résultat des essais successifs :

	dwts	grs
8 août. Largeur du reef : 3 pieds..	13	23 3
15 — — — ..	12	3 9
22 — — — ..	5	7 7
29 — — — ..	10	17 8

Section Ouest. Le main shaft n° 3 a été approfondi de 38 pieds ; il est parvenu maintenant à 109 pieds. Quant aux galeries, elles n'ont pas encore été commencées le long de la ligne du reef, parce qu'il a fallu porter l'angle, par rapport au puits, de 30 à 35 degrés, à cause de l'interférence d'une « Dyke ». Voici un résumé du nombre total de pieds creusés pendant le mois :

	Pieds
Puits..........................	102
Galeries........................	564
Travers-bancs....................	285
Puits d'aération..................	238
Divers..........................	10
Total..........	1.199

Quant au minerai, le nombre de tonnes extraites s'élève au total à 22.393 ; en ajoutant ce total aux précédents, les réserves de minerai s'élèvent à 268.083 à l'heure actuelle. Les ateliers et le compound ont été réorganisés pour recevoir 1.200 boys ; les constructions nouvelles sont en progrès.

Cape-Town and District Gas. — Les Directeurs de la *Cape-Town and District Gas Light and Coke Company, Limited* ont déclaré, pour le semestre qui a pris fin le 30 juin, un dividende représentant 6 0/0 l'an.

Anglo-French Exploration. — Les Directeurs de la *Anglo-French Exploration Company, Limited* ont déclaré un dividende intérimaire de 15 0/0 sur les actions ordinaires, qui sera payé aux porteurs qui figurent sur les registres de la Compagnie à la date du 26 septembre.

Kruger Syndicate. — Les Directeurs de la *Kruger Syndicate, Limited* ont déclaré, pour la période qui a pris fin le 30 juin, un dividende intérimaire représentant 100 0/0 l'an.

Kaffirs Consolidated Investment. — Le dividende mensuel ordinaire de 3 pence nets par action et afférent au mois de septembre vient d'être déclaré et envoyé par la Direction.

Jubilee Gold. — Les bureaux, à Londres, de la *Jubilee Gold Company, Limited* annoncent qu'ils ont reçu, du siège social de la Compagnie, une dépêche datée du 22 septembre les informant que le Conseil d'administration a déclaré un dividende de 4 shillings par action, payables à tous les actionnaires dont les noms figureront sur les registres de la Compagnie à la date du 6 octobre. Les chèques représentant la contre-valeur de ce dividende sont attendus en Europe pour le commencement du mois de décembre.

Les Tramways électriques au Sud de l'Afrique.— Le nouveau système de tramways du Cap vient d'être mis en exploitation ; la rapidité de la traction est moins grande qu'on ne l'espérait en raison de l'étroitesse des rues de la ville. On se plaint aussi que la Compagnie ait mal exécutée les installations, car le téléphone, le télégraphe et l'éclairage ont grandement souffert de la mise en marche des tramways.

D'autre part, à Johannesburg, la Compagnie de tramways

vient d'être autorisée, le 25 septembre, à établir des tramways électriques à trolley, système Thomson-Houston.

Le Chemin de fer de l'Etat libre d'Orange. — On a annoncé la semaine dernière que le projet de loi pour le rachat de ce chemin de fer venait d'être publié, et qu'il comportait un emprunt de 2 millions de liv. st. On annonce aujourd'hui qu'en vue de l'approche de la date à laquelle l'Etat libre devra administrer lui-même ses chemins de fer, ou le fera sous le contrôle de la Colonie du Cap, — des négociations sont actuellement pendantes avec le Cap et le Transvaal, concernant leur coopération aux différents systèmes de chemins de fer. Les négociations entre l'Etat libre et le Transvaal promettraient d'avoir les résultats les plus satisfaisants.

Modderfontein. — Le Conseil d'administration de la Compagnie Modderfontein vient de décider que le nombre des actions à émettre serait fixé à 11.305, au prix de 6 liv. st. 10 shillings par action; les porteurs actuels d'actions jouiront du droit de souscription à une action nouvelle par 20 actions anciennes. En considération de la garantie donnée aux actions, les garants ont une option sur 8.595 actions, pendant une durée de 12 mois, au taux de 7 liv. st. 10 shillings l'action.

Les Recettes Publiques de Natal. — Les recettes publiques de Natal, pour l'année fiscale terminée en juin 1896, ont donné un résultat plus satisfaisant que celui prévu par les évaluations, et les dépenses ont subi une diminution.

Les évaluations des recettes douanières, pour l'année fiscale courante, ont été basées sur la moyenne mensuelle de 25.000 liv., mais juillet et août ont déjà donné 75.000 liv.

La Liberté de la Presse au Transvaal. — Une dépêche de Prétoria nous annonce qu'après une chaude discussion le Volksraad a voté une loi restreignant la liberté de la presse, loi autorisant le Président à supprimer immédiatement tout journal sur le territoire de la République. Tout article politique devra être signé par son auteur sous peine de fortes condamnations. La loi impose des restrictions à la responsabilité du directeur et de l'imprimeur. L'opinion publique est tout à fait défavorable à cette loi et toute la presse attaque cette déplorable mesure.

Le Président Krüger et la Reine Victoria. — Le président Krüger a adressé à la reine Victoria un télégramme de félicitations à l'occasion de la découverte d'un complot anarchiste dirigé contre l'Angleterre.

La Réglementation des Télégraphes au Transvaal. — Le second Raad vient de voter un amendement aux lois actuelles sur les communications télégraphiques, ainsi conçu : « Toute personne envoyant un message ou une nouvelle par le télégraphe électrique, qui n'aura pas acquitté le tarif de transmission dans le but de frauder le prospectus ou la Compagnie propriétaire de la ligne télégraphique; — toute personne reconnue coupable d'avoir envoyé par télégraphe une nouvelle ou un message dont la teneur n'est pas fondée et est de nature à porter préjudice, soit à la sécurité publique, des personnes ou des choses, soit à la moralité publique; — enfin, tout employé de télégraphe qui exploite de semblables messages. — seront passibles d'un amende qui ne pourra excéder 100 liv. st., ou d'un emprisonnement de six mois au plus, ou de l'une et l'autre peines. »

Rand Central Electric Works. — Du Rapport que vient de publier la Compagnie pour les 15 mois prenant fin au 30 juin dernier, il appert que 116.306 liv. st. ont été absorbées par les dépenses d'installation résultant des contrats qui ont été passés. Un arrangement vient d'être conclu par la Compagnie pour la fourniture d'une force motrice de 1.200 chevaux ; d'autres négociations sont en cours.

La puissance totale des usines de la Société atteint 2.100 chevaux. Au 30 juin, l'encaisse disponible attaignait 92.000 livres sterling environ. La construction des bâtiments de l'usine n'a été retardée que par ces récentes difficultés de main-d'œuvre au Transvaal et par l'accident de chemin de fer qui a assez longtemps bloqué la voie ferrée à Boksburg,

---

Les Déclarations de Rendement. — On a annoncé, ces jours derniers, que la Chambre des Mines du Witwatersrand, sur l'instigation de la *Chemical and Metallurgical Society*, avait décidé que les mines, à l'avenir, déclareraient, en même temps que leur production, la quantité d'or pur que renfermerait cette même production. Il serait, ajoutait-on, également question de déclarer la production d'or par tonne sur la base de l'or fin.

Nous croyons que cette information n'est pas exacte. En effet, d'après nos renseignements, la Chambre des Mines aurait décidé de laisser les mines déclarer leur production comme par le passé, attendu que le « fin » ne peut être connu que lorsque l'or a passé à l'affinage, et que, naturellement, cette opération demanderait trop de temps. Toutefois, les mines auront à donner, tous les trois mois ou tous les six mois, un état, en « or fin », de leur production.

Compagnie Huanchaca. — Du rapport du Conseil d'administration daté de mai, sur la situation de cette Société au 31 décembre 1895, il ressort que le bénéfice net réalisé en 1895 s'est élevé à ....B. 929.205 38
auquel il faut ajouter le solde reporté de l'exercice précédent, soit 2.321.704 b. 48 moins les frais d'impôts, 101.887 b. 58.................. 2.219.816 90

Les disponibilités s'élèvent donc à........B. 3.149.022 28

Sur ce montant il a été prélevé, pour le paiement d'un dividende de 4 sh., 1.482.418 b. 60. Il reste donc un solde de 1.666.603 b. 68 que le Conseil propose d'appliquer comme suit :

A l'amortissement..............B.	500.000	»
Au report à nouveau..............	1.166.603	68

Par les chiffres qui précèdent, on voit que les bénéfices de l'année ont été très restreints. Nous les rapprochons de ceux obtenus au cours des 5 exercices antérieurs :

Années	Production brute	Benéfices nets
1890........B.	7.698.326 44	3.791.829 54
1891...........	7.440.085 17	3.434.340 04
1892...........	7.453.935 06	3.388.226 50
1893...........	10.750.008 93	4.542.021 68
1894...........	12.512.063 73	5.094.378 85
1895...........	7.891.099 78	929.205 38

Quant à la répartition qui a été faite aux actionnaires, elle a nécessité un prélèvement de 553.213 b. 22 sur les réserves, les profits réalisés n'ayant atteint que 929.205 b. 38, alors que le dividende a absorbé 1.482.418 b. 60.

En 1895, la comptabilité de l'établissement de Playa-Blanca a été établie séparément, et le résultat final a donné un bénéfice de :

Pour l'amalgamation.......B.	104.472 55
Pour la fonte.................	127.273 87
Total............B.	231.746 42

En comprenant les frais des années 1894 et 1895, en dehors des opérations de l'établissement de Playa-Blanca, on trouve :

En 1894.................B.	5.050.812 55
En 1895......................	4.568.072 41
Soit une diminution pour 1895 de.......................B.	482.740 14

Les diminutions portent sur les frais généraux et autres chapitres; mais il faut remarquer que le coût de l'exploitation de la mine a été en augmentation de 197.871 fr. 82 « à cause de la plus grande quantité d'eau et de l'extraction du minerai de titre inférieur à l'année passée. »

L'eau a joué un grand rôle dans l'exploitation de la Huanchaca, en 1895. Les galeries furent inondées subitement, et on dut se résoudre à exploiter les massifs supérieurs qui, quelques-uns au moins, n'ont pas corroboré les calculs faits antérieurement. Quant à la production de la mine, elle ne permettait plus d'alimenter deux établissements de traitement; aussi le Conseil prit-il la décision de fermer *temporairement* l'établissement de Huanchaca; néanmoins l'établissement de Playa-Blanca, seul conservé en activité, n'a pas reçu le contingent nécessaire de minerai pour sa marche normale, ce qui a augmenté le coût de la production.

Pour les actionnaires, c'est toujours la question de l'eau qui est intéressante. Dans une circulaire datée de mai, la Compagnie avait dit que l'on pouvait espérer qu'au mois de septembre la situation de l'entreprise se trouverait modifiée, bien qu'il restât beaucoup à faire pour terminer les installations nécessaires à l'extraction des eaux de la mine. Or, nous sommes en septembre et il conviendrait que le Conseil d'administration de la Huanchaca songeât à donner aux associés des renseignements complémentaires qu'ils attendent certainement avec impatience.

Statistique télégraphique du Transvaal. — La statistique télégraphique du Transvaal pour le second trimestre de l'année courante montre une augmentation substantielle sur celle du premier trimestre et celle de la période correspondante de 1895. Le total de recettes a été de 27.978 liv. contre 26.703 liv. pour le premier trimestre. Les recettes totales du premier semestre de 1896 ont donc été de 54.682 liv. contre 42.503 liv. en 1895.

Le nombre total des télégrammes transmis dans l'Etat, pendant le deuxième trimestre, est de 798.047 contre 777.739 pendant le premier.

Les Recettes de la Compagnie Néerlandaise des Chemins de fer du Transvaal. — Voici le tableau détaillé des recettes de cette Compagnie :

	Florins
En août 1896	3.190.800
A ajouter les recettes des Mines	61.200
Soit un total de	3.252.000

en plus-value de 1.395.600 florins sur août 1895.

Du 1er janvier au 31 août 1896, le total des recettes s'est élevé à 22.536.240 florins (soit 46.875.380 francs environ), en plus-value de 11.747.200 florins (ou de 24.434.176 francs) sur la période correspondante de 1895.

La recette moyenne par jour et par kilomètre ressort à 102 flor. 52 en août 1896, contre 82 flor. 12 en août 1895.

Les Caisses d'Epargne Postales au Transvaal. — Le Rapport du Directeur général des Postes du Transvaal, relatif aux Caisses d'épargne postales, vient de paraître. On y voit que soixante bureaux nouveaux ont été établis pendant l'année 1895-96. Le total des dépôts pour le dernier mois seul (juillet) s'est élevé à 27.744 liv. st. et celui des retraits à 14.506 liv. st.

Depuis le 1er janvier 1895, date de l'inauguration de ce service, jusqu'au 31 juillet 1896, les dépôts ont atteint 656.307 liv. st. et ont été effectués par 59.988 personnes, tandis que les dépôts ont atteint 497.555 liv. st.

L'Industrie Minière dans le Zululand. — Dans le Rapport du Commissaire résident des mines au Zululand, qui vient de paraître, on constate qu'une activité très considérable se manifeste à nouveau dans cette colonie. Le nombre des licences de prospection accordées récemment et actuellement en vigueur était au début de l'année de 498, au lieu de 297 il y a douze mois. Quant au nombre des européens engagés dans les prospections, il était en janvier de 264 au lieu de 13, et le nombre des indigènes, parallèlement de 1.115 au lieu de 370. Les droits acquittés par les mines pour 1895 ont atteint 2.682 liv. st. au lieu de 867 en 1894. Néanmoins, il n'a pas été produit en définitive plus d'or, deux des principales mines ayant arrêté les « traitements » pour donner un plus grand essor au « développement. »

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, le 29 septembre 1896.

La liquidation a montré que nous ne nous sommes pas trompés dans nos appréciations : que les craintes émises relativement à un resserrement de l'argent étaient exagérées, que les positions à la hausse sont peu étendues et qu'il existe un assez fort parti de vendeurs.

On a pu constater, en effet, que les reports, qui avaient atteint un niveau assez élevé au commencement de la liquidation n'ont cessé de fléchir pour rester à un niveau des plus modérés. Il s'en est suivi une amélioration générale des cours et la reprise aurait été peut-être plus sensible si les tendances générales de la place ne s'étaient de nouveau considérablement ralenties.

Il n'y a, en fait, aucune crainte à avoir d'un resserrement monétaire important; malgré le taux de l'escompte et, en dépit des forts retraits pour l'étranger, l'argent est aussi abondant que précédemment. D'ailleurs, les Institutions qui prêtent au marché ont des disponibilités très importantes qu'elles ne peuvent même employer complètement.

La baisse, pensons-nous, est plutôt due à l'instabilité de la situation politique en Europe, qui a une réelle appréhension d'une raréfaction de l'argent. Comme nous le disions dernièrement, le public qui s'intéresse aux valeurs minières devrait laisser de côté les questions politiques pour ne s'occuper que des nouvelles relatives à l'industrie. Il faut compter cependant avec la spéculation qui, se trouvant intéressée dans d'autres valeurs, fait suivre au groupe des mines le mouvement général de la cote.

En ce qui concerne le Transvaal, les informations reçues sont toujours d'un caractère très favorable. La réduction des salaires va être appliquée à partir du 1er octobre et on ne croit pas qu'elle provoque des troubles parmi les indigènes. Les Compagnies vont pouvoir ainsi réaliser de nouvelles économies et diminuer leurs frais d'exploitation.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* faiblit à 2 15/16. Les nouvelles sont assez incertaines en ce qui concerne la révolte des Matabélés. Cependant, d'après les derniers télégrammes reçus, 500 indigènes se seraient encore rendus et l'on aurait fait de nombreux prisonniers. Les rebelles sont, paraît-il, désireux de se rendre, mais ils seraient retenus par l'énergie de leurs chefs.

La *Consolidated Goldfields* a vu, en liquidation, le taux de son report s'abaisser jusqu'au pair : elle n'en a pas moins montré des tendances assez faibles et est restée à 11 7/8.

Malgré toutes les informations publiées au sujet des projets de fusion, les valeurs du groupe Barnato sont lourdes : La *Barnato Bank* est à 2 ./. ; la *Johannesburg Investment*, à 3 1/2 ; la *London-Paris*, à 1 ./.

L'*Oceana* est délaissée à 1 3/8.

La *Transvaal Goldfields* est soutenue à 3 1/8.

Nous retrouvons l'*African Estates* à 1 9/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 6 3/8 au lieu de 7 1/8. On a annoncé qu'un arrangement est intervenu entre cette Compagnie et l'*H. F. Syndicate*. D'après cet arrangement, l'*East Rand* aura une option, pendant une durée de douze mois, pour éteindre les droits du *H. F. Syndicate* par la remise de 250.000 actions.

La *New Comet* et l'*Angelo* sont calmes à 2 3/8 et à 4 3/8.

La *Lancaster* se retrouve à 2 7/16.

La *Village Main Reef* est calme à 6 liv.

La *City and Suburban* se tient à 4 1/2. On n'a pas paru se rendre suffisamment compte que le dividende qui vient d'être déclaré équivaut à un dividende de 40 0/0 sur l'ancien titre.

La *Henry Nourse* est à 6 1/2 au lieu de 6 11/16. Le rapport soumis à la dernière assemblée a accusé, pour l'exercice écoulé, un solde de bénéfices de 77.360 livres. Sur ce montant, 2.000 liv. ont été affectées au compte de timbre et enregistrement, 35.498 liv. portées au compte capital et le solde de 39.862 liv., absorbé par le paiement des dettes et par l'affectation aux travaux de développement à opérer dans la mine. Il résulte qu'aucune répartition n'a été faite aux actionnaires; néanmoins les opérations de l'entreprise sont satisfaisantes.

La *Geldenhuis Estate* est ferme à 3 11/16.

La *Langlaagte Estate* est soutenue à 5 1/4; la *Langlaagte Royal* se retrouve à 2 1/8.

La *Treasury* est à 2 1/4. Dans le niveau intermédiaire, sis entre les 3e et 4e niveaux, on a mis à jour un filon qu'on considère être le north reef. Si ce filon se continue en profondeur, la durée de la mine s'en trouverait considérablement prolongée.

La *Bonanza* est à 3 liv. Le minerai de la mine est de première qualité et le matériel excellent; les broyages ne tarderont pas à se relever sensiblement dès que le travail de saturation des plaques sera effectué.

La *Robinson* est tenue à 8 3/4.

La *Robinson-Randfontein* se retrouve à 1 3/16. Le filon de cette mine est peu épais, mais sa teneur est très élevée, et l'on estime que cette Compagnie sera la plus riche des subsidiaires de la *Randfontein*. L'action de cette dernière Compagnie clôture à 2 11/16.

La *Durban Roodepoort* est à 6 1/2, et la *Roodepoort United* à 4 7/8.

La *Meyer and Charlton* est sans changement à 5 5/8.

La *New Primrose* recule à 5 liv. Le capital de cette Compagnie a été porté à 300.000 liv. et les actionnaires ont été informés qu'il ont le droit de souscrire à 5 liv. une nouvelle action par 14 anciennes. L'émission entière de 200.000 actions est garantie à 5 liv.; cette souscription est ouverte jusqu'au 10 courant.

La *Knight's* est ferme à 6 1/4.

La *Van Ryn* se retrouve à 4 1/4.

La *Wemmer* clôture à 8 3/8.

La *Wolhuter* reste hésitante à 6 1/4.

La *Worcester* se tient à 4 1/2. Par suite de la pénurie de main-d'œuvre indigène survenue dès le commencement du semestre, les opérations de développement ont été forcément quelque peu négligées. Toutefois, il y a actuellement au total 112.071 tonnes de minerai développé. La plus grande partie du matériel nécessaire pour la construction d'une installation à cyanuration est arrivée à la mine, mais la Compagnie attend une décision légale au sujet du site de la mine.

La *Crown Reef* est à 10 7/8.

La *West Rand Mines* reste ferme à 2 livres.

*** **Compagnies de deep levels.** — La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 5 1/4 au lieu de 5 1/2. Cette Compagnie va maintenant traiter ses résidus par la précipitation électrique, dont elle espère des résultats plus efficaces.

La *Rand Mines*, qui clôturait à 30 ./., est entraînée à 28 ./. par la baisse générale.

La *Goldfields Deep* se maintient à 10 1/8.

La *Nourse Deep* est à 5 1/2 et la *Roodepoort Deep* à 2 1/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est toujours très lourde à 2 5/8.

La *Consolidated Buffelsdoorn* reste toujours à 5/8.

La *Potchefstroom* est sans changement; la *Klerksdorp* reste négligée et l'*Eastleigh* clôture à 13/16.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining Estate* se tient à 6 5/16. Les offres sur ce titre sont très rares et les demandes n'ont pu être entièrement satisfaites.

La *Transvaal Gold and Exploration* se retrouve à 7 liv.

La *Lisbon-Berlyn* est à 5/9. D'après une communication du Directeur de cette Compagnie, tout transport étant devenu impossible, les travaux de cyanuration sont arrêtés. Il est à présumer, du reste, que cet arrêt sera de courte durée.

La *Balkis* et la *Graskop* sont sans affaires.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve à 3 liv.

La *Marievale Nigel* revient à 7/8.

La *Molyneux* est sans changement à 1 9/16.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* n'a pas subi de modifications officielles; elle clôture à 1 15/16.

Les autres Compagnies de ce district sont complètement négligées.

Londres, 29 septembre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est sans orientation.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 29 septembre 1896.

Bien que la liquidation de Londres se soit effectuée dans des conditions favorables, la lourdeur que nous signalions samedi dernier a continué et s'est même accentuée dans la séance de ce jour. Il faut convenir aussi que l'on a, de nouveau, tout fait pour impressionner la place, jusqu'à avoir recours à des bruits relatifs à une grève des noirs employés dans les mines, et qui ne consentiraient pas à subir, à partir du 1er octobre, la réduction des salaires décidée par les Compagnies minières. Nous nous reportons, à ce sujet, à ce que nous exposons plus haut dans notre *Situation au Transvaal*, en ajoutant que des dépêches reçues, dans ces derniers jours, faisaient justice des appréciations émises.

Quoi qu'il en soit, les cours de clôture de ce jour sont en recul sur ceux de mardi dernier et il faut maintenant attendre la liquidation, pour se faire une idée de la vraie position de place. L'opinion générale est que cette position, au moins au point de vue des acheteurs, n'existe pas. Les règlements seraient donc des plus faciles, en principe, ce qui n'aura pas lieu de surprendre, les engagements anciens étant rares, et, personne, depuis quelque temps déjà, n'ayant voulu en prendre de nouveaux.

C'est demain samedi qu'a lieu la réponse des primes. En considérant les cours auxquels on se tient actuellement, cette réponse ne devra pas présenter beaucoup d'intérêt. Pourtant il faudra prêter attention à ce qui se passera immédiatement après cette réponse, et qui commencera à servir d'indication pour le 1er octobre, c'est-à-dire pour la journée des reports.

En raison de l'arrivée du Tsar à Paris, le Comité du *Marché libre* a décidé, par exception, et avec l'acquiescement des principaux Etablissements de crédit et des banquiers, que les règlements et les livraisons de la liquidation fin septembre auront lieu le 5 octobre à la place du 6 octobre.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui restait entre 123 et 124 fr., clôture à 120, se ressentant, pour le moment, de la lourdeur générale du marché; *Buffelsdoorn Estate* 68 50, en recul de 6 fr.; *Champ d'Or* 42 fr., eu moins-value de 2 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep*, qui restait à 111 fr., revient à 109; *East Rand* 164, contre 179 il y a huit jours. *Geldenhuis Estate* 92 50, en moins-value de 5 francs; *Ferreira* 488, contre 494 50.

La *New Kleinfontein* revient de 86 50 à 79 50. Sur les 65.000 actions nouvelles dont la création a été autorisée par l'assemblée générale du 16 courant, 46.250 seront offertes aux actionnaires dont les noms figureront sur les registres de la Société, à la date du 30 courant, au prix de 3 liv. st. chaque et dans la proportion d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes. Le délai de souscription expire le 16 octobre. *Langlaagte Estate*, 132, presque sans changement; *New Primrose*, 127 50, en perte de 22 fr. 50. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut dans les *Questions du Jour*.

La *Robinson Gold* fléchit de 223 à 217; *Robinson South African* 136, en perte de 6 francs; *Randfontein Estates* 68 25 contre 71 50; *Robinson Randfontein* ferme à 32 francs, bénéficiant d'une légère plus-value de 50 centimes.

La *Simmer and Jack* est délaissée. Le dernier cours coté est 535, soit 20 fr. de réaction sur son cours précédent; *Transvaal Goldfields* 85, très soutenue; *Transvaal Consolidated* 43; *Dynamite du Transvaal* 69, perdant 3 fr.; *Eerste Fabrieken Distillery* 55.

Comme l'*East Rand*, la *Consolidated Goldfields* a été mouvementée et recule de 323 à 302 fr.; *London-Paris Financial and Mining Corporation* 24 fr., contre 27; *Fraser River* 36 50, en moins-value de 1 fr. 50; *British South Africa* (*Chartered*) 76 fr., contre 79 50; *African Estates* 43 fr., comme il y a huit jours. *Mines d'Or de la Russie* (*Rossiskoé*), également sans changement à 1.100 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Pari — Imprim. de la Presse, 16. rue du Croissant. — Simart.

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	8 Sept. 1896	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	Cours de CLOTURE 29 Sept. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	85	100	100	100	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	74	71	73	68.50	London-Paris Financial and Mining Co
6.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or....................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	50	50	44.50	42	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	120.50	112.50	111	109	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10.25	10.25	10.25	10.25	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	190.50	183	179	163	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	537	527	494.50	488	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	80	76.75	80	73.75	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	26	27	27	27	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	115	—	165	164.37	171.25	102.50	97.50	92	92.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	5	4.50	4	4	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining ...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	15	15	13	10	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	94	89	86.50	79.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	141	136	133	132	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	10	10.50	10	10	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7	7	5	3	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	31.50	30	30	30	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.............*terme*	—	—	—	—	95	25	25.50	25	25	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	48.25	48.25	42	42	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	20	20	20	20	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	150	150	150	127.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	87.50	82.50	78	68.75	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	228	224	227	217	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51.50	51	51	49.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	590	550	555	535	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	16.25	15 25	16.25	14	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	35	35	35	33	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....................*cptant*	85	—	—	80	91	57	57	58.75	51.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	9	9	10	9	Divers

MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	8 Sept. 1896	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	Cours de CLOTURE 29 Sept. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	13	13	13	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	8.50	8.75	8.25	7	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	7	7	8	6	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	5	6.50	6.50	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)...................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	18.75	18.50	17.50	18.25	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	42.75	40	38	36.50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	37	27.50	27 50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20.75	20.75	19.75	19.50	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	21	24	26	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	10	10	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.......................*cptant*	25	—	—	—	—	16	16	25	15	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.......................*cptant*	—	—	28	20	—	97.50	97.50	97.50	97.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	34	31	33	33	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	100	105	99	100	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	5	3.75	4	4	Divers

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	8 Sept. 1896	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	Cours de CLOTURE 29 Sept. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	40	40	35	35	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	84	79.25	79.50	76	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	17.50	16	16	14.75	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	145	147	148	145	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	26	27.50	26	23.75	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	15	15	30	13	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	70.75	71	71	69	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	57.50	56	56	55	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	14	14	12.75	12	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	344	327	323	302	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	—	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	29.50	28	27	24	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	41	41	40	40	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1894	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	12.25	11.25	12	11	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	43	40.50	41	37	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	91.37	76.75	72.50	71.50	68.25	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	147.50	139	142	136	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	49.75	47.25	47	43	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	3.25	—	3.25	Introduite antérieurement

MINES DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	8 Sept. 1896	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	Cours de CLOTURE 29 Sept. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	774.50	749	747	735	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	82	82	84	84.50	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	58	50	54.50	54.50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	31.25	35	35	36	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	280	280	290	290	»

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	8 sept.	15 sept.	22 sept.	29 sept.	BUREAUX A LONDRES
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)															
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 11/16	1 13/16	1 13/16	1 5/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	5 1/2	4 3/4	4 3/4	4 3/8	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 13/16	3 9/16	3 1/2	3 5/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	3 3/16	3 1/8	3 3/16	3	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	3	2 3/4	2 13/16	2 5/8	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	5/8	3/4	5/8	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	3 5/16	9/16	»	11/16	7/8	3/4	3/4	5/8	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 5/8	5 1/2	5 1/2	5 1/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2	2	2	1 7/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5 3/8	5	4 7/8	4 1/2	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	2 13/16	2 5/8	2 9/16	2 3/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 11/16	1 9/16	1 1/2	1 3/8	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	13	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	10 7/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	15/0	3/0	▪	4/0	6/0	5/6	5/6	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	3	2 7/8	2 5/8	2 5/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh juin 3 sh. sept.	8 15/16	6 3/8	8	6 1/2	7 3/8	6 7/8	6 3/4	6 1/2	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 3/4	4 1/2	4 5/8	4 3/8	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 5/8	7 1/16	7 1/8	6 3/8	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1 1/16	1	1	13/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20	20	19 15/16	20	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 3/8	2 1/4	2 3/16	2 1/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	....	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	4 1/4	3 7/8	3 13/16	3 11/16	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	6 ./8	5 3/4	5 1/2	5 1/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1	1	7/8	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 7/16	2 1/4	2 1/16	2 3/16	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/2	3 1/8	3 1/8	2 7/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	11 7/8	10 7/8	10 3/4	10 1/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	7 1/8	6 3/4	6 11/16	6 1/2	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 1/2	9 1/4	9 1/4	9	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9 1/2	9	9	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/4	9 1/8	9 1/8	8 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 7/8	6 3/4	6 5/8	6 1/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/4	3 1/8	2 7/8	2 7/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	3 5/8	3 9/16	3 1/16	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7 11/16	7	6 7/8	6 1/4	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 11/16	2 5/8	2 1/2	2 7/16	120, Bishopsgate-St-Withn.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 1/2	5 3/8	5 3/8	5 1/4	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 7/8	1 3/4	1 13/16	1 1/2	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 7/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	4	1 7/8	»	1 3/4	15/16	13/16	13/16	13/16	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	42/6	12/0	32/6	11/16	2 3/8	2 5/16	2 5/16	1 7/8	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 11/16	2 9/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	1	15/16	13/16	3/4	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	7 1/2	6 5/8	6 11/16	5 7/8	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....	....	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 15/16	1 3/4	1 3/4	1 1/2	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	6 3/16	5 7/8	5 13/16	5 5/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 3/8	3 1/8	3	3	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	2	1 13/16	1 11/16	1 1/2	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 3/4	5 1/2	5 5/8	5 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	1 3/16	3/4	7/8	15/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 1/4	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	6 1/16	5 5/8	5 9/16	5	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	3	2 7/8	2 13/16	2 3/4	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	32 3/8	30 3/8	30	28	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	3	2 13/16	2 13/16	2 11/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 3/8	2 1/4	2 3/16	2 1/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 13/16	1 9/16	1 11/16	1 1/2	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 9/16	3 3/8	3 3/8	3 3/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	8 7/8	9	8 13/16	8 3/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 7/16	2 1/4	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	8	3	5 3/4	3 1/4	5 3/4	5 1/4	5 1/2	5	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Withn.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 3/4	4 1/4	4 1/8	4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	27 1/2	11	16 1/4	18	6 3/4	6 3/4	6 3/4	6	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	3/8	3/8	3/8	5/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.80	Spes Bona (New)	..	....	....	4 5/16	1	»	1 1/4	1 5/8	1 11/16	1 9/16	1 1/2	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 1/4	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United M. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/4	5 1/8	5	4 7/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 13/16	4 5/8	4 5/8	4 1/4	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 5/8	6 1/2	6 7/16	6	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	.. .	....	6 /8	3	»	3 1/2	4 1/2	4 1/2	4 3/8	4 3/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9 1/4	9	8 13/16	8 3/8	19, Bury Street.
[illegible]	1	155.000	West Chimes	..	....	....	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 1/4	1 3/8	1 3/16	1 1/4	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	3 /8	7/8	2 7/8	15/16	2 5/16	2 1/4	2 1/8	2	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	7	6 5/8	6 5/8	6 1/4	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	Old, Jewry.
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)															
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	27/0	9/0	26/3	10/6	15/6	15/0	13/6	13/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	12/6	1/9	9/6	5/9	5/9	5/3	5	4/9	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	33/0	5/9	28/0	12/0	15/6	14/3	14/3	13/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	14/3	3/9	8/3	6/3	7/9	6/6	6/3	5/9	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1 1/8	1	1	15/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....	....	15/16	16/0	16/9	9/16	3/4	7/8	3/4	11/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 3/16	2 1/16	2 1/16	1 15/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	1 3/16	1 3/8	1 3/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	26/6	5/0	13/0	9/6	1/9	1/9	1/9	1/9	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1	1	1	7/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	1/2	3/8	16, St. Helen's Place.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Etranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 247 bis. — 10e volume. (15) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 10 octobre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 12 septembre 1896.

Les Fluctuations du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. —.— Renseignements sur les Valeurs minières. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales

La semaine dernière a été une semaine remplie d'événements, et l'inattendu a de nouveau pris place. On était intimement persuadé que le record de rendement du mois d'août de 213.415 onces (déclaré tout d'abord pour 212.438 onces, par suite d'une erreur dans le rendement de la Geldenhuis Deep) serait bien accueilli en Europe, et donnerait le signal d'une avance sur le marché. Mais la hausse de l'escompte à la Banque d'Angleterre paraît avoir fait naître quelques craintes, en même temps que le rendement de la Geldenhuis Deep, de 4.222 onces 4 dwts, causait un grand désappointement. Vous noterez, toutefois, que l'erreur pour l'output de cette mine en août a été depuis rectifié et qu'il s'établit réellement à 5.210 onces.

On nous apprend que Paris continue ses ventes, et que tous les anciens comptes sont maintenant liquidés. Le résultat de cet état de choses, joint aux facteurs contraires énoncés plus haut, a été une baisse accentuée des valeurs sud-africaines dont les prix — à peu d'exception près, — sont aujourd'hui au-dessous de ceux de samedi dernier. Je fais remarquer, toutefois, que cette dépréciation des prix n'a pas sérieusement atteint notre petit public qui est cependant, dans nombre de cas, plein de marchandise et dans l'impossibilité d'augmenter ses positions. Ce qui veut dire que notre marché local est présentement dans un état sain. Il faut ajouter que le peu d'affaires conclues dans ces derniers temps fait que l'on est plus à même de supporter d'importantes variations qu'il y a dix-huit mois ou deux ans. A parler franc, notre Marché est plutôt un marché « haussier », par suite du système des règlements journaliers, peu favorables aux baissiers, qui éprouvent fréquemment les plus grandes difficultés pour emprunter les titres nécessaires au maintien de leurs positions de vendeurs.

Witwatersrand Deep. Cette valeur, sur laquelle j'ai déjà appelé votre attention dans mes lettres précédentes, est devenue très populaire, et a été traitée jusqu'à 70/. On est revenu depuis à 66/; mais ces titres semblent devoir être des premiers à profiter des mouvements qui peuvent se produire.

East Rand. L'East Rand a été faible et était offerte à £ 7.7/. On a traité beaucoup d'« options » à un mois. Depuis, une légère avance s'est produite, et on trouve des acheteurs au comptant à £ 7.10/-.

Lancaster. Les actions de cette Société sont calmes; pourtant, et en dépit de la lourdeur, il y a quelques demandes à 55/-.

Ginsberg. De 47/3, on est passé, sur ce titre, à 49/3; mais on a reperdu l'avance conquise. On reste à 46/3 demandé, cours qui ne s'éloigne pas beaucoup de celui de la semaine précédente.

Heidelberg Roodepoort. Les opérations de broyage ont été de nouveau différées. Les actions de cette entreprise sont fermes et cotent, aujourd'hui, 41/6 et 42/..

Bonanza. Les titres de cette entreprise ont fléchi entre 66/. et 68/.. Les rendements doivent augmenter aussitôt que le matériel, qui doit servir au traitement des tailings, sera mis en travail. Toutefois, il y a à prendre en considération que l'on considère ici le cours de 75/. ou de 80/. comme un prix raisonnable, attendu que la durée de la mine est limitée. Néanmoins, je dois ajouter que les actions de la Bonanza sont les favorites de notre public.

Aujourd'hui était le premier jour des réunions sportives de printemps. Ces réunions se continueront mercredi 16 et samedi 19. Le public s'adonnant ici avec ardeur à tout ce qui touche aux courses, les affaires sont, pour ainsi dire, suspendues, et il faut s'attendre à ce qu'il en soit ainsi pendant la plus grande partie de la semaine prochaine.

Veuillez vous reporter au tableau ci-après, qui vous indique les fluctuations de la semaine. Vous remarquerez que, par suite d'une erreur de plume, l'*African Estates* avait été cotée, dans ma lettre précédente, 10 shillings plus haut que son vrai cours :

	Cours		
	au 5 sept. 1896	au 12 sept. 1896	Plus haut de la sem^{e}
	sh. d.	sh. d.	sh. d.
African Estate	36/6	32/6	37/.
Bantjes	76/.	77/.	78/.
Barnato Bank	46/3	45/.	46/6
Bonanza	69/.	66/6	69/.
Clydesdale Colliery	39/3	39/3	40/3
East Rand	156/.	150/.	156/.
French Rand	62/.	60/.	65/.
Geldenhuis Estate	83/6	82 6	86/6
Ginsberg	46/.	46/3	49/3
Heidelberg Roodepoort	42/6	41/6	43/3
New Florida	31 3	29 6	31/3
Vogelstruis Consolid. Deep.	49/.	47/6	49/.
Witwatersrand Deep	66/.	66/.	70/.
York	24/6	24/9	25/6

Les assemblées générales ordinaires de cette semaine ont été les suivantes : Main Reef Company; Bantjes Consolidated Mines; Knight Central, Limited. L'assemblée extraordinaire de la Bantjes Consolidated Mines a été reportée à huitaine. Quant à l'assemblée extraordinaire de Knight Central, elle a pu être tenue.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Aucune nouvelle n'est venue confirmer les quelques craintes qui avaient été exprimées au sujet de l'application, à la date du 1er octobre, de la réduction du taux des salaires des indigènes. Les Compagnies se sont toutes — ou à peu près toutes — entendues pour réduire les payes de 30 0/0. La sécheresse persistante continuant ses ravages, il était plus que probable que les Cafres, dont on avait un instant craint l'exode, préféreraient continuer à vivre de salaires en somme relativement élevés. Un des membres du Gouvernement de la République sud-africaine a fait une enquête

sur les lieux, interrogeant les indigènes et les exhortant au calme; les récents câbles de Johannesburg nous confirment que les mineurs ont accepté la situation nouvelle qui leur était imposée et ont continué à travailler comme d'habitude.

D'ailleurs, une entente, dont les conséquences ne peuvent être que profitables à l'industrie minière du Transvaal, s'est établie tout récemment entre M. Grant, représentant de la Chambre des Mines de Johannesburg, et les autorités portugaises du Mozambique, dans le but de favoriser l'entrée au Transvaal des travailleurs indigènes de l'Est africain. Le droit de passeport vient, à cet effet, d'être réduit de 18 sh. 6 d. à 12 sh. 6 d. En outre, le Gouvernement portugais autorise les représentants de la Chambre des Mines à élever, partout où ils le jugeront nécessaire, des dépôts servant au logement des convois; il s'engage enfin à donner à ses agents les instructions de nature à faciliter le recrutement et le transfert des indigènes. Grâce à ces mesures, on le voit, l'industrie minière ne saurait, à toute éventualité, se trouver au dépourvu.

La récolte, pour l'année prochaine, s'annonce comme devant être exceptionnellement abondante : pour éviter que, leur paresse aidant, les indigènes ne retournent vivre des productions du sol, les Compagnies ont eu soin d'acheter d'avance et à de bonnes conditions, la plus grande partie de la récolte; elles ont fait déjà des préparatifs pour les stocks considérables qu'elles vont avoir ainsi à leur disposition.

On est impatient à Johannesburg, de voir aboutir les projets, depuis si longtemps en suspens, relatifs aux communications rapides et à l'alimentation d'eau. Celle-ci a de nouveau manqué dans la ville, que la Waterworks Company a, encore une fois, refusé d'alimenter, « dans la crainte (*sic*) de manquer d'eau totalement » ! Aussi la population attend-elle avec une réelle impatience la mise à exécution du projet Wonderfontein, qui rendra régulière, certaine et abondante la distribution de l'eau et contribuera ainsi à améliorer les conditions d'hygiène et de bien-être.

Quant aux tramways, on sait que l'ancienne ville de Johannesburg commençant à être délaissée par ses habitants, qui se portent de préférence dans la banlieue, un système de tramways à traction électrique s'imposait. On annonce qu'après avoir laissé longtemps ses sollicitations sans réponse, le Gouvernement se serait décidé à donner à la Johannesburg Tramways Company l'assurance d'une prochaine autorisation; la Compagnie a très sagement proposé la traction par trolley, qui donne partout de si excellents résultats.

Un nouvel emprunt gouvernemental, pour un chiffre important, serait en cours de préparation, par l'intermédiaire de la Banque Nationale du Transvaal; on dit que ce nouvel emprunt, dont les détails ne sont pas encore connus, serait à 4 1/2 0/0 et émis à 98 fr.

Le Volksraad de l'Etat libre d'Orange sera convoqué à bref délai, en session extraordinaire, pour prendre une décision au sujet de l'union douanière avec la colonie du Cap. Quant à la question de la convention pour le chemin de fer avec la même colonie, la situation est la suivante : les autorités du Cap voudraient, pour sa part, dans le réseau des chemins de fer, une quote plus élevée que celle de l'Etat Libre : l'ancienne quote-part ne tenait compte que des différences de taxes sans s'arrêter aux frais d'établissement et de construction des différents tronçons.

RAPPORT DU MINISTÈRE DES MINES

POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 1896

Le courrier du Transvaal vient de nous apporter le rapport sur les mines de la République, publié par le Ministère des Mines pour le 2e trimestre 1896. Nous empruntons à ce document les renseignements suivants sur l'état des travaux dans les différents districts.

Pendant la période indiquée, le nombre total des personnes employées dans les exploitations était le suivant :

	Blancs	Indigènes
Witwatersrand	7.941	55.875
Heidelberg	378	2.568
Klerksdorp	412	2.935
De Kaap	301	2.774
Zoutpansberg	18	184
Pilgrim's Rest	160	1.911
Divers	10	77
	9.220	66.320

Ces chiffres montrent que 85 0/0 des personnes employées le sont sur le Rand, et qu'il y a en moyenne 7 indigènes pour un blanc.

En ce qui concerne le Witwatersrand, les chiffres suivants sont ceux qui offrent le plus d'intérêt; ils sont mis en regard des résultats donnés par tout le pays :

	Rand	Ensemble du pays
Mètres de galeries	31.097	43.745
— de puits	11.357	14.833
Tonnes exploitées	1.096.540	1.190.692
— extraites	1.005.478	1.088.766
— — à sec	5.488	18.120
Travail des pilons	4.353	4.196
Tonne de tailings	729.244	773.732
Valeur des essais	0 onces 238	0 onces 252
Concentrés	7.824	7.824
Valeur des essais	3 onces 112	3 onces 112

La production de l'or est classée en deux catégories : *reef* et *alluvial*. Pour cette dernière catégorie, il n'y a eu, bien entendu, aucun résultat obtenu dans le Rand. La production totale de ce district et de tout ce pays se divise comme suit :

	Rand	Ensemble du pays
Procédé à sec :	—	—
Rendement, onces	2.358	7.651
— par tonne	0.430	0.422
Valeur £	7.564	23.452
— par tonne	27 sh. 7 d.	25 sh. 11 d.
Amalgamation :		
Rendement, onces	372.409	413.023
— par tonne	0.370	0.386
Valeur £	1.337.497	1.486.931
— par tonne	26 sh. 7 d.	27 sh. 9 d.
Tailings :		
Rendement, onces	154.116	175.504
— par tonne	0.211	0.227
Valeur £	484.775	545.638
— par tonne	13 sh. 4 d.	14 sh. 1 d.
Concentrés :		
Rendement, onces	25.276	25.511
— par tonne	3.231	3.261
Valeur £	91.524	92.345
— par tonne	234 sh.	236 sh. 1 d.
Or total :		
Onces	554.159	622.090
Valeur £	1.921.360	2.149.866

Le montant de l'or alluvial compris dans le total général ci-dessus, a été de 40 onces pour le district de de Kaap et de 358 onces pour Pilgrim's Rest, la valeur respective étant de 149 livres et de 1.351 livres.

La valeur par tonne du rendement sur les plaques a été la suivante dans les divers districts de la République :

	Liv.	sh.	d.
Rand	1	6	7
Heidelberg	1	10	11
Klerksdorp	0	9	1
De Kaap	4	16	4
Zoutpansberg	0	12	7
Pilgrim's Rest	2	0	7
Divers	1	14	5

La valeur par tonne du rendement à la cyanuration a été la suivante :

	Liv.	sh.	d.
Rand	0	13	4
Heidelberg	1	14	7
Klerksdorp	1	1	4
De Kaap	1	10	4
Zoutpansberg	»	»	»
Pilgrim's Rest	1	8	6
Divers	»	»	»

Les résultats du traitement des concentrés ne concernent que les mines du Rand ; ces résultats sont classés en deux catégories : ceux donnés par l'emploi du procédé à la cyanuration, et ceux donnés par l'emploi du procédé à la chloruration :

	Cyanuration	Chloruration
	—	—
Tonnes traitées...........	4.433	3.391
Valeur aux essais...onces	1 524	5 188
Rendement, onces.........	8.697	14.725
Onces par tonne...........	1 962	4 342
Valeur............. liv. st.	25.024	59.590
— par tonne ... —	5 12 11	17 11 6

Les résultats du traitement des tailings par le procédé Siemens-Halske ne concernent également que les mines du Rand. Voici ces résultats :

Tonnes traitées........................	75.451
Essais..........................onces	0.218
Rendement, onces.....................	11.648
Onces par tonne......................	0.154
Valeur.........................liv. st.	39.706
— par tonne................ —	0 10 6

CHAMBRE DES MINES DU WITWATERSRAND

Rapport du Comité Exécutif

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* nous communique le Rapport suivant que le Comité exécutif de la Chambre des Mines a présenté à l'Assemblée de la Chambre tenue à Johannesburg le jeudi 17 septembre 1896 :

Depuis le dernier rapport, les recettes se sont élevées à 1.927 liv. st. 9 sh. et les dépenses à 2.922 liv. st. 2 sh. 4 d., laissant au compte courant un débit de 271 liv. st. 19 sh. 11 d. Les dépôts fixes se maintiennent au chiffre de 2.000 liv. st.

Le Commissaire de la main-d'œuvre indigène, M. Grant, fait part que 1.250 indigènes ont été fournis par son département pendant le mois d'août.

Votre Comité est heureux de vous apprendre que le Commissaire de la main-d'œuvre indigène a réussi, après de longues négociations avec les autorités portugaises de Delagoa-Bay, à obtenir les privilèges suivants pour la Chambre :

1° Organisation d'émigrations d'indigènes de tous les points des territoires portugais ;

2° Droit d'arrêter tout agent d'émigration européen ou indigène qui ne serait pas au service de la Chambre des Mines, ou qui ne posséderait pas une autorisation spéciale par écrit du Gouvernement de Lourenço-Marquès ;

3° Etablissement de dépôts pour la commodité des indigènes et du personnel dans tout endroit de la contrée.

Les résolutions suivantes ont été votées à l'unanimité à l'Assemblée commune des Représentants de la Chambre des Mines, de l'Association des Mines et de l'Association des Directeurs des Mines, tenue le 4 septembre en vue de décider :

a) La réduction des gages des indigènes, à partir du 1er octobre ;

b) L'adoption d'un tarif maximum suivant la classification établie par l'Association des Directeurs de Mines.

L'Association des Directeurs de Mines a établi également un règlement uniforme en ce qui regarde la nourriture des indigènes, les heures de travail, etc. — Un rapport à ce sujet a été présenté à l'Assemblée générale commune tenue le mardi 15 septembre.

Une députation commune a eu une entrevue avec le Gouvernement dans le but d'informer ce dernier de ce qui a été fait.

Nous avons reçu une communication de la Chambre des Mines de Klerksdorp, déclarant son intention d'adopter les résolutions votées ici, en ce qui regarde la réduction des gages des indigènes.

Votre Comité a appris que l'Inspecteur des Mines de la West Rand a avisé les Compagnies, qu'aux termes de la section 131 de la loi minière, le travail des batteries devait être arrêté le dimanche. Votre Comité s'est enquis auprès du Ministre des Mines pour savoir s'il sanctionnait cette mesure. Le Ministre a répondu : « La question du travail du dimanche est encore l'objet de l'examen du Gouvernement ».

Ainsi, jusqu'à ce que ce point ait été résolu, il ne sera apporté aucune modification aux dispositions appliquées actuellement.

Le fonctionnement actuel peu satisfaisant de la Loi des Passes peut s'expliquer de la manière suivante : une Compagnie fait venir des noirs au prix de 40 sh. par tête environ ; à leur arrivée ici, les noirs détruisent leur passe, sont arrêtés et punis pour désertion : le maximum de la peine étant une amende de 10 sh. ou un emprisonnement d'une semaine, les recruteurs payent l'amende, et la Compagnie non seulement perd ses noirs, mais aussi tous les frais qu'elle a faits pour les amener.

La Commission mixte a eu une entrevue, pour traiter la question des salaires, avec M. Koch, administrateur du « Pass Office ».

Pendant cette entrevue, M. Koch a dit que le personnel actuel, comprenant dix employés, était tout à fait insuffisant pour faire le travail de son bureau ; 78.000 passes ont déjà été distribuées par lui dans son district, qui ne comprend que la région limitée par la Jumpers, à l'Est, et la Star, à l'Ouest. La Loi des Passes n'étant pas appliquée dans les parties Est et Ouest du Rand, ces régions servent de refuge aux noirs qui désertent le Rand Central. M. Koch a accompagné une députation envoyée au Gouvernement pour porter à sa connaissance les inconvénients qui viennent d'être mentionnés, ainsi que d'autres questions concernant également la Loi des Passes ; votre Comité espère que l'on portera remède au fonctionnement actuel peu satisfaisant de cette Loi.

Votre Comité appelle l'attention des employés des Compagnies sur les conférences techniques que le Conseil d'éducation a organisées ; l'administrateur, M. J. Robinson, donnera, à l'Hôtel de la Chambre des Mines, tous les renseignements désirés.

Votre Comité a voté 200 liv. st. pour faire le tracé de la route proposée ; ce tracé a été fait et le plan détaillé est achevé. Une fois terminée, cette route rendra d'immenses services aux Compagnies.

Les Compagnies, dont cette ligne doit traverser les claims, ont donné leur consentement au passage sur leur domaine ; le projet est admis favorablement par la Compagnie du Netherlands Railway. Votre Comité espère pouvoir annoncer sous peu que la construction de cette voie est commencée.

Votre Comité porte à votre connaissance la résolution suivante, qui a été votée par le Premier Volksraad, sur la question des bewaarplaatsen, malgré le mémoire adressé à ce sujet par la Chambre des Mines :

« M. A. D. Wolmarans propose que les interdictions contenues dans l'ancienne « Gold Law » soient de nouveau prononcées, en y attachant cependant le sens suivant : « Si l'on juge utile plus tard de disposer des droits miniers, ces droits devront être vendus par enchères publiques, et le prix en sera partagé entre l'Etat et le propriétaire primitif. »

Cette motion a été adoptée par 14 voix contre 12.

Une proposition, dont vous trouverez copie sur la table, a été reçue de l'Association des ambulances Saint-Jean ; elle a pour but d'autoriser les Directeurs de Compagnies à ne pas observer les prescriptions du chapitre XX du Règlement des Mines. Votre Comité a fait part de cette offre aux Compagnies et en a recommandé l'adoption.

Des demandes de M. W. E Kimber, n° 1067, et de M. W. Torres, n° 1049, ont été successivement repoussées, et les frais ont été mis à la charge des demandeurs.

Les changements suivants ont eu lieu dans la représentation des Compagnies :

Henry Nourse Cy......	M. S. C. Black, en remplacement de M. J. Berlein ;
Witwatersrand Cy.....	M. J. J. Lace, en remplacement de M. C. L. Redwood ;
Durban Roodepoort Cy.	M. A. M. Campbell, en remplacement de M. J. A. Roger ;
Nigel Cy...............	M. H. Hawkins, en remplacement de M. J. Holliday.

Des échantillons de minerai de plomb du district de Marico, renfermant de la cérusite et de la crocoissite, ont été déposés par M. W. Wyberg.

Des instruments en pierre et des fossiles ont été présentés par M. C. S. Arundel.

Nous avons reçu le rapport annuel du Secrétaire des Mines pour Queensland, Australie (année 1895), ainsi que différents livres de renseignements, commandés à Londres par la Chambre. Ces livres pourront être consultés dans la bibliothèque.

Votre Comité a fait des démarches pour faire traduire en français le dernier rapport annuel de la Chambre : on pourra se le procurer bientôt à Paris.

Le rendement en or pour le mois d'août et pour les Compagnies, qui font leur rapport à la Chambre des Mines, s'est élevé à 174.392 onces.

CHAMBRE DES MINES.

LA NOUVELLE LOI DE PASSE

Nous avons signalé, dans nos derniers numéros, les diverses mesures arrêtées par le Gouvernement du Transvaal pour éviter que les décisions prises contre les indigènes eussent un mauvais effet dans les mines. On sait, aujourd'hui, que la loi relative au commerce des liqueurs fortes n'a pas provoqué de nouvelles difficultés pour le recrutement de la main-d'œuvre, et que la mise en vigueur de la décision réduisant les salaires n'a pas amené de grève. On doit en être satisfait ; mais tout en reconnaissant que l'industrie minière peut bénéficier de ces diverses décisions, il faut convenir que les indigènes en souffrent. Le Gouvernement devrait donc éviter d'employer vis-à-vis d'eux des mesures irritantes, qui pourraient avoir pour conséquence de lasser peu à peu leur patience et de leur faire déserter les exploitations minières.

En ce sens, la façon dont la nouvelle loi de passe est appliquée paraît devoir causer de graves ennuis aux directeurs des mines et à tous ceux, en général, qui emploient des indigènes. On sait que le principe de cette loi est le suivant: tout indigène trouvé dans les limites de la circonscription où il doit travailler, sans posséder une passe ou un livret, ou simplement une passe de district l'autorisant à chercher du travail, est considéré, *ipso facto*, comme un criminel. Les prisons sont encombrées d'indigènes pris ainsi en faute. Le Gouvernement, en cette circonstance, a commis surtout le tort d'employer, comme inspecteurs des indigènes, des personnalités qui ne se rendent aucun compte des difficultés de la loi et qui l'appliquent avec une incroyable légèreté.

Afin de couvrir les dépenses nécessitées par la création de ce corps d'inspecteurs, la nouvelle loi a augmenté de 1 sh. à 2 sh. par mois les charges des indigènes. Les inspecteurs font des visites périodiques aux mines, afin de se rendre compte qu'il n'y a pas d'indigènes employés dans la mine qui ne soient pas en règle, et de constater que les 2 sh. ont été payés. Il ne semble pas, jusqu'à présent, que cette inspection ait rendu le moindre service aux Compagnies, en empêchant les indigènes de les quitter, ou en les punissant de les avoir abandonnées. Il ne paraît pas, non plus, qu'elle ait eu sur les indigènes les bons effets que l'on pouvait espérer : elle a simplement réussi à augmenter le nombre des vexations qu'ils subissent.

Quelles sont, en effet, les conséquences de la loi, telle qu'elle est comprise ? Un nombre de plus en plus grand d'indigènes cesse de prendre des passes, jusqu'au jour où cette loi sera devenue lettre morte, ou jusqu'à ce que les arrêts aient paralysé les cours de justice, à cause de leur nombre.

La logique des indigènes est simple et compréhensible ; la loi ira contre son objet, à cause de l'exagération avec laquelle elle est appliquée. Il y a d'autres conséquences : les indigènes ignorent les justes raisons des mesures prises contre eux ; ceux qui étaient autrefois des serviteurs obéissants et utiles, irrités par ce qu'ils considèrent comme étant une injustice, font un paquet de ce qu'ils possèdent et retournent dans leur pays, racontant aux leurs les exemples de la tyrannie des blancs. Peu à peu, le recrutement des indigènes deviendra ainsi de plus en plus difficile.

Puisqu'il est prouvé que la loi est mauvaise, il importe de la modifier et le plus tôt sera le mieux.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

British Dominions Exploration (Australie Méridionale). — Avec un capital de 250.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., et sur lesquelles 50.000 sont émises présentement, la *British Dominions Exploration, Limited*, a été formée pour s'occuper des affaires financières et d'exploration, et de toutes autres opérations. Cette Compagnie a, suivant le prospectus, déjà reçu des offres pour des propriétés situées dans le district de Talunga, près d'Adélaïde (Australie méridionale), et sur lesquelles de grands travaux de développement ont déjà été opérés. Les rapports que l'on possède, et qui émanent du capitaine J. Treloar, géologiste du Gouvernement, et de M. J. Assite Field, ingénieur des mines, sont excessivement satisfaisants. En dehors de ces propriétés d'autres offres ont été faites pour des terrains situés dans le district de Hannan's (Australie occidentale) déjà en développement, et sur lesquels le capitaine William Oats a fait un rapport favorable. D'après le prospectus, il sera réservé aux souscripteurs de la *British Dominions Exploration* un droit de préférence dans les souscriptions auxquelles donneront lieu les Compagnies subsidiaires qui se formeront, la Compagnie ne se bornant pas aux seules affaires de mines, mais encore embrassant les concessions de chemins de fer et toutes les entreprises industrielles.

West Australian Loan and General Finance Corporation (Australie occidentale). — Le capital de cette Société est de 250.000 liv. st., divisé en 245.000 actions ordinaires et 5.000 actions « différées ». D'après le prospectus, cette Compagnie est une Compagnie sœur de la *West Australian Joint Stock Trust and Finance Corporation, Limited*, dans les affaires de laquelle elle est déjà longuement intéressée. Il est en outre spécifié que la *Loan and General Corporation* a été formée en décembre 1894 et qu'elle avait tout d'abord pour but de faire toutes les opérations financières d'usage. Pourtant, depuis le milieu de l'année dernière, les opérations ont reçu, et si heureusement, une telle extension, que le Conseil s'est trouvé à même de distribuer aux actions ordinaires, et pour l'année 1895, un dividende de 10 pour cent, et pour les six premiers de 1896, un nouveau dividende représentant 20 pour cent par an. Le capital émis jusqu'à présent par la Compagnie était représenté par 45 000 actions ordinaires et 5.000 actions « différées », et il est dit que les emplois auxquels la Société s'est employée sont très profitables. Sur les 250.000 actions de la Compagnie, le solde de 200.000 actions ordinaires viennent d'être mises en souscription à Londres.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Le Développement des Mines en Australie. — M. John S. Read, membre du Stock-Exchange de Perth, dans son rapport mensuel daté du 18 août, mentionne que les développements des mines continuent dans de très bonnes conditions, et que la moyenne des rendements obtenus dans les mines les plus connues laisse bien augurer de l'avenir de ces entreprises. Il joint à ses appréciations un tableau pour les entreprises locales, et que nous résumons comme suit :

Crissard and C° (*Peak Hill*) : 148 tonnes, 788 onces; *Central* (*Southern Cross*) : 481 tonnes, 180 onces; *Central n° 1 Extended* : 649 tonnes, 172 onces; *Creme d'or* (*Day Dawn*) : 26 tonnes, 20 onces; *Desirable* (*Norseman*) : 200 tonnes, 468 onces; *Fraser's* (*Southern Cross*) : 800 tonnes, 576 onces; *Fraser's South* : 328 tonnes, 144 onces; *Golden Crescent* (*Black Flag*) : 2 tonnes, 12 1/2 onces; *Grand George* (*Mount Magnet*) : 20 tonnes, 67 onces; *Golden Bar* : 200 tonnes, 114 onces; *Ivanhoe* : 210 tonnes, 1.420 onces; *Uronclad* (*Pilbarra*) : 75 tonnes, 14 onces; *Lady Mand* (*Murchison* : 90 tonnes, 270 onces; *Lady Shenton* (*Menzies*) : 260 tonnes, 833 onces; *Morning Star* (*Mount Magnet*), 433 onces; *Mouth Bradley* (*Hall's Creek*) : 80 tonnes, 286 onces; *Murchison Caledonian* : 60 tonnes, 45 onces: *Normanby* (*Cue*) : 49 tonnes, 65 onces; *Premier* (*25-Mile*) : 405 tonnes, 726 onces; *Star of Western Australia* (*Broad Arrow*) : 33 tonnes, 924 onces; *Trenton* : 45 tonnes, 19 onces; *Victory United* (*Cuddingwarra*) : 36 tonnes, 63 onces.

De leur côté, MM. Joseph Palmers and Son, du Stock-Exchange de Sydney, disent, dans leur circulaire du 19 août, qu'en dépit des critiques sur les mines de Kalgoorlie par une certaine partie de la presse de Melbourne, les grandes entreprises continuent à gagner dans la confiance du public. Ils ne regrettent qu'une chose : c'est que la plupart de ces mêmes grandes entreprises ont été accaparées à très bon compte par des Syndicats anglais qui, en la circonstance, se sont montrés mieux renseignés que les financiers australiens.

Les Exportations d'Or de l'Australie occidentale. — « Les exportations d'or d'Australie occidentale pour le mois de septembre, dit l'*Australian Mail* de Londres, accusent une nouvelle augmentation : elles s'élè-

vent à 35.301 onces, contre 29.517 onces le mois précédent. Le district de *Murchison* tient la tête avec 15.199 onces ; l'*East Coolgardie* suit avec 9.004 onces, puis viennent : le *North Coolgardie*, 4.445 onces ; le *Yilgarn*, 2.160 onces ; *Coolgardie*, 1.768 onces ; *Pilbarra*, 1.291 onces ; et *Dvndas*, 953 onces. Le reste est fourni par le *North East Coolgardie* et les autres champs d'or de moindre importance. »

Rappelons ici que les importations d'or pour septembre 1895 ne s'étaient élevées qu'à 10.244 onces. Quant aux montants exportés depuis le commencement de l'année, nous nous reportons au tableau que nous avons publié dans notre numéro 243 *bis*, du 9 septembre.

L'Eau à Coolgardie. — Le *Manchester Courier*, parlant des progrès accomplis à Coolgardie, mentionne que la semaine qui vient ou la suivante verra la signature des contrats se rapportant aux travaux d'eau à effectuer et qui comprennent la captation de l'eau de la mer et sa distillation. La législature d'Australie occidentale a déjà voté, pour ce projet, une somme de 2.500.000 liv. st., et si, comme tout le porte à croire, une autre somme de 500.000 liv. st. est nécessaire, elle sera accordée également. Toutes les machines seront fournies par l'Angleterre, car il faudrait trop de temps pour obtenir ce qui est nécessaire de Sydney, de Brisbane, de Melbourne et d'Adélaïde, qui ne sont pas préparés pour suffire à de telles commandes. De plus, le fret serait presque aussi élevé que celui d'Angleterre.

Notes minières d'Australie

Consolidated Murchison (*Australie occidentale*). De 940 tonnes broyées, il a été obtenu 406 onces d'or.

Waihi (*Thames, Nouvelle-Zélande*). Pendant les vingt-huit jours de travail qui ont pris fin le 19 septembre, 2.850 tonnes ont produit une valeur d'or de 12.100 liv. st.

Craven's Caledonia (*Charters Towers, Queensland*). On a télégraphié de Charters Towers, à la date du 28 septembre, que 126 tonnes avaient rendu 126 onces d'or.

New Queen (*Charters Towers, Queensland*). Selon dépêche datée de Charters Towers, 28 septembre, il a été expédié, par le steamer *India*, 126 onces d'or.

Victory (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche de Sydney, du 29 septembre : « avons extrait du puits n° 3 170 tonnes qui ont produit 304 onces d'or. »

Gladiators (*Black Flag, Australie occidentale*). Le professeur Nicolas a télégraphié que. dans le puits n° 5, on avait découvert un nouveau reef, d'une épaisseur de 4 pieds et d'une teneur de 1/2 à 1 once à la tonne. Dans le puits n° 5, on a atteint la profondeur de 42 pieds. Le reef est bien défini.

Coolgardie Mint and Iron King (*Hannan's, Australie occidentale*). D'après une dépêche du Directeur de la mine, les nouveaux développements s'effectuent dans des conditions favorables. Le total broyé est de 30 tonnes ayant rendu 115 onces ; les taillings accusent 15 dwts à la tonne. On creuse actuellement les puits à eau.

White Feather Main Reef (*Australie occidentale*). D'une dépêche du 25 septembre, il appert qu'un essai, fait la veille, des machines, a été très satisfaisant. Cette nouvelle se rattache aux commencements de broyage annoncé précédemment.

Queen's Cross Reef (*Charters Towers, Queensland*). La Direction à Charters Towers télégraphie que les lavages — y compris le broyage de 77 tonnes qui ont produit 548 onces d'or — ont donné un rendement total de 3.826 onces d'or pour 1.137 tonnes. La valeur approximative de ce rendement est de 13.200 liv. st.

Great Boulder Proprietary (*Hannan's, Australie occidentale*). Rendement pour la quinzaine qui a pris fin le 28 septembre : à la batterie même de la Compagnie (20 pilons), 720 tonnes de minerai ont donné un broyage de 2.318 onces. Par mesure d'économie, on a décidé de cesser les broyages à la batterie Leviathan.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Question des Explosifs. — Depuis que l'industrie minière a commencé à se développer au Transvaal, la question des Explosifs a été le sujet de bien des doléances et de bien des réclamations. Le *Star*, du 12 septembre, rappelant que jusqu'ici les explosifs fournis aux mines étaient fabriqués en Europe, annonce que la « Transvaal Explosives Company » pour se conformer aux termes de sa concession, vient de construire, sur la ferme Modderfontein, une usine où elle compte fabriquer la plus grande partie (90 0/0 environ) des explosifs qu'elle a le monopole de fournir au public. La Compagnie assure qu'elle a fait des installations de nature à donner satisfaction à toutes les demandes ; le coût total des nouvelles installations atteindrait 900.000 liv. st.; la fabrique serait six fois plus considérable que la plus grande connue en Europe et utiliserait tous les procédés nouveaux. La Compagnie continuera à importer la majeure partie des matières premières. Les dangers d'explosion seraient prévenus par l'éloignement des uns des autres des divers bâtiments et leur répartition d'après un plan *ad hoc*. L'acide sulfurique sera fabriqué, bien entendu, à l'usine, sur une échelle considérable. « La Compagnie annonce qu'elle compte sur le succès de l'expérience qu'elle entreprend en fabriquant les explosifs au Transvaal même ; il est possible, dit le *Star*, qu'elle puisse économiser des frais considérables sur les transports, mais elle s'expose à ce que la main-d'œuvre si coûteuse du pays la grève énormément, peut être plus que les transports, ce qui fait attendre avec anxiété les résultats de cette nouvelle période. »

La Peste bovine aux environs de Prétoria. — « Reproduisant une information de la *Press* de Prétoria, le *Star* du 12 septembre annonce que la peste bovine s'est avancée en septembre jusqu'aux environs presque immédiats de Prétoria, dans le ward d'Eulands River. Un convoi de transports qui venait directement de Pietersburg a dû être arrêté à Aapier River par les commissaires et les bœufs abattus. Onze cas de maladie se sont néanmoins déclarés presque aussitôt, puis six autres... Des symptômes se sont, depuis, déclarés à la ferme Vlaigensteek. Des pénalités ont été infligées, mais trop tard ; le « fieldcornet » a pris à la hâte les mesures essentielles contre la propagation de la peste. Le trafic, autrement que par voie ferrée, est entièrement suspendu du côté de Pietersburg, où le landdrost Schutte organise actuellement une enquête ; des cordons sanitaires rigoureux enferment le district. »

La Ligne de Durban-Natal à Johannesburg. — Sous ce titre, le *Standard and Diggers' News* de Johannesburg, du 12 septembre, commente la situation actuelle de l'Afrique du Sud au point de vue des voies ferrées, notamment de celle du Natal. 1.000 tonnes passent journellement par cette ligne, de Durban à Johannesburg, ce qui est un beau résultat, huit mois seulement après l'ouverture. La barre du port de Durban se désensable, paraît-il, assez rapidement ; le steamer *Athenian*, qui n'avait jamais pu la franchir, y est parvenu le 11 septembre. Les douanes du Natal et de la République Sud-Africaine accusent un accroissement considérable et comme le transport est beaucoup moins coûteux par cette ligne, une des plus courtes, il doit résulter, de son rapide développement, une sérieuse économie et un nouvel élément de succès pour le Transvaal.

Un nouveau Procédé d'amalgamation à sec. — Depuis quelques années, les recherches des métallurgistes et des ingénieurs des mines se portent sur les procédés de broyage et de traitement à sec des minerais, si utiles dans les pays miniers dépourvus d'eau. Si le Transvaal est bien pourvu à cet égard, on sait qu'il n'en est pas de même de l'Australie, de la Nouvelle Zélande ; mais dans le Sud de l'Afrique, l'économie serait néanmoins considérable si on pouvait se passer d'eau. De nombreux essais ont été faits jusqu'ici, ayant tous pour caractéristique d'éviter l'amalgamation, et d'amener le minerai finement broyé directement aux

cuves de cyanuration; mais ces procédés sont tous forcément imparfaits.

Le *Standard and Diggers' News* de Johannesburg, du 12 septembre, annonce qu'un nouveau système de traitement complet à sec, portant le nom de Hyatt-Henochsberg, vient d'être imaginé et a donné lieu à la formation d'un syndicat, « Dry Gold Extraction Syndicate ». Le traitement à sec est conduit depuis le broyage jusqu'à l'amalgamation elle-même. L'idée première de ce système réside dans la substitution d'un trieur-ventilateur de Roots au lavage; de cette série d'appareils, le minerai tamisé passe ensuite directement aux plaques d'amalgamation; dans plusieurs tuyaux d'aspiration en spirale le minerai circule de telle façon que le mélange avec la poussière minérale se fait des plus intimes; la proportion d'or extrait à l'or contenu serait de 98 0/0 aux essais. Le « free ore » peut seul se traiter par ce procédé. Notre confrère ajoute que le traitement sera essayé prochainement sur un des goldfields de l'Afrique du Sud.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Les Ingénieurs anglais au Transvaal. — Le *Mining Journal* constate que les Compagnies anglaises du Transvaal ont généralement négligé de confier la direction de leurs mines à des ingénieurs anglais. On a même noté qu'à ce point de vue il s'est opéré une sorte de révolution. Il y a quelques années, le premier soin du financier londonien, qui entreprenait l'exploitation d'une propriété minière, était de s'adresser à des experts anglais, qui lui fournissaient un ingénieur compétent pour faire la prospection et le rapport d'usage. Les cadres du personnel minier venaient surtout de Cornouailles, et la direction et la surveillance étaient demandées à des ingénieurs de Londres même.

« Il y avait là, dit le *Mining Journal,* une question de garantie pour le public, en même temps qu'une question de patriotisme ; les jeunes ingénieurs anglais, dont l'éducation est fort coûteuse, trouvaient, et à bon compte, au sud de l'Afrique, nombre d'emplois. » Il paraît qu'il n'en est plus ainsi.

L'autorité des ingénieurs anglais serait actuellement peu considérable au Transvaal. A quoi faut-il l'attribuer? « Les créateurs financiers du Rand, étaient des hommes qui avaient acquis l'expérience minière sur les Diamond fields de Kimberley, dont les méthodes et les promoteurs venaient d'Amérique. Les Anglais auraient voulu apporter leurs méthodes dans le pays, mais celles des Américains y réussissant mieux, y persistèrent, sans avoir l'approbation *théorique* des ingénieurs britaniques. Il semblerait, en définitive, que ceux-ci fussent élevés à une école peu progressiste. » « Le College-Taught-Expert (ingénieur diplomé), venant de Cornouailles, ne serait — dit le *Mining Journal* — qu'un produit de la pédanterie des écoles britanniques et de l'érudition pure des écoles techniques allemandes, sans expérience pratique. Quant au « cornish-captain », contre-maître, il ne serait, de son côté, qu'un bon ouvrier ne connaissant que la pratique de son pays natal, très opposé à toute méthode nouvelle et à tout achat de machinerie coûteuse. »

Il y a pourtant des exceptions. Quelques-unes des meilleures mines du Rand ont été créées et développées par l'art minier anglais, suscitées même par des ingénieurs-consultants venus d'Angleterre; mais, pour le moment, la majeure partie est toujours composée d'Américains et d'Allemands. « Les meilleures affaires du Transvaal et de la Rhodesia sont entre les mains d'hommes qui se sont formés dans la Californie. Il est certain, ajoute mélancoliquement le *Mining Journal,* qu'un jeune ingénieur anglais, porteur des meilleurs certificats, ne trouvera, s'il va à Johannesburg, que très difficilement à se caser et à obtenir une situation un peu sûre dans les mines à direction et à capital entièrement *anglais.* Il en est de même dans l'Australie-de-l'Ouest, où la même tendance se fait remarquer avec plus de force encore. »

L'Avenir du Pondoland. — Le *South Africa* publie sur ce sujet l'article suivant :

« N'est-il pas curieux de constater que les blancs ne peuvent pas acheter de terres au Pondoland? C'est un fait pourtant. Il a été posé comme condition, lors de l'annexion du pays, qu'aucune terre ne pourrait passer des mains des indigènes dans celles des Européens, tant que les tribus resteraient « loyalement obéissantes. »

« Le Pondoland est très étendu : il a 3.870 milles carrés; sur cet espace, les 200.000 Pondos, sont, on le voit, plus qu'à l'aise; ils ne sont pas 52 par mille carré. Ils possèdent, il est vrai, des troupeaux de grande richesse.

« Le climat est fort approprié à la vie des Européens; la chaleur est grande en été, mais les nuits sont toujours fraîches; la pluie tombe en abondance de septembre à mars; on n'a jamais manqué d'eau. L'hiver est sec et tempéré. Le pays est sain; il n'y a pas de fièvre. Tout ce qui pousse au Natal pousse et mieux encore au Pondoland. »

L'auteur de cet article s'étonne qu'on ait pu insérer dans l'acte d'annexion d'un aussi beau pays, une clause interdisant la propriété européenne, et il se demande « s'il n'y aurait pas moyen d'en venir à bout. » Le Gouvernement du Cap s'est abstenu, jusqu'ici, de toute violence. Mais, on a imposé aux habitants une taxe d'habitation (hut tax) qu'ils ne paient pas de bon gré. Cet impôt rentrerait-il entièrement, que les frais d'administration dépasseraient le revenu. Aussi, est-il question de remédier à cette situation. Une fraction du régiment « Cape mounted rifles » stationne pour le moment dans le pays. Les Pondos répugneraient-ils à ce qu'on leur assignât une certaine aire et un certain parcours, si ceux-ci étaient suffisants à leurs besoins? La colonisation du Pondoland est très désirée au Cap, en raison des facilités naturelles qu'offre le pays.

Les Transports et les Douanes à Delagoa-Bay. — Le *South Africa,* du 3 octobre, étudie à nouveau les avantages de la situation naturelle de la baie de Delagoa, dit qu'elle est destinée à être le port par excellence de l'Afrique du Sud, mais qu'à l'heure actuelle l'incurie des autorités portugaises rend malheureusement le commerce pratiquement impossible par tous les ports de l'est-africain; Lourenço-Marquès, notamment, si admirablement placé — et où touchent maintenant quatre fois par mois les paquebots des deux lignes régulières françaises des Messageries et des Chargeurs — ne serait toujours qu'une réunion de huttes et de paillottes et n'aurait encore ni quai, ni appontements, ni outillage de débarquement ou d'embarquement.

Quelques milliers de tonnes de marchandises sont déposées de temps à autre par les steamers, mais restent exposées aux intempéries, car il n'y a qu'une voie ferrée unique aboutissant à la mer, et les transbordements ou les transports se font à la main.

De plus, le collecteur des Douanes à Lourenço-Marquès vient de publier une circulaire établissant de nouvelles formalités douanières et imposant un renchérissement notable aux droits de douane. Pour les bois importés, la surélévation des droits d'entrée atteindrait, dit le *South Africa,* 500 à 600 0/0 par rapport aux prix actuels.

Le Projet d'adduction d'eau à Johannesburg. — Le *South Africa* du 3 octobre rend compte de la discussion qui vient d'avoir lieu au Volksraad sur ce projet « The Wonderfontein Scheme », mis en avant par M. George Goch. La discussion a été introduite par le Gouvernement, sur une résolution préalable du Conseil Exécutif « priant le Volksraad de prendre en considération le projet Wonderfontein et d'approuver le mon-

tant demandé de 20.000 liv. st. pour la garantie donnée par le Gouvernement boer à l'intérêt promis par la Compagnie à ses actionnaires ». Cette garantie sera imputée pour une partie sur le revenu général de la République Sud-Africaine, mais sera parfaite en majeure partie par l'acquittement des droits de location des stands occupés à Johannesburg.

Commentant le projet et les résolutions du Gouvernement, le *Star* de Johannescurg, s'exprime ainsi : « M. George Goch a trouvé un puissant allié dans la Banque Française de l'Afrique du Sud ; la garantie de l'Etat est accordée à l'intérêt sur le capital, de 500.000 liv. st., que la Compagnie a jugé nécessaire à la mise en œuvre de sa concession, et les capitaux français sont tout prêts à s'utiliser dans cette affaire. La Banque s'est assurée un intérêt prépondérant dans la concession dont il s'agit. Un groupe financier vient de se rendre acquéreur de la ferme avoisinant le Stickhoutboom. Le projet sera facilement exécuté avec ces garanties et l'eau amenée à Johannesburg et tout le long du reef. »

INFORMATIONS DIVERSES

Le Rendement des Mines du Witwatersrand en septembre 1896

Barrett, 600 onces (contre 625 en août). — *New Chimes*, 1.774 (contre 1.760). — *City and Suburban*, 9.968 (contre 10.794). — *New Crœsus*, 2.102 (contre 2.633). — *Durban Roodepoort*, 6.115 (contre 5.740). — *Do Deep*, 5.515 (contre 5.210). — *Eastleigh*, 2.500 (contre 2.250). — *Henry Nourse*, 7.015 (contre 6.784). — *Joe's Reef*, 171 (contre 248 — *Jubilee*, 2.652 (contre 2.951). — *Lisbon Berlyn*, 323 (contre 1)185). — *Meyer and Charlton*, 4.249 (contre 4.549. — *Nigel*, 2.067 (contre 1.805). — *Pioneer Johannesburg*, 3.214 (contre 3.149). *Randfontein*, 1.948 (nouveaux broyages). — *New Salisbury*, 2.150 (contre 2.550). —*Sheba*, 7.066 (contre 8.005). — *Wemmer*, 4.905 (contre 5.511).

Les Mines en Sibérie. — Une Commission spéciale instituée près le Département des Mines pour recueillir des données sur l'industrie de l'or en Sibérie vient de faire paraître une brochure dans laquelle sont énumérées toutes les mines d'or actuellement exploitées, avec l'indication de la production annuelle de chacune d'elles et des noms des propriétaires respectifs. Il y a en tout 855 mines exploitées par 206 Sociétés en commandite et par actions.

New Modderfontein. — Le compte rendu de l'assemblée générale annuelle de la New Modderfontein Gold Mining Company, qui vient de nous parvenir, apprend que toutes les difficultés récentes relatives à l'appropriation des claims ont été aplanies en faveur de la Compagnie qui possède actuellement l'ensemble de la *ferme* et de son mynpacht (172 claims, ainsi que 1.061 autres claims et 3 droits d'eau; soit en tout 1.213 claims). La Compagnie dispose ainsi d'un territoire énorme ; elle a aussi, il est vrai, un capital considérable. Formée en juin dernier, au capital d'un million de liv. st., dont les 4/5 donnés en actions libérées pour prix de l'ancienne Compagnie Modderfontein, le quatrième cinquième a été, pour une moitié, soit 35.000 actions souscrites de préférence par les actionnaires de la même Compagnie, à 12 liv. st. l'action — ce qui a donné 300.000 liv. st de capital d'exploitation — ; les 25.000 actions constituant l'autre moitié sont mises en réserve. Mais en reprenant l'actif de l'ancienne Compagnie, la New Modderfontein trouvait en caisse 100.000 liv. st., reste d'une précédente reconstitution.

De ce capital total disponible de 400.000 liv. st., une certaine partie a été absorbée récemment par les différentes opérations nécessitées par les récentes difficultés au sujet des claims de la Compagnie, soit 120.000 liv. st. Un autre arrangement a été conclu aux dépens de la réserve qui se monte actuellement à 23.900 liv. st. Grâce à ces arrangements, tous satisfaisants pour l'avenir, la Compagnie a la pleine possession d'une étendue totale d'un mynpacht de 120 morgen ou 1.061 claims de 42.000 pieds carrés. Depuis, les dépenses d'installation de l'outillage et de samise en marche sont venues accroître les charges de la Compagnie. Deux puits verticaux ont été creusés, et les travaux de fonçage, de galeries, les constructions d'usines sont considérables. Aussi la Compagnie se trouve-t-elle finalement avoir 20.000 liv. st. en passif. Mais les actionnaires ont eu la satisfaction d'apprendre par les détails donnés au rapport, les résultats de tous ces efforts ; alors qu'en mai les rendements ne donnaient que 4 dwts 9 aux plaques d'amalgamations et 1 dwt 18 aux tailings, ils ont donné pour juin respectivement 5 dwts 32 et 3 dwts 61, et pour juillet 4 dwts 85 et 3 dwts 59. C'est là une progression plus qu'encourageante. Les broyages pour les trois mois prenant fin en juillet dernier, ont porté sur 22.318 tonnes, donnant 5.987 onces au moulin, 2.113 onces a la cyanuration ; le rendement présente, en définitive, une valeur totale de 26 894 liv. st., soit 1 liv. 4 sh. 1 d. à la tonne. La section Est de la propriété va être développée et se présente favorablement.

Les Diamants dans l'Etat libre d'Orange. — Voici les chiffres du rendement de la production diamantifère dans l'Etat libre d'Orange, d'après le *South African Mining Journal*, pendant l'année 1895 :

Jagersfontein	31.008 liv. st.
Kollyfontein	8.020 —
Kaalvallei	481 —
Monastery	183 —
Welgegund	89 —

Ces chiffres témoignent d'une augmentation considérable par rapport aux années précédentes.

Robinson Gold Mining Company. — Un accident est survenu, au commencement de septembre, au moteur principal de la mine et il a dû être arrêté. Le moteur auxiliaire a pu être mis aussitôt en marche pour le remplacer, mais n'a pu actionner que 60 pilons sur 120 ; un troisième moteur, type Corliss, que l'on a pu se procurer, peut actionner en plus 20 pilons.

La Compagnie fait savoir que l'output de septembre ne sera pas aussi sérieusement affectée qu'on l'a pensé tout d'abord, par l'arrêt du grand moteur. Il y a eu quelque temps d'interruption, quelques tâtonnements inévitables à la reprise des travaux ; mais, en somme, l'intervalle entre l'arrêt et la reprise a été le minimum, et les deux moteurs en marche actuellement suffisent aux besoins essentiels de la mine.

Bonanza. — Les premiers mois de production de cette Compagnie sont très favorables. Le rendement total a été de 3.803 onces 1/4, dont 3.021 1/4 provenant des plaques d'amalgamation et 782 onces des tailings ; l'amalgamation a donné 17 dwts à la tonne, et les tailings ont rendu 12 dwts. 20 pilons nouveaux sont en construction et seront en marche dans le courant d'octobre. On agrandit aussi l'usine à cyanuration.

George Goch Gold Mining Company. — Le contrat pour l'érection d'un nouveau moulin vient d'être conclu : ce moulin doit être en marche au 8 mars. Les chaudières et la machinerie sont arrivées, pour la plus grande partie, à la mine. On s'occupe actuellement de poser les systèmes nouveaux de transports mécaniques. L'usage de ces nouvelles installations sera des plus profitables, si l'on songe qu'actuellement déjà, le coût d'exploitation, en défalquant toutes les dépenses, ne s'élève pas à plus de 23 à 24 sh. à la tonne ; il descendrait l'année prochaine, selon M. Way, à moins de 20 shillings.

Hex River Exploration. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, du district de Heidelberg, a eu lieu à Johannesburg le 1er septembre.

Dans leur rapport, les Administrateurs déclarent que le terrain a été acquis dans des conditions très favorables. La Compagnie, qui possède 400 claims, a une option sur trois autres fermes.

Des essais satisfaisants ont été obtenus ; la qualité du minerai s'améliore avec la profondeur ; à 100 pieds la teneur était de 9 dwts par tonne et la largeur de 30 pouces ; 19 dwts furent obtenus à 150 pieds de profondeur et 21 dwts à 200 pieds. La main-d'œuvre est abondante.

Les dépenses de l'exercice se sont élevées à 6.800 liv. st.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, le 9 octobre 1896.

Notre marché a étéé prouvé, cette semaine, et., pendant certaines séances, la place était tout à fait désemparée. C'est que l'on ne s'est pas fait faute de répandre les bruits les plus divers. Naturellement, il fallait bien

faire renaître la question de la main-d'œuvre et parler de nouveau du départ des noirs, mécontents de la réduction des salaires. Depuis, les nouvelles sont venues nous tranquilliser complètement à ce sujet. Mais alors, on s'est montré mécontent du rendement de la *Geldenhuis Deep*. Or, il faut prendre en considération que le rendement pour septembre, de cette mine, a laissé un bénéfice de 1.300 liv. st., et que ce rendement est supérieur à celui du mois d'août. Mais là n'est pas le côté le plus intéressant de la question.

En effet, dès le 6 courant, on connaissait, ici, le susdit rendement pour septembre, de la *Geldenhuis Deep*, et on n'a paru s'en montrer mécontent que dans la journée du 8. C'est dire les occasions que l'on cherche pour peser sur les valeurs sud-africaines.

Naturellement, on se demande quels sont ceux qui conduisent la campagne actuelle. Sont-ils secondés par le public ? Eh bien, d'une petite enquête faite auprès de ceux qui sont le plus à même de bien juger les choses, il ressort que le public n'est pas venu, ne vient pas, et ne paraît nullement vouloir venir, surtout depuis qu'il sait que l'on est résolu à ne plus subir davantage les influences mauvaises. On pourrait même dire que ceux-là mêmes sur lesquels les baissiers comptaient pour venir leur donner le titre qui leur manque, viennent acheter maintenant !

Nous n'avons encore, à l'heure actuelle, qu'une partie des *crushings* de septembre ; l'*output* total pour le même mois, ne nous parviendra vraisemblablement que demain. Il concordera avec la préparation à notre liquidation de quinzaine qui, comme vous le savez, commence lundi. Cette liquidation va être intéressante à suivre. On peut hardiment avancer que les acheteurs n'éprouveront aucune difficulté car, de ce côté, on lève les titres ; quant aux baissiers, il se peut qu'ils s'aperçoivent que le terrain commence à manquer sous leurs pieds.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est à 2 29/32. Des Matabeles, on ne s'occupe pour ainsi dire plus. *Consolidated Goldfields*, 11 1/4. Il est à croire que les vendeurs auront à subir des conditions un peu plus dures encore que dans la dernière liquidation.

La *Barnato Bank* est faible 1 3/16 ; *Johannesburg Investment*, 3 liv.; *London-Paris*, 13/16.

L'*Oceana* cote 1 1/4 ; la *Transvaal Goldfields* s'inscrit à 2 7/8 ; l'*African Estates*, 1 7/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 6 1/16. Il semble que tout est modifié maintenant, et que l'arrangement entre cette Compagnie et l'*H. F. Syndicate* ne se fera pas.

La *New Comet* cote 2 1/16 ; l'*Angelo* 1 7/8. La *Lancaster* soutenue à 2 1/4 ; *Village Main Reef*, 5 5/8.

La *City and Suburban* clôture à 4 1/4 ; *Henry Nourse* 6 3/8. Elle n'a que peu, pour ne pas dire pas souffert dans ces derniers jours ; *Geldenhuis Estate* 3 5/8 ; *Langlaagte Estate* 5 ; *Treasury* 2 1/8, sans variation appréciable ; *Bonanza* 2 7/8, ferme.

La *Robinson* s'inscrit à 8 1/4 ; la *Robinson-Randfontein* à 8 1/8 et la *Durban Roodepoort* à 6 9/16, en hausse. *New Primrose* est à 4 7/8, la *Knight's* à 5 11/16, la *Wemmer* à 8 5/8 et la *Crown Reef* à 10 5/8.

*** **Compagnies de deep levels.** — La *Geldenhuis Deep* est à 4 3/4, en raison de ce qui est dit plus haut ; *Rand Mines*, 26 3/4 ; *Goldfields Deep*, 8 7/8 ; *Nourse Deep*, 4 3/4 ; *Roodepoort Deep*, 1 7/8.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* a reculé à 2 5/16 ; *Consolidated Buffelsdoorn*, 9/16 ; *Potchefstroom* 1/2 ; *Eastleigh* 3/4.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining* est à 5 7/8 ; *Transvaal Gold and Exploration* 6 5/8 ; *Graskop* 4/3 et *Balkis* 4/9 délaissées.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve à 2 5/8 ; *Marievale Nigel* 3/4 ; *Molyneux* 1 7/16, sans grande variation.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* cote 1 7/8. Quant aux actions des autres Compagnies de ce district, elles sont, comme précédemment, négligées.

Londres, 9 octobre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est plus ferme.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 9 octobre 1896.

Notre Marché des Mines d'or a été encore violemment impressionné cette semaine. On a répandu mille bruits divers ; on s'est entretenu de liquidation de fortes positions, et tous les bruits mis en circulation — qu'il est naturellement impossible de contrôler — ont exercé une influence fâcheuse sur un marché dépourvu d'affaires. Néanmoins, on n'a pas reculé sans que nous n'ayons eu à enregistrer une réaction certains jours ; mais ces mouvements de reprise eu égard à la dépréciation survenue, n'ont pas suffi pour nous faire revenir aux cours antérieurs.

Ce que l'on paraît chercher, c'est toujours à impressionner le public, ce public qui détient le titre qui manque aux vendeurs à découvert et, qu'en regardant bien, on ne voit pas venir. On peut donc estimer que le moment approche où les tendances se modifieront complètement. A Londres, où on avait subi notre influence, on se montre en effet beaucoup mieux disposé, et notre place peut, par suite espérer que l'on en a fini avec une dépréciation des cours continuelle, dépréciation qui ne repose sur rien de ce qui regarde directement les entreprises minières.

La *Chartered*, qui restait vendredi dernier à 77 fr., reste à 73 fr. Elle a fait aujourd'hui au plus bas 70. En primes, on a fait 75 et ensuite 77 dont 5. *East Rand* 154 fr. Les primes dont 10 fin courant sont à 157 et 161 francs ; dont 5, on fait 165 et 168. Au sujet de cette Compagnie, nous croyons savoir que le projet relatif au rachat des parts de fondateur est abandonné. *Consolidated Goldfields* 284 50. On demande les primes dont 10 de 290 à 294, et les primes dont 5 de 300 à 305.

La *Geldenhuis Estate* est à 90 fr. La *Langlaagte Estate* est sans changement notable ; elle clôture à 125, ne perdant que 2 fr. sur vendredi dernier. *Randfontein Estates* 63. On a fait aujourd'hui 67 fr., dont 2 50 ; *Transvaal Goldfields* 76.

La *Ferreira* a été, elle aussi, impressionnée et revient de 493 à 475 ; *Buffelsdoorn Estate* 57 50 ; *Durban Roodepoort* 99 et 100 fr.

L'*African Estate* est à 35 ; *Fraser River*, 32 et 35 ; *New Kleinfontein*, 68 et 78 fr. On a fait les primes dont 5, à 73 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est à 113 à terme et à 115 au comptant. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à ce que nous disons dans la *Revue Hebdomadaire* de notre numéro jaune de ce jour. *Robinson Banking*, 131 fr., soutenue ; *Compagnie des Mines d'Or*, 138 fr.

La *Robinson Gold* a eu à supporter des offres sur de faux bruits mis en circulation ; *Simmer and Jack*, délaissée ; *Transvaal Consolidated*, 38 50. Fin courant dont 5 fr., 40 fr.

La *De Beers*, bien qu'en moins-value, est ferme à 726 50. Primes fin courant : 730 dont 20 ; 732 et 740 dont 10.

Après Bourse, aujourd'hui, on progresse sur quelques valeurs. La *Robinson Gold* s'avance à 208 ; l'*East Rand* passe à 155 ; la *Chartered* est en bénéfice de 1 fr. 50 à 74 50, et la *Consolidated Goldfields* est demandée à 284 50.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Pari — Impr m. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 248 bis. — 10e volume. (16) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 17 octobre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LE RENDEMENT DU WITWATERSRAND

en Septembre 1896

D'après les télégrammes parvenus ces jours-ci le rendement du Witwatersrand s'est élevé, pendant le mois de septembre dernier :

	Onces
Pour les exploitations inscrites à la *Chambre des Mines*, à..................	167.132
Pour les exploitations inscrites à l'*Association des Mines*, à..................	35.429
Soit un total de	202.561

représentant 6.300 kilogrammes, et ayant une valeur approximative de 18.433.051 fr.

La production d'août 1896 avait été de 213.415 onces ou 6.637 kilogrammes, ayant une valeur de 19.420.765 fr.

Voici la comparaison du rendement de septembre 1896 avec celui du même mois des années antérieures :

Années	Onces	Kilogs	Francs
1887.....	1.936	60	176.176
1888.....	20.242	629	1.842.022
1889.....	34.143	1.061	3.107.013
1890.....	45.486	1.414	4.139.226
1891.....	65.602	2.040	5.969.782
1892.....	107 852	3.354	9.814.532
1893.....	129.585	4.030	11.792.235
1894.....	176.707	5.496	16.080.337
1895.....	194.764	6.057	17.723.524
1896.....	202.561	6.300	18.433.051

En tenant compte de ce fait que le mois a eu un jour ouvrable de moins, et que la Robinson a eu un accident de machine qui en a arrêté les travaux pendant une semaine, le rendement ci-dessus continue à être, on le voit, très favorable.

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 19 septembre 1896.

La Stagnation du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — La Réduction des salaires des indigènes. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales.

La semaine qui vient de s'écouler a été l'une des moins actives que l'on ait eues à signaler depuis longtemps. Les transactions ont été des plus insignifiantes; l'ensemble des prix a éprouvé un nouveau mouvement de recul, et pour quelques-unes des valeurs cotées, la réaction a été fort accentuée. Les nouvelles de Londres n'ont pas été pour rassurer les esprits, chaque câble d'Europe annonçant un marché toujours plus mauvais. Il est vrai qu'on se rend compte ici que l'incertitude actuelle est due à la tournure prise par les affaires turques et à la complication de la situation politique européenne. Mais la cherté de l'argent est venue s'ajouter à toutes ces difficultés, atteignant le marché minier au premier chef, surtout depuis l'élévation du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre. Le malaise général dont souffre la politique européenne est ici vivement ressenti ; il vient peser sur notre marché au moment où l'industrie minière vient de faire le plus de progrès et de réaliser les réformes les plus avantageuses pour son avenir ; tout tendrait donc — à part la situation générale — à justifier une hausse vive et ferme des titres miniers. Aussi a-t-on bien compris que le choc n'était ici qu'un contre-coup ; aucune vente forcée ne s'est produite ; il y a une ferme disposition à soutenir le marché dès que les câbles d'Europe auront apporté des nouvelles plus rassurantes ; dans presque tous les cas, les prix ont été plus élevés à Johannesburg qu'à Londres.

On annonce que des Cafres *verts* « green kaffirs » arrivent en nombre considérable dans toutes les mines, où on les a amenés en prévision des effets que pourrait causer la baisse des salaires ; il est plus que probable qu'il ne se produira aucune difficulté à ce sujet, mais à tout événement, on a pris toutes les précautions nécessaires.

Il s'est trouvé que cette semaine tombaient précisément la fête israélite et les deux jours du meeting d'été des courses de Johannesburg, ce qui a contribué encore à accentuer la stagnation des affaires. La baisse est générale, comme vous le verrez par le tableau suivant, en le comparant à ceux que nous vous avons envoyés précédemment :

	Cours au 12 sept. 1896	Cours au 19 sept. 1896	Plus haut de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate............	32/6	32/6	31/3
Bantjes.....................	77/.	71/6	70/.
Barnato Bank............	45/.	43/.	41/.
Bonanza..................	66/6	63/.	61/.
Clydesdale Colliery........	39/3	37/6	37/6
East Rand..................	150/.	144/6	140/.
East Rand Coal and Gold..	21/6	19/9	19/9
French Rand..............	60/.	59/.	59/.
Ginsberg..................	46/3	44/3	44/3
Heidelberg Roodepoort	41/6	38/3	38/.
New Florida	29/6	28/.	28/.
Vogelstruis Consolid. Deep.	47/6	44/.	42/6
Witwatersrand Deep	66/.	61/9	60/6
York......................	24/9	22/9	22/9

Voici quelles ont été les assemblées générales de cette semaine : Jumpers Deep, Ryan Nigel, Gravelotte, Roodepoort United Main Reef, Main Reef, Hex River Exploration, New Modderfontein, B. and H. Syndicate, Scheerpoort Developing Syndicate.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Le travail, qui n'a guère été interrompu par les prétendues grèves des noirs, continue, comme à l'ordinaire, dans toutes les Compagnies minières. Le premier mouvement de révolte des indigènes, à l'annonce

de la réduction de leurs salaires, est loin d'avoir présenté le caractère d'acuité qu'on s'est plu à lui prêter. Les noirs de la Langlaagte Estate et de la Langlaagte Royal ont repris le travail le soir même du jour où ils « déclaraient la grève », et ceux de la Crown Reef le lendemain. L'assistance de la police n'a été requise nulle part. Il paraît, d'ailleurs, que les indigènes ne se plaignent aucunement de la réduction des gages ; tout ce qu'ils demandent, c'est de travailler le moins possible ; dans le cas présent, moins que les neuf heures qui viennent d'être fixées par les diverses Associations des mines. Les cantines ont été fermées aux alentours des mines inquiétées, toutes situées au voisinage de la Crown Reef; M. Langermann, en qualité de juge de paix a grandement aidé, pour cet excellent résultat, les Directeurs des mines qui ont immédiatement fait légaliser par lui des certificats constatant le « danger » créé par l'existence des cantines, et la nécessité de leur fermeture légale. Toute difficulté est donc aplanie en ce qui concerne les travailleurs indigènes ; on peut dire que la grève n'a jamais existé. On ne tardera pas à constater les bienfaits du nouveau régime et les excellents et considérables résultats économiques de la réduction des frais d'exploitation pour l'avenir de l'industrie minière.

On évalue à 1/4 ou 1/5 au moins, l'économie qui sera réalisée par les nouvelles réformes, à partir du 1er octobre.

La Commission mixte de la Chambre des Mines et de l'Association des Directeurs de Mines vient d'approuver officiellement le projet de réduction des salaires des indigènes, tel qu'il était présenté par l'Association des Directeurs. Les détails de ce projet sont actuellement trop connus pour qu'il soit utile de les analyser de nouveau. Il convient cependant d'ajouter qu'afin de donner aux tarifs une élasticité suffisante, on a introduit dans le règlement une clause, aux termes de laquelle un « prix spécial » pourra être payé à 5 pour cent des indigènes employés.

Le colonel Ferreira, qui, comme on le sait, avait jalonné un certain nombre de claims sans licence, ne s'est vu condamner qu'à 10 liv. st. d'amende.

La *Gazette Officielle* vient de publier, à Pretoria, la nouvelle loi d'expulsion des étrangers dangereux, dont nous avons fait connaître les dispositions à nos lecteurs. Il y est joint une loi sur la presse, dont on remarque qu'un article exige à l'avenir que tout article politique ou personnel soit signé. Le président Krüger est parti pour une tournée dans le nord du Transvaal ; il délivrera des adresses aux burghers et répondra aux questions et désiderata que lui ont adressés divers groupes.

Quant à la Rhodesia, on annonce l'apaisement, qui semble définitif, des Matabélés ; aux dernières nouvelles de Buluwayo, les chefs de l'insurrection dans les monts Matoppo ont fait leur soumission. Un palabre final a été tenu entre eux et M. Cecil Rhodes, lord Grey, sir Charles Metcalf et M. Colenbrander. Plusieurs Chefs et Indunas, sur le désir des indigènes, ont été nommés de suite, après la soumission générale, chefs de districts ; ils recevront des appointements fixes et auront la police des territoires que leur louera la Chartered Company. Ils ont demandé qu'on leur donnât un chef suprême unique, que M. Rhodes leur a promis d'établir à Buluwayo.

Les armes des rebelles ont été rendues par eux et sont concentrées vers la ville. On considère la pacification comme définitive.

Les travaux de la Commission des chemins de fer entre la colonie du Cap et l'Etat libre d'Orange ont été suspendus. Quant au nouveau tarif de douanes, agréé récemment par la Conférence douanière, entre le Cap et le Transvaal, il vient d'être publié. Il établit des réductions aux droits d'entrée sur certains objets de consommation importants, tels que le café, le riz, le sucre, le thé, le bois, les articles d'éclairage, la paraffine, etc., et des augmentations sur les spiritueux, le tabac, les explosifs, les armes et les épices.

Le Gouvernement du Transvaal vient d'approuver le projet d'emprunt de 50.000 liv. st., au taux maximum de 5 0/0, que le Conseil d'hygiène de Johannesburg se propose de contracter dans le but de subvenir aux dépenses nécessitées par les importants travaux de voirie qui sont à l'étude.

Entente avec le Portugal pour la fourniture de main-d'œuvre

Bien que le Gouvernement du Transvaal n'ait pas encore adopté toutes les mesures nécessaires pour donner à l'industrie minière le développement qu'elle comporte on doit reconnaître que de vigoureux efforts ont été faits dans ce sens et qu'on s'est surtout attaché à réduire les frais d'exploitation.

Il nous suffira pour le prouver de rappeler les décisions prises : interdiction de la vente des liqueurs fortes aux indigènes; diminution des salaires ; construction de nouvelles lignes de chemin de fer pour faciliter la livraison du charbon et de la dynamite, etc.; les principes auxquels on a obéi en édictant ces mesures sont évidents pour tous. Voici qu'une nouvelle décision tout aussi importante et commandée par les mêmes mobiles vient encore d'être prise : il s'agit d'une entente avec les autorités portugaises du Mozambique, relativement à l'embauchage d'ouvriers indigènes, entente qui facilitera, dans une très grande mesure, la fourniture de la main d'œuvre dans le cas où les mines en manqueraient.

M. Grant, commissaire de la main-d'œuvre de Johannesburg, après avoir consulté le Secrétaire d'Etat de Prétoria et obtenu toute autorisation nécessaire du Surintendant du Département des indigènes, s'est rendu à Delagoa-Bay pour s'y informer des conditions actuelles de l'immigration et y préparer l'entente dont nous venons de parler.

A Lourenço-Marquès, le Consul anglais s'est mis à la disposition du Commissaire de la Chambre des Mines jusqu'à ce que celui-ci ait obtenu son introduction auprès du Secrétaire du Gouverneur.

Les négociations ont été poursuivies avec beaucoup d'activité et comme de toutes parts on a montré le plus grand désir d'arriver à une prompte entente, M. Grant a pu rapporter à la Chambre des Mines un contrat d'après lequel celle-ci jouit d'un monopole pour obtenir la fourniture de la main-d'œuvre sur le territoire portugais avec l'aide et l'appui des fonctionnaires portugais. Voici les principaux termes de ce contrat :

1° La Chambre des Mines est autorisée à établir un plan pour l'émigration des indigènes de toute partie du territoire portugais ;

2° La Chambre des Mines a le droit de faire arrêter tout Européen ou indigène recrutant des indigènes qui ne serait pas employé par le Département de la main-d'œuvre de la Chambre des Mines, ou qui ne posséderait pas une autorisation écrite du Gouverneur de Lourenço-Marquès ;

3° La Chambre des Mines a le droit de construire des dépôts pour le logement des indigènes dans toute partie du pays ;

4° Le Gouverneur s'engage à inviter tous les fonctionnaires à apporter toute facilité aux agents de la Chambre des Mines chargés de recruter des indigènes.

Ce ne sont pas là toutes les bonnes dispositions contenues dans le contrat. Le prix des passeports, qui était de 18 sh. 6 d., a été abaissé à 12 sh. 6 d., sur l'observation faite par M. Grant que cette dernière somme serait payée par la Chambre des Mines pour tout indigène engagé par elle.

En présence de ces avantages, il est probable que l'on abandonnera l'idée de la création d'une agence de la main-d'œuvre indépendante du service de M. Grant.

Une assemblée générale vient d'ailleurs d'accepter pleinement l'entente passée avec les autorités portugaises.

Cinq dépôts seront construits entre Ressons Garcia et le fleuve Limpopo.

Un dépôt central sera établi à Ressons Garcia, et le Procureur portugais viendra y constater une fois par semaine la délivrance des passeports et la signature des contrats avec les indigènes.

La Chambre des Mines aura, sur la demande des autorités portugaises, un représentant permanent à Lourenço-Marquès; elle pourra entretenir, dans chacun de ses dépôts, un fonctionnaire portugais responsable, dont la tâche sera de contrôler les indigènes dans chaque district.

L'organisation du recrutement de la main-d'œuvre sur la côte Est étant assurée, le Département de la Chambre des Mines aura à s'occuper d'organiser le recrutement des indigènes au Zoulouland et au Basoutoland. Mais, de ce côté, il y a moins de difficultés à vaincre.

On peut donc considérer comme très heureuse pour l'avenir des mines l'entente que M. Grant vient de réussir à conclure.

LA CONFERENCE DOUANIÈRE

Le courrier vient de nous apporter le compte rendu de la Conférence pour l'union douanière tenue le mois dernier à Blœmfontein. La première réunion avait eu lieu, en 1888, à Cape-Town; la seconde, à Blœmfontein, en 1889. La troisième, qui vient d'avoir lieu dans cette ville, a été provoquée sur la demande du Président de l'Etat Libre, qui avait convoqué les représentants des divers Etats de l'Afrique du Sud afin d'étudier un projet d'union douanière.

Cette invitation avait été refusée par le Transvaal et le Gouvernement portugais ; accepté par la colonie du Cap et Natal et c'est seulement entre douze délégués que les débats ont eu lieu.

La discussion a, naturellement, perdu beaucoup de son intérêt et il ne semble pas qu'après la réunion, la question ait fait le moindre pas en avant. La création d'une union des Etats de l'Afrique du Sud, souhaitée par bien des Africains, est toujours loin de sa solution. Un incident montre bien, du reste, le peu d'enthousiasme que certains Etats montrent pour une entente.

Nous avons dit que Natal avait consenti à envoyer des délégués. Dès le premier jour, les représentants de ce pays ont cru devoir se retirer. Ils avaient déposé la proposition suivante : « La seule base acceptable d'une union entre les divers Etats des colonies de l'Afrique du Sud est celle laissant à chacun de ces Etats le droit d'importation. » Cette proposition ayant été écoutée ils ont protesté de leur bon vouloir, mais se sont retirés en déclarant qu'ils ne pouvaient se joindre à une union ne comprenant que trois des Etats de l'Afrique du Sud. La discussion a donc continué entre les représentants de l'Etat Libre d'Orange et ceux de la colonie du Cap; ils ont, du moins, arrêté le plan d'une convention douanière, mais on comprendra que cette discussion avait perdu tout intérêt. La bataille des tarifs n'est donc pas près de finir.

Le Transvaal est maître de la situation et Natal peut attendre en toute confiance l'issue des événements, sachant bien que sa position géographique lui assurera toujours une grande partie du commerce du Transvaal.

LES FINANCES DU TRANSVAAL

Les dépenses publiques ont, au mois de juillet, dépassé de beaucoup les recettes du Gouvernement du Transvaal pendant le même mois. L'excédent des dépenses est en effet, de 440.000 liv. st. Il faut reconnaître que les armements et l'organisation des fortifications se poursuivent avec persévérance et ont absorbé sans doute d'assez importantes ressources. Des dépenses productives ont d'ailleurs été réalisées en même temps par le Gouvernement du Transvaal, dont l'activité s'est portée notamment en ces derniers temps sur le nouveau chemin de fer de Prétoria à Piétersburg, pour lequel il vient de contribuer pour 300.000 liv. st., fournis par le Trésor. Il faut espérer donc que cette ligne, dont les derniers renseignements ne donnent pas la construction comme bien avancée, sera poussée un peu plus rapidement, bien que la connaissance des mœurs boers et le souvenir que l'on a pu garder de la construction des lignes existantes n'autorisent pas à s'y fier. D'autre part, il est certain que le Gouvernement transvaalien a dû faire face à de fortes dépenses pour la lutte contre la peste bovine, laquelle a amené, par suite des précautions mêmes prises contre elle, la suppression brusque des communications ordinaires, ce qui a obligé à improviser à grands frais de nouveaux modes de traction qui fussent relativement rapides ; de ce côté, les dépenses sont loin d'avoir pris fin ou d'être soldées.

En définitive, en face d'un revenu de 447.026 liv. st. pour le mois de juillet, les dépenses se sont élevées à 886.885 liv. st., laissant encore un solde, dans les caisses du Trésor, et en sa faveur, de 1.101.086 liv. st.

***

L'expansion progressive du Rand ne profite d'ailleurs pas au Transvaal seul, ainsi que le fait remarquer le « South African Mining Journal », mais pour bien l'apprécier, il faut voir que son influence se fait sentir à toute l'Afrique du Sud. L'accroissement du trafic en général, le développement du commerce, se traduisent directement par le développement des recettes publiques dans tous les pays sud-africains. Le tableau suivant qui donne par catégories les recettes réalisées par le Gouvernement du *Cap*, pour juillet, comparativement aux estimations pour la même période, est à ce point de vue très intéressant.

Catégories	Estimations	Recettes
	Livres sterling	
Douanes	121.716	174.518
Postes	17.916	17.677
Télégraphes	6 666	9.856
Chemins de fer	208.333	301.993
Divers	79.877	74.451
Total	434.508	578.495

Ainsi, l'excédent des recettes, par rapport aux estimations, a atteint, au Cap, en un mois 143.987 liv. st., *dû presque entièrement aux Douanes et aux Chemins de fer* dont les opérations ne se rapportent guère qu'au Transvaal. Une comparaison entre les estimations et les recettes réalisées *pour l'annee 1895-1896* donne même les résultats suivants :

Catégories	Estimations	Recettes	Excédent
		En livres sterling	
Douanes	1.460.600	1.922.507	461.907
Post. s	215 000	239.794	24.794
Télégraphes	80.000	114.549	34.549
Chemins de fer.	2.500.000	3.527.992	1.027.992
Divers	958.500	1.050.745	92.245
Total	5.214.100	6.855.587	1.641.487

Ces chiffres se rapportent à une période annuelle prenant fin au 30 juin dernier; ils font ressortir un excédent des recettes, sur les estimations, de 30 0/0 environ.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Golden Link Consolidated Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — On vient de mettre en circulation une notice destinée à renseigner le public sur cette entreprise qui ne met aucun titre en souscription. Créée au capital de 550.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., cette Compagnie a pour but d'acquérir les propriétés de la *Golden Link Gold Mining Company, Limited* de la *Eclipse Gold Mining Company, Limited*, et de la *Hesperus Gold Mining Company, Limited*, qui comprennent 95 acres situés dans le district de Hannan's, Australie occidentale. Le capital a été fixé au susdit montant, en prévision de l'absorption d'une ou plusieurs autres Compagnies, et pour laisser à l'entreprise un capital d'exploi-

tation suffisant. Dans la rétrocession consentie par les Compagnies mentionnées plus haut, il faut mettre en ligne de compte 50.000 liv. st. en espèces, et 8.000 liv. st. en machines, etc. Le prix d'achat est représenté par 238.827 actions entièrement libérées, qui remplacent les 251.410 actions des anciennes Compagnies.

Tomingley Gold Mines (*Nouvelles-Galles du Sud*). — La *New South Wales Exploration, Limited* vient d'émettre, au pair, 80.000 actions de la *Tomingley Gold Mines, Limited*, qui a été formée au capital de 110.000 liv. st., divisé en 110.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 30.000 actions (dont 10.000 tonnes en réserve pour le moment) sont destinées au capital d'exploitation. Le prospectus mentionne que la Compagnie a pour objet d'acquérir, de développer et d'exploiter divers baux miniers sis à Tomingley et à Narromine (Nouvelles-Galles du Sud), et d'une étendue de 5 1/2 acres très favorablement situés. Il est stipulé que des travaux importants ont déjà été effectués sur la propriété; que l'existence des deux reefs a été établie, et que plusieurs puits ont déjà été creusés. Il a été extrait 231 tonnes provenant de l'un des reefs, qui ont produit 387 onces 11 dwts, soit près de 1 3/4 onces à la tonne. Les rapports des experts sont favorables, et les Directeurs de la mine pensent que le capital d'exploitation est suffisant pour développer la propriété et ériger un matériel de broyage suffisant. On a évalué le coût d'une batterie de 20 pilons et de tout le matériel s'y rattachant, et les travaux de développement seront poussés activement, afin que des résultats soient obtenus à bref délai. Le prix d'achat a été fixé à 80.000 liv. st., payables : 21.000 liv. st. en espèces, et le solde en espèces ou en actions. De plus, les vendeurs se sont réservé la faculté de prendre, au prix de 30 shillings, le solde des actions, et ce, dans un délai de douze mois.

Peabody and Berkshire Gold Mines. — Le capital de cette Compagnie est de 100.000 liv. st., divisé en 100.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 40.000 viennent d'être mises en souscription. Le prospectus mentionne que cette entreprise a été créée pour acheter et exploiter les deux propriétés adjacentes connues sous le nom de *Peabody* et *Berkshire*, qui ont respectivement une étendue de 50 et de 15 acres, avec tous les droits d'eau y afférents, etc. « Les mines, est-il stipulé, sont avantageusement situées, à une distance de 21/2 milles d'une station de chemin de fer, et, suivant les rapports, elles sont abondamment pourvus d'eau et de bois. Dans la mine *Peabody*, six reefs auraient déjà été recoupés, et, depuis 1893, 445 tonnes de minerai ont été extraites et broyées, qui ont produit 726 onces d'or, soit plus de 4 liv. à la tonne. Le dernier broyage a même accusé 2 onces à la tonne. Les travaux n'ont été effectués que sur une faible partie de la propriété; mais il y a lieu de penser que les reefs de la *Peabody* traversent aussi la *Berkshire*. Plusieurs experts ont parlé favorablement de ces propriétés dont le prix d'achat a été fixé à 85.000 liv. st. payables comme suit : 55.000 liv. st. en actions entièrement libérées, et le solde en espèces ou en actions. Le capital d'exploitation est représenté par 15.000 actions sur lesquelles 10.000 sont émises dès à présent et les 5.000 autres laissées à la réserve.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Rietfontein Estates and Development Syndicate, Limited (*Afrique du Sud*). — Enregistrée le 3 octobre. Capital : 60.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec MM. A. H. Haller, J. W. Bryan et E. Saint-Martin; de plus, acquérir toutes concessions, licences, tous baux, droits, privilèges, etc., en Afrique ou dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire, à toute opération financière, de banque; acquérir tous terrains en vue de l'établissement et de la construction de villes; s'intéresser à toute entreprise de culture, de fermage, d'irrigation, etc.; provoquer l'immigration; mettre en rapport toutes mines, tous droits miniers, etc., en Afrique ou partout ailleurs; construire et exploiter tous chemins de fer, etc.

Estates and Finance Corporation of Australie, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 30 septembre. Capital : 100.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : Adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. G. P. Doolette; de plus, acquérir toutes mines et droits, etc., en Australie; les développer, les mettre en exploitation; en outre, acquérir toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, etc., dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les mettre en exploitation, s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc,

Royal Standard Gold Mines, Limited (*Nouvelle-Zélande*).— Enregistrée le 28 septembre. Capital : 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Acquérir, par voie d'achat, de bail, ou autrement, la propriété connue sous le nom de *Royal Standar Gold Mine*, située dans le district minier de Hauraki (Nouvelle-Zélande); la développer, la mettre en exploitation; en outre, acquérir toutes mines, concessions, options, tous terrains miniers, droits d'eau et autres, etc., situés dans quelque partie du monde que ce soit; les développer de la façon qui lui paraîtra la plus opportune; s'intéresser, aussi, à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

Golden Hills Mining Company, Limited. — Enregistrée le 30 septembre. Capital : 120.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : Acquérir toutes mines, terrains miniers, baux, droits d'eau et autres, toutes concessions, options, etc., dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les mettre en exploitation; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

Mount Magnet Proprietary, Limited. — Enregistrée le 29 septembre. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : Adopter et mener à bonne fin un arrrangement conclu le 23 septembre avec la *United Australian Exploration* et la *London and Western Australian Exploration Company, Limited*, et, en plus, acquérir toutes mines, concessions, options, tous claims, droits d'eau et autres, baux, etc., dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les mettre en exploitation et s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Correspondance d'Australie occidentale. — Dans sa correspondance de Coolgardie, notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, mentionne que dans un banquet qui a réuni, dernièrement, les membres du Stock Exchange de Coolgardie, M. A. E. Morgans, répondant au toast de l'industrie minière, a parlé fort élogieusement des champs d'or. Il a dit que les broyages, en Australie occidentale, dépassaient la moyenne de ceux de toutes les autres parties du monde et que, quant à lui, il était disposé à pousser, sur ses propres propriétés, au-dessous de 3.000 pieds.

D'importants développements ont été effectués sur la *Here's Luck*, située à la *Dead Finish*. A la profondeur de 35 pieds, un reef contenant de l'or bien réparti dans la roche a été découvert qui a une épaisseur de 2 pieds. Dans le même puits, et à une profondeur de 25 pieds, un autre reef, également bien pourvu d'or, a été découvert. Son épaisseur est de 2 pieds 6 pouces. A la mine *Railway*, il y a sur le carreau, entre 200 et 300 tonnes de minerai qui paraît être de très belle qualité.

A Kalgoorlie, une Conférence des ingénieurs des mines a établi que toute l'eau dont les mines pouvaient avoir besoin serait obtenue sur les lieux mêmes au moyen de puits profonds; toutefois, le Gouvernement devra, d'ici un an, pourvoir à l'eau nécessaire pour les besoins domestiques. A Perth, un entretien a eu lieu entre MM. Kaufman, George Gray, Zeb, Lane, etc., pour trouver le moyen de satisfaire, au sujet de l'eau, la localité de Boulder. On s'attend à ce que d'ici peu, sur cette question de l'eau, des grands résultats seront obtenus, et que la *Goldfields Water C°* pourra, d'ici quelques semaines, rayonner dans toute la ville. Un des trois réservoirs peut déjà donner, par jour, 80.000 gallons.

A Goongarrie, on se trouve en présence d'un immense affleurement de quartz qui renferme aussi du cuivre. L'épaisseur est de 7 pieds et la largeur de 18 pieds, et la direction du reef va du nord-ouest au sud-ouest. La teneur du minerai est évaluée au moins à une once à la tonne, et de riches specimens ont été exposés.

Le Record de l'or en Australie. — Dans une étude très intéressante, l'*Australian Mail*, de Londres, donne des détails sur toutes les Compagnies minières en exploitation dans les divers champs d'or australiens.

Dans les champs d'or de Coolgardie, 41 Compagnies travaillent, qui prouvent que le Nord n'est pas inactif. Pourtant la production de ces Compagnies n'est pas aussi importante que

celle des mines du Sud. Dans les districts de Murchison et et de Yalgoo, 33 Compagnies ont produit 92.988 onces qui ont été extraites de 62.648 tonnes de quartz, soit une moyenne de 1.48 onces à la tonne. Dans les champs d'or de Pilbarra, six Compagnies ont produit 10.966 onces, pour 4.604 tonnes broyées, soit une moyenne de 238 onces à la tonne. La moitié de cette production a été fournie par la *Stroy Shot and Excelsior*, qui a donné 5.231 onces, ou une moyenne de 2.90 onces.

A Yilgarn, trois entreprises ont broyé 878 tonnes, qui ont rendu 816 onces. La Mount Jackson a produit à elle seule, sur ce montant, 402 onces, et elle s'annonce comme devant faire beaucoup mieux. Par contre, les résultats des champs d'or de *Dundas* sont très peu importants.

En résumé, le total de la production pour toute la colonie s'établit de la manière suivante :

Districts ou Champs d'or	Tonnes broyées	Production en onces	Moyenne en onces à la tonne
—	—	—	—
District de Hannan's.......	31 618	111.913	3 54
Champs d'or de Murchison.	62.648	92.988	1.48
District de Coolgardie......	22.728	89.446	3.94
Broad Arrow, White Feather, 25-Mile, 90 Mile et Ejudina.	5.609	18.490	3.33
District de Menzies.........	4.876	11.861	2.43
Champs d'or de Pilbarra....	4.604	10.966	2.38
— Dundas.....	417	900	2.16
— Yilgarn.....	878	816	0.93
Total..........	133.378	337.380	2.53

On fait observer que la moyenne de 2 1/2 onces à la tonne est très satisfaisante, alors que celle du Rand est de 1 once environ.

Monnaie Royale de Melbourne. — Pendant la semaine qui a pris fin le 29 août dernier, la *Royal Mint*, de Melbourne, a reçu 17.232 onces d'or, et la valeur de l'or frappé ou transformé en lingots, s'est élevée à 168.034 liv. st.

Hannan's Proprietary Development Company. — L'*Australian Mail*, de Londres, dit que d'après les nouvelles reçues par la malle d'Australie occidentale qui vient d'arriver, de grands développements ont été effectués sur les mines de la *Hannan's Proprietary Development Company*. La Compagnie met en place 6 nouveaux moulins et environ 40.000 tonnes de machines nouvelles sont dirigées sur les mines qui ont été contrôlées par M. George Gray.

Notes minières d'Australie

Cue « 1 » (*Murchison, Australie occidentale*). Dépêche reçue : « Avons broyé 200 tonnes, qui ont donné 326 onces 8 dwts. »

Gem of Cue (*Murchison, Australie occidentale*). Les Directeurs ont acheté une nouvelle batterie complète de 10 pilons, établie à d[illegible] milles de la mine. L'achat de la propriété *Stawell* est aus[illegible] terminé.

Victoria (*Charters Towers, Queensland*). L'agence de Londres a reçu la dépêche suivante : « Broyage de 280 tonnes, 341 onces d'or obtenues. »

Tipperary (*Nouvelle-Zélande*). M. W. J. Stanford a télégraphié, à la date du 12 octobre, que les broyages avaient commencé et que les perspectives étaient belles.

Menzies Alpha Leases (*Australie occidentale*). Le Directeur de la mine a télégraphié que, dans le puits D, l'épaisseur du reef est de 2 pieds 6 pouces et sa teneur de 4 onces 5 dwts à la tonne.

New Queen (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche de Charters Towers, datée du 10 octobre : « Résultats des broyages au cours de la dernière quinzaine : niveau nº 5 (1.270 pieds), 70 tonnes ayant produit 34 onces d'or. »

John Bull (*Ravenswood, Queensland*). Dépêche reçue de M. Wilson, directeur : « Après le broyage de 515 tonnes, le lavage a donné 155 onces. »

Arcadia (*Murchison, Australie occidentale*). Dépêche de MM. Timperley, Gale and Cº, de Cue, datée du 9 octobre : 147 onces d'or (non compris les tailings) ont été retirées de 100 tonnes. La mine s'améliore chaque jour.

Mill's Day Dawn United (*Charters Towers, Queensland*). Dépêche reçue de la Direction : « Pendant le mois, il a été broyé 450 tonnes de quartz pour 419 onces d'or. » La valeur approximative de ce rendement est de 1.450 liv. st.

Brilliant and Saint-Georges United (*Charters Towers Queensland*). Dépêche reçue des Directeurs : « Avons broyé durant le mois 1.728 tonnes de quartz, qui ont produit 2.365 onces d'or. » La valeur approximative de ce rendement est de 8.200 liv. st. Les Directeurs de la Compagnie ont déclaré un dividende de 9 pence par action, payable le 22 octobre.

Murchison Goldfields (*Australie occidentale*). Avis par câble a été reçu du Directeur de la mine, que la batterie de la Compagnie et la batterie publique ont broyé, pendant le mois de septembre, 367 tonnes de quartz.

Queensland Menzies. Les représentants à Londres de cette Compagnie ont été avisés qu'un broyage d'essai, qui a porté sur 41 tonnes de moyenne teneur, a produit 297 onces.

Mount Hepburn. A la date du 13 octobre, le Directeur de la mine a télégraphié que la moyenne des essais de la semaine s'élevait à 4 onces 5 dwts à la tonne.

Pambulla (*Iowaska, Nouvelle-Galles du Sud*). Extrait d'une dépêche datée du 10 octobre : « 2 tonnes de riche minerai ont donné à l'essai 61 onces 13 dwts à la tonne. Au-dessous du niveau de 90 pieds, le minerai continue à être très riche. »

Broken Hill Water Supply. Le Bureau de Londres de cette Compagnie a été avisé de Melbourne qu'un dividende (le 30e) de 3 pence par action a été déclaré et sera mis en paiement le 23 courant.

Coolgardie Gold Syndicate. A l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 22 septembre, il a été décidé que les actions de 10 shillings de la Compagnie seraient divisées en actions de 5 shillings.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Netherlands Railway Company. — Le Gouvernement transvaalien vient enfin de présenter et de faire voter au premier Volksraad la loi autorisant la Compagnie du Netherlands Railway à doubler ses lignes partout où elle le jugerait nécessaire. « Le Commissaire des Chemins de fer a fait connaître au Raad — dit le *Star* — que les nouvelles voies seraient construites aux frais de la Compagnie et à la condition expresse qu'elle éviterait tout empiètement sur les terrains appropriés, excepté celui strictement nécessaire pour les nouvelles constructions, lequel est de 100 pieds d'après la loi. » Il a été exigé aussi par le Volksraad qu'il ne serait pas émis d'obligations ni fait d'emprunt par la Compagnie sans l'autorisation expresse du Volksraad.

A ce propos, le *South Africa* rappelle les griefs de l'industrie transvaalienne contre la Compagnie Néerlandaise, dont le nom exact est : « De Nederlandsche Zuid Africaansche Spoorweg Maatschaapy Beperkt », et qui exploite le monopole des voies ferrées. Sur 14.000 actions de 83 livres sterling chacune, qui composent son capital nominal, le Gouvernement du Transvaal en possède 6.000 ; la plupart des autres actions ont pris place dans des portefeuilles hollandais et allemands.

« La Compagnie, dit il, semble n'avoir eu, jusqu'ici, que le désir de tirer le plus large profit immédiat de son monopole, sans faire les efforts nécessaires pour satisfaire aux besoins essentiels du pays. Les installations et le matériel sont tout à fait insuffisants ; on se rappelle la récente période aiguë pendant laquelle les Compagnies sont restées sans charbon, faute de matériel roulant ; le personnel serait composé, d'ailleurs, de gens de tous pays et la plupart ignorants du service des voies ferrées. Aussi ne s'étonne-t-on plus que des accidents surviennent aussi fréquemment avec l'insuffisance des signaux et le manque de toute barrière aux passages à niveau. Toutes ces négligences sont d'autant plus abusives que la Compagnie réalise des profits de plus en plus considérables de mois en mois ; le trafic, par le seul fait du développement du Transvaal, et des industries créées par les Européens, *double* d'une année sur l'autre : 881.774 liv. st. en 1895, contre 409.143 liv. st. en 1894 ; tandis que les frais d'exploitation diminuent progressivement : 43 0/0 en 1895, au lieu de 48 3/4 0/0 en 1894.

Voici, d'ailleurs, les plus récents chiffres des recettes et bénéfices :

	Recettes brutes par mois	Bénéfices nets par mois
	—	—
	Liv. st.	Liv. st.
Total pour 1894	66.448	34.095
— 1895	127.506	73.481
— Janv.-avril 1896.	208.150	120.000

Voici, d'ailleurs, les chiffres par mois des tonnes de marchandises entrées au Transvaal par les trois voies ferrées extérieures auxquelles est relié le système de la N. Z. A. S. M. :

	Voies ferrées du Cap	Natal	Ch. de fer de Delagoa	Total
	—	—	—	—
1894 Moyenne des 12 mois	12.021	»	»	12.021
1895 Janvier	12.473	»	4.469	16.942
Février	11.002	»	1.673	12.675
Mars	13.285	»	5.770	19.055
Avril	14.558	»	7.511	21.969
Mai	18.648	»	6.950	25.998
Juin	18.407	»	5.630	24.037
Juillet	20.634	»	5.885	26.519
Août	24.521	»	9.091	33.612
Septembre	19.691	»	9.216	28.907
Octobre	24.205	»	7.919	32.124
Novembre	28.287	1.820	8.781	38.888
Décembre	23.357	1.965	9.031	34.353
1896 Janvier	12.115	7.010	10.522	29.647
Février	20.519	10.842	12.446	43.807
Mars	17.433	12.251	14.111	43.795
Avril	19.676	11.361	13.255	44.292
Mai	25.759	15.420	13 131	54.310
Juin	24.758	18.147	10.654	53.559

« On voit combien — ajoute le *South Africa* — a été régulier l'accroissement du trafic depuis 1894; le mouvement n'est pas près de s'arrêter, et rend de plus en plus justifiées les critiques dont sont l'objet les détenteurs du privilège des transports. »

L'Or en Rhodesia. — La *South African Mining Journal* nous informe que d'après le rapport de la Chambre de commerce de la Rhodesia, présenté à la réunion tenue à Bulawayo, le 27 août dernier, le total de l'or produit dans la Rhodesia serait d'environ 5.707 onces, obtenues du broyage de 8.132 tonnes de minerai. Ce serait une richesse moyenne de plus de 14 dwts. Il faut tenir compte de l'état de développement très peu avancé du pays ; l'or existe dans la Rhodesia en quantité suffisante pour donner confiance à tous ceux qui s'intéressent à son avenir.

Le Manque d'eau. — Du *South African Mining Journal* du 19 septembre : « Nous croyons devoir attirer l'attention sur la rareté actuelle de l'eau dans les mines de l'ouest du Reef; ce sont les effets de la sécheresse de l'année passée qui se font sentir actuellement; les vents chauds qui règnent à présent favorisent la rapidité de l'évaporation. On demande partout que les pluies fassent au plus tôt leur réapparition. »

Les Salaires des Indigènes. — Le *Star* du 19 annonce qu'une assemblée de Directeurs de mines du district de Klerksdorp vient d'avoir lieu sous les auspices de la Chambre locale des mines; le tarif des salaires des naturels a été adopté tel qu'il a été établi par l'Association des Directeurs de mines du Rand. Tous les directeurs présents l'ont contresigné et ont donné leur adhésion aux mesures prescrites.

D'autre part, de Lourenço-Marquès, on confirme au *Star* que les autorités portugaises ont, d'accord avec M. Grant, représentant le Gouvernement du Transvaal, réduit la taxe d'exportation de la main-d'œuvre au Rand considérablement au dessous de son montant, actuellement de 18 sh. 6 pence; le montant proposé serait de 5.000 reis par tête, soit environ 1 liv. st.

L'Application de la nouvelle « Pass Law ». — Le *Standard and Diggers' News* se plaint de la façon dont est appliquée la nouvelle loi sur les passes, dont nous entretenions récemment nos lecteurs. La nouvelle législation causerait les plus graves difficultés et les plus grands ennuis aux Directeurs et à tous les employés des mines ; il paraîtrait qu'elle est appliquée d'une manière abusive. Les fonctionnaires nommés par le Gouvernement, « inspecteurs des indigènes », lorsqu'ils sont honnêtes, ne sont, en tous cas, jamais au courant des plus élémentaires conditions du travail et des difficultés techniques de l'industrie. La nouvelle loi impose, sans raison, des frais nouveaux considérables ; ils ont été élevés, par tête d'indigène, de 1 à 2 sh. par mois. Les inspecteurs font des tournées de surveillance très fréquentes à toutes les mines, et s'ingénient à trouver le directeur des logements indigènes, dans chaque mine, en défaut pour non déclaration d'indigènes employés, ou pour défaut de paiement des 2 sh.

D'autre part, les indigènes ne paraissent pas avoir compris le fonctionnement de la loi et l'obligation de s'y soumettre, les fonctionnaires ne s'appliquant pas, d'ailleurs, à leur inculquer la nécessité où ils se trouvent, désormais, de ne pouvoir se déplacer sans autorisafion. Il s'y mêle la question des boys congédiés ; leur situation est toujours irrégulière; beaucoup se trouvent employés à nouveau, et sans les formalités voulues, par telle ou telle Compagnie manquant de bras. Le *Standard* conclut en réclamant la réunion d'une Commission mixte d'inspecteurs du Gouvernement et de Directeurs de mines, qui s'occuperaient de réaliser l'application pratique de la loi nouvelle.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

L'Avenir des Mines. — Le *Statist* publie les considérations suivantes :

« Il peut être utile de rappeler quelle est, exactement, la situation actuelle de l'industrie minière. L'automne de l'année dernière a été extrêmement sec, et la main-d'œuvre s'est trouvée, en même temps, assez rare ; les troubles politiques sont survenus vers la même époque. Puis vint, au début de cette année, le raid Jameson, dont l'une des conséquences directes a été d'arrêter une grande partie du travail et d'immobiliser beaucoup d'experts et de directeurs de mines. De tous ces contretemps est résultée la baisse des titres sur divers marchés.

« La situation n'est plus, aujourd'hui, la même. Un grand nombre de directeurs de mines, qui étaient en Angleterre, soit pour y passer une saison annuelle, soit pour affaires, sont actuellement revenus ou en retour. Le travail n'a jamais été plus actif et plus étendu dans l'Afrique du Sud. De nouveaux chemins de fer ont accru maintenant les facilités et l'économie des transports, notamment pour le charbon, dans tout le Witwatersrand. La réduction des salaires est effectuée et entrée en vigueur depuis le 1er octobre ; cette réduction est générale, et son importance se mesure à ce fait qu'en ce qui regarde les Compagnies payant des dividendes, l'économie des salaires équivaut à 25 0/0 du montant des dividendes payés en 1895. On sait, de plus, que la récolte prochaine s'annonce fort belle; l'expérience acquise l'année dernière, lors de la sécheresse, par ceux qui mettent les terres en valeur, leur a grandement servi pendant la saison actuelle. Donc, réduction des frais de main-d'œuvre et bon marché plus grand des subsistances, tels sont les avantages de l'heure actuelle ; le développement des travaux et la multiplication du nombre des pilons accroissent rapidement la production minière; les Compagnies ont accusé, pour septembre, des résultats considérablement supérieurs à ceux d'aucun des mois précédents. »

L'Attaque contre les Deep Levels et le Marché de Johannesburg. — On télégraphie de Johannesburg au *Standard and Diggers' News*, de Londres :

« On est généralement convaincu, ici, que les spéculateurs qui se sont récemment attaqués aux titres *deep level* n'ont aucune chance d'arriver à leurs fins. Le Pouvoir exécutif et les fonctionnaires sont, en général, indignés de cet incident. »

Le même correspondant ajoute que « le marché a été légèrement déprimé à la suite de la grève; mais, à la date du 13 octobre, une reprise se dessinait déjà. »

Les ventes ont été les suivantes : Bantjes, 56 sh.; Bonanza, 56 sh.; French Rand, 48 sh.; African East, 28 sh.; East Rand, 115 sh.

Les Approvisionnements de Charbon. — A propos des bruits qui ont couru relativement à la vie de la *Brakpan Coal Mine*, le *Standard and Diggers' News* estime que la question de l'approvisionnement du charbon devra être examinée à fond dans un avenir prochain : non seulement l'existence des mines de charbon avoisinant le Rand est limitée, mais la qualité du charbon n'a jamais été bonne.

« Fort heureusement, ajoute notre confrère, les frais additionnels pour le transport du charbon de Middelburg ne sont pas élevés, grâce à la réduction à 12 sh. par tonne du tarif des chemins de fer. »

A ce propos, on annonce que des mesures ont déjà été prises en vue d'une fusion d'intérêts entre Middelburg et la baie de Delagoa, sous forme d'un vaste Syndicat de charbons, qui veillera à ce qu'il n'y ait plus de pénurie de combustible dans le Rand.

La Peste bovine. — Le correspondant du *South Africa* à Kimberley envoie, à la date du 14 septembre, les renseignements suivants sur la peste bovine : « Le fléau qui a commencé à se montrer au nord du Zambèse s'est étendu au Mashonaland, au Matabeleland, au Protectorat, au Bechuanaland ; à travers le Herbert District, la peste est arrivée maintenant au kraal Daniel, dans le district de West Barkly. Les décès sont extrêmement rapides ; dans une période de huit à dix jours, tous les animaux attaqués succombent. Le chef Khama vient de perdre, pour son propre compte, 50 à 60.000 têtes de bétail. Actuellement, le fléau s'attaque surtout aux troupeaux de Taungs et Maroquen. Les indigènes sont dans l'impossibilité de continuer à cultiver leurs terres, au moins pour les trois quarts. »

Les Mines de Colombie britannique. — D'après un télégramme du 13 octobre adressé d'Ottawa au *Times*, l'emballement occasionné par les découvertes d'or dans la Colombie britannique augmente d'intensité. La poussée vers les mines augmente. Des représentants de capitalistes anglais se dirigent vers la région de Kootenay pour se livrer à des recherches, le succès d'une mine, le « War Eagle » ayant beaucoup contribué à développer le mouvement. Cette mine vient, en effet, de distribuer à nouveau 6.000 liv. st. à ses actionnaires, ce qui fait 40.000 liv. st. en dix-huit mois.

Une découverte à la Durban Roodepoort Deep. — Le *Standard and Digger's News*, de Londres, publie le télégramme suivant, daté du 13 octobre :

« A la « Durban Roodepoort Deep », on a recoupé un bloc de minerai très riche à la profondeur de 1.300 pieds, vers la limite nord. Les essais ont donné en moyenne 3 onces 2 dwts par tonne. La couche a une épaisseur de 8 pouces. Cette nouvelle a eu pour conséquence de raffermir le marché des deep levels ».

INFORMATIONS DIVERSES

Les Pass Laws à Barberton. — Les *Pass Laws* ayant donné, à l'encontre de ce qu'elles produisent à Johannesburg, de mauvais résultats à Barberton, le Gouvernement a décidé de les abolir dans ce district.

Les Recettes publiques de Natal. — Pour les deux premiers mois de l'année financière courante, juillet et août, les revenus du Natal se sont élevés, au total, à 349.344 liv. st., au lieu de 170.913 liv. st. pendant les mois correspondants de l'année dernière. Les dépenses ordinaires se sont élevées, pendant la même période, à 150.300 liv. st., au lieu de 126.000. Les dépenses ne comprennent pas les travaux publics les plus récents, pour lesquels il a été fait des emprunts spéciaux.

Wolhuter. — Le puits principal incliné vient d'atteindre la profondeur de 921 pieds; les travers bancs sont arrivés au 7e niveau ; le premier et le second niveaux sont entièrement développés, il en est presque de même du 4e. La richesse du minerai témoigne d'une sensible amélioration, au fur et à mesure de l'approfondissement. Depuis la mise en marche du moulin de 100 pilons, la légère décroissance n'est que relative. 6 à 7 dwts sont actuellement retirés des plaques d'amalgamation et on arrivera bientôt à 8 dwts. Beaucoup de dykes ont été rencontrés aux niveaux inférieurs, nécessitant des travaux supplémentaires, une perte de temps et de richesse relative. La richesse moyenne totale en or du minerai traité atteint toujours néanmoins 11 dwts, dont 6 à 7 provenant du moulin, 4 à 5 de la cyanuration et 3 environ des boues (slimes). La mine est exploitée d'une façon fort économique : pendant la deuxième année fiscale, les frais d'exploitation n'ont atteint en moyenne que 1 liv. st. 2. sh. 5 d. En juillet, ils ont atteint 26 sh., et le mois dernier n'ont été que de 25 sh. Avec l'abolition du trafic des liqueurs et la réduction des salaires les frais pourront encore être bien plus réduits.

Ventes de terrains dans la banlieue de Johannesburg. — 174 « blocks », d'un acre chacun, à Rosebank, village suburbain, à 3 milles 1/2 environ au nord-est de Johannesburg, ont été vendus aux enchères, en septembre, à un assez grand nombre d'adjudicataires. De 50 liv. st. les prix se sont élevés rapidement et ont atteint, pour certains lots, jusqu'à 150 liv. st. Le total des ventes atteint 25.000 liv. st.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE LONDRES

Londres, le 16 octobre 1896.

Pour celui qui étudie bien notre Marché, il est évident que nous sommes, ici, dans des dispositions excessivement favorables. Malheureusement, nous craignons toujours d'avoir à supporter de nouvelles ventes pour compte de Paris, et c'est ce qui nous empêche d'aller de l'avant. De fait, ces ventes se produisent chaque jour, et c'est pourquoi, après avoir bien débuté à chaque commencement de séance, nous fléchissons ensuite. Il faut espérer pourtant que tout cela aura une fin, et on souhaite que la situation s'éclaircisse à bref délai.

Nous en avons fini avec la liquidation de quinzaine, qui n'a été difficile à aucun point de vue, et avec la grève des noirs au Transvaal, et les nouvelles qui nous parviennent des entreprises minières sont des plus encourageantes. Au premier abord, le rendement du mois de septembre n'a pas paru suffisant. Mais on est vite revenu à d'autres sentiments, lorsque l'on s'est rendu compte que nous nous trouvions en présence d'un jour de moins de travail, et que, par suite d'un accident de machine, passager, la *Robinson Gold* n'avait pu produire autant que précédemment. Toutefois, cette bonne opinion ne doit pas nous pousser à envisager les choses autrement qu'elles ne doivent l'être. C'est ainsi que le *Statist* a semblé croire que la production de septembre était en *or fin* et non en *bullion*. Il va de soi que cette supposition n'est pas admissible, car alors la production de septembre se serait élevée, en *bullion*, à un peu plus de 250.000 onces ! Laissons donc aller les choses simplement !

Il convient maintenant de parler d'un fait dont tout le monde s'entretient ici. Il existe certainement un clan baissier qui se cache, mais qui use de tous les moyens pour provoquer des paniques. C'est ainsi que dans la matinée de mercredi, un grand nombre de brokers ont reçu par lettres, des ordres importants de ventes. Heu-

reusement, la plupart ont flairé un piège et se sont immédiatement renseignés. Toutes les lettres étaient fausses! On ne saurait assez flétrir de tels moyens. Il va de soi que le ou les auteurs de cette mystification sont inconnus; mais ce qui vient d'être dit doit nous faire tenir sur nos gardes.

La Banque d'Angleterre n'a pas élevé le taux de son escompte. On s'y attendait pourtant, et on peut dire que cette élévation était escomptée. En résumé, si Paris, comme il est dit plus haut, ne laissait pas tellement à désirer, nous clôturerions certainement dans d'autres conditions que celles que nous mentionnons ci-dessous.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est à 2 3/4, contre 2 29/32, il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 10 15/16. Cette Compagnie vient d'accuser un solde de dividende pour l'exercice qui a pris fin le 30 juin 1896, de 15 shillings, ce qui porte à 25 shillings, soit 125 0/0, le dividende pour l'exercice entier. Ajoutons que le compte de profits et pertes, pour cet exercice, se solde par un montant de profits de 1.945.990 liv. st. 5 sh. 9 d., déduction faite des intérêts pour debentures, preferences et pour le dividende intérimaire de 10 shillings. On portera 200.000 liv. st. à la réserve, et il restera à reporter, à nouveau, 1.202.240 liv. st. Ces résultats n'ont malheureusement que passagèrement impressionné le marché.

La *Johannesburg Investment*, qui restait à 3 liv., est à 3 1/16. *London-Paris*, 7/8.

L'*Oceana* est à 1 1/4; *Transvaal Goldfields* 3 liv.; *African Estates*, 1 3/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 5/16. On parlait beaucoup, ces jours-ci, de l'émission de 100.000 actions nouvelles de cette Compagnie. La vérité est que, jusqu'à présent, aucune confirmation officielle de cette opération n'a été donnée.

La *New Comet* s'inscrit à 1 7/8; l'*Angelo* est à 3 3/4. Le rapport annuel de cette Compagnie, qui vient de paraître, constate que le minerai de cette mine est d'une teneur riche. *Lancaster*, 2 1/4; *Village Main Reef*, 5 1/2.

La *New Modderfontein* est à 5 livres. Cette mine a broyé, en septembre, 10.144 tonnes, qui ont donné 2.132 onces, auxquelles il faut ajouter 994 onces provenant de la cyanuration. Faisons remarquer que cette valeur a assez bien résisté à la tendance générale. Sur le filon Van Ryn, qui affleure sur une longueur de 5.000 pieds dans la partie Est du territoire de la Compagnie, des essais très satisfaisants ont été faits.

La *City and Suburban* clôture à 4 1/8; *Henry Nourse*, 6 3/8; *Geldenhuis Estate*, 3 1/2, contre 3 5/8. Cette Compagnie annonce que les bénéfices du mois de septembre se sont élevés à 1.700 liv. st., contre 3.758 liv. st. en août et 7.200 liv. st. en juillet; *Langlaagte Estate*, 4 7/8; *Treasury Gold Mines*, 2 liv. st. Les profits nets de cette Compagnie, pour le mois d'août, se sont élevés à 1.467 liv. st. 4 sh. 6 d. *Bonanza*, 2 13/16.

La *Robinson Gold* clôture à 8 1/8; *Robinson Randfontein*, 1 liv. st.; *Durban Roodepoort*, 6 3/8; *New Primrose*, 4 7/8, comme la semaine dernière; *Knight's*, 5 1/4; *Wemmer*, 8 1/2; *Crown Reef*, 10 1/4. Dans le rapport d'août, les Directeurs ont parlé du traitement des boues qui, malgré les difficultés du début, ont donné un bénéfice de 500 liv. st., qui ira en augmentant dans l'avenir. Cette question des boues est très intéressante pour toutes les Compagnies minières.

Compagnies de deep levels. — La *Geldenhuis Deep*, qui restait à 4 3/4, clôture à 4 1/2. Le bénéfice de septembre a été de 1.250 liv. st., ce qui constitue une grande amélioration, puisque le mois précédent s'était soldé par une perte de 1.662 liv. st. *Rand Mines*, 24 7/8; *Goldfields Deep*, 8 livres; *Nourse Deep*, 4 1/2; *Roodepoort Deep*, 1 7/8. Son broyage, pour le mois de septembre, a porté sur 4.200 tonnes. La production a été de 1.429 onces, auxquelles il faut ajouter 607 onces provenant de la cyanuration. La production totale d'août avait été de 2.366 onces; mais la diminution dans le rendement ne serait due qu'à des pertes de temps résultant de réparations aux machines.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est à 2 1/4; *Consolidated Buffelsdoorn*, 9/16; *Eastleigh* 3/4.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining* clôture à 5 5/8; *Transvaal Gold and Exploration* 6 3/8; *Graskop* 4/0 et *Balkis* 4/9.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* se retrouve à 2 5/8; *Marievale Nigel* 3/4; *Molyneux* 1 3/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* cote 1 13/16; quant aux autres entreprises de ce district, elles continuent à n'offrir, pour le moment, aucun intérêt.

Londres, 16 octobre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 16 octobre 1896.

De nouveau, notre marché minier a été agité cette semaine. Mais, cette fois, ce ne sont pas les nouvelles du Sud de l'Afrique qui nous impressionnent. Nous nous ressentons, en effet, de tous les mouvements qui se produisent sur toutes les autres valeurs, de tous les bruits mis en circulation et qui ne concernent en aucune façon notre groupe spécial.

On a beaucoup parlé, dans ces derniers temps, d'un grand spéculateur à la hausse qui aurait abandonné la partie. A ce sujet, on a fait courir mille bruits divers que nous ne nous attarderons pas à discuter, attendu que tout semble rentré dans l'ordre. Bornons-nous à constater qu'en fin de semaine nous restons lourds, bien que les nouvelles, qui parviennent chaque jour des entreprises minières, soient véritablement satisfaisantes.

La *Chartered*, que nous laissions à 73 fr., clôture à 71 fr. *East Rand* faible à 132 50, en perte de 21 fr. 50. Les primes dont 10 fin courant se traitent à 138 et 136 francs; dont 5, 147 et 141 fr. *Consolidated Goldfields* 278 fr. 50 contre 284 fr. 50, malgré son bon dividende. Comme primes, on cote 290 et 284 dont 10 fr. et 303 et 300 fr. dont 5 francs.

La *Geldenhuis Estate*, qui clôturait à 90, revient à 85 50; *Langlaagte Estate* 120 fr., contre 125; *Randfontein Estates* 57 75, perdant 5 fr. 25. On a fait, aujourd'hui, 61 fr. 50 dont 2 fr. 50; *Transvaal Consolidated*, 35 50.

La *Ferreira*, qui restait à 475, cote 458; *Buffelsdoorn Estate* sans changement à 57 50; *Durban Roodepoort Deep* 101 fr. Cette Compagnie a annoncé qu'un filon venait d'être recoupé dans le puits n° 2, à la profondeur de 1.350 pieds. Ce filon a une épaisseur de 8 pouces, et sa teneur atteint 3 onces 5 dwts à la tonne. *African Estate* 35 fr.; *Fraser River* 31 fr.; *New Kleinfontein* 67 fr.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud*, qui restait à 113 à terme et à 115 au comptant, est à 106 fr. *Robinson Banking*, 119 50 contre 131; *Compagnie des Mines d'or*, 113, en moins-value de 5 fr.

La *Robinson Gold* est à 206 fr. Malgré son accident de machine survenu en septembre, cette mine a, quand même, pu maintenir ses bénéfices à 35.000 liv. st. *Simmer and Jack* délaissée.

La *De Beers* a eu à supporter des ventes assez importantes et revient de 726 50 à 691. Primes fin courant : 712 et 704 dont 10 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U. P.) : Un an .... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nos 249 et 250 bis. — 10e vol. (17) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 24 octobre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 26 septembre 1896.

La Stagnation du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — La Réduction des salaires des indigènes. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales.

La situation du marché de Johannesburg ne s'est pas améliorée depuis notre dernière lettre ; la baisse des valeurs a continué dans la même proportion et sans interruption. Les raisons que l'on assigne à cette réaction persistante sont, d'après ce que nous savons de la situation européenne : tout d'abord, les difficultés créées par la question ottomane, puis la crainte permanente d'une élévation plus grande du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre ; enfin, les appréhensions qu'occasionne l'incertitude de l'élection présidentielle américaine et l'âpreté des luttes monétaires. En dehors de ces causes, toutes générales, il n'y a eu ici, en Afrique même, que des facteurs d'une importance relative, mais dont l'influence s'est fait sentir avec soudaineté. Nous voulons parler des efforts de certains groupes intéressés à compromettre momentanément le marché minier ; ils n'ont heureusement pu atteindre qu'incomplètement leur but. Cet échec est dû aux beaux résultats, aujourd'hui universellement connus, des derniers rendements de l'industrie minière, qui interdit toute panique durable. Même après la baisse que l'on vient de subir, la confiance n'a nullement quitté le marché, qui demeure seulement sous le coup d'une impression fâcheuse, dont le mauvais effet est déjà grandement réparé. La sensibilité persistant néanmoins, on a très peu pratiqué d'affaires cette semaine. Tous ceux qui peuvent supporter leur position ont soin de garder leurs titres à l'abri du marché.

L'inactivité du Stock-Exchange a sa répercussion sur toutes les affaires : les ventes immobilières, le mouvement de l'industrie et du commerce sont fort ralenties pour le moment. D'ailleurs, les plus-values énormes acquises durant la période précédente, où la confiance a eu libre cours, devaient forcément amener une réaction naturelle.

Ginsberg. Cette valeur a été une des plus calmes, malgré la baisse générale et la cessation momentanée qui s'est produite dans le travail.

Heidelberg Roodepoort. Cette valeur, qui se trouve actuellement en mains faibles, a subi une baisse matérielle, malgré sa valeur intrinsèque incontestable.

East Rand. La baisse sensible subie par ce titre est attribuée aux ventes effectuées à la Bourse de Paris, bien que celles-ci soient dues à la sensibilité du marché, qui garde sa confiance dans ce placement.

La loi nouvelle sur la presse, qui a été votée au Raad cette semaine, est entrée en vigueur de suite : elle est ici le sujet de tous les commentaires, peu favorables pour la plupart ; la mesure a un caractère arbitraire, qui est peu en harmonie avec la liberté nécessaire aux progrès du pays.

Voici, comme d'usage, le tableau des prix pour la semaine :

	Cours		
	au 19 sept. 1896	au 26 sept. 1896	Plus bas de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	32/6	30/6	30/6
Bantjes	71/6	67/.	67/.
Barnato Bank	43/.	40/6	40/6
Bonanza	63/.	61/.	61/.
Clydesdale Colliery	37/6	35/6	35/6
East Rand	144/6	156/.	134/.
East Rand Coal and Gold	19/9	18/6	18/6
French Rand	69/.	59/.	59/.
Ginsberg	44/3	43/6	43/3
Heidelberg Roodepoort	38/3	35/.	34/9
New Florida	28/.	28/9	28/.
Robinson Diamond	29/.	28/9	28/6
Vogelstruis Consolid. Deep	44/.	41/.	40/6
Witwatersrand Deep	61/9	58/.	58/.
York	22/9	22/.	22/.

Voici quelles ont été les assemblées générales de la semaine : Western Molyneux Mines, Blinkpoort, Black Reef, Knight's Deep, Simmer and Jack East.

La Situation dans l'Afrique du Sud

L'attention s'est concentrée, au Transvaal, sur les deux récentes lois que vient de voter le Volksraad : la loi sur la presse et celle sur l'expulsion des étrangers dangereux. Les journaux du pays y sont, comme bien on pense, en majorité fort hostiles ; l'*Argus* se fait remarquer par ses attaques violentes contre le Volksraad et contre certaines personnalités qu'il désigne comme les auteurs responsables de la nouvelle législation, notamment le Dr Leyds, secrétaire d'Etat. Il se plaint de nouveau et amèrement que la convention de Londres, signée entre l'Angleterre et le Transvaal, « permette que de tels coups soient portés aux intérêts britanniques. » D'autres journaux vont même jusqu'à dire — et croient le prouver — que les mesures nouvelles sont en contradiction directe avec la « Loi de Grondwet », ou loi constitutionnelle ; en tous cas, la loi a pour effet actuel de retirer à la Haute-Cour la compétence en ce qui concerne les délits de presse, pour les attribuer au Conseil exécutif, c'est-à-dire au Président, en qualité d'« Attorney d'Etat » ; la nouvelle législation donne, non seulement au Gouvernement le droit de supprimer toute publication périodique transvaalienne qu'il croira de nature à lui porter ombrage, mais encore la faculté d'expulser sans aucune des formalités préalables des procès ordinaires, les auteurs des articles incriminés. A cet effet, il est exigé que tout article discutant une opinion politique ou traitant des questions publiques soit signé de son auteur dont la responsabilité viendra se joindre à celle de l'éditeur-gérant. Il est vrai qu'on dit qu'un certain nombre de Cafres de bonne volonté auraient été déjà réquisitionnés par les journaux pour servir de prête-noms ! Il est d'autre part, assez caractéristique que la presse la moins indépendante vis-à-vis du Gouvernement et du président Krüger est unanime à blâmer la nouvelle loi

qui ne saurait, sans susciter les plus graves conflits, ne pas rester lettre morte. En ce qui concerne spécialement la loi d'expulsion des étrangers « Aliens Expulsion Bill », l'établissement d'une juridiction d'appel devant la Haute-Cour en rend l'application relativement moins arbitraire et moins dangereuse.

Les mécontentements qu'avait causés la réduction des salaires chez quelques-unes des équipes de noirs employées aux mines du Rand ont complètement cessé ; elles se sont promptement apaisées et les mesures de police énergiques qu'avait prises à cette occasion le Gouvernement prouve qu'il avait la meilleure volonté de prêter tout son concours à cette excellente réforme, malgré quelques exagérations de zèle qui auraient pu en définitive être pernicieuses, telle que le retrait violent et un peu puéril de leurs bâtons aux employés noirs.

Le Conseil exécutif ne s'est pas décidé à suivre les recommandations du Raad, au sujet d'une prohibition *absolue* de l'importation des liqueurs « en raison dit-il, du tort qu'une mesure aussi radicale causerait aux intérêts commerciaux engagés au Transvaal ». Il s'est toutefois mis d'accord avec l'assemblée en ce qui concerne la nécessité de réprimer, par tous moyens administratifs, l'ivrognerie qui règne parmi les indigènes ; il voudrait que les pénalités soient relevées contre les cantiniers ou les particuliers pris en flagrant délit de vente ou débit d'alcool. Dans ce sens, le Conseil vient de suspendre l'application de l'article 17 de la loi sur les liqueurs, qui établissait comme maximum à 4 le nombre de licences de vente, par agglomérations urbaines de 500 personnes, et n'autorisait en sus qu'une licence seule par 400 habitants en plus, n'y comprenant que les hommes blancs de plus de seize ans ; sur les instances du Conseil, le Premier Raad étudie actuellement les bases d'un nouveau « Règlement des Licences ». On craint, en dehors des sphères officielles, que les modifications qu'il est sujet d'apporter à l'article 17 ne soient pas effectuées dans un sens entièrement favorable aux efforts de l'industrie minière, laquelle voudrait la prohibition totale de la vente aux indigènes.

Quant au travail du dimanche, l'examen du projet de loi a été reporté à la session de novembre du Raad. Mais d'ici là, le Gouvernement a informé les Compagnies qu'il leur laisserait la plus grande latitude, dans les mines où l'ininterruption de la marche de la batterie est absolument indispensable, pour travailler les jours fériés. Les démarches de la Chambre des Mines ont donc enfin abouti et les articles 131 et 132 du règlement minier, qui imposent des amendes à ce sujet, ne seront plus appliqués ; l'article 133 permet d'ailleurs au Gouvernement « par permission extraordinaire » d'autoriser le dimanche les *travaux essentiels*. De fait, il ne s'agissait que d'interpréter ce texte en faveur des moulins et des batteries.

Le Volksraad de l'Etat libre d'Orange s'occupe actuellement de la question, depuis si longtemps en suspens, des douanes et des chemins de fer. Sir J. Gordon Sprigg, le premier ministre du Cap, a adressé une lettre au Volksraad dans laquelle il expose les conditions auxquelles pourrait s'effectuer le transfert du chemin de fer. Le Cap serait payé, partie comptant sur le solde existant au crédit des comptes de l'Etat libre dans le Trésor du Cap, le reste en obligations au pair portant intérêt à 3 1/2 0/0 à partir du 1er janvier 1898.

L'Etat Libre aurait le droit, après avis donné douze mois à l'avance, de racheter ces obligations à raison de 100.000 liv. st. par an, pendant cinq ans, et après cinq ans, à raison de 25.000 liv. st. annuellement.

Commentant cette lettre, le président Steyn a fait observer que les difficultés entre les deux Etats ne portaient plus, en définitive, que sur une somme de 40.000 livres sterling, mais qu'il s'y joignait une question de principe sur lequel il n'était pas possible de céder. L'impression dominante, dans l'Orange, est que le Gouvernement de l'Etat Libre ne consentira à ratifier aucune Convention avec le Cap qui n'établirait pas en principe la répartition des recettes des chemins de fer proportionnellement à la longueur relative des réseaux ou, plutôt, de la longueur kilométrique *parcourue*. Si on ne s'entendait pas, en définitive, il est présumable que le Cap augmenterait ses tarifs à la frontière, quitte à l'Etat Libre d'imposer les prix les plus hauts qu'il pourrait établir, sans nuire au développement de son trafic ; la réponse de l'Etat Libre aux desiderata du Cap ne serait-elle pas, dans ce cas, un « pooling arrangement », c'est-à-dire une union d'accaparement pour les tarifs avec la Compagnie Transvaalienne du Netherlands Railway, destinée à empêcher radicalement les transports pour le Transvaal de se faire ni par les lignes du Cap ni même par celle du Natal, lequel ne paraît pas vouloir, en effet, entrer dans la combinaison, son chemin de fer étant encore plus court que celui de l'Etat Libre.

L'opinion, au Cap, est très opposée à tout arrangement avec les Etats secondaires voisins, même au point de vue des douanes. Sir John Sivewright, commissaire des chemins de fer du Cap, ne cédera pas, à moins qu'il ne lui soit accordé que les recettes soient réparties proportionnellement à la fois aux frais d'exploitation et au capital engagé de part et d'autre. D'autre part, le public est exaspéré du prix élevé qu'atteignent, dans la Colonie, les articles et objets de consommation, qui ont à subir les droits élevés de la convention douanière sud africaine actuelle, et préférerait une rupture au maintien du *statu quo*. Déjà, un meeting considérable et peu pacifique s'est formé, l'autre jour, pour protester contre cet état de choses ; il a nommé une délégation qui s'est, sur-le-champ, rendue auprès de lord Rosmead (Sir Hercules Robinson) et l'a adjuré de réunir immédiatement le Parlement et de provoquer l'abrogation aussi étendue que possible des droits d'entrée.

Quelques engagements ont eu lieu de nouveau, dans la Rhodesia, entre blancs et Matabeles dans les monts Matoppo. Quant à la peste bovine, on pense qu'elle s'arrêtera définitivement à l'Orange, le long duquel est maintenu un cordon sanitaire mixte de policemen et de burghers.

Association des Mines de Johannesburg

La Réduction des Salaires. — La Main-d'œuvre indigène

L'assemblée mensuelle de l'Association des Mines a eu lieu le 25 septembre, à Johannesburg, aux bureaux de la Compagnie Robinson. Etaient présents : MM. J. W. S. Langermann, A. Wagner, George Albu, E. Hancock, R. Lilienfield, A. Epler, W. F. Lance, F. W. Strakosch, F. S. Tudhope, J. A. White, T. W. Chaplin et P. Gorlich.

L'ordre du jour ne contenait que l'examen du *Rapport mensuel* du Comité exécutif qui a été, dès l'ouverture de la séance soumis à l'assemblée et adopté. Ce rapport a trait aux arrangements convenus avec la « Native Labour Supply Association », fournisseur de la main-d'œuvre, par les diverses Associations minières en ce qui concerne la réduction du salaire des indigènes, ainsi que la mise en pratique de la nouvelle loi des « Pass », souvent signalée comme étant sans effet réel. En ce qui regarde la production du charbon et la fourniture de la houille aux mines, les renseignements donnés par le Rapport sont satisfaisants. Quant à la publication de l'*output*, l'assemblée n'est pas d'avis d'opérer aucun changement dans le mode de déclaration en « bullion » (or brut). Enfin, le Rapport examine les créations ou améliorations touchant les hôpitaux et les ambulances sur le Rand.

Après l'adoption du rapport, *le Président* examinant les effets de la récente réduction des salaires des indigènes, a dit qu'il n'y avait rien à craindre au sujet de leur irritation ni de leur mauvaise volonté. Ils ont accepté la nouvelle réglementation avec soumission, ou mieux « acquiescence passive ». Il n'y a pas de crainte réelle de trouble, mais à la condition que le désarmement des indigènes s'effectue très doucement et sans

heurts. Ce désarmement, fait militairement, frapperait les esprits d'une terreur et ferait naître chez eux un ressentiment que la réduction des salaires ne leur a pas causé. Au contraire, étant donné la résignation des noirs, il vaut mieux écarter les forces de la police, ou du moins les dissimuler aux yeux des noirs.

En ce qui concerne la quantité de main-d'œuvre disponible, facteur très important dans les circonstances actuelles, au moins moralement, tout d'ailleurs est pour le mieux.

Le *procès-verbal* de la séance est adopté; M. Epler est réélu membre du Comité exécutif, et M. F. Strakosch nommé aux lieu et place de M. Goerz, parti pour l'Europe.

LA LOI SUR LA PRESSE

Nous avons déjà parlé de la loi sur la presse, que le Volksraad a votée avant la clôture de la session. Si le nouveau régime est effectivement appliqué, il menace de produire, au Transvaal, un effet absolument contraire à celui que le Gouvernement et le Parlement paraissent avoir désiré. En effet, vouloir restreindre la liberté de la presse dans cet Etat est un projet des plus dangereux, qui ne peut que compliquer la situation au lieu d'amener l'apaisement que chacun désire.

La nouvelle loi sur la presse est d'une application impossible. La libre discussion des questions publiques est devenue aujourd'hui une des nécessités de l'existence d'une communauté; et les citoyens d'une République supporteront difficilement une atteinte à ce qu'ils considèrent comme étant l'un des premiers de leurs droits. Du reste, il est bien évident que les membres du Conseil exécutif et du Volksraad qui ont conçu cette idée que le Gouvernement pourrait avoir le droit de régler la conduite de la presse ont eu en vue ce simple but : supprimer l'expression de toute opinion contraire à leurs projets et à leurs intérêts.

Si la nouvelle loi n'avait été établie que pour sauvegarder la liberté de la presse ou la sécurité du pays, nous n'aurions rien à dire contre elle; mais, comme nous venons de le dire, elle ne peut avoir été faite que dans l'intérêt personnel d'une fraction de la Communauté, pour arrêter toute critique que cette minorité n'approuverait pas.

Certains membres du Gouvernement et du Volksraad ont peut-être pensé assurer la paix du pays en prévenant la publication des questions l'intéressant. Il faut bien qu'ils se persuadent que le résultat sera absolument contraire à leur attente. Au lieu d'entretenir la paix, cette situation créera un état d'animosité, de gêne et de lutte dont on n'avait pas encore eu l'exemple dans l'histoire du Transvaal.

La nouvelle loi donne, en effet, au Conseil exécutif, le pouvoir d'agir avec la plus grande rapidité et la plus grande vigueur. Elle l'autorise à supprimer immédiatement toute feuille publiée dans la République qui aurait blessé les sentiments du Président et de ses collègues. Elle permet d'interdire l'entrée du Transvaal à tout journal étranger contenant des appréciations considérées comme dangereuses; de bannir à perpétuité tout écrivain dont les opinions auraient déplu.

Nous ne croyons pas pouvoir être taxé d'exagération en disant qu'une telle situation est intolérable.

Il y a plus : afin de s'assurer sans difficultés de l'identité des écrivains dont le Conseil exécutif pourra désirer le bannissement, la nouvelle loi exige que tous les articles d'un caractère personnel ou politique soient signés. Une pareille prescription est basée sur l'ignorance absolue des principes fondamentaux qui président à l'organisation d'un journal. La non-signature d'un article ne signifie pas l'anonymat, car le Directeur (*editor*) est responsable de toutes les lignes publiées. Il peut être, en quelque sorte, considéré comme l'auteur de tout ce qu'il publie, et, par conséquent, tout article ou tout paragraphe paraissant dans un journal a un auteur responsable, qu'il soit signé ou non.

Le fait même qu'un correspondant signe un article ou une communication n'enlève pas au Directeur la responsabilité qu'il encourt pour avoir fait paraître cette communication dans ses colonnes. Telle a été de tout temps la situation; on voit donc qu'il n'y a pas d'anonymat possible, puisque le Directeur, auteur virtuel de tout ce qu'il publie, peut toujours être trouvé et puni si c'est nécessaire.

Dans ces conditions, les parties attaquées ont toujours la faculté de s'adresser aux tribunaux pour obtenir que justice leur soit rendue. Il paraît que cette protection n'est plus jugée suffisante par les législateurs du Transvaal. Une action en justice est considérée par eux comme trop lente et insuffisante. Cette action a pourtant, entre autres avantages, celui de donner au défendeur la faculté de s'expliquer. Ce droit, le Volksraad veut le refuser aux journalistes. Le pouvoir de les punir est enlevé à la Haute-Cour pour passer au Conseil exécutif. Cela signifie simplement que tout auteur d'articles peut être puni sommairement, sans droit d'appel devant aucun tribunal, et que tout journal peut être supprimé par un simple acte de la volonté du Président.

Une telle mesure nous paraît inconstitutionnelle, elle est certainement appelée, si on l'applique, à créer de nombreux embarras au pays.

LA LOI SUR LES LIQUEURS FORTES

Le Conseil exécutif vient de décider de suspendre l'application de l'art. 17 de la loi sur les liqueurs fortes votée récemment. Cette décision ne modifie en rien l'interdiction de la vente aux indigènes. L'article en question traite, en effet, du nombre des débits qui seront autorisés à l'intérieur des villes et des villages. Ce nombre est basé proportionnellement au chiffre de la population blanche de la localité. D'après ces dispositions, l'application de la loi qui doit entrer en vigueur au 1er janvier provoquerait une grande diminution dans le nombre des débits existant actuellement dans certains districts. Cette application aurait donc pour conséquence une grande perte pour les détenteurs de licences et leurs employés.

On ne peut, en effet, se dissimuler que des changements radicaux dans les conditions sociales et économiques d'une communauté doivent être appliqués graduellement et, dès l'instant où un tempérament apporté à la nouvelle loi ne modifiera pas l'interdiction de la vente aux indigènes, on ne peut qu'approuver la décision du Conseil exécutif.

Afin que nos lecteurs puissent mieux se rendre compte de l'importance de cette mesure, nous croyons devoir reproduire les termes de l'art. 17, dont l'application vient d'être suspendue.

D'après cet article, il ne pourra être accordé de licence :

« 1° A tout individu ayant été condamné, au Transvaal ou ailleurs, à plus de six mois d'emprisonnement;

« 2° A toute personne ne résidant pas dans la République Sud-Africaine;

« 3° A tout insolvable n'ayant pas été réhabilité;

« 4° A toute personne âgée de moins de vingt et un ans.

« Si une licence a été accordée ou transférée à une personne qui ne pouvait pas la détenir, elle sera considérée comme nulle, et le débit sera immédiatement fermé sur l'ordre du Landdrost.

« Toute personne demandant une licence et qui subira un refus à cause d'une contravention commise contre la nouvelle loi ne pourra exercer que dans un délai de deux ans.

Quand une licence aura été retirée à cause d'une contravention et que le détenteur aura fait appel de la décision, son débit ne pourra être ouvert qu'après le jugement de la Haute-Cour. Aucune licence ne pourra

être accordée à des noirs. Dans ses décisions, la Commission chargée d'accorder les licences devra prendre en considération les observations de la police et des inspecteurs miniers. Elle devra proportionner le nombre des licences accordées au chiffre de la population de la ville et de son voisinage; il ne pourra être donné que quatre licences par 500 habitants âgés de plus de seize ans et pas plus d'une licence par 400 personnes dépassent ce chiffre de 500.

« Les refus ou les retraits de licences ne seront accompagnés d'aucun motif. »

Ce sont surtout ces dernières dispositions qui ont provoqué des réclamations et qui ont déterminé le Conseil exécutif à surseoir à l'application d'une partie de la loi. Comme on le voit, l'article 17 ne traite nullement de l'interdiction de la vente des liqueurs fortes aux indigènes.

La résolution du Conseil exécutif porte encore sur un autre point : elle ne prohibe plus l'importation des liqueurs étrangères. Il y aurait eu, en effet, une certaine inconséquence dans le fait de suspendre l'article 7, afin de ne pas provoquer la ruine de certaines maisons et de détruire en même temps tout le commerce d'importation des liqueurs dans le pays. On doit critiquer toute transformation soudaine imposée à une branche de commerce déjà établie. Le Conseil a donc agi sagement en ne supprimant pas une disposition qui aurait eu de telles conséquences.

D'ailleurs, en ce qui concerne l'importation des liqueurs dans la République, on doit considérer que son interdiction ne signifierait pas l'abolition de leur vente dans le pays, mais simplement la transmission de tout leur commerce au monopole existant déjà pour leur fabrication locale.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Golden Ring Gold Mines, Limited (*Australie occidentale.*) — Enregistrée le 2 octobre. Capital : 100.000 liv. st., divisé en 400.000 actions de 5 shillings chaque. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu avec M. Henry Moritz-Fiedler, et qui tend à l'acquisition, au développement et l'exploitation de certaine propriétés minières sises près de Coolgardie, Australie occidentale; en outre acquérir, développer et exploiter toutes mines, options, concessions, tous terrains miniers, baux, claims, droits d'eau et autres, dans quelque partie du monde que ce soit; s'intéresser à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

Brock's Goldfields of the Northern Territories of Australia, Limited (*Australie.*) — Enregistrée le 3 octobre. Capital : 250.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter tous claims, toutes concessions, en Australie; acquérir, en outre, toutes mines, options, concessions, tous claims, droits miniers, d'eau et autres, tous terrains métallifères, dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les exploiter; s'intéresser à toute affaire de fonderie, de broyage, de métallurgie, etc.

Golden Bardoc Mines, Limited (*Australie*). — Enregistrée le 2 octobre. Capital . 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu, en date du 17 août, avec la *Golden Australia Limited;* en outre, acquérir toutes mines, concessions, options, tous baux, claims, droits miniers, d'eau et autres, dans quelque partie du monde que ce soit, les développer, les mettre en exploitation : s'intéresser, en outre, à toute affaire de mine, de fonderie, de broyage, de métallurgie, etc.; acquérir toute étendue de terrain, toutes propriétés, tous domaines, etc.

Croker's Reef, Limited (*Nouvelles-Galles du Sud*). — Enregistrée le 9 octobre. Capital 10.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet . adopter un arrangement pris en date du 9 courant avec M. George Hardie, et tendant à l'acquisition d'un droit minier connu sous le nom de *Croker's Reef*, et situé à environ 30 milles de Forbes (Nouvelles-Galles du Sud), que la Compagnie se réserve d'exploiter de la façon qui lui semblera le plus profitable.

British Columbia Finance and Mining Company, Limited. (*Colombie britanique.*) — Enregistrée le 6 octobre. Capital : 500 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, dans la Colombie britannique ou partout ailleurs; les développer, les mettre en exploitation de la manière qui semblera la plus profitable à la Société.

Manighatta Company, Limited. — Enregistré le 2 octobre. Capital : 50.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. H. R. Hart; de plus, acquérir toutes mines, concessions, options; tous droits miniers, baux, claims, dans quelque partie du monde que ce soit; les développer, les mettre en exploitation; s'intéresser aussi à toute affaire de mine, de broyage, de fonderie, de métallurgie, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Correspondance d'Australie. — Dans sa correspondance d'Australie occidentale, datée de Coolgardie, 16 septembre, l'*Australian Mail* mentionne que le groupe *Burbank* constituera un des centres les plus importants autour de Coolgardie. Dans la mine *United*, qui avoisine la *Grand Junction*, au nord, un reef bien défini a été recoupé dans le puits n° 2, à une profondeur de 70 pieds. Le quartz accuse une épaisseur de 3 pieds et paraît donner de bonnes espérances. On se propose de foncer un puits sur la portion méridionale du bail, afin de recouper le reef *Great Junction*.

L'ingénieur chargé par le Gouvernement de s'occuper des eaux pour les champs d'or, M. Saunders, a reçu des instructions pour établir un plan du Mount Burges en vue de construire un réservoir qui complèterait le projet *Darling Ranges*.

A *Black Flag*, un homme de couleur a découvert un reef d'une épaisseur de 6 pieds.

La *Perth Proprietary Syndicate*, qui possède la mine *Pakeha*, à Broad Arrow, a décidé de lancer cette affaire au capital de 140.000 liv. st., divisé en actions de 1 livre sterling. L'émission se fera uniquement dans le pays.

La *Pride of the Arrow* se développe rapidement. Pour le moment, le travail s'effectue principalement à la surface, du quartz riche ayant été trouvé dans une tranchée dans la *Hill End Consols*, qui touche, au sud, la *Pride of the Arrow*. La *Last Request*, qui avoisine au nord ladite mine, a plusieurs puits de différentes profondeurs. Au niveau de 105 pieds, on a rencontré un sol dont la conformation s'annonce bien. Des essais ont donné 1 once 3 dwts à la tonne.

De Menzies, on écrit que la *Wedderburn mine*, qui appartient à la *Queensland Menzies Company*, a reçu 70 tonnes de machines, que l'on met actuellement en place. Toutefois, le Directeur, en attendant, s'est assuré le service des 10 pilons de la mine *Lake Shenton*, dans le but de broyer de 200 à 300 tonnes qui vont y être envoyées de suite.

De Cue, on avise que la *Red, White and Blue* va commencer ses broyages avec le moulin de 10 pilons, qui est maintenant en place. M. Tom Bowling, qui a été pendant quelque temps Directeur de la Francis Ch's Battery, à Cue, vient d'être nommé Directeur de la *Cuddingwarra Gold Mining Company*, à Cuddingwarra. Dans la *Arcadia*, on travaille activement. Le reef a une épaisseur de 15 pieds et on a 100.000 tonnes de minerai en vue.

L'Industrie Minière dans l'Australie occidentale. — Dans le rapport du Département des Mines de l'Australie occidentale, pour l'année 1895, on trouve des statistiques véritablement intéressantes. C'est ainsi qu'il est dit que le nombre de mineurs employés s'est élevé en tout à 21.460. Il y a eu en travail 74 batteries comprenant 831 pilons, plus, 19 autres moulins et 4 usines à cyanuration. Le plus grand champ d'or — la *East Murchison* — a 62.700 milles carrés d'étendue, et la plus petite — la *East Coolgardie* — n'a que 740 milles carrés. Dans un article supplémentaire, et qui se rapporte aux opérations de 1896, le Ministre dit que, pour démontrer la progression de l'industrie minière, il suffit de dire que le montant du revenu provenant de cette source, pour l'année qui a pris fin le 30 juin 1896, s'élève à 102.074 liv. st., contre 33.700 liv. st. pour les douze mois antérieurs.

Notes minières d'Australie

East Murchison United. La dépêche suivante est parvenue récemment : « Avons broyé 402 tonnes ; rendement 603 onces d'or. »

New Queen (Charters Towers, Queensland). Dépêche reçue de Charters Towers : « 12 tonnes prélevées sur le nouveau reef — un tiers seulement passé au moulin — ont donné 6 onces. »

Bayley's Reward nº 1 South Gold Mining Company Limited (Melbourne). La dépêche suivante, datée du 16 octobre, a été expédiée par la Direction de la Compagnie à Melbourne, au bureau de Londres : « 98 onces ont été extraites de 45 tonnes. »

Hannan's Gold Pebbles. D'une dépêche reçue de M. Georges Gray, il ressort que les ascenseurs et les pompes sont prêts et que l'on va se mettre à l'œuvre immédiatement. Le développement de la mine va être poussé activement. Le moulin tarde à arriver.

Hauraki. Le montant de tonnes broyées, au cours de quatre semaines, s'élève à 300 tonnes, qui ont donné 2.085 onces d'or. Les frais d'exploitation s'élèvent à 1.760 liv. st. Bénéfices : 4.700 liv. st.

Imperial Western Australian Corporation. Une dépêche avise que 30 tonnes de minerai broyées à la Western Shaw Mines ont accusé une teneur de 5 onces d'or à la tonne.

Hannan's Virginia. MM. Parker and Parker, de Perth, « solicitors » de la Compagnie, télégraphient que le transfert des baux *Empress India* a été effectué.

Menzies Mining and Exploration. Le Directeur de la mine télégraphie qu'il espère commencer les broyages au plus tard le 2 novembre.

City of London Gold. Dépêche de Coolgardie : « Le puits principal a été creusé à une profondeur de 214 pieds. Les progrès sont lents, en raison de la dureté des roches. L'eau est très rare. On peut espérer une grande amélioration dès que lesdites roches deviendront plus molles. Au niveau de 30 pieds, on a poussé la galerie jusqu'à 27 pieds du filon. Le minerai a une haute teneur; l'or est visible à l'œil nu. On va, sous peu, achever de mettre en place le moulin de cinq pilons. »

Continental and Western Australian Trust. Le directeur de la Compagnie, M. Edward Hooper, a envoyer les renseignements suivants : « *Baux Forrest :* ces baux sur lesquels on a, encore à l'heure actuelle, une option, s'annoncent très bien. » Une dépêche reçue en même temps que la susdite dépêche dit que le reef Forrest a une épaisseur de 9 pieds, et que l'on n'est pas encore au bout. Un échantillon du minerai de ce reef a donné, à l'essai, 2 onces 18 dwts 19 grains à la tonne. Bail *Abbot*, Mount Pascoe : Un droit d'eau voisin de la mine, vient d'être acquis; on procède activement au fonçage du puits. Le développement de la mine s'effectue dans de bonnes conditions. Le reef occupe toute la largeur du puits.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

M. Rhodes et la Chartered. — Le *Standard and Digger's News* publie une dépêche de Cape-Town, d'après laquelle une pétition, couverte de signatures, a été présentée à lord Rosmead par une députation de notabilités réclamant la réintégration de M. Cecil Rhodes au poste de directeur et administrateur de la Chartered Company. La députation était conduite par M. T. Sanderson, qui, en l'introduisant, a annoncé à son Excellence le haut-commissaire britannique dans l'Afrique centrale, qu'à un meeting tout récemment tenu à Cape-Town, le nom de M. Rhodes avait été acclamé. Quant à la pétition, il a dit qu'elle n'avait pas pour origine une action individuelle ou partiale, mais qu'elle était d'initiative aussi générale que spontanée, et qu'il n'avait pas été dépensé un shilling pour la faire circuler, comme il est arrivé pourtant à maintes autres manifestations de ce genre.

Lord Rosmead, qui est en ce moment très souffrant, a répondu qu'il enverrait la pétition à M. Chamberlain, le Ministre des colonies anglaises, par la malle prochaine, mais en faisant observer qu'il ne voyait pas bien quel pouvait être le but de la pétition en question, étant donné que M. Rhodes avait renoncé spontanément au poste qu'il occupait dans la Chartered Company.

En réponse, M. J. O'Reilly a fait remarquer qu'au moment où la démission de M. Rhodes s'est produite, on a cru, généralement, qu'elle pouvait être le résultat d'une pression exercée en haut lieu et ayant pour but de donner une satisfaction à une certaine partie de l'opinion publique; il a ajouté que « bref, il était supposé que le Gouvernement impérial avait directement agi sur la Chartered Company pour obtenir d'elle la résignation pour ainsi dire forcée de M. Rhodes.

« La pétition que nous avons l'honneur de présenter à Votre Excellence — a ajouté M. O'Reilly — a pour but de montrer la confiance que les « colonists » du Sud-Africain placent dans le « Right-Honourable Gentleman », qu'ils considèrent comme un élément essentiel du développement de leur pays. »

La pétition aurait réuni près de 14.000 signatures.

La Question des Salaires. — D'après le *Star* du 24 septembre, la Chambre des Mines de Klerksdorp, qui avait déjà pris en considération la question de la réduction du salaire des indigènes, a décidé l'adoption pour ce district des tarifs qui viennent d'être établis au Rand, à l'exception, toutefois, des salaires des chauffeurs, employés des laboratoires d'essai et conducteurs de mules. En ce qui regarde les chauffeurs, un certain nombre des Directeurs ont fait observer qu'il était quelquefois avantageux de les faire remplacer momentanément par des indigènes, que l'on rend responsables des foyers pendant le travail d'une journée ou d'une équipe. Dans ce cas, il fallait laisser de la marge à des rémunérations spéciales. Quant aux employés des laboratoires d'essai, la Chambre a cru devoir tenir compte de ce qu'il faut à ceux-ci une intelligence plus qu'ordinaire, digne d'être rétribuée en conséquence. Enfin, pour les muletiers, le rapport de la Chambre de Klerksdorp dit qu'on a constaté qu'aux taux adoptés, il ne sera pas possible d'en obtenir ni d'en conserver. Ils ont le plus généralement à se nourrir et à se loger à leur compte. Il en serait de même des ouvriers foreurs en diamant, dont il y a toujours un au moins par équipe. Pour satisfaire aux exigences de cette main-d'œuvre spéciale, la Chambre a décidé que les Directeurs auraient une latitude suffisante, égale à 5 0/0 des salaires ordinaires, à leur discrétion. La Chambre de Klerksdorp s'est, d'ailleurs, mise d'accord sur ces points avec la Chambre des Directeurs des mines de Johannesburg.

L'exploitation du District de Lydenburg. — Voici, d'après le *South African Financial Record*, les résolutions prises à un important meeting tenu à Lydenburg.

Toutes les affaires avaient été suspendues pour permettre à toutes les personnes, habituellement occupées, d'y assister. Voici quelles ont été les résolutions prises à l'unanimité :

« En raison de l'extension prise par la peste bovine, qui arrête les transports ; considérant, d'autre part, les récentes découvertes d'or dans les districts de *Lydenburg* qui réclament des moyens rapides pour un développement continu et un outillage considérable pour le traitement dans les exploitations aurifères anciennes — la réunion est d'avis que le moment est venu de terminer la construction, sans retard, de l'embranchement spécial du district de Lydenburg, — qui est d'une nécessité absolue pour les propriétés du district et l'existence même de ses habitants. En conséquence, la réunion insiste respectivement auprès des honorables membres du Conseil exécutif dans le but d'obtenir l'autorisation du Volksraad pour permettre de prendre les moyens pratiques d'achèvement de l'embranchement susdit. Cette ligne, dans l'opinion de la réunion, doit partir d'un point quelconque entre Waterval Bowers et Belfast ; son tracé et sa construction devront être étudiés et conduits par un service d'ingénieurs compétents. »

La réunion, avant de se séparer, a décidé d'envoyer au Conseil exécutif et au Volksraad copie des mémoires à l'appui dont il lui a été donné connaissance.

Anglais et Portugais. — Une dépêche envoyée de Lourenço-Marquès au *Star* nous apprend qu'une commission anglo-portugaise est occupée actuellement à délimiter la frontière de Lourenço-Marquès, dans le pays appelé Maputaland; la ligne de frontière doit être parallèle au fleuve du Pongo, depuis son confluent avec la rivière Usuato. Cette dernière est constituée par la réunion de deux cours d'eau, dont le confluent n'est pas loin de celui du Pongo. A ce sujet, le Commissaire portugais a élevé des difficultés; il réclame pour lui la rive ouest depuis le confluent des deux rivières constituant l'Usuato — et non pas depuis le confluent du Pongo — jusqu'à l'océan. Le Commissaire anglais, de son côté, insiste pour la solution inverse. La question a dû être portée devant les Gouvernements respectifs, et les opérations sont provisoirement suspendues. Les échanges et les transports par mer sont virtuellement arrêtés.

La Peste bovine. — Voici les renseignements donnés par le *Star* sur la peste bovine : « Elle a atteint la ferme Cronch, à cinq milles de Vryburg. Depuis, cette ferme a été entourée complètement de palissades et les entrées et sorties désinfectées. Le Dr Hatcheon a informé le Comité des terrains que le Gouvernement ne laisserait plus aux exploitants la liberté de choisir entre l'alternative de détruire leurs troupeaux ou de le mettre simplement en quarantaine. Le Gouvernement adjure les fermiers de se montrer plus diligents à prendre ou assurer les mesures prescrites pour arrêter le fléau; si les autorités ne trouvent pas plus d'appui auprès des fermiers, elles se verraient obligées de fermer complètement le Bechuanaland et de concentrer leurs efforts au sud. De son côté, l'Association des Fermiers a décidé d'aider le Gouvernement de tous ses moyens, mais de lui demander de prendre à ses frais l'enfouissement des bêtes tuées ou mortes.

« A un meeting de fermiers, qui a eu lieu le 25 septembre à Vryburg, on a entendu des délégués, de retour du Transvaal, qui ont donné des renseignements sur les procédés qu'ils ont vu appliquer pour arrêter la marche de la peste. Toutefois, ils sont revenus persuadés que « la désinfection était une illusion, ou du moins l'application des antiseptiques impossible. » Le Commissaire du Gouvernement du Transvaal, ajoute le *Star*, se serait prononcé dans le même sens. »

Les Prospections dans les Champs d'or de Selati. — Une dépêche envoyée de Leydsdorp au *Star* nous informe que, d'après avis officiel du Gouvernement, émis par le board de Leydsdorp, une garantie de trois mois a été accordée pour le paiement des licences de claims sur les goldfields de Selati. Cette mesure a causé la plus vive satisfaction aux prospecteurs du pays, qui se trouvent la plupart dans une situation embarrassée. Même avec cette mesure protectrice, on craint que beaucoup d'entre eux n'arrivent pas à avoir de quoi vivre, car les vivres ont atteint un prix fabuleux.

La Fusion de l'Oceana. — D'après le *South African financial record*, qui reproduit une correspondance du *Pietersburg Advertiser*, la politique suivie par l'Oceana et la Consolidated Land Company, qui sont les principales entreprises et les plus grands propriétaires financiers du Waterberg, semble avoir pour but « de retarder autant que possible les progrès de ce district, pourtant si riche, si plein d'avenir. » Voici les faits : ils ne consentent à vendre leurs terrains qu'à des conditions exorbitantes, 7.000 à 20.000 liv. st. par ferme, *non compris* les droits miniers; ils ne consentent d'ailleurs qu'à des baux de très courte durée, cinq ans au plus. En un mot, les Administrateurs semblent vouloir ne pas s'exposer à perdre une parcelle de l'avenir de leur affaire, dont ils attendent pourtant des circonstances plus favorables que les circonstances actuelles pour commencer à tirer parti.

« Cette politique temporisatrice, ajoute notre confrère, n'est-elle pas des plus préjudiciables aux intérêts bien entendus du Waterberg et des Compagnies elles-mêmes. Aucune entreprise sérieuse, aucun colon véritable ne voudra s'intéresser à une ferme pour un terme aussi court, sans compensation pour les constructions, les bâtiments, les améliorations, à l'expiration des baux. Il est évident que les propriétaires actuels ne semblent rien céder actuellement, et c'est, après tout, leur droit; mais ce qui étonne chez des gens d'initiative, c'est qu'ils ne semblent rien vouloir faire par eux-mêmes pour développer le pays. On ne sait pas pourquoi ils se refusent virtuellement, sans abandonner les plus-values futures, à encaisser les bénéfices actuels qu'ils pourraient réaliser. »

Le Rachat des lignes de la Netherland's Company. — Le *South African Financial Record* croit savoir que la Compagnie du Netherlands South African Railway fait démentir par ses bureaux, au siège social d'Amsterdam, le bruit qui a couru, d'après lequel le Gouvernement du Transvaal aurait l'intention de racheter les lignes de la Compagnie. Le démenti est corroboré par les explications récemment données au Volksraad touchant ce projet, dont le bruit avait, paraît-il, été très favorablement accueilli par l'opinion. D'ailleurs, il reste certain que, d'après les conventions, la République a le droit de racheter le réseau de la Netherlands aux conditions suivantes : avis préalable donné un an à l'avance; prix égal à vingt fois le montant du dividende moyen des trois dernières années, plus 1 0/0 pour chaque année après 1915, si le rachat a lieu après cette date.

Le Manque d'eau. — D'après le *Standard and Digger's News*, le manque d'eau fait craindre de grands dangers en cas d'incendie. Les réservoirs ont perdu les trois quarts de leur contenu; il s'en faut d'un tiers qu'ils aient encore un million de gallons. On est effrayé à l'idée que si un incendie un peu important se produisait, on ne pourrait peut-être pas en avoir raison; l'eau manquerait ensuite tout à fait.

« Pour obvier, dit le *Star*, au manque d'eau auquel on ne semble pas pressé de remédier, les Directeurs des Compagnies des eaux de Johannesburg ont publié un *avis* invitant le public à se montrer parcimonieux dans l'usage de l'eau. Sans doute, il faut reconnaître que les Directeurs et les employés font ce qu'ils peuvent, étant donné l'état de choses actuel, pour répartir également le peu d'eau qu'il y a dans les divers districts, mais ce n'est pas un remède. Pour l'instant, il n'y a qu'à espérer la pluie et l'arrivée de la saison humide, qui règne chaque année de novembre à février. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Commerce sud-africain. — Le *Hardware Trade Journal* émet les considérations suivantes sur le commerce sud-africain : « Il est satisfaisant de noter les progrès commerciaux réalisés dans toute l'Afrique du Sud. Chaque mois apporte les preuves d'un nouvel accroissement; à la faveur de la confiance décidément renaissante, des ordres ne cessent d'arriver aux maisons européennes. En ce qui concerne les instruments et outils, tels que limes, marteaux, pinces, etc., le mouvement est extraordinaire, bien que la valeur relative des commandes soit faible. Les prix baissent, d'ailleurs, sur la plupart des objets importés, en même temps que leur nombre augmente; ce fait est dû surtout à la concurrence des Etats-Unis et de l'Allemagne. »

Les Droits de douane au Cap. — Le *South Africa* du 17 octobre nous donne les renseignements suivants sur un meeting qui vient d'avoir lieu à Cape-Town, pour protester contre l'exagération des droits de douane : « Ces droits sont surtout abusifs en ce qui concerne les articles d'alimentation, au moment où la famine, ou tout au moins la rareté des vivres, éprouve la Colonie, par suite de la peste bovine et d'autres difficultés encore. Après le meeting, trois mille personnes y ayant pris part se sont rendues processionnellement chez le premier Ministre du Cap, sir Gordon Sprigg. Celui-ci, après avoir écouté leurs doléances, a répondu qu'il était bien entendu, en dehors des pouvoirs du Gouvernement, d'abolir d'un jour à l'autre les droits dont la population avait à se plaindre. Il existe une convention entre le Cap et l'Etat Libre d'Orange, laquelle ne peut être dénoncée qu'une année après avis officiellement donné. Le premier Ministre a ajouté qu'il avait déjà, à ce sujet, échangé des communications avec le Président de l'Etat Libre d'Orange et qu'il examinerait la question. Personnellement il est, a-t-il dit, en faveur du maintien de l'imposition sur l'alcool, laquelle est précieuse pour les revenus publics et deviendrait essentielle, devrait même être renforcée, le jour où les taxes sur les objets alimentaires en général seraient abolies. D'ailleurs, la question est du ressort du Parlement, qui devra être convoqué en session spéciale. »

Les Minéraux de l'Afrique du Sud. — Le *South Africa* s'occupe des minéraux que possède l'Afrique du Sud en dehors de l'or. Dans la plupart des districts, les minéraux de toutes sortes abondent. Les ingénieurs des mines savent que l'or ne peut être trouvé isolément, mais a toujours un cortège de métaux d'une plus ou moins grande richesse. Dans soixante, soixante-dix ou cent ans d'ici, lorsque le Rand aura été épuisé, les mineurs pourront, sans doute, être employés avec profit à d'autres extractions, fer et houille notamment. Dans une houillère, à 12 milles tout au plus de Johannesburg, il y a 70 pieds de houille déterminés sur un espace considérable ; jusqu'ici le charbon découvert, est, il est vrai, moins riche que les houilles anglaises ; quant au fer, il est excellent. 1.000 milles carrés environ de gisement houiller se trouvent entre Prétoria et Delagoa-Bay, et l'or se trouve précisément au milieu et en surface. Un des plus compétents parmi les ingénieurs anglais vient de prédire que l'Amérique et l'Angleterre trouveront un concurrent redoutable dans l'Afrique du Sud ; en tout cas, le Transvaal ne tardera pas à être son propre fournisseur de charbon. Dans la Rhodesia, les gisements de charbon sont considérables, et ils attireront le peuplement et la création d'industries nombreuses dès que les moyens de transport y seront organisés.

L'Obstruction des Boërs. — « Après tout ce qui a été dit au sujet de la magnanimité du président Krüger — lisons nous dans le *Financial Times* — il est singulier de constater que la plupart des obstacles dont se plaint depuis si longtemps l'industrie minière, continuent à la contrarier tout comme auparavant. Il devient de plus en plus évident que ceux qui ont à charge de gouverner le Transvaal n'ont pas compris, ou ne veulent pas avoir l'air de comprendre, que l'industrie minière est la source de la prospérité du pays et mérite, à ce titre, tous les encouragements. Sans doute ils sentent pourtant que leur intérêt n'est pas de la détruire ; ils préfèrent la charger d'impôts et la pressurer, quitte à en arrêter l'expansion naturelle. Cette expansion ne saurait se faire, d'ailleurs, sans un accroissement proportionnel de la population uitlander ; c'est à cette conviction qu'il faut rattacher le refus tout récent, de la part du président Krüger « de sanctionner la proclamation d'aucun nouveau goldfield ».

« Les efforts des Boërs tendent manifestement à maintenir l'exploitation minière dans ses limites actuelles. On l'a bien vu pour les Bewaarplaatsen. Il est essentiel au succès d'un grand nombre de Compagnies d'avoir le moyen d'acquérir, à des conditions raisonnables, le droit d'effectuer des travaux miniers dans des terrains qu'elles n'ont actuellement que le droit d'occuper en surface seulement, pour des constructions, des batteries, le matériel de cyanuration, les citernes, etc. Le droit d'occupation a été acquitté cependant aux possesseurs des fermes, lorsqu'ont été créées les mines ; il a été, de plus, reconnu de tout temps, ce qui paraît juste, que les Compagnies possédant les premiers droits d'occupation, avaient *le droit de préférence* sur les gisements voisins découverts par elles dans le voisinage de leurs travaux. Néanmoins, le Gouvernement du Transvaal vient de déclarer que tout terrain où aura été fait une découverte de ce genre serait « mis en vente » au plus offrant, au même titre que tous les terrains aurifères ; sur le prix de vente, une moitié est acquise au Gouvernement, une autre au propriétaire *inscrit* de la surface au-dessus du reef. Cet « édit » nouveau du Gouvernement du Transvaal ne ressemble-t-il pas à une facilité nouvelle accordée aux faiseurs d'affaires, aux dépens des Compagnies les plus actives ? Déjà on entend dire que maints droits de surface ont été acquis, à de très bonnes conditions, par de purs spéculateurs, dont l'industrie consistera à faire payer aux Compagnies les conditions les plus exorbitantes pour s'étendre chez elles.

« M. Edouard Lippert qui, à titre de possesseur du monopole de la dynamite, s'est lourdement imposé aux mines depuis les débuts industriels du Transvaal, a été cité comme l'un de ceux qui avaient engagé dans ces opérations les plus grosses sommes. Mais peu importent les personnalités ; il est certain que les circonstances se prêteront le mieux possible aux opérations les plus variées et les plus compliquées. »

INFORMATIONS DIVERSES

L'Eau à Barberton. — Une réunion a eu lieu en septembre dernier, au siège de la Commission sanitaire, à Barberton, dans le but d'examiner les divers projets d'adduction d'eau dans la ville. Le projet auquel on s'arrête coûtera 17.000 livres sterling ; sur ce montant, le Gouvernement participe pour 6.000 liv. st., dont la moitié une fois donnée, et l'autre moitié prêtée à 5 0/0 d'intérêt. Le « board » devra donc se procurer 11.000 liv. st. au moyen d'un emprunt garanti sur les taxes d'eau ; le Gouvernement a droit de prélever sur celles-ci un droit ne dépassant pas 2 sh. 6 d. par mois, sur les stands inoccupés, et un droit proportionnel modéré sur les maisons d'habitation. Les 11.000 liv. st. dont la ville a besoin pour parfaire le service nécessaire sont déjà trouvées à 6 0/0. L'hiver prochain, selon toute probabilité, l'eau pourra être distribuée à Barberton. Le projet attend la sanction administrative.

Les Droits de Douane au Transvaal. — Les revenus des douanes du Transvaal se sont élevés pour le mois d'août à 122.416 liv. st., soit un accroissement de 25.000 liv. st. sur les rendements comparés d'août 1895. Les droits perçus pour les huit premiers mois de 1896 se montent à 649.589 liv. st., au lieu de 560.972 pendant les huit premiers mois de l'exercice dernier.

New Comet. — Pendant le mois de septembre le moulin a traité 6.950 tonnes de minerai, qui ont donné 1.778 onces à l'amalgamation (soit une moyenne de 5 dwts 15 par tonne), 12.600 onces au traitement des tailings (soit 4 dwts 60 par tonne). Les chaudières ont dernierement été renouvelées et de nouveaux procédés d'extraction sont à l'essai.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 23 octobre 1896.

Après encore de nombreuses hésitations, notre Marché est ferme en fin de semaine. Il est vrai que nous n'avons plus à absorber les ventes que l'on nous passait de Paris, et que, d'un autre côté, nous avons à enregistrer des tentatives de rachats.

C'est que le parti à la baisse commence maintenant à se rendre compte qu'il n'entraînera personne à sa suite. Cela ne l'a pas encore empêché, cette semaine,

de chercher à impressionner de nouveau la place en lançant des faux bruits sur la *Rose Deep*, bruits dont je vous parle plus loin. Mais les démentis ne se sont pas fait attendre. Malheureusement, quelques-uns avaient ajouté foi aux premiers racontars, et toute la cote s'en était ressentie. Il faudrait que, désormais, le *Stock Exchange* prenne bien garde à toutes les nouvelles défavorables mises en circulation.

Le parti vendeur espérait aussi que l'élévation du taux de l'escompte à la Banque produirait une mauvaise impression. Il a été déçu. Il ne lui reste plus maintenant qu'à se couvrir, ce qui ne peut se faire sans difficulté, le titre manquant dans la plupart des cas.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — Nous laissions la *Chartered* à 2 3/4; elle est maintenant à 2 7/16; *Consolidated Goldfields*, 10 13/16; *Johannesburg Investment*, 2 5/16; *London-Paris*, 1 1/16. L'*Oceana* conserve son cours de 1 1/4; *Transvaal Goldfields*, 3 liv., sans changement; *African Estates*, 1 7/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* qui restait, il y a huit jours, à 5 5/16, clôture à 5 3/16. On s'entretient beaucoup de la prochaine augmentation du capital de cette Compagnie par la création de 100.000 actions nouvelles qui seraient offertes aux actionnaires au prix de 4 liv. st. 1/2. Cette souscription serait, d'ores et déjà, garantie par un Syndicat des plus grandes Maisons sud-africaines (et non pas seulement par la *H. F. Syndicate*) qui n'obtiendraient, en retour de cette garantie, aucune option.

La *New Comet* s'inscrit à 1 7/8; *Angelo* 3 7/8; *Lancaster* 2 1/4; on sait qu'une batterie de 60 pilons, un appareil de cyanuration et un réservoir doivent être installés pour les besoins de l'entreprise. *Village Main Reef* 5 1/2, comme vendredi dernier.

La *New Modderfontein* reste à son cours de 5 liv. st. Dans la partie Est de la propriété, on a foncé quatre descenderies sur le filon. *Van Ryn* 4 1/4; *City and Suburban*, 4 1/8; *Henry Nourse*, 6 5/8; *Geldenhuis Estate*, 3 3/8, *Langlaagte Estate*, 4 7/8; *Treasury Gold Mines*, 2 liv. st.; *Bonanza*, 2 13/16. La valeur par tonne broyée jusqu'à ce jour atteint, en moyenne, 75 sh. 4 pence.

La *Robinson Gold* clôture à 8 3/8, contre 8 1/8; *Durban Roodepoort*, 6 1/2; *New Primrose*, 4 3/4.

La *Wemmer* est à 8 1/4. Le bénéfice de cette Compagnie, en septembre, serait de 5.304 liv. st., contre 8.060 en août; *Crown Reef* 10 3/8. La *Wolhuter* s'établit à 5 1/4. On annonce, de Johannesburg, que les bénéfices de cette entreprise se sont élevés, en septembre, à 6.755 liv. st.

*** **Compagnies de deep levels.** — Ce groupe de valeurs a été mouvementé cette semaine. Le même journal qui avait publié, il y a quelque temps, des dépêches à sensation au sujet du procès en suspens de la *African Gold Recovery*, a cru pouvoir avancer que les résultats du broyage de la *Rose Deep* laissaient fort à désirer. Or, cette nouvelle était absolument erronée, attendu que cette Compagnie ne commencera pas à broyer avant le commencement de l'année prochaine. Quant aux perspectives d'avenir qu'offre cette mine, elles reposent dans les derniers rapports connus qui mentionnent que le développement est satisfaisant, et qu'aucun changement défavorable n'est à signaler ni dans l'épaisseur, ni dans la teneur des reefs.

La *Rand Mines*, de 24 7/8, monte à 25 livres; *Goldfields Deep*, 7 7/8, contre 8 liv.; *Nourse Deep*, 4 liv.; *Roodepoort Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 4 liv.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* est sans variation sensible à 2 5/16; *Buffelsdoorn Consolidated*, 9/16; *Klerksdorp Gold*, 9 sh. Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale mercredi dernier, et ils ont décidé d'acquérir complètement la *Compagnie Southern Klersdorp*, dont la *Klerksdorp Gold* possédait déjà 142.000 actions.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining* finit à 5 3/4, contre 5 5/8; *Transvaal Gold and Exploration*, 6 5/8; *Graskop*, 4/0; *Balkis*, 4/6.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel*, à 2 5/8, ne s'écarte pas de ses cours précédents; *Marievale Nigel*, 7/8; *Molyneux*, 1 1/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* clôture à 1 13/16. Comme précédemment, les autres entreprises ne présentent pas, pour l'instant, un intérêt particulier.

Londres, 23 octobre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après clôture, le marché est calme et un peu lourd.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE PARIS

Paris, le 23 octobre 1896.

En avons-nous fini, décidément, avec la baisse ? C'est ce que tout porterait à croire, car, depuis trois séances surtout, l'allure de notre groupe minier s'est modifiée considérablement. Les ventes de ces derniers temps sont, en effet, arrêtées. Bien plus, même, on signale des achats qui sont plutôt des rachats. Naturellement, ces rachats ne se font que doucement et par petites quantités, comme le comporte, du reste, l'état du Marché, mais ils n'en sont pas moins significatifs.

En résumé, et après avoir passé des journées encore bien mauvaises, nous nous sommes repris, et si tous les cours ne sont pas en plus-value sur la clôture de vendredi dernier, au moins sommes-nous fermes et en dispositions favorables.

La *Chartered*, cependant, est en moins-value de 8 fr. 50, à 62 50 ; par contre, *East Rand*, en bénéfice de 1 fr. 50 à 134. Primes dont 5 francs, 140 et 142, fin courant; dont 10 francs, fin prochain, 151 et 153; dont 5 francs, 159 et 165. Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 9 décembre prochain à Johannesburg. Un projet d'augmentation du capital sera soumis à leur approbation. Notifions, ici, que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* se met, sans frais, à la disposition des actionnaires pour les représenter à cette assemblée.

La *Consolidated Goldfields* est à 274, contre 278 50; *Geldenhuis Estate* 85, presque sans changement; *Langlaagte Estate* 121, en plus-value de 1 fr.; *Randfontein Estates* 60 50, gagnant 2 fr. 25; *Transvaal Consolidated* 37 fr. 50, contre 35 50.

La *Ferreira* remonte de 458 à 473 fr. D'après le dernier rapport de cette Compagnie, les bénéfices pour le trimestre qui a pris fin le 30 juin dernier se sont élevés à 84.230 liv. st. En considérant les bénéfices déclarés mensuellement, les profits pour le trimestre échéant fin septembre s'élèveraient à 88.401 liv. st., soit une augmentation de 4.131 liv. st. On se rappelle que la *Ferreira* a déclaré, en juillet dernier, un dividende de 125 0/0, qui a absorbé un montant de 112.500 livres sterling; *Buffelsdoorn Estate*, 59, en avance de 1 fr. 50; *Durban Roodepoort Deep*, 100, contre 101.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* est demandée à 107 50 au comptant; *Robinson Banking*, 115, contre 119 50; *Compagnie des Mines d'or*, 134 50.

La *Robinson Gold* reprend de 5 fr. à 211. *Simmer and Jack* sans affaires. Une dépêche de Johannesburg annonce que le bénéfice du mois de septembre s'est élevé à 10.002 liv. st., contre 11.826 liv. st. en août.

La *De Beers* est en plus-value de 24 fr. à 715. Primes dont 10 francs fin courant 720 et 725; fin prochain dont 10 francs, 740 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Impim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4** »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 251 bis. — 10e volume. (18) || **BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS** || Samedi 31 octobre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 3 octobre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — La Réduction des salaires des indigènes. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales.

Pendant la semaine qui vient de s'écouler, le marché de Johannesburg a encore été peu favorable jusqu'à ces derniers jours aux valeurs minières, la situation que nous vous faisions ressortir dans notre dernière lettre restant la même. Mais le 2 octobre a heureusement marqué le début d'une reprise qui ne pouvait se faire beaucoup plus longtemps attendre; la hausse est générale et marquée sur les valeurs aurifères. La position de place est d'ailleurs restée réellement solide, car les récentes fluctuations de notre marché ne reconnaissaient pour cause que les présentes difficultés européennes, lesquelles impressionnent ici très vivement les esprits et influent constamment sur le marché des affaires, malgré la difficulté que nous avons à contrôler les nouvelles et à suivre, de si loin, la marche générale des événements. Quoiqu'il en soit, le calme nous est de nouveau revenu et l'amélioration actuelle s'attribue à des rachats de vendeurs à Londres et à Paris.

Un certain nombre de demandes par câble ont été envoyées d'Europe à Johannesburg, dans le but de connaître quel effet immédiat a produit la réduction des salaires sur les indigènes et quel est l'état réel du marché du travail sur les mines. Jusqu'ici, tout s'est passé pour le mieux; il n'y a pas eu en réalité de difficultés ni de froissements, et la main-d'œuvre s'offre aussi abondante qu'on peut le désirer. Les Cafres ne trouvent nulle part ailleurs qu'au Rand une rémunération équivalente; personne ici n'a jamais douté que, les noirs eussent-ils refusé de se soumettre et fussent-ils retournés momentanément à leurs kraals, on les aurait bientôt vus revenir sur les goldfields, heureux de travailler aux conditions qui leur sont proposées.

Nous nous sommes plusieurs fois déjà étendus sur les avantages que présente la réduction des salaires; nous n'insisterons pas pour démontrer à nouveau ce dont tout le monde est à présent convaincu. Nous rappellerons seulement l'attention des porteurs de titres miniers sur l'un des résultats immédiats que doit procurer cette excellente mesure : nous voulons parler de l'accroissement des dividendes, effet d'une exploitation industrielle qui est de plus en plus économique en même temps qu'elle se fait de plus en plus productive. En présence d'une pareille réduction des frais d'exploitation, on ne tardera pas à voir un bon nombre d'entreprises jusqu'ici restées douteuses, quelques-unes mêmes dont on désespérait presque, devenir des mines à dividende.

Ginsberg. Cette valeur est restée ferme et a conservé un marché étendu. La prétendue « grève » n'a eu aucune importance. Il y a acheteurs à 46 sh. 6 d.; tout le disponible se trouve absorbé par des portefeuilles de premier ordre.

Witwatersrand Deep. La grève, ou plutôt le ralentissement passager au sujet de la main-d'œuvre, n'a pas eu de suite, et sa bonne tournure a plutôt contribué à accroître la valeur de cette propriété, fort estimée ici. et dont on annonce confidentiellement des résultats remarquables.

East Rand. La baisse qui a éprouvé ce titre n'est pas seulement attribuée aux ventes de la place de Paris, mais encore à des opérations sur notre Marché, qui se lient de très près aux négociations actuellement en cours avec le Syndicat H. F.

Bantjes, Cette valeur a été aussi fort éprouvée ces temps derniers, mais, malgré cette dépression, s'est toujours maintenue à des cours très supérieurs à ceux de Londres. Pendant qu'on cotait à Londres 61 sh. 3 d. (vendeurs), certaines de nos plus grosses maisons croyaient le moment favorable pour fortifier leurs positions par de nouveaux achats; des ordres considérables sont ainsi partis pour Londres, dont quelques-uns ont été exécutés au-dessous de 63 sh. 9 d. On entend dire que, sur cette valeur, la baisse serait la conséquence d'une option sur les actions de réserve à 60 sh., venue à échéance et exercée cette semaine même.

Heidelberg Roodepoort. On a beaucoup opéré sur ce titre, la spéculation se livrant à des calculs anticipés sur les résultats que donneront les broyages. Le moulin doit marcher le 10 octobre, mais le rendement ne sera vraisemblablement connu qu'au commencement de décembre. On s'attend à ce que les premiers crushings produisent 10 à 12 dwts à la tonne, y compris la cyanuration, mais l'on ne sait si l'on peut compter, pour l'avenir, sur plus de 8 dwts.

French Rand et *Bonanza*. Ces valeurs conservent ici la faveur et les détenteurs du titre continuent à acheter pour se faire des moyennes.

Propriétés suburbaines. Un certain nombre de ventes de terrains viennent d'avoir lieu dans la banlieue; celles de ces dernières semaines ont donné de bonnes enchères. La ville continue d'ailleurs à se développer rapidement comme sa population; les « building stands » du centre sont hors de prix et n'ont subi ces temps derniers aucune dépréciation.

Voici, comme précédemment, la liste des cours de nos valeurs les plus actives; nous prions de rectifier notre dernier tableau, où nous donnions, par une erreur matérielle, pour l'East Rand, le cours de 156 shillings, alors qu'il était de 135.

	Cours au 26 sept. 1896	Cours au 3 oct. 1896 6 h. soir	Plus haut de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	30/6	31/6	33/.
Bantjes	67/.	69/.	69/6
Barnato Bank	40/6	42/6	43/3
Bonanza	61/.	62/.	63/6
Clydesdale Colliery	35/6	36/6	37/6
East Rand	135/.	135/.	138/.
East Rand Coal and Gold	18/6	19/3	20/.
French Rand	59/.	58/3	59/6
Ginsberg	43/6	46/6	46/9
Heidelberg Roodepoort	35/.	37/3	38/3
New Florida	28/9	30/3	30/3
Robinson Diamond	28/9	30/.	30/.
Vogelstruis Consolid. Deep.	41/.	43/6	44/9
Witwatersrand Deep	58/.	58/6	59/6
York	22/.	21/9	22/3

Voici la liste des Compagnies qui ont tenu, cette semaine leur assemblée générale :

Glen Deep, Langlaagte Deep, Rand Central Ore Reduction Company, Monastery Diamond Mines, Barnato Bank, Johannesburg Consolidated Investment, Johannesburg Waterworks, Elandslaagte Gold Mining Company, Steyn Estate Extension Syndicate and Mining Estates, Herman Buildings, Clydesdale Collieries, Buffelbant Diamond Syndicate, Alexandra Estate and Gold Mining, Transvaal Silver Mines, Klerksdorp Proprietary Mines, Southern Klerksdorp Mines.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les nouvelles lois sur la presse et les étrangers « dangereux » sont entrées en vigueur depuis le 14 octobre; elles sont toujours le sujet de tous les commentaires, pour ne pas dire des plaintes de tous les Uitlanders auxquels elles retirent, ce qui paraît vraiment une iniquité, le droit d'appel au Conseil exécutif, désormais réservé aux seuls burghers ; le pouvoir exécutif dispose donc désormais d'un pouvoir sans réserve et sans contrôle pour l'application de mesures prohibitives et antilibérales au premier chef.

Mais l'attention s'est trouvée heureusement ou malheureusement détournée des lois nouvelles par l'extravagance du colonel Ferreira, lequel a, comme on l'a appris par dépêche, tenté d'escamoter des claims déjà démarqués et faisant l'objet de concessions régulières.

Avec une bande de gens inconnus, il a piqueté délibérément non moins de 382 claims sur les deep levels de propriétés du main reef s'étendant de la Robinson Deep, au sud de la Ferreira, à la City and Suburban. L'excuse est qu'il ne paraît pas sain d'esprit, ce qui n'a pas empêché l'émotion causée par ce nouvel acte de brigandage d'être sur le moment considérable.

Les claims piquetés représentaient en chiffres ronds au moins vingt millions de livres sterling. Ces gens assurent que certaines conditions de la très peu comprise Gold Law n'avaient pas été remplies et que les propriétaires nominaux et jusqu'à présent incontestés du terrain n'y avaient aucun droit. De là la tentative d'escamotage ! La validité des titres de possession minière ne pouvant être dûment contestée, les prospecteurs ont été arrêtés immédiatement, traduits devant un magistrat et libérés sous caution de 500 liv. st. Ils se croyaient sans doute soutenus par des personnes et des capitaux — à Prétoria peut-être ? et peut-être croyaient-ils avoir trouvé une omission matérielle dont ils auraient promptement profité. On croit généralement que le colonel Ferreira et ses satellites, qui ne sont considérés que comme les instruments de plus grands scélérats qu'eux, ont été induits en erreur. Tout d'abord, ils ont piqueté le terrain sans licence et n'ont demandé que plus tard la concession au Commissaire des mines qui la refusa immédiatement. En outre, la Gold Law de cette République dit expressément que des claims ne peuvent être démarqués qu'entre le lever et le coucher du soleil. Comme des voleurs ils ont secrètement et en pleine nuit piqueté ces claims entre le coucher et le lever du soleil, faisant ainsi infraction positive à la loi. Les actionnaires européens peuvent demeurer assurés que cette tentative d'enlever ce qui est leur propriété légale ne peut réussir légalement et que leurs intérêts sont plus que jamais assurés et soigneusement sauvegardés par leurs représentants locaux. Les lois du Transvaal étant très claires au sujet des titres de propriété, les Compagnies n'ont rien à craindre d'une tentative de ce genre, qui ne paraît pas avoir d'autre but que de provoquer un mouvement de baisse, et contre les auteurs de laquelle le Gouvernement du Transvaal n'hésitera pas à sévir.

L'application du nouveau tarif des salaires imposé aux indigènes semble n'avoir produit une impression défavorable sur leurs esprits que d'une façon passagère ; ils en ont, aujourd'hui, pris leur parti ; les défections sont à peu près nulles, et les demandes adressées à M. Grant, représentant de la Chambre des Mines, chargé de recruter les indigènes, ont été peu nombreuses ; le Gouvernement du Transvaal a promis d'ailleurs à M. Grant tout son appui moral. Dans la City and Suburban il ne s'est produit aucun départ d'ouvriers.

Le refus par le Volksraad, d'autoriser la Compagnie des chemins de fer à contracter un emprunt de 350.000 livres sterling, dans le but d'effectuer des lignes nouvelles, a donné naissance à des appréciations diverses. Suivant les renseignements qui nous parviennent, il ne faut voir, dans ce vote, aucune manifestation hostile à l'industrie minière. La détermination de la deuxième Chambre a pour cause la situation fausse dans laquelle s'était mise la Compagnie en ne présentant pas, aux membres du Parlement, le compte rendu de ses opérations pendant l'année 1895 avec le détail de ses opérations financières.

D'autre part, le Gouvernement vient d'autoriser la Netherlands Railway à construire une ligne allant de Bobsburg à Roodepoort pour répondre aux besoins que nécessite l'accroissement du trafic des charbonnages.

Quant aux difficultés entre l'Etat Libre d'Orange, on annonce qu'elles viennent d'être réglées. La République admet le principe, pour lequel le Cap a tenu ferme, d'une répartition des recettes proportionnelle au capital dépensé par chaque Etat, et aux frais d'exploitation de part et d'autre. L'Etat Libre accepte, néanmoins, une contribution spéciale par tonne transportée et accepte les tarifs préparés par M. J. Sivevright pour le transit du charbon du Cap au Transvaal.

Quant à la peste bovine, on n'a pas appris qu'elle ait fait de nouveaux progrès.

La rébellion nouvelle, mais partielle, des Matabelés, dans les monts Matoppo, aurait été promptement réprimée, et n'aurait pas l'importance des précédents soulèvements.

LA NETHERLANDS Cy ET LE VOLKSRAAD

Le rapport de la Netherlands Railway Company, pour 1895, n'a pu être soumis au Volksraad avant son ajournement au commencement du présent mois. Il est au moins singulier de constater que la publication d'un document de cette importance subisse un tel retard. Les opérations de la Netherlands Company forment, en effet, un important facteur des affaires de l'Etat, car les liens qui unissent la Compagnie du chemin de fer avec le Gouvernement sont très serrés.

On sait que les bénéfices nets de la Netherlands Company pour l'année 1895, se sont élevés à environ 400.000 livres. Sur cette somme, le Gouvernement reçoit quelque chose comme 330.000 livres, et cette recette forme à peu près le dixième du revenu total de l'Etat pendant l'année dernière. Dans ces conditions, il n'est pas surprenant que l'on porte un intérêt considérable aux opérations de la Compagnie, et que l'on désire être renseigné complètement sur les résultats de son exploitation. Nous avons dit, cependant, que le Raad a dû se proroger sans avoir ces renseignements.

Le lien principal existant contre l'Etat et la Compagnie, consiste dans la garantie donnée par le premier aux obligations, et dans un certain intérêt perçu par lui sur le capital. Grâce à la prospérité dont le pays jouit depuis que le Rand est développé, la garantie offerte par l'Etat ne l'oblige à aucun paiement. Bien au contraire, les importants bénéfices réalisés par la Compagnie apportent une contribution substantielle aux revenus de l'Etat. Il n'en a pas toujours été ainsi. Il fut un temps où, par suite de cette garantie, la Compagnie faisait chaque année un fort appel au Trésor, et cette situation aurait continué à grever les finances de la République si les champs d'or du Witwatersrand n'étaient venus créer la prospérité du pays. Grâce à l'énergie et à l'esprit d'entreprise de ceux qui sont venus exploiter ces champs miniers, les chemins de fer du pays ont pris un tel développement que la Ne-

therlands Company est devenue une excellente affaire pour ses actionnaires et pour l'État. Il importerait, cependant qu'après d'autres abus, elle ne commît pas des négligences aussi fortes que celles que nous venons de signaler.

Le retard apporté dans la publication du rapport annuel vient, d'ailleurs, d'avoir une première conséquence fâcheuse pour la Compagnie : celle de faire refuser, par le Raad, l'autorisation nécessaire au nouvel emprunt de 350.000 livres. Les membres du Parlement ignoraient, en effet, si la construction des nouvelles lignes serait payée par l'argent emprunté ou si elle pouvait l'être par les réserves de la Compagnie. Celle-ci a bien fait déclarer que ses réserves étaient insuffisantes, mais nous comprenons parfaitement que le Raad n'ait pas voulu se contenter d'une pareille déclaration et ait exigé des renseignements authentiques et précis.

La Session spéciale du Volksraad

On sait que le Volksraad du Transvaal s'est ajourné le mois dernier en décidant de reprendre ses séances au mois de novembre. Pareille décision a été prise par le Volksraad de l'Etat Libre d'Orange, qui aura une session principale à la même époque.

Il ne faut peut-être pas attacher beaucoup d'importance à cette coïncidence, mais on ne peut manquer de la signaler. L'*Express*, parlant de la prochaine session du Parlement de l'Etat Libre, déclare qu'à cause des circonstances actuelles, elle comptera parmi les plus importantes dans les annales législatives de ce pays. Pour une contrée dont la principale richesse consiste dans le bétail, la question de la peste bovine devient un sujet de la plus haute importance ; ce sera, annonce-t-on, sur ce point que porteront les principales discussions. La situation créée par cette peste est assez critique pour que l'on comprenne que le Gouvernement de l'Etat Libre ait éprouvé le désir de la faire étudier par son Parlement.

Dans la colonie du Cap, on a manifesté le désir de convoquer également une session spéciale pour le même objet. On a répondu avec raison que le Gouvernement de cette colonie disposait de moyens insuffisants pour prendre des mesures contre la peste bovine et que, par conséquent, une session spéciale était inutile. Il est fort probable que le Volksraad du Transvaal aura à s'occuper de nouveau de cette question. Des mesures, en effet, ont déjà été prises, mais elles n'ont pas eu un résultat suffisant et il importe de prendre les dispositions d'un bout du continent à l'autre pour arrêter ce terrible fléau, sinon ce sera la ruine de toute l'agriculture du pays. On voit donc qu'il serait peut-être bon d'arriver à une entente commune avec les divers Etats et que la coïncidence de la réunion des deux Parlements dont nous venons de parler a peut-être été voulue.

Le Volksraad de l'Etat Libre aura, du reste, à s'occuper de plusieurs autres sujets importants. En premier lieu, nous devons citer : la question de l'établissement de lignes d'embranchement à travers le pays et de la ratification des conventions passées à Prétoria par MM. Ficher et Brounger. D'après ces conventions, il est évident que le système ferré de l'Etat Libre cessera d'être sous le contrôle du Cap pour passer entre les mains de la Netherlands Company. Tout ce que nous pouvons dire à ce sujet, c'est que nous souhaitons que l'Etat Libre trouve un avantage au changement. L'expérience du passé nous prouve malheureusement que la façon dont la Netherlands Company dirige son exploitation justifie peu l'attente de l'Etat Libre.

En ce qui concerne les lignes projetées, ce sera un bien et pour l'Etat Libre et pour l'Afrique du Sud tout entière si, pendant la session spéciale du Volksraad, on arrive à une solution définitive.

Parmi les autres quesiions à l'ordre du jour, il y a encore à signaler l'examen de la convention douanière passée entre l'Etat Libre et la colonie du Cap. On voit donc que cette session sera fort occupée.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Burbank's Main Lode, Limited (*Australie occidentale*). — La *Burbank's Main Lode, Limited* (Coolgardie, Australie occidentale), a été créée au capital de 65.000 liv. st. divisé en 65.000 actions de 1 liv. st. Sur ces 65.000 actions, 42.500 viennent d'être offertes en souscription. Le susdit capital est destiné à l'acquisition et au développement qui suivra, de deux baux miniers d'une superficie totale de 36 acres, et connus sous les noms de : *Baby Block* et de *Bullaro Block*. Ces baux sont situés à 4 1/2 milles au sud de Coolgardie, dans le voisinage des propriétés *Burbank* déjà existantes. Le prospectus mentionne que la mine a tout le bois et l'eau nécessaire, de plus, un emplacement pour le réservoir d'eau. Trois reefs de quartz traversent la propriété et accusent une moyenne de 2 onces d'or à la tonne. Ces reefs seraient en ligne directe de ceux de la *Burbank's Birthday Dift* et une continuation de ces mêmes reefs. Plusieurs rapports d'experts ont été établis, et le Directeur de l'entreprise attire l'attention sur ce fait : que la Compagnie, comparativement aux autres mines voisines, a un capital modeste, et que, de plus, la moitié du capital est destiné à l'exploitation de l'entreprise. Le Conseil d'administration, est-il dit, est décidé à pousser activement les travaux de développement et à commencer les broyages au premier moment. Le prix d'achat de la propriété a été fixé à 32.500 liv. st., payables comme suit : 10.000 liv. st. en espèces, et le solde en actions tout payé.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

L'Avenir de l'Australie occidentale. — La pose de la première pierre de l'Hôtel de la succursale de la *Monnaie Royale* a eu lieu récemment à Perth, et sir John Forrest a prononcé, à cette occasion, un discours sur ce qui a été fait jusqu'à présent en Australie occidentale, et ce que l'on est appelé à y faire encore. Il a fait remarquer que sur les sept colonies australiennes, deux seulement — les *Nouvelles-Galles du Sud* et *Victoria* — avaient jusqu'ici leurs « Monnaies ». Maintenant l'Australie occidentale va en posséder une aussi à Perth. « Pour quelques-uns, a-t-il dit en substance, la pose de cette première pierre n'est peut-être pas un grand événement. Pourtant, que ceux-là n'oublient pas que l'Australie occidentale a déjà exporté jusqu'à ce jour 3.300.000 liv. st. d'or, et que l'industrie minière, dans la contrée, n'est encore qu'en enfance, attendu que l'on ne possède pas les moyens suffisants pour une extraction d'or sérieuse. Si un tel montant, qui comprend 3.100.000 liv. st. obtenues depuis que la colonie a son gouvernement propre, a pu être exporté en cinq années, on peut juger de ce que sera l'avenir, lorsque l'on possédera toutes les machines et toute la main-d'œuvre nécessaires. »

Et quel avantage est résulté, pour la colonie, de cet or extrait des entrailles de la terre ? Une transformation complète, car il n'y a pas d'autre mot. Tout a changé, et la ville de Perth n'est plus la même. Ça a été, en fait, une rénovation. En tout cas, l'établissement d'une « Monnaie » dans la colonie permettra désormais de fournir les renseignements les plus précis sur le rendement du pays qui est, dès maintenant, reconnu comme un des grands producteurs d'or.

General Gordon Mine. — *The Australian Mail* contient d'intéressants renseignements sur la *General Gordon Mine* et sur son avenir. Située dans le district de *White Feather* (Australie occidentale), cette mine a un filon d'une épaisseur de 52 pieds, qui donne en moyenne à l'essai de 3 onces d'or par tonne. L'émission des actions a eu lieu en Australie occidentale, et a été couverte près de quatre fois. Un grand nombre de titres est maintenant détenu en Europe ; aussi la Compagnie a-t-elle résolu d'ouvrir un bureau à Londres.

Eagle's Nest Gold Mining Company. — La Direction de cette Compagnie vient d'appeler un nouveau versement de 2 sh. 6 d. par titre, sur les actions numérotées de 1 à 30000 et qui ne sont encore libérées que de 10 shillings. Le nouveau versement est exigible le 10 novembre.

Un Désaccord. — Nos voisins de Londres ne sont pas tout à fait d'accord au sujet des mines australiennes. Au *Daily Mail*, qui prétend que la faiblesse des actions de ces entreprises provient des désappointements successifs que l'on éprouve, l'*Australian Mail* réplique par les rendements connus jusqu'à fin septembre. Il ajoute que, depuis, on a su que la *Great Boulder Proprietary* avait broyé 700 tonnes qui avaient produit 2.142 onces; que la *Great BoulderMainreef* avait obtenu 400 onces de 193 tonnes; la *Mainland Consols*, 915 onces de 207 tonnes, et la *Murchison United*, 41 onces de 20 tonnes. « Comment, ajoute notre confrère, le *Daily Mail* peut-il se montrer mécontent de mines qui donnent 2, 3, et même 4 onces à la tonne?»

Day Dawn (Murchison, Australie occidentale). — « Le district Talga Talga se développe, dit notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, et plusieurs découvertes importantes viennent d'être faites récemment sur les claims connus sous les noms de *Mac Phee's Reward* et *Dayn Dawn*. Le minerai est puissamment riche et les experts ont la ferme opinion que ce district attirera considérablement l'attention et qu'il sera, pour ceux qui engageront des affaires, un des champs d'or les plus profitables de toute la colonie. Les reefs se dirigent à une grande profondeur; mais plus on creuse bas, meilleure est la teneur du minerai.

Sur le *Day Dawn*, dont la contenance est de 18 acres, et qui avoisine le claim Reward, on a déjà effectué de nombreux travaux. On a pu, jusqu'à présent, recueillir 3.000 onces d'or, et des échantillons qui paraissent devoir contenir 700 onces de pépites aurifères ont été expédiés é Perth, pour y être traités.

Bien que *Talga Talga* soit à une distance considérable de Perth, on peut facilement en approcher. Le port de ce district est Condou; la contrée est plat et les routes bonnes. Il y a abondance d'eau et de bois, et le climat est sain. La moyenne d'épaisseur des reefs est de 2 pieds 6 pouces et les pépites aurifères apparaissent nettement dans le minerai. Le claim *Reward* est un des meilleurs qui existent, et dans le *Day Dawn*, le reef se poursuit du commencement à la fin. La moyenne du rendement est de 3 onces. Les grands besoins du district sont les machines, mais on pourra graduellement y pourvoir.

Le Rendement de la Colonie de Victoria. — On a télégraphié ces jours derniers, de Melbourne, que le rendement d'or de *Victoria*, pendant le troisième trimestre de l'année, s'élevait à 173.853 onces d'or.

Notes minières d'Australie

Black Flag Proprietary. Une dépêche du représentant de la Compagnie, à Coolgardie, annonce que le moulin sera mis en marche le 14 novembre.

New Queen. De Charters Towers on télégraphie, à la date du 23 octobre, le résultat du broyage pour la dernière quinzaine: « Puits nº 5, profondeur 1.270 pieds: 109 tonnes ont produit 80 onces d'or. La roche devient plus dure dans le puits. Pendant la quinzaine, il a été creusé 36 pieds. »

Arrow Brownhill. Dépêche du Directeur sur les développements effectués dans la propriété de *Mount Malcolm :* « Tonnage du minerai en réserve, 250 tonnes, d'une moyenne de 2 onces à la tonne. Le minerai en vue est évalué à 2.000 tonnes. De la surface jusqu'à la profondeur de 50 pieds, la moyenne à la tonne est de 2 onces d'or. »

Burbank's Birthday Gift. Le Directeur de la mine a télégraphié, à la date du 23 octobre: « Le moulin a commencé à travailler avec 10 pilons; les 10 autres pilons seront mis en travail plus tard. La nouvelle machine fonctionne bien, et les perspectives de la mine sont bonnes. Pour prévenir toute erreur, la Direction stipule que la batterie ne traite encore que du minerai de second ordre, afin de saturer les plaques et de préparer le matériel à bien travailler sans perte d'or inattendue. »

Waihi Gold. Rendement pour les 28 jours qui ont pris fin le 17 octobre: 12.500 liv. st., provenant de 3.100 tonnes.

West Australian Joint Stock Trust and Finance Corporation. Les dividendes pour le troisième trimestre viennent d'être expédiés en chèques par la poste.

Mosman. On télégraphie de Charters Towers que, dans le puits *Wyndham*, on a, au niveau nº 16, percé dans la direction du sud et que l'on a recoupé un reef d'une épaisseur de 5 pieds et qu'accuse une bonne teneur d'or.

Great Boulder Main Reef. L'agent de la Compagnie en Australie câble que l'on a broyé 193 tonnes, dont la teneur a atteint 400 ouces. Les tailings ont donné, à l'essai, 1 once 8 dwts.

Consolidated Murchison. On est en possession des informations suivantes: Mine *Day Dawn*, de 252 tonnes on a extrait 112 onces d'or. *Day Dawn West* : broyé 257 tonnes, qui ont produit 64 onces d'or.

London and New Zealand Exploration. Les représentants de cette Compagnie dans la Nouvelle-Zélande avisent, par câble, la découverte d'un nouveau reef sur la propriété *White Star Consolidated.* Ce reef a une épaisseur de 6 pieds et la valeur du minerai, à l'essai, a donné jusqu'à 44 liv. st. à la tonne.

Great Boulder. Rendement pour la quinzaine qui a pris fin le 26 octobre: à la batterie même de la Compagnie, qui comprend 20 pilons, 710 tonnes de minerai broyé ont produit 2.142 onces d'or.

Aladdin's Lamp. Le Directeur général de la mine télégraphie que le rendement de la semaine s'est élevé à 1.198 onces d'or, d'une valeur approximative de 4.400 liv. st. Ce rendement se décompose ainsi: 183 tonnes de minerai ont produit 875 onces, et 3 tonnes de minerai riche contenant 323 onces ont été embarquées.

Coolgardie Gold Syndicate (Sherlaw's). Le Conseil d'administration de cette Compagnie annonce qu'il vient de procéder à l'envoi des chèques représentant le sixième dividende intérimaire proclamé de 25 0/0. Ce montant porte à 225 0/0 le dividende distribué.

Brilliant Gold Mining. Une dépêche parvenue aux bureaux de cette Compagnie, à Londres, proclame un dividende de 4 pence par action, qui sera mis en paiement, à Londres, le 1er novembre.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Production de l'Or et de l'Argent dans le Monde. — D'une statistique publiée par le *South African Financial Record*, il ressort que la production totale d'*or* dans le monde entier, pendant l'année 1895, s'est élevée à 9.500.000 onces, soit 800.000 environ de plus qu'en 1894; tandis que la production de l'*argent* ne s'est élevée qu'à 165.000.000 d'onces, soit 1.250.000 onces de moins qu'en 1894. Sur le total de la production de l'or, les États Unis figurent pour 2.200.000 onces et sur le total de l'argent, pour 46.000.000, soit en chiffres ronds un quart du total. Il est intéressant de remarquer que le rapport de la production d'argent, dans le monde, à celle de l'or est, pour 1895, de 17.3 à 1; il avait été, en 1894, de 19.2 à 1 et, en 1893, de 21.83 à 1. Le rapport de 1895 est le plus bas signalé depuis l'année 1884. Un autre fait à signaler dans le même sens, c'est que, tandis que la production de l'argent a diminué de 166.000.000 d'onces en 1893 à 165.000.000 en 1895, celle de l'or s'est, pendant la même période, considérablement accrue de 7.600.000 onces en 1893 à 9.500.000 en 1895.

L'Emigration anglaise. — Le *Star* donne les renseignements suivants d'après les statistiques du *Board of Trade*, qui vient de publier le nombre, la nationalité et la destination des passagers qui ont quitté l'Angleterre pendant les huit mois prenant fin au 31 août dernier, comparativement à la même période de l'année 1895. Il en résulterait que l'émigration d'origine purement anglaise tend à diminuer rapidement. Il est vrai que, c'est l'émigration pour l'Amérique et l'Australie qui a le plus baissé et que celle pour l'Afrique du Sud a, au contraire, comparativement doublé, ce qui n'empêche pas le nombre total des émigrants d'être moindre de moitié environ: 161.759, au lieu de 179.826 en 1895, soit une diminution, toujours pour huit mois, de 18.067.

Quant aux statistiques spéciales à l'Afrique du Sud,

elles donnent, comme nous venons de le dire, des résultats très favorables à ce pays : il y est débarqué, pendant les huits premiers mois de 1896, 14.937 sujets britanniques, au lieu de 10.963 pendant la période correspondante de 1895 ; et 6.166 personnes d'autres nationalités, au lieu de 3.135 en 1895. Dès à présent, l'ensemble des débarquements dans l'Afrique du Sud dépasse déjà le nombre de ceux de l'année dernière tout entière : 21.103 au lieu de 14.896 seulement, soit 7.000 de plus. Pour août dernier seulement, l'émigration au Cap et à Natal a été presque double de celle d'août 1895, 4.024 contre 2.792 ; et il est remarquable que le surplus est dû pour la plus grosse part, à l'accroissement du nombre des personnes étrangères à la nationalité anglaise débarquées par les lignes anglaises dans les ports sud-africains.

Les Mines d'or du Mashonoland et du Matabeleland. — Le *South African Mining Journal*, du 9 octobre, publie l'intéressant tableau suivant, qui donne pour ces pays le nombre total de tonnes broyées et l'*output* approximatif de l'or en onces :

Mines et Reefs	Tonnes broyées	Output approximatif en onces
Alice	2	7
Auriga	41	49
African	150	97
Birthday	100	104
Beatrice	100	563
Bonanza	201	80
Cotopaxi	4.857	2.328
Congression Hill	20	15 1/2
Concession	4	7 1/2
Dickens	1.090	1.084
Golden Quarry	23	96
Golden Horse Shoe	100	71
Glencarra	3	7 1/4
Hidden Secret and Rob Roy	120	60
Heathfield	2	20 1/2
Inez	40	97
Just in Time	3/4	27
Lion	2	5 1/2
Matchless East	20	12
Matchless West	12	20
Natal	6	7
Old Chum	20	49
Nil Desperandum	2	2 1/2
Panhalanga	50	50
Pioneer	18	10 3/4
Standard N° 2	278	222
Shepherd	6	10 1/2
Salamandar	799	439 1/2
Shankaru	25	75
Vesuvius	40	90
	8.131 3/4	5.707 1/2
Anciennes mines		357
Alluvions (Manica)		84 1/2
		6.149

Les chiffres ci-dessus donnent la production totale depuis l'inauguration de l'industrie minière, sous l'organisation et les lois actuelles, dans le Mashonoland et le Matabeleland, jusqu'au dernier mois.

Les Mines de l'Ouest du Rand. — Le *Standard and Diggers' News* donne les renseignements suivants sur les mines de l'Ouest du Rand : « Les crushings ont été une fois de plus arrêtés à la Porgès Randfontein. La batterie a été fermée il y a huit mois ; la raison qu'on en donne est la rareté de la main d'œuvre, mais on dit à demi-mot que l'arrêt du développement en est la cause réelle. Depuis, la Direction de la mine a été changée ; le nouveau Directeur a repris le développement et l'a mené rapidement. Cette nouvelle reprise a prouvé que le reef est de très haute teneur, mais fort étroit. De nouveaux bâtiments ont été construits et tout l'outillage a été renouvelé ; les anciens pilons ont été remplacés par de nouveaux beaucoup plus lourds ; grâce à cette nouvelle impulsion, il y a tout lieu de croire que la mine reprendra son ancienne place prépondérante comme producteur d'or et qu'elle contribuera largement à accroître les prochains outputs. Pendant le cours de l'année 1895, le moulin de 60 pilons de la *Porgès* a marché trois cent cinquante-trois jours et broyé 75.465 tonnes ; le rendement total obtenu a été de 45.132 onces, d'une valeur de 160.645 liv. st.

Les moyennes mensuelles ont été les suivantes :

	Onces	Dwts
Janvier	4.056	8
Février	3.934	11
Mars	4.851	14
Avril	3.516	0
Mai	4 027	9
Juin	3.939	5
Juillet	3.917	17
Août	4.115	6
Septembre	3.921	11
Octobre	3.820	6
Novembre	2.515	4
Décembre	2.516	8

La nouvelle batterie de 60 pilons de la North Randfontein est actuellement achevée ; elle sera prête à commencer les crushings au commencement du mois prochain. La mine est dans un état avancé de développement ; les constructions et l'outillage sont presque entièrement terminés.

Quant à la propriété de Lindum, située au sud de Horsham-Monitor, qui comprend 550 claims, on la développe en ce moment. On se rappelle que cette propriété a fait l'objet d'une mise en actions et d'une émission, à Londres, par la maison Barnato.

Le Prix du blé dans l'Afrique du Sud. — D'après le *South African Financial Record*, le blé serait encore actuellement plus cher dans l'Afrique Australe que dans aucune autre partie du monde ; les chiffres que vient de publier la Société de statistique du Cap semblent le prouver. En 1895, dans la colonie du Cap, les taxes sur le pain et la farine se sont montées à 299.265 livres sterling ; sur ce chiffre 68.570 liv. st. sont revenues au Gouvernement, 132.312 liv. st. sont entrées dans la poche des fermiers, et 98.383 liv. st. dans celle des meuniers. La production de la colonie a atteint 821.564 muids de grain ; 651.564 ont été apportés sur le marché et le prix moyen de vente a été de 4 sh. par muid, si l'on fait abstraction des droits, qui se sont élevés à 132.312 liv. st.

Il a été *importé*, en 1895, un poids total de 38.672.596 livres anglaises de grain, qui a été frappé de 96.681 livres sterling de droits. Au total, le Gouvernement a perçu sur les grains et farines un impôt total de 299.265 liv. st. « En voyant ces chiffres, on ne peut s'empêcher de regretter, ajoute le *Record*, que la Conférence de l'Union douanière sud-africaine, qui a eu lieu récemment à Bloemfontein, n'ait pas pu arriver à une entente relative à la réduction des droits sur les céréales ; on ne s'explique pas que le Cap et l'Etat Libre d'Orange subissent aussi facilement la dictature d'une poignée de gros « farmers » des deux pays. »

La Situation au Basutoland. — Des bruits divers ont couru relativement à l'agitation qui se serait manifestée parmi les indigènes du Basutoland. Le *Star* nous dit, à ce sujet, que les informations malveillantes répandues, à ce sujet, sont démenties par les résidents qui se trouvent sur les lieux. Il n'y aurait pas le moindre signe de soulèvement ni de révolte dans le pays. Tout, au contraire, indique le bon vouloir et la tranquillité des indigènes ; les Basutos seraient aussi devenus beaucoup plus doux dans leurs rapports avec les blancs. Peut-être, les rumeurs dont il s'agit sont-

elles venues de la convocation d'un meeting des Européens résidents au Basutoland. L'objet de la réunion était seulement de discuter les mesures à prendre contre la peste bovine.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

La Situation du Marché à Johannesburg. — On télégraphie de Johannesburg, à la date du 27 octobre, au *Standard and Digger's News* de Londres, que le marché est faible en attendant les résultats de la liquidation en Europe : East Rand, 100 shill.; Bonanza, 54 shillings ; Bantjes, 53 shill.

Les mines sont en plein travail, sans arrêt d'aucune sorte. Les pluies sont tombées et l'approvisionnement d'eau est plus considérable ; la main-d'œuvre abonde.

Les Procédés de traitement à sec des minerais aurifères. — Beaucoup des procédés, dits de traitement *à sec*, d'après notre confrère le *Mining Journal*, ne devraient pas être ainsi désignés ; ce sont plutôt des méthodes de traitement « avec le moins d'eau possible » ; ce sont des procédés essentiellement économiques qui, d'ailleurs, ne s'appliqueraient jamais à des minerais qui n'auraient déjà subi quelque traitement préparatif. La grande difficulté n'est pas de retirer l'or par les solutions cyanurées, qui dissolvent très bien ce métal au titre d'1 0/0 seulement de cyanure de potassium ; il s'agit, ici, d'attaquer le métal basique : cuivre, zinc, manganèse, etc.; mais il a été prouvé expérimentalement que la solution s'épuisait très rapidement, d'où la nécessité d'un fréquent renouvellement ; mais si l'on se contente d'ajouter, de temps en temps, du cyanogène dans les solutions, elles deviennent trop impures et ne rendent plus. Comment donc remplacer l'alimentation d'eau ? D'après M. C. C. Longridge, dans le *Mining Journal*, ce serait en opérant une *filtration* aussi parfaite que possible des solutions, malgré leur viscosité, qui est, en fait, le plus gros obstacle ; il n'est pas moins nécessaire d'effectuer, d'ailleurs, en même temps autant que possible, leur purification et leur réaération. D'où perte de temps et complication des systèmes. Il y a plus : l'or et l'argent obtenus en solutions altérées ne se précipitent qu'imparfaitement au contact du zinc ; celui-ci s'incruste et ne rend bientôt plus. C'est, sans doute, du côté de l'électrolyse qu'on pourrait chercher une compensation à ces difficultés.

La Production du Charbon dans l'Afrique du Sud. — Le *South Africa* fait ressortir à nouveau que la Compagnie du chemin de fer Netherlands a actuellement entre les mains le contrôle de la production charbonnière, dont l'importance est de tout premier ordre pour les mines du Rand : son matériel et son service sont les intermédiaires obligés sur lesquels on ne peut pas sûrement faire fond. Les besoins du district de Witwatersrand ne sont actuellement que de 100.000 tonnes environ par mois. Pour l'instant, le Chemin de fer suffit aux transports, mais l'augmentation du nombre des pilons qui est, comme on sait, extrêmement rapide — beaucoup de batteries devant bientôt venir accroître la production — on se demande si les trucks et les moyens de traction ne vont pas d'ici peu se trouver insuffisants. Il est certain que le *triplement* de la voie entre Johannesburg et Elandsfontein, la jonction récemment établie entre la « loop line » et la ligne de marchandises du Rand, enfin l'embranchement direct qui permet maintenant d'éviter le passage à Elandsfontein pour atteindre Johannesburg, la nouvelle ligne de Boksburg à Roodepoort — ce sont là de tout récents et excellents éléments d'approvisionnements réguliers pour les mines, mais il faudrait aussi penser au développement absolument nécessaire du matériel roulant et de la traction. On étudierait paraît-il, en ce moment, le doublement de la ligne du « Rand Tram », de Braamfontein à Randfontein ; le doublement de celle de Prétoria serait aussi à l'étude.

D'autre part, le *South Africa* fait connaître les intéressants résultats de la production houillère au Natal. Au mois d'août, la production a dépassé celle de tous les mois précédents : de 10.000 elle est passée à 12.000 tonnes, chiffre qui dépasse de 6.000 tonnes celle du mois correspondant de 1895. L'output pour les huit premiers mois de l'année a atteint 139.730 tonnes, au lieu de 102.937 pendant la période correspondante de 1895, soit 36.793 tonnes de plus, ou 25 0/0. On voit que, dans le Natal, les houillères deviennent une industrie considérable.

Le Nouveau « trekk » des Boers dans l'Amatongaland. — Quelques partis de Boers se seraient récemment décidés à quitter le Transvaal pour l'Amatongaland. A ce propos, le *Standard and Digger's News* dit qu'à Londres, on se demande déjà si les Boers ont oublié encore une fois que ce pays « avait pour toujours été séparé de la République Sud-Africaine » ? Il répond qu'il n'y a pas à s'effrayer, pour la prépondérance européenne, de ce nouveau « trekk » (émigration en chariots) ; ce ne serait pas là une annexion : le parti boer qui s'est déplacé, fuyant devant la civilisation, n'est composé que d'un petit nombre de familles rurales paisibles, qui ne cherchent que des pâtures nouvelles pour leurs bestiaux.

A ce propos, on rappelle que le pays d'Amatonga, situé entre le Transvaal et l'Océan, a été une source de difficultés très fréquentes entre les éléments boers et britanniques. En dernier lieu, il a toutefois été « officiellement reconnu » par le Gouvernement de Prétoria que le Tonga devait rester « hors de son influence ». Quoi qu'il en soit, une proclamation émanée du Gouverneur de Maritsburg, en qualité de commissaire spécial pour l'Amatonga, vient d'être publiée dans le pays d'Amatonga, et donne aux autorités coloniales britanniques locales plein pouvoir pour « appréhender, déporter et expulser de ce territoire tout étranger dangereux pour la sécurité de ce pays, qui est actuellement un protectorat anglais, dépendant de la colonie du Natal. » La proclamation en question a, d'ailleurs, pour but immédiat de nommer des députés-commissaires pour le protectorat et organiser l'administration générale du pays ; les propriétés et établissements d'Européens doivent être contrôlés par les fonctionnaires coloniaux anglais.

INFORMATIONS DIVERSES

Les Liquidations spéciales à Londres. — Le Comité du Stock-Exchange a fixé les jours ci-après désignés pour la liquidation des valeurs suivantes, traitées jusqu'ici « à l'émission » :

5 novembre : Obligations 5 0/0 de la *British South Africa Company*; 1.250.000 liv. st., en titres entièrement libérés ;

D° : *Fairbairn Pastoral Company of Australia* : obligations 4 0/0 première hypothèque ; 350.000 liv. st. ; n° 1 à 3500.

11 novembre : *Black Norse and Sandstone Gold Reefs, Limited* : Nouvelle émission de 89.000 actions entièrement libérées ;

D° : *East Murchison United, Limited* : 130.000 actions entièrement libérées ;

D° : *Eclipse Gold Mining Company, Limited* : 80.320 actions tout payé ;

D° : *North Boulder East Block, Limited* : 175.858 actions entièrement libérées ;

D° : *Porges Randfontein Gold Mining Company* : 487.500 actions tout payé ;

D° : *Universal Corporation of Western Australia, Limited* : 44.626 actions entièrement libérées ;

D° : *West Rand Mines, Limited* : 400.000 actions tout payé.

12 novembre : *Australian Mines Agency, Limited* : 10.000 actions de préférence, 8 0/0, entièrement libérées ; et 170.000 actions ordinaires tout payé.

L'Union des Tarifs des Douanes Sud-Africaines. — Voici les principaux changements que l'Union des tarifs de Douanes vient d'apporter aux tarifs, qui doivent être soumis à la sanction de l'état libre d'Orange et du Parlement du Cap :

Sont *augmentés* les droits ci-dessous des quantités suivantes : *bière*, 3 pence par gallon ; *explosifs* (jusqu'ici exempts de droits), 3 pence par liv. angl.; *matières alimentaires* (farine, boulangerie, pâtisserie, etc.), 1/4 de penny par liv. angl ; *conserves de fruits*, 1/4 de penny par liv. angl.; *poudre*, 20 0/0 *ad valorem* en plus des droits existants ; *armes*, 9 à 10 0/0 *ditto*; *épices*, 2 pence par gallon (droits nouveaux) ; *cigares et cigarettes*, 2 shillings par liv. angl.; *tabac manufacturé*, 1 sh. 6 pence par liv. angl.; *tabac brut*, 1 shilling par liv. angl.; *vinaigre*, 6 pence par gallon ; *vin*, 2 shillings 6 pence par gallon.

Sont *diminués* les droits ci-dessous des quantités suivantes : *bougies*, 1/2 penny par liv. angl.; *café*. 1 penny 1/2 par liv. angl.; *dattes*, 1 penny 1/2 par liv. angl.; *gingembre*, 1 penny par liv. angl.; *paraffine*, 9 pence par gallon ; *riz*, 1 shilling 6 pence par 100 liv. angl.; *sucre de canne*, 2 shillings 9 pence par 100 liv. angl.; *autres sucres*, 1 sh. 3 pence par 100 liv. angl.; *viandes*, 4 pence par liv. angl.; *bois brut*, 1 pence par liv. angl.; *bois plané ou ouvré*, 1 penny 1/2 par liv. angl.

Sont placés sur la liste d'exemption : les machines agricoles, les métaux bruts, les matériaux de chemins de fer et de tramways, la plupart des outillages de manufactures, les ouvrages d'art, etc.

Le droit spécial *ad valorem* est réduit à 9 0/0. Un droit de 20 0/0 *ad valorem* est établi sur les fusées, les cartes à jouer, les voitures, les extraits de viande, les essences et les spécialités pharmaceutiques.

La proportion des droits de l'Etat libre d'Orange, que retiendra le Cap pour indemnité de perception, est réduite d'un quart du total à 15 0/0.

Van Ryn. — L'ancien moulin a été maintenu en marche tant que l'ont permis les disponibilités de la main-d'œuvre et le récent rhabillage des chaudières, mais la désorganisation des transports et les récents troubles politiques ont arrêté les plans de la direction.

L'érection de la nouvelle batterie a dû subir un retard et l'ancien moulin qu'elle devait remplacer a dû être fermé, car il est complètement hors d'usage. Néanmoins, les 80 pilons nouveaux sont placés ; ils auraient dû, dans les prévisions de la Direction, être en marche dès mars dernier, mais on a dû attendre le complément d'installation nécessaire pour la mise en train du procédé Siemens-Halske : les crushings doivent, si cela est possible, être repris en novembre.

Les Charbonnages de l'Afrique du Sud. — La production du charbon et la main-d'œuvre dans les charbonnages du Natal, pendant le mois d'août, viennent d'être analysées dans le rapport du Commissaire des Mines, dont voici les principales données :

Compagnies	Personnel — Europ.	Indig.	Indiens	Coal Raised — Tonnes	cwts
Dundee (Natal) Coal Cº.	37	522	245	14.210	13
Newcastle Colliery Coal	7	178	14	1.801	0
East Lennoxton Colliery	2	34	10	835	0
Inkunzi Colliery	3	61	0	426	4
Acol Colliery	2	41	0	350	0
Elands Laagte Colliery	10	203	28	2 564	16
Totaux	61	1.039	297	20.187	13
Totaux pour les mois correspondants de 1895.	39	752	74	14.140	0

On sait que les principales houillères qui alimentent les Mines d'or du Transvaal sont situées à l'Est du Rand ; les trois principales sont de vastes fusions des diverses Compagnies par actions préexistantes, sous le nom de : Transvaal Coal Trust, Cassel Company et Great Eastern Collieries. Voici quels sont actuellement le capital nominal, le capital émis et la superficie de leurs propriétés, ainsi que le prix actuel de leurs actions sur le Marche de Londres :

	Capital — Nomin.	émis	Superficie		Prix au 8 oct.	Val. tot. sur le Marché
	Liv. st.	Liv. st.	Acres			Liv. st.
Coal Trust.	450.000	450.000	10.000	Freehold	1½	675.000
Cassell Co.	360.000	350.000	600	Leasehold	2	700.000
Great East.	400.000	376.666	7.200	Leasehold	1	376.666

Bien que les actions de la Great Eastern Collier ne cotent que 1 liv. st., ses profits, d'après le *Statist*, sont en constante augmentation ; ils ont atteint 10 0/0 sur le capital, sur la base des derniers rendements d'août et de septembre. Un outillage tout nouveau est en construction, qui doit faire passer la production de 1.500 à 2.000 tonnes par jour, soit plus de 50.000 tonnes par mois, progression avantageuse, si l'on songe que la couche de charbon a 75 pieds d'épaisseur.

Lancaster. — Bien que l'on ne puisse encore préjuger les résultats que l'on doit attendre des sondages récents entrepris, il semble probable qu'ils montreront l'existence dans la mine de quelques-unes des plus riches sections du Botha's Reef. La Battery Reef est en développement progressif et très satisfaisant ; la surface des claims est considérable et promet d'assurer une longue vie à la mine. Il faut féliciter la Direction de la rapidité avec laquelle elle a mené les travaux.

Mines de Lexington. — L'assemblée générale des actionnaires de la Société des Mines de Lexington (en liquidation), réunie le 15 courant sous la présidence du liquidateur, a voté la résolution suivante :

L'assemblée générale,

Après avoir entendu le rapport du liquidateur sur les opérations et les comptes de la liquidation, approuve ce rapport et ces comptes ; déclare terminées et définitivement closes les opérations de la liquidation de la Société anonyme des mines de Lexington, au capital de 12 millions, dissoute par décision de l'assemblée générale du 29 juin dernier ;

En conséquence, donne quitus et décharge entière et définitive au liquidateur.

Comme résultat de la liquidation, les actionnaires recevront :

1º Une action libérée de 100 fr. de la Compagnie des mines et minerais pour chaque action de Lexington ;

2º Une soulte en espèces de 5 fr. par action.

Les propriétaires de parts de fondateurs recevront en échange, titre pour titre, des parts de fondateurs de la Compagnie des mines et minerais.

Un avis ultérieur indiquera l'époque et le lieu des échanges et paiements.

Recettes des Chemins de fer de la Colonie du Cap et du Natal. — Les recettes de ce réseau continuent à augmenter de semaine en semaine ; au lieu de 74.360 liv. st., en 1895, les dernières recettes ont été de 100.667 liv. st., soit un accroissement de 26.307 liv. st. Pour le chemin de fer du Natal, elles ont atteint, pour la même période, 25.631 liv. st. au lieu de 9.692, et ses recettes totales, pour le mois d'août, ont atteint 108.495 liv. st. au lieu de 38.525 en août 1895.

Recettes des Chemins de fer de la Netherlands Railway Company. — Les recettes réalisées par les lignes transvaaliennes, pendant le mois de septembre, se sont élevées, y compris les recettes des mines à 3.267.600. fl., contre 1.755.600 fl. au mois de septembre 1895, soit une augmentation qui n'est pas moindre de 1.512.000 fl. en faveur de l'année présente. Depuis le 1er janvier jusqu'au 30 septembre 1896, l'*excédent* des recettes sur celles de l'année précédente, pendant la période correspondante, *a atteint 13.301.040 fl.*; les recettes par jour et par kilomètre ont atteint 106 fl. 45, contre 80 fl. 34 en septembre 1895. C'est là un témoignage éclatant du progrès et du développement graduel du Transvaal.

Klerksdorp G. and D. Company. — Il a été beaucoup fait dans cette propriété durant les deux derniers mois, mais les plans conçus par la direction comprennent de bien plus grands développements. La Compagnie est, d'ailleurs, en mesure d'y faire face. Une installation de cyanuration a été mise en marche dès le mois dernier ; mais le minerai qui a servi aux essais n'avait pu, faute de batteries suffisantes, être assez pulvérisé, de sorte que l'expérience n'est pas définitive. Des citernes considérables sont en construction ; les ateliers de broyage sont en progrès, les chaudières sont placées et vont être cimentées ; la machine à vapeur vient d'arriver.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 30 octobre 1896.

Bien que l'argent n'ait pas été difficile pour nos règlements de fin de mois, notre marché des Mines d'or, a été franchement mauvais tous ces jours derniers. La

raison en est aux nouvelles lancées et qui continuent à être exploitées, de la façon dont il est aisé de se rendre compte.

Tout d'abord, mercredi, presque au moment de la clôture, le bruit s'est répandu que le colonel Ferreira, dont l'équipée a été signalée dans ces derniers temps, avait des imitateurs. Certains individus avaient, disait-on, préparé une vaste manœuvre de *jumping*, tendant à jalonner à nouveau les terrains qui sont déjà la propriété des Compagnies minières.

Naturellement, cette nouvelle avait un but : effrayer les porteurs de titres, qui pouvaient se considérer comme dépossédés, et les amener à tout jeter par dessus bord. Heureusement, et bien qu'il y ait eu un semblant de panique, on s'est vite rendu compte que le colonel Ferreira avait été condamné pour le même fait et que les lois du Transvaal étant très nettes en ce qui regarde les titres de propriété des Compagnies minières, celles-ci n'avaient rien à craindre.

La deuxième tentative à la baisse a été effectuée hier, à la suite d'un article paru dans un de nos journaux quotidiens, article dans lequel il était dit qu'un mouvement gigantesque de baisse avait été résolu à Johannesburg et à Londres .Comme on l'a fait observer, il faudrait alors que les mines cessassent de travailler pour qu'un tel mouvement puisse aboutir. Or, ce n'est pas, par exemple, la main-d'œuvre qui leur fait défaut, au contraire ! J'ajouterai, camme curiosité, que le susdit journal avait annoncé deux jours avant que, d'après une dépêche qu'il avait reçue de Buluwayo, tout était calme dans les monts Matoppo ! Tout n'est donc pas mauvais au sud de l'Afrique.

J'ai parlé plus haut de l'argent en liquidation. On va voir avec quelle facilité les reports ont été effectués. La *Chartered* a fait 1 denier report et 1 penny déport, l'*East Rand* s'est fait reporter à 5 et 6 0/0 l'an, puis à 6 pence et ensuite au pair. Tout d'abord, dans la matinée, on a fait sur la *Randfontein* 5 à 7 0/0, mais le report a été plus facile plus tard. Sur les *Goldfields*, on a fait de 3 à 5 0/0, mais on a coté depuis un peu plus cher, etc. En résumé, et en dépit de tout ce que l'on peut alléguer, les taux pratiqués ont été loin d'être excessifs, et ont accusé une position de place de plus en plus saine.

Notre Bourse reste toujours fermée, comme vous savez, le 1er novembre. Cette fois-ci, le 1er novembre tombant un dimanche, le Stock-Exchange restera fermé le 2 du mois prochain.

Encore un détail : désormais, au Stock-Exchange, tous les cours de compensation (*making-up prices*) seront, à chaque liquidation, fixés par le Comité. Voilà qui va faire cesser bien des abus !

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* clôturait à 2 7/16 ; nous la retrouvons à 2 3/16. Le capital de cette Société doit être porté à 3.500.000 liv. st. par la création de un million d'actions nouvelles de 1 liv. st., dont 500.000 seraient offertes au prix de 2 liv. st. aux actionnaires, dans la proportion de une action nouvelle pour cinq anciennes. Dès maintenant, cette souscription est garantie pour la plus grande partie ; *Consolidated Goldfields*, 9 liv.; *Johannesburg Investment*, 2 7/8 ; *London-Paris*, 1 liv. st.

L'*Oceana*, qui cotait 1 1/4, est à 1 3/16 ; *Transvaal Goldfields*, 3 liv. ; *African Estates* 1 3/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* de 5 3/16 revient à 4 3/8. *New Comet* 1 1/2, contre 1 7/8 ; *Angelo* 3 3/8; *Lancaster* 2 1/8; *Village Main Reef* 4 7/8.

La *New Modderfontein* s'inscrit à 4 1/2. Les travaux de développement sur le filon *Van Ryn* sont activement poussés et on compte que, sous peu, le moulin sera en partie alimenté par du minerai provenant de ce filon ; *Van Ryn* 3 7/8; *City and Suburban*, 3 3/8, ex-dividende de 2 shillings ; *Henry Nourse* 6 1/8 ; *Geldenhuis Estate* 3 liv., ex dividende de 2 1/2 shillings ; *Heriot* 8 1/4, ex-dividende de 4 shillings.

Nous trouvons la *Treasury* à 2 liv. ; la *Bonanza* à 2 5/8; la *Crown Reef* à 9 3/8, ex-dividende de 12 shillings.

*** **Compagnies de deep levels.** — La *Rand Mines* a été violemment agitée cette semaine. De 25 liv., elle est revenue un moment aux environs de 22; elle clôture à 22 1/8. *Goldfields Deep*, 5 3/8; *Nourse Deep*, 3 1/4; *Roodepoort Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 3 1/2; *Consolidated Deep*, 4 : cette dernière a détaché hier un coupon de 6 shillings.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* reste à 1 15/16 ; *Buffelsdoorn Consolidated*, 1/2 ; *Klerksdorp Gold*, 8 sh.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining*, qui finissait à 5 3/4, clôture à 4 5/8; *Transvaal Gold and Exploration* 5 3/8, contre 6 5/8.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est à 2 3/8 ; *Marievale Nigel* 7/8 ; *Molyneux*, 1 1/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* s'établit à 1 13/16.

Londres, 30 octobre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après clôture le ton du marché est légèrement amélioré.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE PARIS

Paris, le 30 octobre 1896.

La baisse, vendredi dernier, n'avait pas encore dit son dernier mot. En effet, les cours pratiqués en fin de semaine sont encore de beaucoup au-dessous de ceux de la clôture de vendredi dernier. On a donc continué de liquider des positions qui restaient encore et, en même temps, on a procédé à des ventes de précaution. Il faut voir ce que cela donnera en dernier lieu. En tout cas, et en ce qui regarde la liquidation, mentionnons que sur les grandes valeurs minières, on offrait dès hier l'argent à 3 1/2 0/0 l'an.

Une nouvelle importante qui, vu l'état du Marché, peut passer inaperçue pour le moment : une communication officielle relative aux nouveaux amendements à la loi des mines d'or en ce qui concerne les droits miniers tombant sous le principe des *Bewaarplaatsen*, accorde des droits absolus à 23 claims pour la *Jumpers*, à 26 pour la *Henry Nourse*, à 44 pour la *Langlaate Royal* et à 9 pour la *Langlaagte United*.

La *Chartered*, qui restait à 62 50 il y a huit jours, revient à 56. Primes fin courant, 57 dont 5 ; fin prochain, 61 et 63 dont 5. *Buffelsdoorn Estate*, 48 fr. On a fait 60 dont 2 50 fin prochain..

L'*East Rand* perd 20 fr., à 114. Les actionnaires de cette entreprise doivent avoir à cœur de se faire représenter à l'assemblée générale extraordinaire dont nous parlions samedi dernier et qui aura lieu le 9 décembre prochain. Outre l'augmentation du capital, il conviendrait, en effet, de faire admettre plusieurs autres membres français dans le Conseil d'administration et de demander qu'il soit créé un Comité à Paris, comme l'ont déjà fait plusieurs entreprises.

La *Consolidated Goldfields*, attaquée surtout aujourd'hui, revient à 228, perdant 46 fr. ; *Geldenhuis Estate* 73 fr. contre 85; *Langlaagte Estate* 117, en recul de 4 fr. ; *Randfontein Estates* 53 50, en perte de 7 fr. ; *Transvaal Consolidated* 32 25, contre 37 50.

La *Ferreira*, qui restait à 473, recule à 450 ; *Durban Roodepoort Desp*, 91 contre 100; *Robinson Banking* 111 50, en moins-value de 3 fr. 50; *Compagnie des Mines d'or*, 125 contre 134 50.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 211, s'inscrit à 202 50: *De Beers*, 687, alors qu'elle cotait vendredi dernier 715.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Impim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Reclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nº 252bis. — 10e volume. (19) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 7 novembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 10 octobre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — La Réduction des salaires des indigènes. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales.

La dépression continue sur notre marché en ce qui concerne les valeurs d'or, et dans la même proportion que nous signalions déjà la semaine dernière. Cette dépression est d'ailleurs caractérisée par ce fait qu'étant générale, elle affecte aussi bien les valeurs les plus estimées et celles qui le sont le moins. Les causes que l'on assigne à cette baisse générale et prolongée sont nombreuses et variées; beaucoup en sont peu sérieuses, mais il est certain que le mouvement des ventes est parti de Paris, où, dit-on ici, des comptes très importants ont dû être liquidés, et où, surtout, s'est constitué un fort parti à la baisse. Une dépression aussi considérable que celle de ces dernières semaines est certainement sans précédent à la Bourse de Johannesburg.

L'output de l'or pour septembre a été, comme vous l'avez appris par dépêche, de 202.561 onces, bien que le mois ait eu un jour ouvrable de moins que le précédent.

La bande de malfaiteurs, qui a tenté de jalonner à neuf les claims appartenant à la Robinson Deep et à la Goldfields Deep, ont été traduits en justice devant l'un de nos *local magistrates*, et les chefs en ont été condamnés à 20 liv. st. d'amende chacun ou, à défaut, à trois mois de travaux forcés.

Depuis, une autre tentative analogue a été faite sur les claims de la French Rand Gold Mining Company. Bien entendu, elle aura absolument le même sort que la précédente : les titres de possession de la Compagnie sont absolument réguliers, et les auteurs de cette nouvelle folie seront traités comme les précédents.

En ce qui concerne la question du travail des indigènes, on sait qu'à la Crown Reef, où 1.200 boys sont employés, la grève a eu lieu, mais elle n'a guère duré. Il n'y a eu de troubles dans aucune autre mine. Les Directeurs s'occupent d'appliquer les nouveaux règlements concernant les salaires et la durée du travail. L'Association et la Chambre des Mines viennent de prendre à ce sujet des décisions pratiques.

Quant aux boys en grève, attachés à la Crown Reef, la Compagnie a pris soin néanmoins de leur assurer la nourriture nécessaire, afin de leur faire reprendre le travail le plus vite possible. D'ailleurs, aucune mine ne consentirait à les faire travailler. Dans l'état actuel des choses, avec la peste bovine qui fait des progrès incessants, les Cafres se sont rendus compte qu'ils auraient de grandes privations à subir s'ils quittaient le Rand, où la subsistance leur est facilement assurée, pour leurs kraals, où ils seraient maintenant exposés à mourir de faim.

Une des modifications les plus importantes, apportée aux règlements miniers, est certainement celle en vertu de laquelle les postes (journées de mineurs) sont prolongées de 8 heures à 9 heures, les travailleurs devant rester tout ce temps dans la mine.

Chaque boy se voit assigné une certaine « tâche », comprenant une quantité donnée de travail qui doit être terminée dans les 9 heures. La difficulté résiderait maintenant dans ce fait que ceux d'entre les noirs qui sont plus intelligents ou plus vifs que les autres ne sont pas mieux traités que les autres. Ils s'en seraient, paraît-il, fort bien rendus compte, et se sont faits les instigateurs des quelques rares désordres qui se sont produits. Maintenant que tous ont repris le travail indistinctement, on songerait à introduire, dans une certaine mesure, le travail aux pièces, dont l'application, dans certains cas, permettrait sans doute de venir à bout de toutes les difficultés.

On se rendra compte par le tableau que nous joignons ici, comme d'ordinaire, de l'état de notre marché des principales valeurs minières. On devra remarquer toutefois que le jour où nous vous écrivons est le jour férié présidentiel; la Bourse est close, mais le marché de la rue, le matin, a été beaucoup plus ferme : une amélioration sensible s'est produite sur l'annonce de prix se relevant sensiblement à Londres ; voici les principaux cours :

	Cours au 3 oct. 1896	au 10 oct. 1896 6 h. soir	Plus bas de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	31/6	29/.	29/.
Bantjes	69/.	58/.	58/.
Barnato Bank	42/6	37/6	37/.
Bonanza	62/6	57/3	57/3
Clydesdale Colliery	36/6	34/.	34/.
East Rand	135/.	116/6	116/.
East Rand Coal and Gold	19/3	18/9	18/.
French Rand	58/3	48/.	48/.
Ginsberg	46/6	44/.	44/.
Heidelberg Roodepoort	37/3	34/3	34/.
New Florida	30/3	27/9	27/6
Robinson Diamond	30/.	28/.	28/.
Vogelstruis Consolid. Deep	43/6	39/6	39/0
Witwatersrand Deep	58/6	51/.	50/.
York	21/9	20/.	20/.

Voici la liste des Compagnies qui ont tenu, cette semaine leur assemblée générale :

Central Colliery, Limited, Glen Deep, Langlaagte Deep, and Elandslaagte.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Le Président Krüger a récemment déclaré que « le Gouvernement ferait tous ses efforts pour défendre les intérêts de l'industrie minière. » Ces réconfortantes paroles, prononcées au moment où est mise en vigueur la nouvelle « gold law », dont l'application n'était pas attendue sans alarme au Rand, viennent à point. Le Gouvernement a assuré encore que le Président, veillera à ce que tous les titres enregistrés à nouveau deviennent définitifs dans le délai minimum d'un jour à l'autre autant que possible. On demandera sans retard au Raad de consacrer l'interprétation la plus libérale de la loi; aux Compagnies qui n'auraient pu prendre

de licences régulières au point de vue de la loi nouvelle, on assurera toute facilité pour se les procurer avec toutes les garanties légales. Une dépêche spéciale du 3 novembre qui nous apporte ces bonnes assurances, nous annonce en même temps que le marché de Johannesburg en a aussitôt éprouvé une notable amélioration; voici quels avaient été quelques derniers cours au 3 novembre : East Rand, 97 sh.; French Rand, 43 sh.; Bonanza, 57 sh.; African Estates, 26 sh.

D'autre part, une communication officielle vient d'être faite et qui a trait aux amendements à la loi des Mines d'or, en ce qui regarde les droits miniers tombant sous le principe des beevaarplaatsen. Cette communication reconnaît les droits absolus de la Jumpers sur 23 claims, de la Henry Nourse sur 26 claims, de la Langlaagte Royal sur 44 claims et de la Langlaagte United sur 9 claims.

Enfin, le grand procès de la cyanuration vient de recevoir une solution qui est une victoire de la plus haute importance pour les Compagnies minières. Mercredi dernier, 4 novembre, la Haute Cour de Prétoria rendait son jugement; M. James Hay, qui se présentait, on le sait, au procès pour la Chambre des Mines pour l'industrie minière en général, demandait, qu'il fût refusé, à l'African Gold Recovery Company, le droit d'imposer des redevances (royalties) aux Compagnies pour l'usage du cyanure de potassium dans le traitement des minerais aurifères.

La Cour a donné pleine satisfaction à M. Hay, représentant l'industrie minière; elle a ordonné l'annulation des brevets Mac Arthur Forrest nos 47 et 74, qui n'ont pas été renouvelés à temps pour conserver leur validité.

Le jugement a, comme on pense, été accueilli avec la plus vive satisfaction dans tous les cercles miniers et industriels de Johannesburg, qui se trouvent délivrés d'une grave préoccupation, et assurés d'éviter à l'avenir des charges qui eussent pu être très élevées.

On sait que M. Grant, représentant de la Chambre des Mines, a obtenu du Gouvernement portugais les pouvoirs les plus étendus au sujet de l'immigration des noirs. Des pouvoirs de même nature lui seront probablement accordés dans le Basutoland et le Zululand. Dans le but de lui permettre d'en faire usage, on annonce la constitution d'une Société, complètement indépendante de la Chambre des Mines, mais ayant des attaches avec le Bureau du travail des noirs. Le capital de cette Société a été fourni par un groupe de Compagnies, qui pourront ainsi se procurer facilement des boys moyennant un versement de 6 sh. par tête. La Société a choisi la ville de Ressano Garcia comme principale place d'embauchage des noirs; en outre, elle a indiqué, entre cette dernière ville et Limpopo, plusieurs points où il pourra s'effectuer. Des arrangements spéciaux ont été pris avec les autorités portugaises, réalisant une très grande économie de temps et d'argent.

On craignait, de nouveau, que l'eau ne manquât au Rand, où il n'est guère tombé d'eau depuis six mois; aussi, avons-nous appris avec satisfaction, qu'à la suite d'une courte pluie, l'eau a monté dans le « dams » de près de deux pieds, à la Langlaagte Estate, par exemple.

La Société Française du Commerce sud-africain vient d'installer un comptoir à Delagoa-Bay, qui s'occupe de la réception et de l'expédition directe des marchandises, du débarquement et de la consignation. On sait que les récentes améliorations apportées au port de Delagoa-Bay écartent, à présent, toutes difficultés dans les opérations de débarquement et lui permettent de lutter favorablement avec les ports anglais du Sud. La Société y construit actuellement de vastes hangars où seront consignées les marchandises à tarifs réduits; il en résultera une grande économie pour les importateurs qui, jusqu'ici, subissaient les droits de garde fort élevés établis par les Gouvernements portugais et transvaalien.

En même temps, la Compagnie des Chargeurs-Réunis, qui ne faisait partir pour Delagoa-Bay que des navires à marchandises, annonce qu'elle a mis à l'étude un service de navires rapides, comportant les aménagements les plus modernes pour passagers de toutes classes. Cette Compagnie est devenue, depuis peu de temps, l'agent de la Compagnie du chemin de fer de Netherlands, reliant Lourenço-Marquès au Transvaal. Cette heureuse initiative a produit la plus favorable impression dans le monde du commerce et de l'industrie, auquel le Transvaal paraît devoir offrir un si important débouché.

LA SESSION D'OCTOBRE DU VOLKSRAAD

Au moment même où viennent d'être promulguées les mesures votées par le Volksraad contre le liberté de la presse et contre les étrangers dits « dangereux », il peut être intéressant de donner une revue rétrospective des discussions les plus importantes qui ont occupé la Haute Assemblée transvaalienne.

Après avoir sanctionné le renouvellement du traité d'extradition entre la République et le Cap, le Volksraad a eu, on s'en souvient, la suite de la « proclamation » du Gouvernement, à décider les mesures à prendre contre la peste bovine, la déclaration des districts contaminés, l'établissement des quarantaines et, comme conséquence, la suspension des droits d'importation sur le grain et les autres céréales. L'Assemblée a examiné ensuite la fameuse loi municipale de Johannesburg, qui a donné lieu à tant de controverses; après avoir revisé la législation constitutionnelle et militaire, en vue de la réunion possible de la République d'Orange, elle a adopté les amendements, depuis longtemps étudiés et pris en considération, à la loi de *Grondwet*. C'est alors que le projet de la loi sur la presse vint à l'ordre du jour. Une Commission spéciale fut élue au sein de la Chambre pour l'examiner; de là, il fut renvoyé devant le Sénat, d'où il ne devait pas revenir avant la fin de la session. Entre temps, le Volksraad votait une loi sur le mariage des indigènes et commençait à examiner un nouveau règlement des taxes foncières, qui, d'ailleurs, est encore devant une Commission spéciale.

Ces travaux avaient conduit le Volksraad jusqu'au mois de juillet, aux premiers jours duquel se produisirent les attaques dirigées par M. Meyer contre le chemin de fer du Netherlands, son monopole, ses procédés d'exploitation et les nombreux accidents survenus sur ses lignes. Bien que M. Jeppe soit venu quelques jours après à la rescousse, apportant des preuves de la négligence de la Compagnie, notamment dans le service des trains de dynamite, le Volksraad ne fit rien à ce sujet que de nommer l'inévitable « Commission spéciale d'examen », devant laquelle la question est encore et restera longtemps.

Entre temps, la Chambre avait autorisé les field-cornets à distribuer des munitions aux burghers; elle votait la loi du dimanche. On sait que les Compagnies minières ont depuis obtenu la liberté qui leur est nécessaire pour les travaux spéciaux qu'il est impossible d'interrompre les jours fériés; mais cette tolérance n'est qu'une interprétation nouvelle d'un article de la loi, laquelle demandera à être encore amendée législativement à la prochaine session.

La question des « passes » a ensuite retenu l'attention de la Chambre, mais la discussion à ce sujet n'a abouti jusqu'ici qu'à une loi, on le sait, impraticable, et dont tout le monde demande la revision : celle-ci est est déjà au programme de la prochaine session. Aussitôt après, le Volksraad décidait la formation d'un « fonds des pensions » pour les fonctionnaires; le système d'établissement de ces pensions de retraites, dont le fonctionnement est rendu automatique au moyen d'une retenue mensuelle sur les salaires, établit plutôt une assurance forcée qu'il n'assure aux intéressés une pension dans le sens le plus généreux et le plus encourageant.

Après la promulgation de la loi sur l'éducation, qui a fait du bruit à son heure, le Raad s'est occupé, mais

sans arrêter rien de définitif à son sujet, de la question des bewaarplaatsen, puis de celle des liqueurs, qui a reçu la solution que l'on sait.

La seule réforme fiscale opérée par le Volksraad a été celle des droits sur le tabac, qui ont été accrus de 6 pence par livre anglaise à *2 shillings;* grâce à cette réforme, le Gouvernement s'assure facilement un revenu considérable. Quant au budget de la République, qu'on a récemment étudié ici même, l'examen de son projet a occupé la plus grande partie du mois de septembre; le Volksraad a décidé, qu à l'avenir, la discussion des estimations budgétaires donnerait lieu à une session spéciale.

Enfin, avec la loi sur la Presse, et celle concernant les étrangers « dangereux », le Volksraad a, malheureusement, terminé sa session en refusant d'autoriser la Compagnie du chemin de fer du Netherlands à contracter un emprunt de 350 000 liv. st., somme qu'elle demandait à se procurer pour doubler et compléter ses voies.

Par cet énuméré des travaux de la session, on voit qu'il a été fait en somme assez peu de besogne vraiment utile; il reste à prendre bien des décisions essentielles pour l'avenir de la République transvaalienne, dont la prospérité et la richesse reposent de plus en plus sur l'initiative et l'activité de l'industrie minière, et des capitaux européens. Il faut reconnaître, toutefois, que si les membres du Volksraad semblent montrer aujourd'hui dans la discussion des affaires un esprit moins fermé que la moyenne des burghers, ils ne paraissent pas, néanmoins, se faire encore une juste idée des besoins les plus essentiels d'une nation en progrès.

CHAMBRE DES MINES DU WITWATERSRAND

Rapport du Comité Exécutif

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* nous communique le rapport que le Comité exécutif de la Chambre a présenté à la séance tenue à Johannesburg le jeudi 15 octobre 1896 :

Depuis le dernier rapport, les dépenses se sont élevées à 3 990 liv. st. 19 sh. 4 d., en y comprenant une somme de 3.619 liv. st. 8 sh. 8 d., provenant du compte « Main-d'œuvre indigène ». Les recettes ont été de 4.338 liv. st. 10 sh. 4 d., y compris la somme de 2.112 liv. st. 0 sh. 6 d. reçue au compte « Main-d'œuvre indigène » et une autre somme de 2.000 liv. st. retirée des dépôts fixes. — Le compte courant au bilan est de 75 liv. st. 11 sh.

Relativement aux arrangements qui ont été conclus avec le Gouvernement portugais, votre Comité croit devoir vous résumer brièvement la situation en ce qui touche la main-d'œuvre indigène et les moyens de se l'assurer.

Vous connaissez la récente proposition qui a été faite au sujet d'une Association ayant pour but le rendement de la main d'œuvre indigène par les moyens les plus pratiques et les plus économiques. La nécessité d'une telle organisation a été généralement reconnue, car, d'une part, elle diminuera les dépenses des Compagnies, et, d'autre part, elle aura, comme conséquence immédiate, l'abaissement du prix de la main-d'œuvre que les compétitions des Compagnies, agissant individuellement, tendraient à élever dans une forte proportion.

De l'avis de votre Comité, le département de la main d'œuvre indigène de la Chambre des Mines a donné, relativement, de bons résultats, si l'on considère le faible et douteux appui qu'il a rencontré. De janvier à septembre de cette année, 10.000 indigènes ont été fournis aux Compagnies, au prix actuel de 6 sh. 4 d par tête; les autres dépenses que ces indigènes ont occasionnées sont remboursées par eux à la fin de leur premier mois de travail.

L'Association projetée (Native Labour Supply Association) portera ses efforts sur les principaux points suivants :

1° Réunir un large capital;
2° Réduire la concurrence;
3° Assurer aux indigènes une protection efficace, qui les engage à venir dans nos régions.

En attendant, votre Comité, aidé par le Commissaire de la main-d'œuvre indigène, M. Grant, a obtenu du Gouvernement portugais une convention qui facilitera grandement les moyens de se procurer les travailleurs indigènes.

Pour donner à ce projet une base financière solide, qui permette de s'alimenter largement aux sources de la main-d'œuvre dans le Basutoland, le Zululand et ailleurs, votre Comité estime qu'il faudra au moins une somme de 20 000 liv. st.

En conséquence, il a proposé le versement, par les Compagnies voulant participer à cette organisation, d'un premier droit de 3 sh. par tête, pour chaque indigène employé; cette somme serait payée au 25 octobre ou avant, à partir de cette date, les Compagnies paieraient un droit de 6 sh. par indigène nouveau procuré par l'Association. En supposant que ce droit initial de 3 sh. soit payé sur un chiffre de 70.000 indigènes, le produit serait, pour nous, de 10 500 liv. st. Les Compagnies ayant adhéré à cette organisation seront astreintes, en outre, à verser une autre somme de 3 sh. par indigène employé, mais le versement ne sera effectué que s'il est nécessaire. La somme perçue de ce fait sera considérée comme une dette de l'Association envers les souscripteurs.

Dans son désir de voir l'industrie tirer de ce projet tout le bénéfice possible, votre Comité en a soumis le texte au « Natives Wages Reduction Joint Comittee » (Comité pour la réduction des salaires des indigènes, émanant des trois corps représentant l'industrie minière.) Toutes les Compagnies minières du Witwatersrand avaient ainsi la facilité, en adhérant à ce projet, de former une organisation séparée et indépendante, sans attaches officielles soit avec notre Institution, soit avec l'Association des Mines ou avec l'Association des Directeurs de Mines. On proposait la nomination de M. Grant comme directeur général de cette Association spéciale.

L'Association des Mines, en tant que corps constitué, a rejeté ces propositions; mais le Joint Comittee les ayant adoptées, elles ont été soumises à l'approbation de toutes les Compagnies du Witwatersrand.

Pour la constitution du Comité Directeur de l'Association spéciale, nous proposons que trois membres au moins soient nommés par les Compagnies ayant adhéré à l'organisation et faisant partie de la Chambre des Mines; un membre au moins par les Compagnies adhérentes faisant partie de l'Association des Mines et deux membres au moins par l'Association des Directeurs de Mines.

Votre Comité a l'espoir qu'avec une pareille organisation, les difficultés relatives à la main-d'œuvre indigène seront en grande partie aplanies.

Ce point a été longuement discuté, le 30 septembre, entre le Ministre des Mines, le superintendant des indigènes, M. Van der Merwe. le Commissaire local des Mines, votre Comité et les représentants de l'Association des Directeurs de Mines. Les délégués du Gouvernement ont visité ensuite les casernes ouvrières indigènes de la Robinson et de la Langlaagte Estate, où M. Cronje a parlé aux indigènes, à la demande du superintendant. M. Grant, commissaire de la main-d'œuvre indigène pour la Chambre des Mines, faisait l'office d'interprète; plusieurs représentants des trois Associations étaient présents.

Les indigènes, après avoir posé quelques questions, ont accepté sans mauvaise humeur la proposition qui leur était faite et n'ont pas paru mécontents.

La Compagnie « Roodeport Deep » a été citée devant le Landdrost, à Krugersdorp, pour avoir fait marcher sa batterie le dimanche 27 septembre; mais, le Ministre des Mines ayant fait savoir que la loi sur le travail dominical était encore l'objet de l'examen du Gouvernement, la cause a été remise à huitaine, en attendant les instructions définitives, qui pourront être données par les autorités de Prétoria.

Les Compagnies situées à l'ouest du Rand ne reçoivent que très irrégulièrement leur approvisionnement de dynamite, par suite des difficultés de transport. Votre Comité fait des démarches pour remédier à cet état de choses.

Nous avons reçu les réponses officielles du Secrétaire du second Volksraad au sujet des mémoires présentés par la Chambre et relatifs aux questions suivantes : 1° Disposition des slimes et des tailings; 2° Signalement des claims; 3° Vente de liqueurs aux indigènes Sur chacun de ces points, il a été fait droit aux requêtes de la Chambre.

Le Comité attire à regret l'attention sur la résolution du Volksraad refusant d'autoriser la construction de la nouvelle ligne sud du chemin de fer qui a été l'objet d'une proposition.

Les changements suivants sont apportés aux représentations : *French Rand Company.* — M. W. H. Rogers à la place de M. E. J. Moller; *Geldenhuis Estate.* — M. S. Evans à la place de M. W. H. Rogers.

L'analyse de la production d'or, pour septembre, contiendra, comme renseignements complémentaires, la valeur équivalente du lingot en or standard, et le rendement moyen par tonne sera calculé uniquement sur la base de l'or standard. La production d'or pour les Compagnies qui font leur déclaration à la Chambre des Mines, s'est élevée, pour le mois de septembre, au chiffre de 167.132 onces.

Chambre des Mines.

L'INCOME-TAX

Comme on sait, le fisc anglais perçoit, sur le montant total des revenus de toute nature touchés dans le Royaume-Uni, un impôt variable dénommé income tax. Cet impôt est, actuellement, de 8 pence par livre sterling, soit 3.33 0/0.

Or, ce droit n'est intégralement perçu que lorsque les revenus annuels d'une même personne excèdent la somme de 500 liv. st. Au-dessous de ce chiffre, l'*income-tax* ne doit être perçue que : 1° pour les revenus de 400 à 500 liv. st., sur le montant du revenu diminué de 160 liv. st.; 2° pour les revenus de 160 liv. st. à 400, sur le montant du revenu diminué de 160 liv. st.; 3° quant aux revenus au-dessous de 160 liv. st., ils sont exempts de taxe.

Or, pour répondre au désir exprimé par un grand nombre de porteurs de titres, dont les intérêts (bonus ou dividendes) sont payables en Angleterre, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a créé, dans ses bureaux, un service spécial et qui s'occupera d'obtenir le remboursement de l'*income-tax* indûment perçu sur les dividendes payés.

Les intéressés ont donc le plus grand intérêt à s'adresser à la susdite Institution, pour obtenir les remboursements auxquels ils peuvent avoir droit, et à lui adresser les talons de warrants ou de chèques qui leur auraient été remis en paiement depuis le 6 avril 1893.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

L'Avenir de l'Australie occidentale. — « Le Maire de Perth, dit notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, réunissait chez lui, le 29 septembre dernier, un grand nombre d'amis pour leur permettre de se rencontrer avec M. F. F. Begg, membre de la Chambre des Communes, pour Saint-Rollox (Glasgow). Parmi les assistants était sir Shenton, ministre des Mines et M. A. Forrest.

Tout d'abord, le Maire de Perth a déclaré que lors du premier voyage qu'avait fait en Australie son ami M. Begg, il avait été dans l'intention de l'entretenir, mais qu'il ne regrettait maintenant de ne l'avoir pu faire attendre qu'après avoir visité la colonie comme il l'a fait. M. Begg était, naturellement bien plus à même d'exprimer son opinion sur l'avenir de l'Australie occidentale.

De fait, M. Begg s'est longuement étendu sur la question. Il a précisé le but qu'il avait poursuivi en visitant la colonie, et a déclaré qu'en qualité de vieux « colon » (puisqu'il a dépensé dix années de sa vie dans la Nouvelle-Zélande), il avait toujours beaucoup d'intérêt aux questions coloniales surtout dans ces dernières années. Il n'y a donc rien d'étonnant à ce que son attention ait été particulièrement attirée par la place prédominante qu'avait prise maidtenant l'Australie occidentale. Et ses intérêts propres, ainsi du reste que ceux de ses amis étaient trop intimement liés à l'avenir de cette contrée pour qu'il n'ait pas désiré venir et voir par lui-même où en étaient les choses. Naturellement, il ne peut plus parler au point de vue purement technique, attendu qu'il n'a pas une pratique suffisante des affaires minières, mais il peut s'exprimer d'une façon indépendante, et en hommes d'affaires.

Son regret, en arrivant dans l'Australie occidentale, est d'avoir constaté qu'il ne lui était possible de ne voir qu'une partie des champs d'or, ce qui ne l'empêche pas d'arriver à cette conclusion que la richesse et l'étendue des propriétés aurifères du pays sont énormes, et qu'il y a partout et pendant de longues années, matière à occupation pour une population considérable.

Pour lui, les règlements miniers constituent, pour les capitaux anglais qui veulent s'intéresser dans cette contrée, un sérieux obstacle. Et cependant, il existe environ 6.400.000 acres qui pourraient être mis en œuvre. Mais, d'après les règlements actuels, il faudrait, pour équiper ces baux, deux millions d'ouvriers. Or, et bien que les estimations varient, on peut avancer que la population, en Australie occidentale, s'élève à 150 mille âmes, ce qui laisserait sous-entendre que la population minière ne pourrait pas s'élever à plus de 40.000 ouvriers ! Et si on établit des statistiques, on arrive à trouver que pour les 120.000 acres environ affermés à l'heure actuelle, et en comptant 1 homme par 3 acres, toute la population qui peut venir aux travaux miniers serait déjà ou devrait être employée dans les concessions déjà existantes.

Il y a donc à faire beaucoup de ce côté, a dit M. Begg, et l'état actuel ne peut durer plus longtemps. Et il est nécessaire que la colonie arrive à donner les plus grandes facilités aux mines qui sont comme le canal par lequel se développeront l'industrie et la prospérité de la colonie. »

Mount Morgan. —Au sujet de cette entreprise, on fait remarquer que les dividendes distribués par elle depuis dix ans représentent 4.200.000 liv. st., soit 4 liv. st. 2 sh. par action. Le minerai traité s'élève à 591.643 tonnes, qui ont donné une moyenne d'un peu plus de 2 onces à la tonne. La totalité du rendement, 1.470.486 tonnes, a eu une valeur d'environ 4 liv. st. l'once. La valeur de la production passée ressort donc, à l'heure actuelle, à 6.000.000 de liv. st., et la Compagnie dit avoir encore devant elle une valeur de même montant en réserve.

Les Chemins de fer en Australie. — A l'assemblée générale statutaire des actionnaires de la *Nowthanna Gold Mine* qui vient d'avoir lieu cette semaine, le Président de cette Compagnie a déclaré que l'on était en droit d'espérer que le chemin de fer serait ouvert au trafic ce mois-ci jusqu'à *Mount Magnet*. Voilà qui est vraiment satisfaisant mais, fait remarquer la *Australian Mail*, le Président a omis de déclarer ce qui avait été souscrit sur le capital de la *Nowthanna Gold Mines*, et de dire aussi quelles étaient les sommes nécessaires à l'exploitation de la mine. Cette omission, conclut-il, est rien moins qu'agréable.

Les Exportations d'or de l'Australie occidentale.— Les exportations d'or de l'Australie occidentale, pour le mois dernier, se sont élevées à 27.331 onces, contre 35.301 onces le mois précédent. Dans ce total, *Coolgardie* figure pour 5.347 onces, contre 1.768 onces; l'*East Coolgardie* pour 12.068 onces, contre 9.004 onces. Il est vrai que, par contre, Murchison est tombé de 15.199 onces à 3.018. On sait encore à quoi attribuer cette diminution; toutefois, il faut remarquer qu'il ne s'agit là que de l'exportation d'or et non de la production des mines. En résumé, l'exportation totale depuis le 1er janvier 1896, et comparée à celle de l'année dernière, s'établit ainsi :

	1895	1896
	Onces	Onces
Janvier	18.686	16.350
Février	15.509	17.992
Mars	19.619	11.085
Avril	19.128	16.772
Mai	19.208	22.266
Juin	16.128	27.933
Juillet	20.195	16.258
Août	23.668	29.517
Septembre	18.244	35.301
Octobre	27.725	27.331

On voit que, malgré la diminution d'octobre, la situation, comparée à celle de l'année dernière, continue à être quand même favorable.

Notes minières d'Australie

Lady Hampton Consolidated. Une dépêche des chargés d'affaires de la Compagnie, à Perth, mentionne que le transfert de la propriété est maintenant accompli.

Ivanhœ. Dépêche de Melbourne, datée du 21 octobre : « Au cours des quatre dernières semaines, il a été broyé 230 tonnes, d'une teneur de 801 onces d'or. »

90 Mile Development. La succursale à Adélaïde de la

Commercial Bank of Australia mentionne que les baux de Googarrie, — qui portaient, anciennement, les numéros 78, 820, 646, 647, 504809, 639 et 712, et qui sont numérotés à nouveau 3693, 3.694, 3858 à 3861, 639 et 742, — sont tous transférés à la Compagnie, nets de toutes redevances.

Hanan't Brownhill. D'une dépêche reçue il ressort que l'on a broyé 254 tonnes de 2.240 livres, qui ont produit 686 onces d'or.

Brilliant Block Gold Mining. — La direction de Charters Towers a télégraphié que, durant le mois, il avait été broyé 1.822 tonnes de quartz d'une teneur de 728 onces d'or. La valeur de ce rendement est d'environ 2.515 liv. st.

Imperial Western Australian Corporation. Le rapport du directeur mentionne que des puits ont été creusés dans les trois baux « Laffers », à des profondeurs respectives de 52, 43 et 68 pieds. Au fond de ce dernier puits, le reef a une épaisseur de 3 pieds environ, accusant partout de l'or brut. Le même reef donne toute apparence de continuité.

Redcastle Reward. M. A. H. Barclay, le représentant de la Compagnie, a télégraphié de Coolgardie, à la date du 24 octobre : « Rapport du Directeur, daté du 26 septembre : au bail 899, le puits est foncé au-dessous de 50 pieds. On a recoupé le filon à 35 pieds. La moyenne de l'épaisseur de ce filon est de 8 pieds ; l'or est visible partout. Dans le bail 900, on perce la galerie parallèle au filon. Les perspectives sont favorable en minerai riches. La mine continue à s'améliorer. »

Victoria (Charters Towers). Dépêche : 278 tonnes ont donné au broyage 372 onces d'or.

N° 7 North-East Queen. Rapport de la quinzaine, daté de Charters Towers, le 11 septembre. « Il a été broyé 22 tonnes 2 quintaux, qui ont donné, à la fonte, 40 onces 2 dwts 1 gr. d'or. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

L'Approvisionnement d'eau. — La pluie s'étant enfin mise à tomber, les réservoirs — sur lesquels le Witwatersrand ne peut toujours compter que d'une façon fort intermittente, à cause de l'imperfection des approvisionnements et des distributions d'eau — ne sont plus tout à fait à sec.

« La pluie, dit à ce propos le *Standard and Digger's News*, est venue plus qu'à propos ; le moment était critique, et quelque faible qu'en soit le volume, le précieux liquide n'a jamais été plus apprécié. Mais pourquoi faut-il que la ville soit exposée à une disette d'eau périodique ? La seule précaution qu'ait cru devoir prendre la Waterworks Company a été, on le sait, de prévenir le public de ne pas se montrer prodigue d'eau et d'avoir soin de bien fermer ses robinets !

« Voici pourtant, mais aujourd'hui seulement, qu'on annonce la réalisation, qui serait prochaine cette fois, du projet d'emmagasinement et d'adduction de l'eau de la ferme Zurbekoom, qui serait amenée dans la ville avant le printemps. Pour qui se rappelle la sécheresse épouvantable de février et mars dernier, voilà qui est plus réconfortant.

« L'achat par la Waterworks Company du droit d'eau, du droit de passage sont, ajoute le *Standard*, faits accomplis. Le terrain vient d'être relevé, et d'un bout à l'autre de la conduite, les niveaux sont dressés ; les tuyaux, déjà portés sur place, n'ont plus qu'à être posés définitivement, tandis que la machinerie se construira.

« Voilà une bonne nouvelle, s'il n'y a pas d'accrocs d'ici à la fin, et si l'eau est suffisante, pure et abondante. »

La Chambre des Mines et la Main-d'Œuvre indigène. — Le *Star* du 10 octobre rapporte comment, après de longues négociations, la Chambre des Mines a réussi à obtenir, par l'intermédiaire de M Grant, le « privilège » de l'importation — ou, pour mieux dire, de l'immigration — des travailleurs indigènes du territoire portugais. Ce privilège équivaut à faire, du Commissaire de la Chambre des Mines de Johannesburg, le « seul agent » minier pour le susdit territoire. Le temps et l'argent n'ont pas été épargnés pour établir M. Grant dans une pareille position.

Quant à l'Association des Mines, elle semble ne s'être décidée qu'à regret à laisser s'établir ce privilège. Afin de donner son plein effet à la nomination de M. Grant, agent unique de l'immigration portugaise, il est probable que des mesures analogues seront prises en ce qui concerne le Zululand et le Basutoland, pour l'approvisionnement des travailleurs du Rand.

Il est probable que l'on constituera prochainement, ajoute le *Star*, une sorte de « corporation » spéciale, ayant une existence à part de celle de la Chambre des Mines. Un capital originel sera réuni, à cet effet, par souscription ; il serait d'au moins 20.000 liv. st. et serait obtenu grâce à la contribution des Compagnies intéressées. On compterait sur 3 shillings à verser par tête d'indigène employé. Le prix nécessaire pour se procurer le travail d'un indigène, serait ensuite de 6 shillings, y compris le prix des frais de déplacement, etc. D'un autre côté, la souscription actuelle des Compagnies, par mensualité, au « Département du travail indigène », cessera virtuellement d'exister.

« On parle déjà d'installer un dépôt général à Ressano-Garcia et quatre ou cinq stations intermédiaires entre ce point et Limpopo. Par suite d'un accord avec les autorités portugaises, les « boys » seront dirigés directement à Ressano, au lieu de toucher à Delagoa-Bay, évitant un parcours inutile d'environ 160 milles, d'où économie sur le voyage et la nourriture. »

On voit que le Rand est plus à l'abri que jamais d'une pénurie de main-d'œuvre.

Les Revenus de la République Sud-Africaine. — Le *Standard and Digger's News* publie les recettes mensuelles de l'Etat transvaalien communiquées, pour septembre, par le Mining Commissioners Office. Un tableau détaillé donne les recettes comparées du mois de septembre 1895, dont l'accroissement, comparativement au mois d'août, est de plus de 15.000 liv. st.

	1896			1895		
	liv. st.	s.	d.	liv. st.	s.	d.
Douanes	70.475	16	4	47.381	0	11
Rentes	164	10	3	163	4	5
Tolls	116	9	6	258	3	0
Inspect. de chaudières	223	0	0	184	12	0
Droits de transfert	21.317	13	2	17.983	8	7
Droits de vente	92	11	6	670	8	9
Licences diverses	2.003	15	0	1.013	12	6
Taxes d'élection	129	0	0	540	0	0
Taxes des routes	32	5	0	135	2	6
Taxes des chem. de fer	64	10	0	270	15	0
Amendes	2.155	2	9	1.560	0	0
Licences des mineurs	1.060	10	0	864	11	4
Licenc. de prospection	1.573	18	2	1.270	11	6
Droits de préférence	56	0	0	3.023	16	8
Licences de stands	2.465	5	6	1.874	17	6
Machines stands	18	2	6	11	5	3
Droits de marchés	464	5	0	497	0	2
Recettes spéciales	362	10	0	234	12	11
Recettes diverses	245	0	5	61	0	0
Bewaarplaatsen	88	12	6	100	17	6
Pensions	13	0	6	54	3	6
Pass Fees	5.497	2	0	0	0	0
Taxe de chiens	0	0	0	15	4	0
Intérêts	0	0	0	87	19	0
	108.628	19	8	78.288	16	9
Timbres	4.710	1	4	6.824	14	2
Total	113.339	1	0	85.113	10	11

Y compris la vente des timbres, on voit que la différence avec septembre 1895 a été de 30.000 liv. st. ; l'augmentation est due, pour la plus grande part, au rendement des douanes, qui ont presque atteint — il ne s'en faut que de 8.000 liv. st. — le *total* des recettes de septembre 1895. Non compris les timbres, les recettes du mois d'août 1896 avaient été de 94.172 liv. st. 12 sh. 5 d.

La Propriété foncière à Johannesburg. — Les ventes de biens fonciers à Johannesburg sont de plus

en plus favorables; le *Standard and Diggers' News* nous fait connaître des affaires qui viennent de se conclure tout récemment au sujet des stands de la ville, et qui en sont la meilleure preuve. Un certain nombre de « central sites » viennent de changer de main en donnant lieu à des transactions fort avantageuses pour les vendeurs. La demande est très active sur les stands propres aux maisons d'affaires; les commissaires des ventes, déjà fort occupés par les ventes publiques, sont maintenant chargés d'un grand nombre de ventes entre particuliers. Dans la banlieue, les affaires sont très actives; les plus hautes conditions ont été obtenues à Rosebank, la Rochelle et Judiths Paarl. Dans cette dernière localité, 377 lots de terrains à construire ont réalisé un total de 70.000 liv. st., à raison de 185 à 325 livres sterling chacun. La plupart des achats seraient faits, d'ailleurs, par des hommes d'affaires très bien renseignés sur la valeur positive de ces emplacements, qui sont bien convaincus, par conséquent, de l'avenir assuré à la métropole de l'industrie minière.

A ce propos, on annonce que M. H. D. Morkel, commissaire-priseur juré près du Gouvernement, vient d'estimer, pour diverses banques, corporations et particuliers, pendant les neuf derniers mois, un certain nombre de propriétés et de stands dans Johannesburg, à la valeur considérable de 1.800.000 liv. st.

Le Chemin de fer d'Umtali. — Le *South African Mining Journal* nous met au courant des difficultés que soulève l'exécution définitive du chemin de fer d'Umtali. Il est toujours question de déplacer le township d'Umtali afin de faire passer la voie ferrée à sept milles plus loin; ce tracé suivrait, en effet, la ceinture même des formations aurifères (Goldbelt) qu'ont nivelées de récentes prospections. Il aurait également l'avantage de profiter d'une alimentation d'eau directe, au « Manini Water Shed », situé à 800 pieds au-dessus du Zambèze.

De Beïra jusqu'à Salisbury, la ligne n'aura pas à franchir moins de six rangées successives de plus de 800 pieds chacune; mais un grand nombre de claims de la série principale des reefs du Goldbelt se trouveront traversés par la voie ou ne seront guère loin. Parmi les districts dont la nouvelle ligne développera la vie se trouve le district de Manica.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

L'Avenir des Deep Levels au Rand. — La probabilité des résultats favorables des travaux miniers dans les deep levels sont, dit le *Mining Journal Railway and Financial Gazette*, attestés par les plus autorisés des experts qui ont étudié la question. A ce sujet, il donne l'opinion récemment exprimée par M. J. A. Chalmers, l'auteur des « Gold Mines of the Rand ». Dans un récent interview, celui-ci aurait exprimé l'opinion que les résultats peu payants obtenus jusqu'ici ne prouvent rien pour le reste de la partie longitudinale du reef, où les claims explorés ne figurent que pour 1/25e de la largeur totale des mines *en moyenne payantes*. Sans compter que l'exploitation minière à niveau profond fait chaque jour des progrès industriels remarquables et économiques, il faut noter qu'à niveau élevé comme à niveau profond, la partie du reef jusqu'ici attaquée a toujours été une entreprise spécialement peu rémunératrice. Il y a tout lieu d'induire qu'aux niveaux profonds des Compagnies payantes — c'est de beaucoup la majorité et on sait quelle valeur ont quelques-unes d'entre elles — se trouve aussi du minerai *payant*. M. Chalmers base son argumentation sur ce fait significatif que dans le puits de la Robinson Deep, dans les trous de sonde du Victoria Rand et de Bezuidenville, enfin dans la Roodepoort Deep, le reef récemment recoupé à la profondeur de 1.300 pieds, sur une largeur de 8 inches, a donné une teneur à l'essai de 3 onces 2 dwts à la tonne. Il a, de plus, été prouvé par différents essais, récemment pratiqués à de grandes profondeurs, sur toute la longueur du reef, que dans toute la série des conglomérats, s'étendant de 3.000 à 6.000 pieds au-dessous et au sud de l'affleurement, le minerai est, en *moyenne*, plus que payant, dès à présent.

Au point de vue de la théorie des formations géologiques, M. Chalmers a plus d'une raison pour avoir confiance dans l'avenir du Rand, à mesure qu'on ira en profondeur. Il ajoute même que, dans la région du Main Reef, on a noté une tendance générale à une moindre fréquence des « dykes » et des failles qui viennent troubler trop souvent le travail aux niveaux supérieurs. En un mot, les formations seraient plus régulières à mesure qu'on va plus avant. Il n'y a plus, on le sait, de difficultés sérieuses à craindre du côté de l'eau des niveaux inférieurs, ni du côté de la température, qui, on l'a constaté, est moins pénible qu'elle ne l'est à la surface du sol, à quelques degrés plus près des tropiques.

L'Eau dans le Rand. — On avait craint, dit le *Standard and Diggers' News* de Londres que, eu égard à la petite quantité de pluie tombée dans le Rand au cours des six derniers mois, l'industrie minière n'ait à éprouver des difficultés par suite du manque d'eau. Or, c'est avec satisfaction que l'on apprendra, par les renseignements qui viennent d'être fournis par la *Langlaagte Estate Company*, que l'eau, dans les réservoirs, a augmenté de 1 pied et demi, en raison des pluies qui viennent de tomber récemment.

Les Gisements houillers au Transvaal. — D'intéressants détails sur les formations houillères transvaaliennes nous sont communiqués par notre confrère, l'*Engineering and Mining journal* de Londres; nous les résumons ci-après :

Les dépôts de charbons au Transvaal sont disposés en couches superposées dans l'ordre suivant : 1º *Formations primaires :* granit, gneiss, schiste siliceux ; ces couches offrent généralement la plus grande analogie avec le système silurien; 2º *Formations dévoniennes :* grès quartzeux, argile dure, conglomérats aurifères ; ces formations, en raison du grand nombre d'éruptions de roches ignées, ont été soumises à de fréquents métamorphosismes ; les couches y sont souvent amenées jusqu'à la position verticale; 3º *Formations dites du Karroo :* terre grise, schiste noir et bleu-gris, « charbon », grès blanc.

On ne trouve dans ces dépôts que très peu de fossiles. D'ailleurs, ces formations ne présentent pas le même aspect que les formations houillères des autres régions sud-africaines; quelques géologues les ont même réunies au trias et au terrain permien. Cette opinion, basée sur l'étude de 11 fossiles imparfaitement déterminés, est sujette à discussion. Quoi qu'il en soit, lesdites formations ont une direction générale nettement horizontale, les stratifications sont tout l'opposé de ce qu'elles sont dans le système dévonien. Quant à la houille elle-même qui n'est pas parfaitement pure et donne 20 à 25 0/0 de cendres, les veines en sont épaisses et d'une texture serrée. Dans les mines déjà en exploitation. on n'a même pas eu besoin de faire de boisage, le plafond des galeries est suffisamment solide ; la méthode d'exploitation en usage est encore le vieux système à piliers aujourd'hui abandonné presque partout. La profondeur moyenne des dépôts atteint 50 mètres (164 pieds). La houille est extraite au moyen de puits rectangulaires, divisés en quatre compartiments, un pour les échelles, un autre pour la vapeur et les tuyaux à air comprimé et les câbles électriques, les deux autres pour la ventilation. Le tri s'opère le jour : on jette le menu, on n'utilise que le gros, les « noix ». L'installation comprend une machine d'extraction de 40 à 50 chevaux, un appareil à jauger le charbon, un moteur spécial pour la dynamo ; les chaudières semi-tubulaires sont géné-

ralement employées. L'exploitation est fort rémunératrice puisque le prix de revient net ressort de 1 liv. st. 20 sh. à 1 liv. st. 50 la tonne, tandis que le prix de vente moyen est de 2 liv. st. à 2 liv. st. 25. Pour donner un exemple de la condition florissante des houillères transvaaliennes, la mine de Brak Pan, dont le capital est de 400.000 liv. st, ouverte il y a six ans, réalise actuellement un output de 1.200 tonnes de minerai par jour; le dernier dividende qu'elle a distribué s'élève, d'après les comptes du dernier exercice 1894-1895, à 320.000 liv. sterling.

INFORMATIONS DIVERSES

Les Recettes des Douanes Transvaaliennes par Delagoa-Bay. — Les recettes des Douanes transvaaliennes à Delagoa-Bay, pour le mois de septembre 1896, se sont élevées à 78.781.203 reis, équivalent à 17.506 liv. st. 18 sh. 8 d., provenant des sources suivantes :

	Reis
Importation	58.552.721
Exportation	8.500
Réexportation	7.572
Transit	9.972.072
Droits de magasinage	998.484
Timbre	845.736
Divers	275.865
Droits de tonnage	2.528.363
Droits commerciaux	3.850 293
Droits maritimes (ports, etc.)	1.741.593
Total	78.781.203

Pendant le mois de septembre 1895, le total correspondant n'avait été que de 28.150.419 reis. Les recettes totales avaient atteint d'ailleurs en :

Année 1895 entière	378.382.700
Janvier-septembre 1895	229.106.801
Janvier-septembre 1896	610.072.501

Pour les divers mois de l'année courante, le total a été de :

Janvier	31.728.185
Février	36.285.655
Mars	58.788.427
Avril	48.563.928
Mai	86.201.293
Juin	74.005.396
Juillet	87.319.433
Août	108.398.981
Septembre	78.781.203
Total	610.072.501

Ce total comprend les recettes de l'Etat transvaalien pour le commerce effectué par la voie de Delagoa-Bay.

Le Mouvement commercial de la Baie de Delagoa. — Pendant le mois de septembre écoulé, le mouvement commercial a montré une activité remarquable à Delagoa Bay. 41 navires, dont 31 à vapeur, sont entrés à Lourenço-Marquès, apportant 25 321 tonnes de chargement. Le Chemin de fer portugais de Komati Poort a expédié 217 trains qui ont transporté 15.405 tonnes (de 1.000 kilog.) de marchandises à destination du Transvaal. Pendant le mois correspondant de 1895, 163 trains avaient été expédiés, emportant 9.202 tonnes de marchandises. Le tableau suivant résume les opérations par mois, avec la comparaison de 1895 :

	1895		1896	
	Trains	Tonnes	Trains	Tonnes
Janvier	75	4.217	141	9.933
Février	51	2.192	166	11.034
Mars	99	5.830	198	14.726
Avril	127	7.667	165	12.048
Mai	107	6.041	192	12.654
Juin	124	5.940	170	10.794
Juillet	144	6.194	193	13.360
Août	159	9.049	224	15.622
Septembre	163	9.202	217	15.405
Total	1.049	56.322	1.666	114.576

Le nombre de trains expédiés pendant l'exercice 1895 complet a été, au total, de 1.494, et celui des tonnes transportées de 82.292.

Les Lois des « Pass ». — Une réunion de hauts fonctionnaires vient d'avoir lieu à Johannesburg pour examiner les modifications qu'il y a lieu d'apporter à la loi des pass, dont le fonctionnement est toujours imparfait. Etaient présents : le Commissaire général des Mines, le sous-Secrétaire d'Etat aux Mines, le Chef du bureau des pass, le Chef des bureaux de Prétoria, de Krugerdorp et de Boksburg. Bien qu'elle ait siégé toute la journée, la réunion n'a pu se mettre d'accord sur la réforme ; une Commission doit se réunir prochainement pour examiner les mesures les plus urgentes.

Goldfields Deep. — Voici le tableau des progrès accomplis dans le travail des deep levels en août dernier dans les différentes mines de la Société :

	Développement au 1er août	au 31 août
	Pieds	Pieds
Knights Deep, puits E	282	347
— — O	278	332
Robinson Deep, puits nº 1	1.829	1.913
— — nº 2	1.857	1.923
Simmer and Jack D., puits Clement	333	423
— — Hammond	380	478
— — Lohsé	262	333
— O., — E.	127	150
— — O	123 ½	167 ½
Simmer and Jack Proprietary Mines, puits Victoria	483	506
— — — Rudd	399	490
— — — Rhodes	253	343
Jupiter, puits Sapte	28	81
— — Catlin	77	122

On voit que les progrès accomplis dans les entreprises dépendant de la propriété pendant le mois d'août ont été considérables ; ils promettent d'être dépassés pendant le mois suivant.

Mines de Pontpéan. — D'après le rapport qui a été présenté à l'assemblée générale annuelle des actionnaires des mines de Pontpéan, la valeur des produits a été de 1.711.890 francs en 1895, contre 1.587.711 francs en 1894 et 1.371.129 francs en 1893. La progression est constante, bien que l'abatage ait été sensiblement le même qu'en 1894 : 36 536 mètres cubes contre 37.020 mètres cubes, et 119.310 tonnes de minerai brut contre 121.561 tonnes en 1894.

Ces 119 310 tonnes extraites ont donné, après avoir été traitées à la laverie, 15.057 tonnes de galène à 54.90 0/0 de plomb, soit 8.267 tonnes de plomb-métal. Le prix de revient de la tonne de galène à 50 0/0 de plomb est descendu à 74 fr. 16, alors qu'il était encore de 95 fr. 85 en 1893.

Les dépenses ne s'élevant qu'à 1.335.562 fr., il reste un excédent brut de 402,325 fr., contre 316.739 fr. en 1894.

Déduction faite des charges de toute nature, le bénéfice net a été de 110.081 fr., répartis ainsi : aux actionnaires 70 0/0, dont 55 0/0 en dividende et 15 0/0 au fonds de prévoyance, 77,057 fr. ; aux administrateurs, directeur et personnel, 10 0/0, soit 11.008 fr. ; à la réserve, 20 0/0 ou 22.016 fr.

Henry Nourse Gold Mining Company. — Le puits Est a atteint la profondeur de 750 pieds, à laquelle le septième niveau a été ouvert à l'est et à l'ouest. La teneur de l'or maintient sa moyenne.

Le puits Central est maintenant parvenu au-dessous du cinquième niveau, soit à 560 pieds. Quant au puits Ouest, il a atteint 327 pieds. Le développement effectué pendant le mois présente un total de 682 pieds. Pendant la même période, le moulin de 60 pilons a marché 30 jours et broyé 8.698 tonnes de minerai, donnant 4.909 onces, évaluées à 17.797 liv. st. 5.670 tonnes de tailings ont passé à la cyanuration et rendu 1.874 onces, d'une valeur de 5.622 liv. st. Les opérations du mois ont procuré un bénéfice net de 9.607 liv. st. 11 sh. 7 d.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE LONDRES

Londres, le 6 novembre 1896.

C'est avec une curiosité non dissimulée que l'on attendait la liquidation de fin octobre de Paris. On sait qu'à l'heure même où, sur le continent, on procédait aux reports, nous chômions ; aussi, beaucoup croyaient-

ils, ici, que l'attitude de votre place, privée en ce jour de l'appui du Stock-Exchange, laisserait fort à désirer. La désillusion pour le parti baissier a été grande. Mais il n'abandonne pas si facilement la partie !

Que lui restait-il à faire? De nouveau répandre des fausses nouvelles ; et je dois reconnaître qu'il n'y a pas manqué. C'est la journée de mercredi qui a été choisie par lui pour opérer, et cette journée a été bien remplie.

Tout d'abord, il a été annoncé que le rendement d'octobre de la *Geldenhuis Deep* était très défectueux. Immédiatement, tout le compartiment des *deep levels* a été attaqué. Puis on a déclaré que le procès de l'*African Gold Recovery*, qui venait le même jour devant la Haute-Cour de justice de Prétoria, avait été jugé en sa faveur ! Cela suffisait vraiment pour démoraliser le Marché, d'autant plus que des ventes à fracas venaient à l'appui des bruits lancés.

On devait pourtant réfléchir que le rendement de la *Geldenhuis Deep* ne pouvait être encore connu le 3 courant. D'autre part, on devait aussi se rendre compte qu'il nous était impossible, dans la journée, de connaître les résultats du jugement rendu à Prétoria. Ce sont les observations que présentaient les gens raisonnables, mais ces observations trouvaient encore beaucoup d'incrédules. Le lendemain, pourtant, on était fixé, on savait alors officiellement que l'African Gold Recovery avait été déboutée de ses prétentions, et on aurait dû alors reconquérir l'avance perdue la veille. De fait, on était en chemin de le faire, lorsque Paris, par sa mauvaise tendance, est venu contrecarrer nos bonnes dispositions.

Les raisonnements et les faits n'y font donc rien pour le moment, et il nous faut attendre que le parti baissier parisien cesse d'être d'accord avec nos baissiers locaux. Tout ce que l'on pourrait faire, en attendant, ce serait se boucher les oreilles à toutes les nouvelles fantaisistes mises en circulation. Cette attitude, notre public spécial devrait l'adopter. Et quand nos « bears » verraient qu'ils ne sont plus suivis en aucune circonstance, ils en reviendraient certainement à d'autres idées.

On parle beaucoup des *deep levels* et surtout du rapport du docteur George F. Becker, le géologiste minier, sur ces entreprises. Ce rapport présenté, comme vous le savez, avec le rapport annuel de la *Consolidated Goldfields*, est passé au crible ; mais, même ceux qui auraient intérêt à trouver quelque chose de défavorable sur ces entreprises sont réduits au silence.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 3/16, cote actuellement 2 7/16; *Consolidated Goldfields* 9 7/16 contre 9 liv.; *Johannesburg Investment* 2 3/4 ; *London-Paris* 1 liv.

L'*Oceana* reste à 1 3/16; *Transvaal Goldfields* 3 liv.; *African Estates* 1 5/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a repris de 4 3/8 à 4 15/16 ; la *New Comet*, qui clôturait à 1 1/2, est à 1 7/8 ; *Angelo* 4 1/8 ; *Lancaster* 2 3/16; *Village Main Reef* 5 1/8;

La *New Modderfontein* clôture à 4 5/8 ; *Van Ryn* 4 livres ; *City and Suburban* 4 liv. ; *Henry Nourse* 6 5/8 ; *Geldenhuis Estate* 3 1/4 ; *Heriot* 8 3/8.

La *Treasury* est à 1 7/8 ; la *Bonanza* à 2 3/4, et la *Crown Reef* à 10 1/2.

*** **Compagnies de deep levels.** — Les actions de ces Compagnies ont été agitées cette semaine, en raison de ce que nous avons dit plus haut. La *Rand Mines*, par exemple, dans la journée de mercredi, après avoir coté un moment 25 1/2, a été précipitée à 22 5/8. Maintenant elle s'inscrit à 23 5/8. *Goldfields Deep* 6 1/4, contre 5 3/8 vendredi dernier.

La *Nourse Deep* cote 3 3/4 contre 3 1/4; la *Roodepoort Deep*, qui restait à 1 5/8, s'échange à ce dernier cours ; *Rose Deep* 3 3/4 ; un télégramme reçu de la mine dit que les développements sont parfaitement satisfaisants ; *Consolidated Deep* 4 liv.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* passe de 1 15/16 à 2 liv. ; *Buffelsdoorn Consolidated* 1/2.

*** **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining*, de 5 3/4 passe à 4 3/4 ; *Transvaal Gold and Exploration* 5 1/2.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est à 2 3/8 ; *Marievale Nigel* 7/8 ; *Molyneux*, 1 1/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* 1 13/16 comme la semaine dernière.

Londres, 6 novembre, 6 heures soir.

(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est calme.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 6 novembre 1896.

La liquidation de fin d'octobre s'est passée fort tranquillement. Aucun incident n'a été à signaler, et les reports ont été modérés. En tenant compte de toutes les circonstances, le taux moyen de ces reports s'est établi à environ 4 1/4 0/0 l'an, et quelques valeurs ont même pu, à de certains moments se faire reporter au pair.

Il semblait donc que l'on dût profiter d'une situation que l'on peut qualifier de saine, pour progresser. Malheureusement, il n'en a pas été ainsi. Tout d'abord, c'est Londres avec ses fausses nouvelles qui nous a impressionnés ; puis, plus tard, nous avons eu à subir des attaques de la part des baissiers, attaques qui ont pourtant cessé dès que l'on a été convaincu que les contre-parties ne manquaient pas. Aussi, en fin de semaine est-on plus ferme.

On peut trouver extraordinaire qu'au lendemain du procès du cyanure, le marché des mines sud-africaines se soit alourdi. On aurait compris la baisse, si la Cour de Prétoria s'était prononcée contre les Compagnies minières ; mais, puisque ces dernières avaient obtenu gain de cause, non seulement la baisse, mais même l'hésitation n'avait plus de raison d'être.

La *Chartered*, que nous laissions à 56 francs, regagne 3 francs à 59. Primes dont 5 francs, 61 et 62 50. Les actionnaires de cette Compagnie ont été invités à déposer leurs titres à la *Banque Impériale Ottomane*, à Paris, pour que la Compagnie pût leur faire des propositions au sujet des nouvelles actions dont l'émission a été annoncée. La date à laquelle ces dépôts devaient être effectués avait été fixée au 6 novembre, mais elle a été reculée au 9 courant. *Buffelsdoorn Estate* 51 fr. 50, en reprise de 3 fr. 50.

L'*East Rand* a continué à être agitée. Pourtant, au dernier moment, elle reprend de 13 francs à 127 francs, Primes dont 10, 130 et 134 francs ; dont 5 francs, 137 et 140 francs.

Comme l'*East Rand*, la *Consolidated Goldfields* a été de nouveau attaquée. Mais elle reprend vivement à 236, en plus-value de 8 francs sur vendredi dernier ; primes dont 10, 247 et 255 fr. ; dont 5, 260 et 265 ; par contre, *Langlaagte Estates* 116, en recul de 1 fr. ; *Randfontein Estates* 57, regagnant 3 fr. 50 ; *Transvaal Consolidated* 34 50, contre 32 25.

La *Ferreira* remonte de 11 fr. à 461 fr. ; *Durban Roodepoort Deep* 96 fr., en bénéfice de 5 fr. ; *Robinson Banking* 124, en reprise de 12 fr. 50. Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 16 courant. *Compagnie des Mines d'or* 135 contre 125.

La *Robinson Gold* a passé de 202 50 à 210 ; *De Beers* en forte hausse à 739, en forte hausse à 739, en bénéfice pour la semaine de 52 fr. Primes, 744 et 750 dont 20 fr. ; 748 et 760 dont 10 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Impim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4** »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 253 bis. — 10e volume. (20). | **BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS** | Samedi 14 novembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LE RENDEMENT DU WITWATERSRAND
en Octobre 1896

D'après les télégrammes parvenus ces jours-ci le rendement du Witwatersrand s'est élevé, pendant le mois d'octobre dernier :

	Onces
Pour les exploitations inscrites à la *Chambre des Mines*, à..................	163.919
Pour les exploitations inscrites à l'*Association des Mines*, à..................	35.971
Soit un total de	199.890

représentant 6.217 kilogrammes, et ayant une valeur approximative de 18.189.990 fr.

La production de septembre 1896 avait été de 202.561 onces ou 6.300 kilogrammes, ayant une valeur de 18.433.051 fr.

Voici la comparaison du rendement d'octobre 1896 avec celui du même mois des années antérieures :

Années	Onces	Kilogs	Francs
1887.....	4.029	125	366.639
1888.....	27.165	844	2.472.015
1889.....	32.214	1.001	2.931.474
1890.....	45.249	1.407	4.117.659
1891.....	72.793	2.264	6.624.163
1892.....	112 167	3.488	10.207.197
1893.....	136.682	4.251	12.438.062
1894.....	173.378	5.392	15.777.398
1895.....	192.652	5.992	17.531.332
1896.....	199.890	6.217	18.189.990

Ces chiffres confirment toutes les prévisions et continuent à témoigner du mouvement très régulier de la production aurifère. Sans l'interruption momentanée due aux grèves qui ont éclaté au commencement d'octobre, par suite de la réduction des salaires, le rendement total eût certainement dépassé celui du précédent mois. La réduction des salaires vient, d'ailleurs, d'être acceptée par tous les indigènes. L'importance des nouveaux facteurs de l'industrie minière grandit de mois en mois avec le progrès incessant des deep levels, l'accroissement graduel du nombre des pilons et le perfectionnement des traitements chimiques, notamment des *slimes*.

LETTRE DE JOHANNESBURG
(De notre Correspondant particulier)

Johannesburg, 17 octobre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — Le Salaire des indigènes. — Le Travail du dimanche. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales.

Le marché continue à se trouver dans le même état ; le niveau des prix se maintient toujours aussi bas. Cette baisse n'est que pour une faible part attribuable à des causes locales ; celles-ci ne suffiraient pas à justifier la persistance d'une telle dépression ; il faut en chercher les facteurs principaux dans la situation générale, notamment dans l'allure du marché de Paris, dont on n'a cessé d'annoncer ici les ventes répétées, et où nous venons d'apprendre que la dépression générale, atteignant les titres du canal de Suez et toutes les valeurs d'État étrangères, avait causé une sorte de panique sur les mines. Il ne faut pas s'étonner qu'à Johannesburg, notre marché se soit trouvé, par contrecoup, désorganisé, et que les affaires soient insignifiantes. D'ailleurs, c'est bien un contre-coup et rien autre chose : les principaux détenteurs de valeurs d'or ne songent qu'à les conserver en attendant la fin de la crise, et le peu d'affaires qui se font sont effectuées pour le compte des acheteurs de moindre importance, qui ne peuvent soutenir leur position.

La situation de l'industrie minière n'en continue pas moins à être favorable. La question de travail des indigènes a reçu une solution satisfaisante, et tous les « boys » sont au travail. Les meneurs que l'on aurait voulu punir sévèrement, ont disparu ; il est maintenant avéré que les Cafres avaient été incités à la révolte par des employés blancs, qui craignaient pour leurs propres salaires à la suite de la réduction de la paye des indigènes.

Comme vous l'aurez peut-être appris déjà, la remise en vigueur, pendant que la loi nouvelle est en discussion devant le Volksraad, d'une vieille loi interdisant de travailler le dimanche dans les mines, a causé un instant quelque anxiété ; car la stricte application de cette loi aurait empêché certaines mines à basse teneur de réaliser des bénéfices. Heureusement, le Ministère des Mines a adressé à la Chambre des Mines, une communication officielle qui interprète favorablement la loi, et en modifie l'application dans l'intérêt des mines qui en auraient pu souffrir, celles qui ne pourraient travailler avec profit du moment où elles seraient forcées d'arrêter le moulin les jours fériés. Ces mines pourront obtenir, en adressant une demande à l'Inspecteur des mines de leur district respectif, l'autorisation de continuer les broyages sans aucune interruption.

On parle d'une importante fusion d'intérêts entre deux de nos principales Maisons financières et certains Etablissements sud-africains et européens ; nous ne saurions, toutefois, donner encore à ce propos des renseignements circonstanciés ; mais on dit que la combinaison a des raisons pour être très solide.

Tous nos titres ont à peu près également souffert ; ce sont toujours l'East Rand et le French Rand qui sont le plus atteints.

Le *French Rand* est pourtant considéré, dès à présent, comme l'une des Compagnies qui promettent le plus ; les ingénieurs qui ont pu, à différentes époques, visiter la mine, ont été unanimes dans leurs rapports à affirmer la valeur de l'entreprise.

La baisse de l'*East Rand*, depuis qu'il a perdu les hauts cours qu'il avait touchés récemment encore, l'a amené à 4 liv. st. 3 sh. ; nous ne nous expliquons pas, quant à nous, cette dépression, qui est, à vrai dire, extraordinaire.

D'une façon générale, les titres de notre marché ont mieux tenu devant la tourmente que les valeurs favorites en Europe, qui ont ici beaucoup plus perdu

comparativement que toutes les autres. Nous vous donnons d'ailleurs, ci-après, la liste hebdomadaire des derniers cours, comme d'usage :

	Cours		
	10 oct. 1896	17 oct. 1896	Plus bas de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	29/.	27/9	27/.
Bantjes	58/.	55/6	55/.
Barnato Bank	37/6	34/.	34/.
Bonanza	57/3	55/.	54/.
Clydesdale Colliery	34/.	33/.	32/6
East Rand	116/6	105/6	105/6
East Rand Coal and Gold	18/9	17/3	17/.
French Rand	48/.	42/6	42/6
Ginsberg	44/.	42/6	42/6
Heidelberg Roodepoort	34/3	32/.	31/9
New Florida	27/9	27/6	26/9
Robinson Diamond	28/.	25/.	25/.
Vogelstruis Consolid. Deep.	39/6	39/3	38/.
Witwatersrand Deep	51/.	43/.	43/.
York	20/.	19/.	18/6

Voici la liste des Compagnies qui ont tenu, cette semaine leur assemblée générale :

Apex Mines, Standard Building, Buffelsdoorn Estate and G. M. Co, Wemmer G. M. Co., Landau's Transvaal Collieries, Nourse Deep, Simmer and Jack, Gold Fields Deep, Rooderand G. M. Co.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Le Volksraad vient de décider, d'après les plus récentes nouvelles, de permettre la continuation du travail dans les mines le dimanche, à la condition que 20 0/0 des ouvriers seulement soient employés à la surveillance des machines. Cette décision donne aux intérêts miniers la satisfaction que nous laissions espérer qu'ils obtiendraient la semaine dernière.

Le *Standard and Diggers' News* a reçu une dépêche qui lui permet d'affirmer, dit-il, « qu'ayant pris une décision définitive, au sujet de l'indemnité qu'il réclame pour l'invasion Jameson à la Chartered Company, le Gouvernement du Transvaal aurait demandé dès à présent le paiement d'un million de livres sterling ». La nouvelle n'a toutefois pas été jusqu'ici confirmée, mais on sait que le journal en question est l'organe officiel du Gouvernement du Transvaal.

Il ne paraît pas exister d'appréhensions pour le moment quant à de nouvelles difficultés politiques. On ne peut conclure de ce que le Gouvernement boer a décidé de rejeter sur la Compagnie à charte la responsabilité des actes de ses administrateurs et de quelques-uns de ses officiers, que les Boers obtiendront le montant exact de ce qu'ils demandent; mais il faut considérer comme un point favorable le fait que le Gouvernement ne demande pas plus d'un million, car on avait déjà parlé de sommes beaucoup plus élevées, et il est au moins satisfaisant de connaître le maximum désiré.

Dans toutes les mines qui avaient eu à souffrir de difficultés avec leurs ouvriers noirs, le travail a recommencé, notamment à la Crown Reef, la Ferreira, la Langlaagte Estate, la Langlaagte Royal, la Robinson, la City and Suburban, la Wolhuter, etc.; le travail a repris avec une parfaite régularité. A la Meyer and Charlton, les 1.200 boys employés ont accepté immédiatement les nouveaux tarifs; aucune interruption ne s'est donc produite dans l'exploitation de cette mine.

La question de la construction d'un réseau de Chemins de fer desservant le district de Middelburg paraît devoir entrer dans la phase d'exécution. Le projet général comporte une première ligne se dirigeant vers l'Est, parallèlement au Chemin de fer de Delagoa-Bay ; une autre ligne traverserait le district de Steenkoolspruit et l'Oliphants River, puis se confondrait avec la ligne précédente.

On pense que cette entreprise sera indépendante du Gouvernement et du Netherlands Railway. Tout porte à croire que la nouvelle Compagnie adoptera les tarifs des Chemins de fer de l'Orange Free State et du Natal; dans ce cas, le charbon serait transporté à Johannesburg à raison de 20 sh. la tonne. Ce prix serait même susceptible de diminution.

Après un final « indaba », la situation, dans la Rhodésia, paraît revenue au calme.

UNE CONFÉRENCE SUR LE TRANSVAAL

A la séance du 11 novembre de la *Société de Géographie Commerciale*, notre distingué confrère M. Henri Bousquet, bien connu par ses remarquables travaux et correspondances sur le Transvaal, dont il a un des premiers étudié sur place l'industrie aurifère, a exposé, avec une rare sagacité d'analyse et un remarquable talent, la situation actuelle de la République Sud-Africaine. Nous regrettons de ne pouvoir donner ici qu'un trop sec compte rendu d'une conférence brillante, où l'orateur, qui a évoqué le nouveau monde sud-africain, sa nature grandiose, ses prodigieuses richesses et son immense avenir, nous y a fait revivre sa population et son industrie. Jetant un regard sur l'histoire du Cap, de la République d'Orange et du Transvaal, il a successivement rappelé la fondation de celui ci à la suite du grand Trekk des Boers et l'acceptation, en 1887, par le nouvel Etat boer, de la suprématie toute pacifique et diplomatique de l'Angleterre, qui lui donna pour la première fois une Administration, — le conférencier nous a fait assister à la naissance, vers 1880, d'un parti indépendant, puis à la révolte contre la souveraineté anglaise aboutissant, en 1881, à la signature aux conventions de Prétoria et de Londres. L'Angleterre, bien qu'elle ait dû reconnaître, lors de ces conventions, l'indépendance intérieure du Transvaal, reste toujours le *paramount power* qui règle ses relations extérieures.

M Gladstone était au pouvoir lors de la Convention de Prétoria et son « humanitarisme » a pu être une des causes de la reconnaissance par l'Angleterre de l'indépendance relative actuelle du Transvaal; mais il faut dire surtout que, jusqu'en 1884, l'or n'avait pas été découvert dans ce pays, qui ne représentait qu'une certaine richesse agricole. La situation respective des Boers et des Anglais s'est profondément modifiée du jour où Geldenhuis, simple paysan boer, labourant son champ, rencontra dans la terre molle du veldt ce qu'on n'y avait jamais trouvé : une roche dure, où brillait des parcelles d'or! Grâce aux premiers prospecteurs, MM. Robinson et Alexander et quelques autres, aujourd'hui millionnaires, qui eurent le bonheur de comprendre tout l'avenir d'une telle découverte, le Rand était bientôt exploré, puis exploité.

Nous ne suivrons pas M. Henri Bousquet dans la description, si intéressante pourtant, du Witwatersrand, de ses formations aurifères et de ses multiples établissements industriels : mines, triages, broyage, traitement des minerais pulvérisés, traitement des résidus. Par l'amalgamation ou la chloruration, bientôt peut-être par des procédés nouveaux, c'est la *chimie* qui est le grand agent minier dans les pays où, comme au Transvaal, le précieux métal se trouve à l'état de sulfure d'or (pyrite) dans les roches quartzeuses les plus dures. Il ne faut pas oublier que la nature a pourvu le Rand d'un autre élément précieux, le *charbon*, sans lequel l'exploitation du Rand n'eût probablement pas pu être rémunératrice. Très abondante dans le voisinage immédiat des mines d'or, la houille abonderait même dans presque tout le sous-sol transvaalien ; on l'a rencontré tout le long des lignes de chemin de fer, de Johannesburg à Natal (Boksburg, etc.), de Prétoria à Delagoa-Bay (Middelburg, etc), de sorte que, tandis que le charbon vaut actuellement 2 liv. st. la tonne au Cap et à Durban, il ne revient pas au Transvaal, où on le consomme en si grande quantité, à plus

de 8 sh. 6 d. On voit de quelle ressources industrielles immenses celui-ci est pourvu pour un long avenir.

En terminant, M. Bousquet nous a, très justement, fait ressortir le contraste qui sépare le Boer, aimant *exclusivement* la solitude du veldt, la garde de ses troupeaux et la méditation de la Bible, — de la race hardie et entreprenante des promoteurs et directeurs de l'industrie minière. L'élément boer a devant lui l'élément « uitlander », créateur de toutes les richesses, qui vient chez lui faire la fortune du pays en même temps que la sienne; l'élément boer continue néanmoins à détester l'étranger et trouve juste de lui refuser les libertés les plus essentielles et les droits politiques.

Les entreprises minières ont toujours à supporter le poids exorbitant des monopoles: dynamite, chemins de fer, alcool, etc.; de plus elles contribuent, pour les trois quarts, aux recettes du budget, et le Gouvernement continue à refuser le droit de cité aux « étrangers » qui les dirigent. Bien plus, le Gouvernement transvaalien vient d'obtenir du Volksraad le vote d'une loi qui restreint la liberté de la Presse et qui met la déportation des étrangers à la disposition pure et simple du Pouvoir exécutif.

Est-ce bien là, vraiment, la meilleure politique? Dans des circonstances regrettables, le Transvaal a déjà éprouvé qu'après les protestations inutiles, l'exaspération conduit trop vite à user de violence ; une politique de conciliation serait, au moins, juste vis-à-vis de ceux qui ont fait le pays ce qu'il est et qui ont incontestablement droit à jouir le plus possible des fruits de leurs travaux. M. Bousquet, qui a rappelé, en finissant, que le Gouvernement transvaalien comptait quelques hommes d'une haute valeur, a rendu hommage à l'intelligence du président Krüger, en émettant le vœu que l'avenir vît la réalisation des espérances les plus légitimes d'une si grande cause.

L'ASSEMBLÉE DE LA CHARTERED

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *British South Africa Company* (*Chartered*), qui vient d'avoir lieu, à Londres, sous la présidence du duc d'Albercorn, en présence du duc de Fife, gendre du prince de Galles et de plusieurs membres du Parlement engagés dans cette Entreprise, a été fort houleuse.

Le but de la réunion était d'obtenir des actionnaires l'autorisation d'augmenter le capital de la Compagnie par la création d'un million d'actions d'une livre.

Cette proposition n'a pas été acceptée sans incidents, et les protestations qui se sont produites ont obligé le bureau à recommencer plusieurs fois le vote.

L'assemblée a, du reste, repoussé les offres d'un Syndicat de garantie d'émission qui proposait de prendre une forte partie des nouveaux titres au cours de deux livres.

L'occasion était trop tentante pour que quelques actionnaires n'en aient pas profité pour demander des explications circonstanciées sur l'expédition Jameson et sur les responsabilités incombant à cet égard à la Compagnie. Les Administrateurs s'en sont tirés habilement. Ils ont prétexté que l'on ne pouvait faire la lumière sur cette expédition tant que les résultats de l'enquête à laquelle va procéder le Gouvernement ne sont pas connus. A quoi un actionnaire a objecté qu'il serait peut-être bon, pour les mêmes raisons, d'attendre, avant de voter une résolution qui, en augmentant le capital, diminuera la valeur des actions déjà souscrites. D'autres ont prétendu que la Compagnie ne demandait cette augmentation de capital que pour payer une indemnité de même importance au Gouvernement du Transvaal.

Les difficultés avec laquelle la *Chartered* s'est trouvé aux prises depuis une année, sont peut-être, cependant, une explication suffisante des besoins nouveaux de cette Compagnie. Ces difficultés l'ont déjà mise dans la nécessité de faire une émission d'obligations: comme elles n'ont fait que croître, on ne peut être surpris que la Direction ait résolu d'augmenter le capital.

On ne peut se rendre compte, en effet, des conséquences que la peste bovine a eues pour la *Chartered* et de l'importance des dépenses qu'elle a occasionnées pour pourvoir ce pays neuf de moyens de transports. Ce fléau, d'ailleurs, n'a pas disparu, et longtemps encore on en subira les effets. En même temps que la peste bovine, la *Chartered* a eu à subir l'insurrection des Matabeles et nous n'avons pas besoin de rappeler les épisodes de cette lutte que l'on ne peut dire terminée.

Dans ces conditions, la Compagnie devra attendre longtemps avant de recueillir le fruit des efforts et des sacrifices qu'elle a pu faire ; elle devra dépenser encore de fortes sommes pour mettre ses territoires en valeur. Le Président a bien annoncé que les ressources votées aujourd'hui permettent de faire face, jusqu'à septembre prochain, à toutes les dépenses exceptionnelles et qu'il comptait déjà sur la progression des revenus pour couvrir en 1897 les dépenses ordinaires. Nous ne pouvons apprécier si ces perspectives sont oui ou non trop optimistes. La question vitale, pour la *Chartered*, est de savoir quel est exactement l'avenir que cette Compagnie a devant elle et de connaître la nature des encouragements que les actionnaires peuvent avoir pour consentir à de nouveaux sacrifices. Si les porteurs d'actions *Chartered* espèrent des dividendes, ils devront attendre longtemps encore pour voir leur espoir satisfait. Tout ce qu'ils peuvent souhaiter pour les prochaines années, c'est une plus-value de leurs titres, plus-value qui se produira si les perspectives d'avenir se précisent.

L'avenir de la *Chartered* dépend beaucoup des gisements aurifères existant en Rhodesia. Cette contrée renferme, en effet, des filons, mais on n'est pas encore fixé sur leur valeur et leur permanence; trop souvent, on a affirmé les richesses de champs d'or qui ont été reconnus dans la suite comme étant de rendement insuffisant pour qu'on consente à baser une opinion sur autre chose que des faits.

Naturellement, les administrateurs de la Compagnie n'émettent aucun doute à ce sujet, mais leurs efforts se sont portés jusqu'à ce jour d'un autre côté. Ils ont voulu mettre d'abord en valeur, en les organisant, leurs immenses territoires. Et nous croyons devoir reproduire sur ce point les déclarations faites à l'assemblée par le Président du Conseil d'administration, en lui laissant la responsabilité de ses appréciations :

« La confiance des administrateurs, a-t-il dit, n'a pas été diminuée par les derniers événements. Ces événements ont donné une grande impulsion à la construction des voies ferrées et l'on peut espérer que deux lignes de chemins de fer — l'une venant de la côte, l'autre du sud, a travers le Bechuanaland — se rencontreront entre Salisbury et Buluwayo dans peu d'années. Le *Bechuanaland Railway*, dont les travaux avancent rapidement, est maintenant à 140 milles de Mafeking, sera près de Palapye à la fin d'avril et à Bulawayo vers la fin de 1897. La *Beira Railway Company* à l'est a, avec son alliée la *Beira Junction Railway Company*, pris des arrangements pour que la ligne allant du port de Beira à Umtali soit inaugurée au mois de mai; elle a engagé des négociations pour l'extension immédiate du chemin de fer de Salisbury. »

La qnestion des transports est d'une importance telle qu'on doit approuver les administrateurs d'en avoir fait l'objet principal de leurs préoccupations.

L'Assemblée de la Goldfields Deep

Nous avons reçu par dépêche un court résumé de l'assemblée générale des actionnaires de la Goldfiels Deep, qui vient d'être tenue, le 5 novembre, à Johannesburg.

On sait de quelle importance est pour l'avenir de

l'industrie minière du Transvaal la question des deep levels. A ce point de vue, on ne saurait accorder trop d'attention aux déclarations faites par les Directeurs de l'une des principales Sociétés de cette catégorie. Nous croyons donc devoir reproduire dès à présent le résumé de ces déclarations, en nous réservant de les compléter dès que le courrier nous aura apporté le compte rendu complet de l'assemblée.

Après avoir félicité les actionnaires de la situation prospère de la Compagnie, M. E. Birkenruth, président du Conseil d'administration, a étudié l'avenir des deep levels et a cité fréquemment le professeur Becker et M. Hammond, qui affirment que les propriétés du main reef ne diminuent pas de valeur en profondeur. Les mines deep levels peuvent être exploitées à 4.000 pieds, et leur qualité est égale à celle des mines d'affleurement correspondantes.

Le Président a déclaré que la propriété de la Compagnie comprend les meilleures surfaces du centre du Rand, étant située dans la continuation de mines telles que la Ferreira, la Robinson, la Wemmer, la Crown Reef, la Village, la Jubilee, l'Heriot, la Simmer and Jack et autres.

Sur la Robinson Deep, dont la Compagnie possède 300.000 actions, le south reef a été recoupé, dans le puits n° 2, à une profondeur de 1.806 pieds, donnant un rendement de 3 onces à la tonne, et le main reef à une profondeur de 1.877 pieds, avec un rendement de 16 dwts à la tonne.

Le puits n° 1 est arrivé à une profondeur de 2.070 pieds; on estime que le south reef sera recoupé à 2.200 pieds.

Les Directeurs de cette Compagnie ont pris les dispositions définitives pour l'érection de la batterie, et ils comptent pouvoir annoncer des rendements avant un an.

Sur la Rose Deep, les progrès sont également sensibles. Les essais faits sur 40 spécimens, pris sur le premier niveau, ont donné une teneur moyenne de 5 onces 1/2 sur un filon de 3 pieds.

Le Président a parlé en termes très chauds de la propriété de la Robinson Deep. Il considère qu'à elle seule elle est presque égale, en valeur réelle, à l'évaluation actuelle, sur le marché, de la Goldfields Deep Company.

Le bilan, au 30 septembre, montre qu'il existait à cette date 250.000 livres espèces en caisse: l'actif se compose ensuite de 310 claims non encore constitués en Société et de 1.055.800 actions de Compagnies de première classe. Le passif est formé par le capital-actions et 500.000 livres d'obligations.

Le rapport et les comptes ont été acceptés à l'unanimité.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Correspondance d'Australie. — Dans la dernière correspondance qu'il a reçue et qui se rapporte aux champs d'or de l'Australie occidentale, notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, mentionne qu'à Coolgardie il vient d'être procédé à une vente de terrains qui a présenté beaucoup d'intérêt. Deux sections ont été payées, respectivement, 245 liv. st. et 605 liv. st. Les terrains vendus comprenaient 35 *blocks*. La mise à prix, pour tous les lots, avait été fixée à 40 liv. st., et par suite des surenchères, on a atteint depuis 80 liv. st., jusqu'à plus de 600 liv. st. par *block*.

De Kalgoorlie, on écrit à la date du 3 octobre que tout le matériel de la batterie de l'*Ivanhoe* est là maintenant, et que le nouveau moulin commencera à travailler à bref délai. La mine continue à se développer splendidement.

A *Forrest King*, un beau filon a été recoupé, qui donne à l'essai 1 1/2 once à la tonne. La propriété, qui touche la *Slug Hill*, est située à l'est du groupe de Kalgoorlie, et immédiatement au sud des claims *starlight;* le minerai augmente en profondeur.

On pousse vigoureusement le fonçage, dans les collines qui comprennent les baux *Boulder*, et qui appartiennent à MM. Alexandre Forrest and C°. Au niveau de 112 pieds, le minerai contient de l'or visible, et le filon, aussi loin qu'il a été mis à nu, a une épaisseur de 8 pieds. Il y a de l'eau en quantité.

Un grand meeting a été récemment tenu dans les rues de Kalgoorlie. La résolution suivante a été adoptée : « Nous, résidents de Kalgoorlie, réunis en assemblée publique, nous nous unissons pour protester énergiquement contre l'extension des conditions de travail dans les baux miniers de l'East Coolgarlie. » Cette résolution a trait à certaines résolutions qui paraissaient devoir être prises à Noël, et au début de l'année.

De Kanowna, à la date du 7 octobre, on écrit que, le même jour, on a mis en marche, devant un certain nombre de personnes, les deux batteries de la *White Feather Main Reef* et de la *Robinson*.

Les Exportations pour l'Australie. — Au cours du mois dernier, il a été exporté pour l'Australie — en dehors des machines à vapeur — un matériel minier représentant une valeur de 12.116 liv. st. C'est une augmentation de 7.336 liv. st. sur le mois d'octobre 1895, et de 11.777 liv. st. sur le même mois de 1894. Le total de ce matériel exporté pendant les dix premiers mois de l'année atteint 218.060 liv. st., contre 55.952 liv. st. l'année dernière et 8.235 liv. st. en 1894. La valeur des autres machines exportées en même destination pendant le mois qui vient de s'écouler représentent 94.288 livres sterling, contre 23.949 liv. st. l'année précédente, et le total, pendant les dix premiers mois de l'année, s'élève à 353.491 liv. st., en augmentation sur 1895 de 95.595 liv. st.

Le District de Hannan's. — On cherche en ce moment, paraît-il, à tirer parti des riches dépôts d'alluvions du district de Hannan's. Comme quelques-uns de ces dépôts sont à une profondeur de 40 pieds et semblent d'une teneur de 10 dwts et même plus à la tonne, il apparaît que le district susmentionné va encore gagner dans l'opinion générale conçue à son sujet. Un entrepreneur très expérimenté a déjà fait une offre à la *Monte Christo Company*, et si ses propositions étaient acceptées, les résultats seraient consultés avec un véritable intérêt.

Notes minières d'Australie

Victoria (*Charters Towers*). Dépêche: « 308 tonnes broyées ont produit 720 onces d'or. »

Mount Morgan. Résultats pour octobre : tonnes traitées au chlore, 9.966; rendement : 11.126 onces d'or.

Victory (*Charters Towers*). Dépêche : « Puits n° 3 : avons recoupé un reef de 16 pouces. »

Great Boulder. Broyages pour la quinzaine qui a pris fin le 9 novembre : 718 tonnes ont donné 2.158 onces d'or.

Bird-in-Hand. M. W. H. C. Lovely, ingénieur-consultant, dit, à la date du 5 octobre : « Depuis mon dernier rapport, j'ai fait plusieurs visites à la mine, et je vous informe que tout marche d'une manière satisfaisante. Puits principal : le recoupage, à l'ouest, accuse une grande quantité de minerai, et avant de continuer les travaux de recoupage, plusieurs des veines recoupées seront développées. La principale, parmi elles, le Royal Sovereign reef, sera le premier à essayer, et des ordres sont donnés pour que l'on perce immédiatement les galeries. J'ai la conviction que l'on obtiendra des résultats très satisfaisants.

East Murchison United. Rapport du Directeur, daté du 19 septembre : « La batterie a été mise en marche le 10 septembre. Le 11 et le 12, et pour saturer les plaques, on a broyé 12 tonnes de minerai provenant de la surface. Enfin, le 14, on a procédé à une mise en marche régulièrement, et tout va d'une façon satisfaisante. Depuis une semaine, que l'on a commencé à travailler, le minerai accuse une teneur de 1 once 8 dwts à la tonne. Pour l'instant, nous avons travaillé le minerai le plus facile, ce qui nous a aidé, attendu que le roc était très dur à attaquer à la main. »

Consolidated Murchison. De 530 tonnes broyées, on a obtenu un rendement de 209 onces d'or.

Hannan's Empress. Le Directeur de la mine a télégraphié, dans ces derniers temps, que l'on avait développé considérablement la mine. Les perspectives de l'entreprise s'annonçaient comme fort belles. Le minerai accuse à l'essai une teneur allant jusqu'à 4 onces à la tonne. On commencera aussitôt que possible à recouper les filons.

North White Feather Consolidated. Des renseignements datés du 30 septembre et envoyés par l'agent de la Compagnie, à Perth, il ressort que dans le reef que travaille actuellement le Directeur, de l'or très beau a été découvert en plusieurs endroits. En fait, les divers reefs qui traversent la propriété sont plus ou moins aurifères.

Irene (Hauraki). Extraits du rapport du Directeur, en date du 1er octobre : galerie percée sur le reef nº 1 : le filon a 3 pieds d'épaisseur et a une valeur d'environ 3 liv. st. à la tonne. Au nord, ce même filon, vers sa fin, a une épaisseur de 4 pieds, et donne 2 liv. st. 1/2 à la tonne. Galerie percée sur le reef nº 5 : le filon a 10 pouces, et donne 3 liv. st. à la tonne.

New Queen. Rapport bimensuel daté de Charters Towers, 11 septembre : dans le puits vertical, on a foncé 34 pieds ; on est donc arrivé à 1.385 pieds de la surface. L'eau vient de nouveau et donne maintenant 150 gallons à l'heure, sans diminuer la teneur du réservoir établi dans la chambre nº 4. Dans le puits à l'est, le reef conserve sa moyenne de 15 pouces.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG
DE LA SEMAINE

Le Cyanure de potassium. — Le *Star* du 17 octobre publie une lettre de Johannesburg donnant des détails sur une découverte qui permettrait d'abaisser considérablement le prix du cyanure de potassium si utilisé dans les exploitations minières :

« Le Dr Readman, chimiste-expert de la ville de Glasgow, vient d'essayer à ce sujet, avec succès — dit le *Star* — un procédé basé sur l'emploi d'un four électrique ; c'est pour ainsi dire par hasard que lui-même et un de ses ingénieurs ont été amenés à fabriquer ainsi du cyanure ; mais peu à peu ils sont parvenus à tirer de leur idée primitive un procédé industriel de grande valeur. On en jugera quand on saura que le cyanure ne s'obtient avec les procédés actuels qu'au prix très élevé de 1 sh. 2 1/2 d. par livre anglaise, tandis qu'avec le four électrique et la méthode du Dr Readman, le prix de revient n'en serait que de 5 pence par livre.

« Aussitôt fixé sur la portée industrielle de sa découverte, le Dr Readman, s'étant assuré les brevets nécessaires, a constitué une Société par actions, à laquelle il a vendu ses brevets pour 20.000 liv. st. comptant, soit 500.000 fr. Auparavant, la Société a tenu à faire examiner et expertiser la nouvelle invention à deux savants éminents, les professeurs Ramsay et Kennedy; leur avis a été, sans hésitation, que le procédé serait une source de bénéfices considérables.

« La Compagnie a commencé à bâtir une usine dans le comté de Fife, en Ecosse, où elle a acquis des terrains importants, qui lui permettent d'édifier les bâtiments, assez considérables pour disposer, dès à présent, ses 25 fours électriques qu'elle juge devoir être immédiatement nécessaires. »

Le Traitement économique des « Slimes ». — Le *Standard and Diggers' News* attire l'attention sur les pertes d'or qu'occasionne le traitement actuel des « slimes ». Dans quelques usines, il y reste, après traitement, plus de 5 dwts d'or par tonne, représentant une valeur de 17 sh. 6 pence. Des expériences prolongées ont été faites dans le but d'arriver à extraire l'or qui se perd ainsi dans les boues ; une méthode avantageuse aurait enfin été découverte et expérimentée aux mines Crown Reef et Robinson. A la Crown Reef, l'installation qui a été établie dans ce but donne de très bons résultats ; la difficulté n'était pas tant, d'ailleurs, d'extraire l'or des slimes que d'y arriver à un prix de revient laissant de la marge aux profits, étant donnée la faible teneur moyenne de ces résidus.

Jusqu'ici, l'expérience a été faite dans des proportions réduites ; déjà, pourtant, elle est avantageuse ; elle le sera bien davantage lorsque la méthode sera appliquée en grand. L'outillage actuel peut traiter 4.500 tonnes de slimes par mois. En août, 2.870 tonnes ont été ainsi traitées, donnant un bénéfice de 3 sh. 8 d. à la tonne; en tout 520 liv. st. On compte, avec un outillage plus puissant, que le profit atteindra 4 sh. 6 d. ou même 5 sh. à la tonne. Dès lors, l'accroissement du bénéfice acquis aux Compagnies serait considérable.

Les prix de revient du traitement en question sont jusqu'ici ressortis à 6 sh. 10 d. à la tonne ; mais ils ne se rapportent qu'à des petites quantités d'essai et seront facilement réduits à 3 sh. 6 d. ou tout au moins 4 sh. à la tonne. A ces conditions, les « slimes » les plus pauvres en or mériteraient encore d'être traitées et viendraient accroître le rendement de la plupart des Compagnies minières.

La Ligne de Lydenburg. — Le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, annonce qu'il est plus que jamais question de construire à bref délai la ligne de Lydenburg. Des centaines de tonnes de marchandises, de matériel minier, de batteries, etc., une dizaine de milles de rails attendent, pour être transportés, l'ouverture de la nouvelle voie ferrée et restent immobilisés en raison de la peste bovine et du manque total de moyens de transport.

Le chemin de fer précité partirait de Nelspruit pour aboutir à Pilgrim's Rest, en passant par Spitzkop, Sabi, Macmac et d'autres champs d'or encore ; il provoquerait le développement de tous les districts aurifères de Lydenburg. Des embranchements desserviraient, d'ailleurs, Blyderwer Valley, Christtag Valley, Kaspers Neck, se réunissant près de Belfast ou de Nelspruit. Les entrepreneurs Rudolph, Diespecker et Cº viennent de faire relever le tracé de la ligne et de faire procéder à une contre-évaluation des terrains. Tous reconnaissent, aujourd'hui, que la nouvelle ligne servirait aussi bien les intérêts de la production agricole que ceux de l'industrie minière.

La Peste bovine. — Le *Standard and Diggers' News* de Johannesburg publie une dépêche de Kimberley annonçant qu'un meeting considérable de « farmers » vient de se tenir à quelques milles de la ville, à Pareepan, sous la présidence de M. Steyn, conprenant avec les principaux propriétaires de troupeaux du pays divers membres du Parlement, dans le but d'arrêter les mesures à prendre pour s'opposer à la propagation de la peste bovine. Après plusieurs communications, l'assemblée a décidé à l'unanimité de se joindre aux efforts du Gouvernement et d'appliquer les mesures prescrites par lui ; mais elle a résolu d'exiger de lui une compensation plus élevée en ce qui concerne les bœufs abattus et le coût de leur destruction et, en dernier lieu, la réunion a fini par laisser voir qu'elle doutait encore, du moins les éleveurs de bœufs qui s'y trouvaient, que la maladie fût transmissible autrement que par le contact direct des bœufs entre eux. Ainsi, ils ont réclamé du Commissaire local la permission pour les Cafres d'aller et venir hors ou vers les districts contaminés et l'autorisation d'effectuer tous les transports nécessaires des districts du nord du Vaal au moyen de chevaux, ânes ou mulets, personnes, animaux et objets devant être soigneusement désinfectés. Un « farmer » du Sud, M. Touchee, a prétendu que la contagion devait être surtout attribuée aux vautours et autres oiseaux de proie, en ce qui concerne les animaux élevés à l'état libre ; pour ceux qui sont élevés dans les kraals, que, depuis la peste bovine, on a dû entourer d'une double ligne de barrières, il y a tout lieu de l'attribuer à la négligence des allants et venants et au manque de surveillance effective.

L'Etat sanitaire du Transvaal. — Nous trouvons, dans un article publié par le *Standard and Diggers'*

News, de Johannesburg. des renseignements sur l'état sanitaire du Transvaal, d'après le rapport de l'inspecteur de l'hygiène publique, le Dr Visser, dont la publication avait dû être retardée jusqu'après la connaissance des résultats du recensement général, sans lesquels il n'aurait pu être établi une base exacte pour les calculs.

Nous signalerons surtout la table de comparaison entre les années 1895 et 1896. Le fait le plus frappant qui ressort de cette comparaison est l'irrégularité du nombre des décès pour les divers mois. Ainsi, le taux des décès des Européens vivant au Rand, pour mars 1895, n'était que de 15,3 pour 1.000; pour mars 1896, il a atteint 34,9. De même pour mai 1895 : 21,9 et, pour juin de la même année : 30,6. Pour juillet dernier, le taux des décès a été fixé en dernier lieu, par le Dr Visser, à 30,6, au lieu de 24,5, comme on l'avait estimé tout d'abord.

En moyenne, le taux de la mortalité serait de 25,2 pour 1.000 pour la population blanche. A Cape-Town, ce taux aurait été, pour l'année passée entière, de 27,5 pour 1.000 sur les Européens et de 37,8 sur la population entière. Il est vrai qu'une courte épidémie s'y est produite l'année dernière, mais, au Rand, les fièvres ont été assez vite réprimées par des mesures sanitaires prises à temps.

La Classification des Salaires des indigènes. — L'Association des Mines vient de remettre à jour, d'après le *South African Mining Journal* la classification ancienne des salaires des indigènes. Après examen, elle n'a pas pensé qu'il fut opportun d'établir, comme il avait été proposé, le travail *aux pièces*, qui serait, croit-elle, impraticable dans les mines. Quant au mode de paiement, elle ne juge pas à propos de modifier le système actuel, mais à condition que le mois de paye soit au moins de 24 jours de travail.

Voici le détail de la classification proposée par l'Association des Mines et adoptée par les diverses Associations pour les salaires des indigènes, par genre de travail :

Mine. Machines, 2 sh. 6 d.; marteaux, 2 sh. 3 d.; pelles ou dragues, 1 sh. 9 d.; trucks, 1 sh. 9 d.; trams, 2 sh. 3 d. (à partir du niveau de 18 pieds); puits sec, 2 sh. 3 d.; puits humide, 3 sh.; boisage, 2 sh. 3 d.; abattage des bois, 1 sh. 9 d.; pompes, 2 sh. 6 d.; tuyaux, 2 sh. 3 d.; aides de pompage, 2 sh. 6 d.

Travaux de surface. Chauffeurs, 2 sh. 6 d.; machinistes, 1 sh. 9 d.; aides-machinistes, 2 sh. 6 d.; apprentis-chauffeurs, 2 sh. ou 2 sh. 6.

Moulin. Elévateurs, 2 sh. d.; vanneurs, 2 sh.; moulin, 2 sh.; laveurs, 2 sh. 6 d., broyage, 2 sh.; porteurs de surface, 1 sh. 9 d.; conducteurs de mules, 2 sh. 6 d.

Cyanuration. Citernes, 2 sh.; chargement et déchargement, 2 sh. 3 d.

Employés divers. Coupeurs de zinc, 2 sh. 3 d.; bureaux, 3 sh.; magasins, 3 sh.; laboratoire d'essai, 2 sh. 6 d.; charbonniers, 2 sh. 6 d.

Il faut noter que 5 0/0 des employés pourront être payés à *gages spéciaux*, à déterminer.

Après avoir examiné toutes les questions relatives à l'organisation du logement des indigènes, l'Association a décidé que :

1° Le travail des indigènes n'excèdera pas neuf heures pour les travailleurs des galeries et dix heures pour ceux de la surface;

2° La nourriture accordée à chaque travailleur sera de deux livres 1/2 par boy et par jour;

3° Quant à la viande, elle n'entrera dans l'alimentation de chaque boy que dans la proportion de 2 livres par boy et par semaine;

4° Le calcul de la nourriture ci-dessus sera fait par poste; 25 0/0 en plus, proportionnellement à ce qu'ils toucheraient s'ils étaient au travail, seront ajoutés pour les boys qui ne travailleraient pas.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Le *Standard and Diggers News* publie la dépêche suivante qui donne la physionomie la plus récente du Marché de Johannesburg :

Johannesburg, 10 novembre (par fil spécial au *Standard and Diggers'News*). — Le Marché est lourd, bien que la situation des affaires locales soit beaucoup plus encourageante. African Estate, 23 sh.; Bonanza, 49 sh.; East Rand, 99 sh.; Barnato Bank, 33 sh.; Bantjes, 49 sh.; French Rand, 40 sh.

Le Rachat du Chemin de fer du Netherlands. — « La question de l'expropriation du réseau du Netherlands — dit le *Standard and Diggers News*, de Londres, peu suspect de partialité en ces matières — n'est, certes, pas une question nouvelle; mais c'est toujours une des plus actuelles. » C'est le plus important, à coup sûr, des *desiderata* et le plus pressant des problèmes qu'il serait bon de résoudre pour l'avenir du Transvaal. Plus on attendra, plus cher, et de beaucoup, sera le prix du rachat. « Le malheur, ajoute notre confrère, est que le chemin de fer est une si bonne affaire (so rich a thing) pour les concessionnaires qu'ils cherchent, naturellement, à le conserver le plus possible ». En attendant, malgré les gros dividendes, l'Etat ne trouve pas de bénéfice direct à la continuation du monopole du Netherlands, ni la circulation ne s'en trouve facilitée; aussi, le *Standard* adresse-t-il un nouvel appel au Gouvernement du Transvaal, à qui avaient été offertes tout récemment, paraît il, de grandes facilités pécuniaires pour effectuer le rachat en question.

La Question des Indiens dans l'Afrique du Sud. — Le Gouvernement du Transvaal, selon un bruit persistant dont se fait l'écho notre confrère le *South Africa*, aurait l'intention de prendre des mesures coërcitives contre les travailleurs et trafiquants indiens dont un grand nombre pénètre depuis quelque temps dans le pays sud-africain : on leur assignerait certaines circonscriptions dont ils ne pourraient sortir que sous les peines les plus sévères. « Il y a beaucoup de ces Asiatiques « Tamils » à Johannesburg ; ils y vivent de peu et travaillent à des conditions très minimes; aussi les déteste-t-on : ils ne peuvent se faire recevoir dans les hôtels, monter dans les tramways, les voitures, paraître même dans les rues sans être molestés. L'opinion locale les ravale au rang des Cafres, dont la seule ambition est de ramasser dans les travaux miniers un pécule suffisant pour retourner dans leur kraals, y acheter une femme et de quoi nourrir un bétail suffisant; après quoi ils passent leur vie de la façon la plus oisive, à fumer, chasser et boire. « Il n'en est pas de même, en réalité, ajoute notre confrère, des Hindous, qui sont industrieux et dont le seul tort — en est-ce vraiment un? — est de travailler à bon marché. »

Le même sentiment prévaut également à leur égard, à Natal; dans une brochure récente, M. Ganohi, attorney de la cour suprême du Natal, Indien de naissance, vient de formuler très éloquemment les griefs des Indiens ainsi traités dans l'Afrique du Sud. Il réclame pour eux les droits de tout citoyen britannique. « Chaque mois, dit-il, les Hindous viennent en nombre toujours plus grand, sous « l'indenture system » qui les lie, pour leur travail, cinq ans durant, à telle ou telle entreprise qui les fait venir d'outre-mer. Ils ont, à l'expiration de leur engagement, l'option de revenir gratis dans leur pays; mais la plupart se fixent en Afrique, y fondent des exploitations ou des comptoirs ! Pourquoi, se demande M. Ganohi, y sont-ils dès lors en butte à tous les mauvais traitements ? Est-ce parce qu'ils ont servi l'industrie du pays pendant cinq ans? C'est plutôt, pense-t-il, qu'on les a, pendant leur engagement,

traités comme esclaves, c'est-à-dire d'une façon dégradante, et qu'après leur libération, on se refuse à voir en eux des hommes libres et intelligents. Les cas sont nombreux d'Indiens n'ayant pas terminé leur contrat, et venant devant les magistrats se plaindre de leur maître de telle façon qu'ils préfèrent aller en prison que continuer à le servir et à subir de mauvais traitements. »

Quoi qu'il en soit, les esprits continuent à être peu favorables aux Indiens, la question est à l'ordre du jour.

L'Output d'Octobre des Mines Indiennes. — D'après notre confrère de Londres *The Financial News*, l'output des mines productrices de Mysore, pour le mois dernier, a été de 28.161 onces, soit une augmentation de 722 onces en comparaison du mois précédent, et de *6.811 onces* en comparaison du mois correspondant de 1895. Nous rappelons, à ce propos, quelle a été, depuis le début de 1891, la production mensuelle correspondante, année par année, des mines de Mysore :

	1891	1892	1893	1894	1895	1896
	—	—	—	—	—	—
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.....	10.186	11.674	16.844	17.026	19.358	22.986
Février.....	10.121	11.780	16.656	15.803	19.672	26 968
Mars	10.117	11.579	17.463	16.080	20.257	26.171
Avril	9.392	11.813	18.287	15.551	20.399	26.866
Mai........	10.509	12.488	17.922	16.543	20.797	26.840
Juin	10.746	11.847	16.879	15.459	20.839	25.751
Juillet......	11.097	13.277	16.676	18.271	19.280	26.119
Août	11 222	14.854	16.692	19.073	20.704	26.739
Septembre..	11.396	15.529	17.060	18.911	21.502	27.439
Octobre	12.095	15.922	17.440	19.119	21.350	28.161
Novembre..	11.657	15.942	17.557	18.825	22.545	»
Décembre..	11.589	16.435	17.659	19.068	22.652	»
	130.137	163.140	207.135	209.729	249.355	264.040

Quant à la part de chacun des douze mois considérés, elle a été très variable pendant les six derniers mois. De 6.029 onces en mai 1896, l'*Ooregum* est tombé à 5.037 en octobre dernier ; pendant la même période, la mine de *Mysore* proprement dite a, au contraire, accru sa production de 8.845 à 9.331 onces, la *Champion Reef* de 6.739 à 8.304, la *Nundydroog* de 3.571 à 4.081, la *Coromandel* de 580 à 792. Les autres sont sans importance relative, sauf la *Mysore West*, dont la production a atteint en octobre 371 onces.

INFORMATIONS DIVERSES

Le Rapport de la Netherlands Railways. — Nous avons déjà publié un aperçu des résultats du dernier exercice de la Netherlands Railways ; nous croyons devoir donner quelques détails sur son exploitation, d'après le rapport de la Compagnie, qui vient de nous parvenir, sur l'année 1895.

Après avoir rappelé la louable attitude de son personnel au moment de l'invasion de Jameson, la Compagnie énumère les principaux événements qui se sont produits pendant l'année 1895 ; ouverture de la ligne Prétoria-Lourenço Marquès, d'une section de chemin de fer de Barberton, de la section nord-est du chemin de fer de Natal, du chemin de Heidelberg, de la ligne Durban-Johannesburg.

La Compagnie se plaint de l'inertie des Portugais, qui ne font aucun effort pour améliorer le port de Lourenço-Marquès.

Les relations avec le Gouvernement du Cap n'ont subi aucune modification. Une Conférence, réunissant les représentants des divers Etats de l'Afrique du Sud, a été convoquée à Cape-Town en avril 1895, mais elle n'est arrivée à aucun résultat tangible ; le Cap réclamant les 2/5 du trafic transvaalien. La Conférence n'a servi qu'à montrer les aspirations des diverses administrations de chemins de fer. Une autre Conférence, convoquée pour le 4 novembre à Prétoria, n'a pas abouti à un meilleur résultat.

Pendant les trois dernières années, les recettes du Netherlands Railways ont suivi la progression suivante :

	Liv. st.
	—
1893..........................	610.412
1894..........................	797.382
1895..........................	1.555.071

Pour cette dernière année, les divers chapitres de recettes ont donné les résultats suivants :

	Liv. st.
	—
Voyageurs..............................	329.562
Marchandises..........................	1.031.626
Télégrammes...........................	8.813
Droits..................................	137.837
Divers..................................	47.731
Total..........	1.555.071
Les dépenses d'exploitation ont été de...	628.297
Laissant un bénéfice de................	886.773
Au lieu de..............................	409.142

en 1894.

Dans ce bénéfice, la part des actionnaires a été de 104.170 livres sterling. Le reste a été consacré au paiement des intérêts des emprunts contractés et à l'amortissement de ces mêmes emprunts. En outre, il a fallu encore déduire la part du Gouvernement.

Buffelsdoorn Estate. — Une assemblée extraordinaire des actionnaires de la *Buffelsdoorn Estate* a eu lieu à Johannesburg le 9 octobre dernier. Cette assemblée avait été convoquée pour sanctionner une proposition tendant à autoriser les administrateurs de la Compagnie à emprunter jusqu'à concurrence de 300.000 liv. st. A fin août la Compagnie avait déjà un passif de 200.000 liv. st,, et il restait à effectuer des constructions et un développement souterrain considérable avant le commencement des opérations de broyage. Le président donne aux actionnaires d'intéressants détails sur la situation de la Compagnie On construit une batterie qui comprendra éventuellement 240 pilons, la mine pour être payante devant être exploitée sur une grande échelle. On sait l'acquisition pour 22.000 liv. st. d'une mine de charbon. Il a été dépensé depuis le 29 février dernier 135.037 liv. st. pour développement, exploitation, constructions et machinerie. Il y avait à fin février une dette de 35.566 liv. st., ce qui porte le débit à un total de 170.603 outre les frais d'administration depuis cette époque. On ne croit pas que la somme de 300.000 liv. st. que le Conseil peut emprunter soit entièrement absorbée.

On espère commencer le broyage le 1er janvier au plus tard avec tous les pilons. Une grande quantité de minerai sera broyée mensuellement et d'après les affirmations du président, un bénéfice minimum de 10.000 liv. st sera réalisé chaque mois.

L'assemblée a adopté la proposition qui lui était soumise.

East Murchison United. — Le premier broyage de la *East Murchison United* a été effectué dans les dix mois qui ont suivi la formation de cette Compagnie. « Si on se souvient, dit la *Australian Mail*, que la propriété est située à 400 milles de Geraldton, le port le plus voisin, ce qu'elle a fait peut être considéré comme excessivement favorable ; on pourrait même dire que cette mine a établi un « record ». Le rendement de 603 onces, provenant de 402 tonnes, soit 1 once et demie à la tonne, est très satisfaisant. Maintenant que la mine a commencé à broyer régulièrement, il est à croire que la liquidation des opérations conclues dans les actions de cette entreprise va avoir lieu incessamment.

M. F. B. Dunsford, un des directeurs de la mine, a donné, à la date du 21 août, des renseignements sur la mine. Il a dit que le nouveau reef est recoupé à une épaisseur de 12 pieds, ce qui augmentera la valeur de la propriété, et qu'il existe encore plusieurs autres reefs qui n'ont pas été prospectés jusqu'à ce jour.

Blackett's Gold Mines. — A l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie le Président a annoncé que la reconstitution de la Société avait été effectuée avec succès, qu'il y avait environ 126 tonnes de minerai sur le carreau, et 2.000 tonnes en vue qui paraissent contenir 2 onces à la tonne. Il a encore ajouté que la machine a été livrée. En prenant en considération que l'ancienne Société avait été formée en juin 1894, il est temps, dit l'*Australian Mail*, que la machine soit mise en travail.

Questionner sur ce qui avait été fait depuis la dernière assemblée, le Président a dit qu'aucun progrès souterrain n'avait été effectué. Aussi notre confrère de Londres conseille-t-il aux actionnaires d'insister pour avoir, chaque semaine, des rapports sur les travaux de la mine. On ne s'explique pas pourquoi cette propriété resterait pendant des mois sur la liste des silencieuses, et le plus tôt que les actionnaires mettront la Direction en demeure de les renseigner sera le mieux.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE LONDRES

Londres, le 13 novembre 1896.

La faiblesse persiste sur notre marché minier. Tout d'abord le rendement d'octobre, du Witwatersrand, en a mécontenté quelques-uns. Il est vrai que l'on fait observer que la diminution sur le mois de septembre est peu importante, et que l'on pouvait même s'attendre à une plus grande réduction, eu égard aux grèves qui avaient été signalées aussitôt après la réduction des salaires des noirs, c'est-à-dire après le 1er octobre.

Plus tard, à la date d'hier, le *Standard and Diggers' News* a annoncé que le Gouvernement du Transvaal avait pris une décision au sujet de la *Chartered*, et réclamait à cette Compagnie une indemnité de 25 millions, comme conséquence de l'expédition du Dr Jameson. Toutefois, il ne semble pas que la Compagnie elle-même ait, jusqu'à présent, entendu parler de cette réclamation du Gouvernement boer. Aussi, dit-on que cette nouvelle a été mise en circulation dans le but d'effrayer les actionnaires de la *Chartered*, et de gêner l'émission des nouvelles actions. Il est vrai que, d'autre part, on assure que cette demande sera formulée.

Une nouvelle intéressante est arrivée de Prétoria : le Volksraad vient de décider, en effet, que le travail dans les mines continuerait à être autorisé le dimanche, mais à condition que 20 0/0 des ouvriers seulement seront employés à la surveillance des machines. Cette décision, ajoute-t-on, satisferait entièrement les Compagnies minières.

En ce qui regarde les affaires, je dois mentionner qu'elles sont peu actives et que la tendance générale est lourde.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — En raison de ce qui vient d'être dit plus haut, la *Chartered* a eu à supporter le poids de ventes importantes. Pourtant, ses cours ne s'en sont pas ressentis. Elle restait, il y a huit jours, à 2 3/16 et nous la retrouvons à 2 5/16. A noter que, depuis hier, les négociations, sur cette valeur, se traitent *ex-droits* à la nouvelle émission. *Consolidated Goldfields*, 8 3/8, ex-dividende de 15 sh., contre 9 7/16 vendredi dernier ; ce dernier cours était encore avec dividende. Les déclarations faites mercredi à l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie ont été très commentées et ont produit une bonne impression dont le marché, toutefois, ne s'est pas ressenti. En ce qui regarde les mines *deep levels*, le Président de la *Consolidated Goldfields* s'est déclaré très satisfait. Il faudrait s'attendre, pour 1897, à une année excessivement favorable aux mines, les rendements mensuels devant fortement progresser. *Johannesburg Investment* 2 1/2 ; *London-Paris* 1 liv.

L'*Oceana* clôture à 1 3/16 ; *Transvaal Goldfields*, 3 liv.; *African Estates*, 1 3/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a été plutôt mouvementée. Elle reste à 4 1/2, contre 4 15/16 ; la *New Comet*, que nous laissions à 1 7/8, clôture à 1 5/8 ; *Angelo* 3 1/4, contre 3 5/8 ; *Lancaster* 2 3/16 ; *Village Main Reef* 5 liv.

La *New Modderfontein* revient de 4 5/8 à 4 3/8 ; *Van Ryn* 3 7/8 ; *City and Suburban* 3 7/8 ; *Henry Nourse* 6 1/4 ; *Geldenhuis Estate* 3 1/8 ; *Heriot* 8 1/4.

La *Treasury* est à 1 5/8 ; son rendement d'octobre s'élève à 2.716 onces, en augmentation de 170 onces sur le mois précédent. Cette circonstance est à prendre en considération, surtout si l'on tient compte qu'il a été broyé moins de minerai qu'auparavant. C'est pourquoi la teneur, qui était de 6 pennyweights, passe à 10 pennyweights. *Bonanza*, 3 liv.; *Crown Reef*, 10 1/4.

⁂ **Compagnies de deep levels.** — En ce qui regarde ce compartiment de valeurs, on fait remarquer que les bénéfices de la *Geldenhuis Deep* ont été, en octobre, de 1.100 liv. st., comme en septembre. Mais on ne peut pas se servir de cette indication pour juger les autres deep levels, surtout si on tient compte que la *Bonanza*, qui est à la même profondeur que la *Geldenhuis Deep*, a des broyages très satisfaisants.

La *Geldenhuis Deep* cote 4 liv. ; *Rand Mines* 23 5/8 ; *Goldfields Deep* 6 3/4.

La *Nourse Deep* s'inscrit 3 1/2 ; la *Roodepoort Deep*, qui s'échangeait à 1 5/8, est à 1 3/8 ; *Rose Deep* 3 1/2 ; *Consolidated Deep* 4 liv.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* revient de 2 liv. à 1 13/16 ; *Buffelsdoorn Consolidated* 7/16.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Lydenburg Mining*, qui clôturait à 4 3/4, reste à 4 5/8 ; *Transvaal Gold and Exploration* 5 1/8.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* est à 2 1/4 ; *Marievale Nigel* 7/8 ; *Molyneux*, 1 1/8.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba* est calme à 1 3/4, contre 1 13/16.

Londres, 13 novembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché reste calme.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or

DE PARIS

Paris, le 13 novembre 1896.

Notre Marché des Mines d'or a été agité toute la semaine, et sa tendance a été lourde. Pourtant, au dernier moment, et sur Londres, il affecte une allure un peu meilleure. A remarquer, toutefois, que la reprise n'est que modérée, pour le moment au moins. Il est probable que d'ici quelque temps encore, nous assisterons à des fluctuations diverses.

La *Chartered*, que nous laissions à 59 fr., revient à 56, avec des primes dont 2 fr. 50 à 58 et 60 fr. *Buffelsdoorn Estate* 48, contre 51 fr. 50, perdant les 3 fr. 50 qu'elle avait regagnés la semaine précédente.

L'*East Rand* a de nouveau et fortement reculé. De 127, elle revient à 113 fr., après avoir même fait 108 fr. Primes dont 10, 116 et 118 ; dont 5, 120 et 123.

La *Consolidated Goldfields* a été comme l'*East Rand*, mais elle s'est bien relevée et reste à 230 50, ne perdant plus que 5 fr. 50 ; *Langlaagte Estates* 107 contre 116 ; cette valeur a reculé par suite de son rendement faible d'octobre. Cette diminution est la conséquence des grèves ; *Randfontein Estates*, 51 50 contre 57 ; *Transvaal Consolidated* 32 50, en moins-value de 2 francs.

La *Ferreira* recule de 3 fr. à 458. On dit que cette Compagnie a repris ses pourparlers anciens, en vue d'acquérir un terrain situé au sud de sa propriété et que plusieurs personnes se contestaient. Le procès relatif à cette affaire vient d'être jugé. *Durban Roodepoort Deep*, 94 50, contre 96. On annonce que, dans cette mine, un filon a été recoupé dans le second puits. *Robinson Banking*, 112, en moins-value de 12 fr.; *Compagnie Française des Mines d'Or*, 130, contre 135.

La *Robinson Gold* que nous laissions à 210, conserve ce cours, en dernière heure ; *De Beers* très ferme à 739, sans changement. Primes : 750 et 754 dont 10, et 762 dont 5.

La *New Primrose* est aux environs de 113. La dépêche annonçant que le rendement d'octobre ne s'élève qu'à 6.759 onces, contre 10.039 en septembre, ajoute que la batterie n'a fonctionné que vingt-trois jours, la suspension étant due à une interruption dans l'alimentation de l'eau. La batterie a, de nouveau, commencé à travailler le 31 octobre.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Impim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 254 bis. — 10e volume. (21) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 21 novembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 24 octobre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — Nouvelles des Mines. — La Cote de la Semaine. — Assemblées générales.

Nous n'avons pas à vous communiquer des prix moins bas que ceux que nous vous adressions dans notre lettre du 17 ; il ne s'agit pas d'une panique, mais les acheteurs se sont faits fort rares et la marge entre les prix d'achat et les prix de vente est devenue considérable. Ajoutez que les nouvelles d'Europe ne sont rien moins qu'encourageantes. Heureusement qu'aucun de nos gros porteurs n'a jeté de titres sur le marché de Johannesburg : ils attendent tranquillement la fin de la crise, qui ne peut tarder. Le 15 octobre au matin, des câbles de Londres nous avisaient que le marché avait fini en bien meilleure tendance ; il s'en est suivi ici comme un ralliement général, dont les conséquences se sont fait sentir pendant une huitaine. Mais hier, une légère réaction s'est encore produite, de sorte que nous avons fini, une fois de plus, à des prix inférieurs. Nous devons ajouter qu'en raison même de ce que notre marché est si peu soutenu, les baissiers se sont montrés fort entreprenants, se sentant assez puissants pour faire tomber les prix à leur guise, sans éprouver d'opposition. Jusqu'à présent, il n'y a eu ici que deux spéculateurs qui se soient trouvés dans l'impossibilité de tenir leurs engagements et leur situation n'affecte, d'ailleurs, que des maisons de premier ordre, tout à fait en mesure de supporter leurs pertes respectives, de sorte que le marché général ne s'en est aucunement ressenti.

L'*East Rand* a baissé jusqu'à 4 liv. st. 12 sh. vendeurs, sur le bruit que la Compagnie était à bout de ressources et que le manque de capital d'exploitation allait la forcer à arrêter ses travaux dans quelques-unes de ses dernières entreprises, jusqu'à la conclusion de nouveaux arrangements financiers. Mais quand on a appris ici que l'émission des nouvelles actions avait été garantie à 4 liv. st. 10 sh., la confiance est aussitôt revenue et le titre est rapidement remonté à 5 liv. st. 6 sh. finissant à 4 liv. st. 19 sh. 6 d.

L'action *Bantjes*, qu'on avait généralement considérée jusqu'ici comme une de celles qui promettent le plus, a été vendue avec persistance et a touché 50 sh., soit 2 sh. 6 d. au moins au-dessous du prix de Londres vendeurs. Cette valeur n'a, d'ailleurs, été soutenue par aucun de ceux qui sont le plus directement intéressés à l'entreprise ; mais quelques-uns des plus avisés et des moins bruyants de nos spéculateurs en ont profité pour ramasser un bon nombre de ces titres, qu'ils auront certainement l'occasion de revendre à des cours beaucoup meilleurs.

Vogelstruis Consolidated Deep. Des ordres de vente considérables se sont produits pendant la plus grande dépression, et 10.000 titres au moins ont été retirés du marché.

La *Bonanza*, qui a oscillé entre 50 sh. et 57 sh. 6 d., continue malgré tout à être en faveur. On annonce que le travail de la mine continue à être fructueux et l'on s'attend, pour le présent mois, à un bon résultat des crushings.

Ginsberg. Ce titre est resté comparativement ferme pendant la baisse générale. Les 30 nouveaux pilons sont en marche ; aux dernières nouvelles de la mine, les 40 pilons actuellement en marche donneraient les mêmes résultats que les 10 premiers grands pilons du début ; nouvelle encourageante, qui ne manquera pas, si elle est confirmée avant peu, d'être très favorablement interprétée en faveur de cette valeur.

Les nouvelles favorables à la Ginsberg influent dans le même sens sur la *Witwatersrand Deep*, qui travaille le même reef : on continue d'ailleurs à donner cette Compagnie comme une des meilleurs à acheter en ce moment, à condition que les acheteurs soient en mesure de conserver les titres quelques mois au moins, s'ils ne veulent pas éprouver de mécompte.

French Rand. Cette Compagnie poursuit activement les travaux : on espère d'ici à quelques jours rencontrer, dans un des puits, un autre filon aussi riche, qui contribuerait grandement à la valeur de la propriété.

Platkop Estate and Gold Mining Company. Cette propriété est située dans le district de Heidelberg ; la Compagnie a un capital nominal relativement faible de 100.000 liv. st., dont 84.000 seules sont émises. Des gisements de houille de bonne qualité ont été découverts et développés ; le charbon pourra être mis en vente prochainement. De plus, un reef d'une remarquable richesse vient d'être travaillé ; il aurait donné à l'essai la teneur considérable de 42 onces d'or à la tonne. Des experts viennent de faire sur la mine un rapport favorable. Pour l'instant, les actions se tiennent aux environs de 10 sh. ; les porteurs ne veulent point céder leurs titres, préférant attendre les résultats qui doivent, dans un prochain avenir, justifier leur confiance.

Heidelberg Roodepoort. La lutte entre haussiers et baissiers continue sur ce titre ; on attend avec un intérêt croissant les résultats du premier broyage. On a noté sur notre marché des achats qui ont eu une certaine influence, le titre commencerait même à se faire rare depuis qu'un certain nombre de lots s'en trouven absorbés.

Nous joignons ici, comme d'ordinaire, la liste hebdomadaire des derniers cours :

	Cours		
	17 oct. 1896 sh. d.	24 oct. 1896 sh. d.	Plus bas de la semᵉ sh. d.
African Estate	27/9	27/.	26/.
Bantjes	55/6	53/3	50/.
Barnato Bank	34/.	34/.	30/6
Bonanza	55/.	54/.	50/.
Clydesdale Colliery	33/.	31/9	30/.
East Rand	105/6	99/6	92/.
East Rand Coal and Gold	17/3	16/3	16/3
French Rand	42/6	43/.	37/.
Ginsberg	42/6	42/.	39/.
Heidelberg Roodepoort	33/.	32/9	31/.
New Florida	27/6	26/6	26/.
Robinson Diamond	25/.	18/9	16/6
Vogelstruis Consolid. Deep	39/3	38/.	33/.
Witwatersrand Deep	43/.	43/.	43/.
York	19/.	18/.	16/6

Voici la liste des Compagnies qui ont tenu, cette semaine, leur assemblée générale :

Buffelsdoorn Estate, Anglian Mining and Finance, Phœnix Gold Mines, Gold Fields Deep.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les conditions du travail indigène à Johannesburg, ont désormais cessé de préoccuper l'opinion. Comme on le prévoyait ici la semaine dernière, les conventions passées entre le Gouvernement portugais et la Native Labour Supply Association, représentée par M. Grant, agent des Chambres et Associations des mines transvaaliennes, ont aujourd'hui résolu d'une façon définitive la question de la main-d'œuvre indigène. Depuis que cette organisation nouvelle commence à fonctionner, il arrive à Johannesburg environ 7 à 800 boys par semaine; ce chiffre sera, espère-t on, porté à 1000 dans très peu de temps. D'autre part, les Compagnies qui, jusqu'à présent, avaient déboursé des sommes exorbitantes pour se procurer leur personnel et payé une contribution exagérée à une foule d'intermédiaires, vont pouvoir réaliser d'importantes économies. Moyennant l'unique rétribution de 6 sh. 4 d. qui lui est payée pour chaque indigène par les Compagnies minières, la Native Labour Association fait l'avance de tous les frais de route, de nourriture, de transport et de passe, qui se montent actuellement à 43 sh. par tête (mais qui seront bientôt diminués d'au moins 5 sh.); l'Association récupérant cette avance sur le premier mois de salaire de l'indigène. Cette heureuse innovation offre de plus de grands avantages pour les noirs qui se trouveront dorénavant à l'abri de toutes les exactions auxquelles les soumettaient les agents portugais pendant le trajet qu'ils ont à faire pour se rendre au Rand.

La peste bovine continue à étendre ses ravages; on la signalait dernièrement à quelques milles de Prétoria. Cette plaie a peut-être été, avec les sauterelles, l'une des circonstances dont — indirectement — bénéficiera le plus l'industrie du Rand. Les indigènes affluent à Johannesburg, poussés hors de leurs kraals par la famine qui les contraint pour le moment à chercher du travail.

Le rapport du Directeur des recensements qui vient de paraître, donne à peu près exactement le nombre d'indigènes actuellement employés aux mines du Rand: il serait de 42.533 sur les 24 mines comprises dans un rayon de trois milles à Johannesburg. Sur ce chiffre, les Zoulous entreraient pour 10.500, les Basutos pour 8.000. Les travailleurs seraient d'ailleurs fournis principalement au Transvaal par les Etats environnants plutôt que par les populations noires du pays même; le Zoulouland y aurait sur le nombre d'indigènes actuellement employés au Rand contribué pour près de 11.000, le Basutoland pour 8.000, la colonie du Cap pour le même chiffre à peu près, le Territoire portugais pour 14.000, tandis qu'il n'aurait été constaté sur les chantiers que 750 indigènes transvaaliens.

Les difficultés relatives au chemin de fer de l'Etat libre d'Orange ont pris fin. En vertu de l'arrangement qui les termine, la République d'Orange admet les exigences de la colonie du Cap, qui tenait à ce que le capital de premier établissement et les dépenses d'exploitation fussent prises pour base de la répartition des bénéfices. De plus, l'Etat Libre accepte définitivement, comme nous l'avions annoncé, le prélèvement d'un droit spécial par tonne, pour la colonie du Cap, pour le transit. Comme suite à cette entente, le Volksraad de l'Orange aura à discuter un certain nombre de projets de lignes locales; il serait notamment question de relier Harrismith à la grande ligne.

On s'occupe toujours de la question de l'indemnité réclamée ou à réclamer par le Transvaal à la Chartered Company. Celle-ci, dans une note communiquée à la presse, déclare que le Transvaal n'a pas réclamé d'indemnité; que, s'il en réclamait, la Compagnie repousserait cette demande et que, quoi qu'il arrive, le montant de la nouvelle émission est exclusivement consacré à la Rhodesia. D'autre part, le consul du Transvaal, à Londres, a déclaré qu'il était inexact que le secrétaire d'Etat du Transvaal ait dit que l'indemnité qu'on réclamerait pour l'incursion de Jameson s'élèverait à environ 150.000 liv. st.

En ce qui concerne les soulèvements de la Rhodesia, le correspondant du *Daily Telegraph* à Bulawayo, annonce qu'une certaine inquiétude règne dans cette ville, en raison du mécontentement des Matabeles qui refusent de travailler. De nouveaux troubles pourraient renaître, 2.000 indigènes étant actuellement dans la ville; les colons qui travaillent dans les environs ont, d'ailleurs, été avertis d'avoir à rentrer par mesure de prudence. Mais ces nouvelles pessimistes semblent être démenties par la seule annonce du retour de M. Cecil Rhodes en Angleterre. En effet, une dépêche du Cap annonce que M. Cecil Rhodes quittera Fort-Salisbury la semaine prochaine pour se rendre via Delagoa-Bay et Cape-Town en Angleterre.

Analyse de la Production du Witwatersrand
en Octobre 1896

Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, les *outputs* qui viennent d'être déclarés pour le mois d'octobre par la Chambre des Mines et l'Association des Mines accusent pour le mois d'octobre une production totale, au Witwatersrand, de 199.890 onces (6.217 kilogrammes), d'une valeur approximative de 18.189.990 fr. Bien que le chiffre total de la production soit un peu inférieur à celui du mois dernier, ce qui s'explique surtout par l'interruption momentanée des travaux pendant les dernières grèves, l'*output* d'octobre témoigne une fois de plus des progrès continus de l'industrie du Rand. Outre les difficultés relatives au travail indigène, qui se sont notamment fait sentir à la Langlaagte Estate, il a fallu compter avec l'arrêt momentané de la Glencairn dû à une rupture de la machinerie, la cessation pendant une dizaine de jours des broyages à la New Primrose en raison du manque d'eau, et d'autres contretemps encore qui ont accidentellement réduit la proportionnalité des rendements de diverses mines, tandis que la progression générale n'en continue pas moins à être très favorable.

La production est, en effet, malgré toutes les difficultés, notablement supérieure à celle du mois d'octobre 1895, où l'on n'avait enregistré que 192.652 onces. En analysant le rendement des principales mines, on constate de notables et encourageantes augmentations de leur rendement, par rapport à celui du mois de septembre: ainsi, augmentation de 2.195 onces pour la Bonanza, de 1.317 onces pour la Geldenhuis Estate, de près de 1.000 onces pour la Ferreira, de 785 pour la Robinson, etc. Ces progrès sont d'autant plus remarquables, que toutes ces mines vont développer considérablement le nombre de leurs pilons et de leurs moyens de production; aussi faut-il compter sur une progression constante à l'avenir, avec les nouveaux et considérables éléments de succès dûs à la réduction des salaires — désormais acceptée pacifiquement, — à l'autorisation du travail du dimanche — récemment accordée par le Gouvernement, — et bientôt, sans doute, à l interdiction des liqueurs, — qui équivaudra à une écomie sur la main-d'œuvre de près de 30 0/0.

LE RECENSEMENT DE JOHANNESBURG

Le rapport sur le recensement fait à Johannesburg en 1896 vient de paraître, et sa publication nous donne des renseignements officiels fort intéressants que nous croyons devoir résumer :

« Le dernier recensement avait été fait en 1890. A cette époque, la population de Johannesburg n'était que de 26.303 individus et les chiffres officiels ne faisaient

aucune distinction entre la population blanche et les indigènes. Johannesburg compte aujourd'hui 102.078 habitants.

Les constructions étaient au nombre de 5.230, dont 772 servaient de magasins ou de boutiques ; il y a actuellement 17.159 constructions, dont 14.164 maisons d'habitation et 2.995 magasins.

En 1890, on comptait 261 hôtels ou bars ; il y a aujourd'hui 128 bars, 62 pensions de famille, 191 restaurants, 210 hôtels ; soit un total de 591. Ces seuls chiffres permettent de se faire une idée du développement pris par la ville.

Nous ne pousserons pas plus loin la comparaison entre les deux recensements ; nous nous contenterons de reproduire les statistiques intéressantes que renferme celui de l'année présente.

Sur les 102.078 individus, qui forment la population de Johannesburg, 50.907 sont blancs ; 952, Malais ; 4.807, Asiatiques ; 42.533, indigènes ; 2.879 appartiennent à des races diverses. On remarquera que la population blanche dépasse la population indigène de 8.374.

Voici quelle est la provenance des indigènes :

Zululand	10.512
Basutoland	8.154
Colonie du Cap	8.494
Autres possessions anglaises	308
Territoire portugais	14.085
Swazieland	226
Transvaal	754
	42.533

Sur la population totale de 102.078 individus, on compte 79.315 hommes et 22.763 femmes. Les Européens sont au nombre de 32.387 et les Européennes au nombre de 18.520.

Voici, quant aux races, comment se répartit la population blanche :

Afrique	24.500
Europe	24.508
Australie	992
Amérique	754
Asie	143

Voici comment se répartissent les Européens :

	Hommes	Femmes
Angleterre	9.079	3.310
Irlande	677	320
Ecosse	2.191	688
France	226	176
Allemagne	1.576	687
Hollande	575	244
Suède et Norvège	256	55
Italie	180	26
Russie	2.899	436
Suisse	100	39
Divers	642	153

Voici quelle est l'origine des immigrants des autres parties du monde :

	Hommes	Femmes
Asie		
Possessions anglaises	3.217	652
Autres Etats	853	11
Amérique		
Etats-Unis	482	139
Canada	81	15
Amérique du Sud	17	4
Divers	17	7
Australie		
Australie	608	266
Nouvelle-Zélande	58	24
Tasmanie	31	5

Une division plus intéressante est celle de la population blanche née en Afrique :

	Hommes	Femmes
Transvaal	3.492	3.013
Etat Libre d'Orange	838	896
Colonie du Cap	7.850	7.312
Natal	661	581
Autres possessions anglaises	70	83
Territoire portugais	4	0

Nous ne pouvons suivre le rapport des recenseurs dans tous ses développements. Les chiffres que nous en avons tirés suffisent à montrer le grand développement pris par Johannesburg depuis le jour où les capitaux européens sont venus mettre en valeur les richesses minières du Transvaal.

Les Mines de Yauli et le Vanadium

La *Société Anonyme des mines d'argent de Yauli* (*Pérou*) a clos, le 31 mars dernier, son premier exercice, qui comprenait l'intervalle écoulé entre le 3 décembre 1894 et la susdite date.

Substituée au Syndicat dit de « Paris-Yauli », cette Société a vu son capital primitif de 500.000 fr. porté à 2.500.000 fr. et elle s'est fait donner par les actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire, les pouvoirs nécessaires pour la réalisation, suivant les besoins de la Société, d'un emprunt qui pourra s'élever jusqu'à 300.000 fr. et que l'on a la faculté de réaliser au moyen d'une émission d'obligations dont la souscription sera réservée, de préférence, aux actionnaires et dont le produit permettra à l'entreprise de traiter son minerai elle-même.

La Société possède, dans le district minier de Yauli, quatre groupes de mines d'argent, en outre du groupe de mines d'anthracite vanadifère à « Llacsacocha », qui se compose des mines « Austria », « Progreso », « San Benito », « Margarita » et « Clemencia », en tout neuf concessions.

Les quatre groupes d'argent comprennent quarante et une mines, avec quatre-vingt-treize concessions, et, parmi ces mines d'argent, quelques-unes ont une forte teneur de cuivre.

C'est au cours du mois de mai 1893 que les travaux commencèrent dans une des mines de la propriété, la *Puca-Urco*, et ces travaux— jusqu'au mois d'avril 1895, époque de la reconstitution de la Société — avaient déjà permis d'exporter en Europe ou de vendre à la fonderie de Casapalca, située entre Yauli et Lima, 688,543/1000 tonnes de minerai, d'une teneur moyenne de 5 kil. 643. Toutefois, là n'est pas le côté vraiment intéressant sous lequel se présente l'entreprise.

Dans une communication qu'il fit, le 12 juin 1896, à *Société d'Encouragement pour l'Industrie nationale*, M. A.-K. Helouis, chimiste français, parle des travaux qu'il a entrepris et qui se rapportent aux produits des mines d'anthracite possédées par la *Société de Yauli*. Ces mines contiennent du *vanadium*, d'un prix si élevé même sous les formes d'acide vanadique ou de vanadate d'ammoniaque, et pour lequel M. Emiliano Llona, délégué à la haute inspection des travaux de la Société, s'étonnait que l'on ne pût pas trouver des emplois comme métal. Cet honorable délégué se décida à se mettre en campagne pour lui chercher des applications et, par conséquent, des débouchés, et ayant l'intuition que le *vanadium* pouvait servir, par alliage, à l'amélioration des autres métaux, il se rendit à la Société de Saint-Chamond, visita l'aciérie de Firminy et constata, d'accord avec M. Adolphe Hugot, directeur de cette dernière entreprise, qu'aussitôt que l'on serait en mesure de procurer du *vanadium* à des conditions abordables, on pourrait entreprendre les alliages avec l'acier et le fer et en obtenir d'excellents résultats. C'est alors que l'on recourut aux lumières de M. A.-K. Hélouis, dont il a été parlé plus haut, et qu'on lui de-

manda de se prononcer : sur l'extraction économique du *vanadium* contenu dans 560 kilogr. de cendres que la Société avait dans ses caves ; sur le meilleur emploi industriel du *vanadium* dans la teinturerie, et sur son emploi et ses effets dans l'industrie métallurgique.

Des travaux de M. A.-K. Hélouis, il résulte que l'acide vanadique et les vanadates obtenus à bas prix pourraient trouver des applications dans la teinture en noir d'aniline. L'impression sur calicot en noir d'aniline par le *vanadium* — dont le pouvoir oxydant serait d'après M. Guyard (Bulletin de la Société industrielle de Rouen), mille fois plus grand que celui du cuivre — que cette impression, disons-nous, offrirait divers avantages : noircissement plus rapide qu'avec le cuivre, et noir plus beau ; de plus, les rouleaux et les appareils ne sont pas attaqués.

Dans la céramique grand feu, les oxydes de vanadium, d'après les suppositions de l'honorable chimiste, pourraient trouver des applications et fournir des nuances indécomposables à très haute température. Quant à la métallurgie, c'est de ce côté que ce métal pourrait trouver de sérieux débouchés.

De nombreuses expériences ont été faites par M. A.-K. Hélouis, qui a d'abord fabriqué des alliages par la réduction des oxydes au moyen de l'aluminium en poudre et qui a obtenu ainsi : l'aluminium-vanadium ; le ferro-aluminium-vanadium ; le ferro-chrome-vanadium (en différentes proportions) etc., pour la *métallurgie du fer*. De la même manière, il a aussi obtenu : les alliages cuivre-aluminium-vanadium (pour les bronzes), et un alliage spécial d'aluminium-vanadié remarquable par sa sonorité (en comparaison de l'aluminium ordinaire), et qui pourrait trouver des applications dans la fabrication des instruments de musique : trompettes, diapasons, timbres, sonnettes, etc.

Naturellement, M. A.-K. Hélouis a expérimenté ses alliages, et les résultats obtenus ont été surprenants, tellement même que l'on peut dire — comme l'a avancé M. Emilians Llona — qu'il a déjà soulevé presque entièrement le voile qui cachait les admirables propriétés de ce métal découvert par Selfstrom, dans les fers de Norwège, et trouvé sur les cimes de la Cordillière des Andes par un humble et dévoué ouvrier.

Pendant des siècles, le vanadium a été complètement ignoré, et dans le siècle actuel, il était considéré, à cause de sa rareté et de la difficulté pour l'obtenir, comme le plus rare et le plus cher des métaux. Il était vingt fois plus cher que l'or. Mais aujourd'hui, grâce à des circonstances exceptionnelles, il entre triomphalement et pratiquement dans la voie industrielle, puisqu'il sera produit à un prix abordable, et dans les conditions les plus avantageuses.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Whangamata Proprietary, Limited (*Nouvelle-Zélande*). — Cette Société a été formée au capital de 200.000 liv. st. divisé en 200.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 50.000 viennent d'être offertes en souscription au pair. Le prospectus mentionne que la Compagnie a été formée en vue d'acquérir, de développer et d'exploiter des mines aurifères et autres propriétés dans la Nouvelle-Zélande, et de s'intéresser à toutes les affaires dont il est parlé dans les statuts de la Société. C'est en vertu de ces statuts que la Compagnie se propose d'acquérir certaines concessions d'une durée de vingt et un ans, dans les champs d'or de Hauraki, et qui comprennent : la *Luck at Last*, 100 acres ; la *Luck at Last Extended*, 100 acres ; la *Wharekawa*, 94 acres, le tout situé à environ trois milles au sud-ouest de Whangamata Harbour, qui est en communication directe, par bateau, avec Auckland. Plusieurs rapports d'experts parlent favorablement de ces propriétés, et le professeur Black, notamment, stipule que trois reefs existent dans la propriété, dont l'un, le filon central principal a une épaisseur de 17 pieds, s'étend sur une longueur d'un mille, et donne une valeur moyenne de 7 à 8 liv. st. à la tonne. Le prospectus parle de quelques essais de minerai de haute teneur qui ont rendu jusqu'à 23 liv. st. à la tonne, et les directeurs de la Compagnie estiment que les propriétés ont une valeur exceptionnelle au double point de vue de l'exploitation et de la rétrocession de certaines parties à des entreprises subsidiaires. Le prix d'achat a été fixé à 150.000 liv. st. payable : 10.000 liv. st. en espèces, et le solde, en totalité ou en partie, en actions ou en espèces. Il reste pour le capital d'exploitation 50.000 actions, sur lesquelles 30.000 sont comprises dans l'émission qui vient d'avoir lieu. La souscription de ces 30.000 actions a été garantie, et les vendeurs se sont réservé le droit de souscrire aux 20 000 actions restantes, avec une prime de 5 shillings par action.

Mikado Gold Mining Company, Limited (*Canada*). — Cette Compagnie a été créée au capital de 45.000 liv. st., divisé en 45.000 actions de 1 liv. st., sur lesquelles 15.000 sont destinées au capital d'exploitation. Aucun titre n'a été mis en souscription publique, le *African General Development Syndicate*, qui est le promoteur et le vendeur de la propriété ayant pris la contrevaleur entière de sa rétrocession en actions entièrement libérées, et souscrivant la totalité du capital d'exploitation. Le prospectus lancé pour la seule édification du public mentionne que la propriété acquise par la Compagnie est située dans le district aurifère du *Lake of the Woods*, près de *Rat Portage*, Ontario (Canada), et qu'il consiste en trois baux représentant, en tout, environ 100 acres. C'est la première mine d'or canadienne qui fait son apparition sur le marché de Londres. Le titre de propriété est en règle ; il émane directement du Gouvernement et est exempt de toutes redevances. Il est stipulé que sur la *Mikado*, la main-d'œuvre est abondante. Les travaux sont poussés vigoureusement, les bâtiments ont été construits, et on fonce activement le puits principal. Tous les préparatifs se rapportant à la mise en place du matériel de broyage.

Cripple Creek Gold and Exploration (*Amérique*). — La *London and Provincial Mining Corporation* vient de mettre en souscription 100.000 actions de 5 shillings de la *Cripple Creek Gold and Exploration, Limited*. Le prospectus porte que la Compagnie a été formée dans le but d'acquérir des claims miniers et des concessions situées, soit dans le district de Cripple Creek, soit partout ailleurs, mais, plus spécialement, pour acheter et développer les baux « California » et « Orégon ». Ces claims, est-il stipulé, ont déjà été développés, les puits creusés à une profondeur de 60 pieds, et le professeur Knowlton, dans son rapport, a parlé favorablement de l'avenir futur de la Société. Sur le montant émis, 10.000 liv. sterling sont réservées pour le fonds de roulement.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Consolidated Goldfields of the Orange Free State (*Etat libre d'Orange*). — Enregistrée le 4 novembre. Capital : 100 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : comme indiqué par la dénomination de la Société.

Yani Development Syndicate, Limited (*Bolivie*). — Enregistrée le 4 novembre. Capital : 60.000 liv. st., divise en 60.000 actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec MM. Bieber and C° et F. W. tHeilgers and C°, en vue d'acquérir et mettre en exploitation toutes mines, toutes propriétés, tous droits miniers, etc., situés dans la République Bolivienne, ou partout ailleurs ; s'intéresser à toute affaire financière, de banque, de fonderie, de métallurgie ; à toute Société d'importation et d'exportation, etc., etc.

Errol Gold Mining Company, Limited (*Nouvelles-Galles du Sud*). — Enregistrée le 3 novembre. Capital : 50.000 liv. sterl., divisé en 50.000 actions de 1 liv. st. Objet : acheter, prendre à bail toutes propriétés, fermes, concessions, etc., situées dans les Nouvelles-Galles-du-Sud, ou partout ailleurs ; en plus, adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la Cooper's Australian Exploring Company, Limited ; prospecter, explorer et exploiter toutes mines d'or, de diamants, d'argent, de cuivre, de fer, etc.

City of London Westralian Syndicate, Limited (*Australie occidentale*). — Enregistrée le 3 novembre. Capital : 45.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter un arrangement avec M. T. G. N. Brightmore ; prospecter et explorer toutes fermes, mines, tous droits miniers, d'eau, et autres, etc., situés en Australie occidentale ou partout ailleurs.

Whangamata Proprietary, Limited. Capital : 200.000 liv. sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter toute affaire minière dans quelque partie du monde que ce soit.

Kapai Vermont Gold Mining Company, Limited. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir certaines propriétés en Nouvelle-Zélande et s'intéresser à toute affaire de mine en tout pays.

Collingwood Goldfields, Limited. Capital : 150.000 liv. st en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, droits miniers etc., en Nouvelle-Zélande ; les développer, les mettre exploita-en tion, etc.

Fraser South Extended Gold Mining, Limited. Capital : 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, droits miniers, etc., dans toutes les parties du monde.

Hannan's Golden Butterfly, Limited. Capital : 100.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir, développer et exploiter certaines mines, droits miniers, situés en Australie occidentale, etc.

Magnet Princess Mines, Limited. Capital : 75.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec la *British Exploration Company, Limited* et participer à toute affaire commerciale, industrielle, minière, etc.

Harcourt Gold Mine, Limited. Capital : 75.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir un bail minier désigné en Australie occidentale, et tous autres baux, droits miniers partout ailleurs ; construire tous chemins de fer, canaux, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Un Incident au Stock Exchange. — Le Comité du Stock Exchange de Londres avait décidé que la liquidation spéciale des opérations contractées en actions de la *Lady Hampton Consolidated Gold Mines* prendrait place le 16 novembre. Or, il paraît que l'on se trouve en présence de circonstances rappelant certains faits qui ont signalé particulièrement le mois de février dernier.

Tout d'abord, et selon les bruits en circulation, les propriétés de la Lady Hampton auraient été achetées moyennant un versement de 10.000 st. en espèces par les promoteurs, qui les ont ensuite rétrocédées pour 250.000 liv. st. De plus, et bien qu'une émission publique ait eu lieu, la répartition fut faite dans des conditions qui laissaient beaucoup à désirer. Et lorsque les négociations s'engagèrent sur cette valeur, au Stock Exchange, il se produisit ce fait que les promoteurs de l'affaire laissèrent le marché à court de plusieurs milliers de titres. Dans ces circonstances, les spéculateurs londoniens auraient, dit-on, confié leurs intérêts à MM. Abraham sons and C°, qui auraient mission de rechercher si les lois concernant les complots n'ont pas été violées.

Une Chambre des Mines en Australie. — Le *Financial Times* de Londres mentionne que l'on s'occupe, présentement, de fonder, dans l'Australie occidentale, une Chambre des Mines qui, comme la Chambre des Mines de Johannesburg et l'Association des Mines de cette même ville, fournira, sur les entreprises du pays, toutes les statistiques et tous les renseignements désirables. Les Sociétés financières qui ont des intérêts en Australie occidentale, de même que les Compagnies minières de la région, contribueront aux dépenses d'établissement de la nouvelle institution. Comme le fait observer notre confrère, les valeurs australiennes ont à subir, en ce moment, de fortes dépréciations ; mais il y a tant d'intérêts engagés aux Antipodes, que toutes les informations concernant le rendement des mines, les chemins de fer, les besoins d'eau, et, en un mot, tout ce qui a trait à l'industrie minière, seront vivement appréciées par le public.

Dans le District de Murchison. — Un correspondant de la *Western Mail* écrit de Lawler's (Murchison, Australie occidentale), que les mineurs accourent dans le voisinage de Lake Way, à la suite des découvertes récentes. On dit que l'on a déjà extrait 500 onces, et tous les claims offrent de plus belles perspectives que partout ailleurs. Toutefois, la main-d'œuvre est encore insuffisante. On se plaint aussi de la cherté des vivres ; mais la *Supply and Transport Association* ayant commencé ses opérations sur une large échelle, et s'atta chant, de plus, à fournir tout ce qui est nécessaire aux mineurs à des prix peu élevés, on peut espérer que les conditions de la vie vont être rendues faciles dans le district.

La *Venture Syndicate* a déjà fait d'importants travaux sur les baux *May Be*, et on a lieu de penser que tout le groupe rendra bien. M. Gorrie est parti pour Perth, avec plusieurs spécimens provenant de la même ligne de reefs, et il est probable que dès qu'on les aura vus, l'attention se portera davantage vers Lawler's.

La *Cue Mine* (*Waronga*) n'a pas été achetée par MM. Stafford and Black, come on le croyait, à cause de son prix élevé ; mais, depuis le départ de ces messieurs, on a découvert des dépôts encore plus riches, et le propriétaire de la mine n'a pas à regretter maintenant de ne pas l'avoir cédée. A la Lake Darlot, on est au calme. Plusieurs des puits sont au niveau de l'eau ; par suite, les travaux sont rendus difficiles, et il est mieux de patienter jusqu'à l'arrivée des pompes. Au contraire, à la Mount Sir Samuel, on a marché rapidement dans ces dernières semaines.

Le reef de la *City of Paris* s'annonce d'une grande épaisseur, et à chaque puits, plus on fonce, plus on constate sa consistance. C'est la même ligne de reef qu'à la Belle View, ce qui correspond à dire que cette dernière est de valeur.

Une Exploration en Australie. — L'expédition Calvert, qui avait quitté Adélaïde au mois de mai dernier sous la conduite de M. L. A. Well, afin d'explorer les régions inconnues de l'Australie méridionale et occidentale, est arrivée à Fitzroy-River, au nord de cette dernière contrée. Deux membres de la mission manquent, et on n'est pas s'en concevoir des craintes sérieuses pour leur vie.

Notes minières d'Australie

Bevois Westralian Syndicate. Une dépêche du Directeur de Menzies, parvenue dans ces derniers jours, mentionne qu'il y a 11.000 onces d'or en vue.

North-West Australian Goldfields. Dépêche du Directeur : « Avons broyé 114 tonnes, qui ont produit 170 onces d'or. »

Florence. MM. H. J. Saunders and C° ont télégraphié que 100 tonnes broyées avaient donné 108 tonnes d'or. Les tailings ont donné, à l'essai, 8 dwts à la tonne.

Coolgardie Mint and Iron King. MM. F.W. Prell and C°, agents de la Compagnie, à Melbourne, câblent que l'eau augmente et que l'on a constaté 10.000 gallons dans les 24 heures.

Victoria and Queen. Production jusqu'au 14 novembre inclus : 805 onces, provenant de 415 tonnes broyées, se divisant ainsi : 300 tonnes ont donné 633 onces. Minerai de second ordre : 127 onces, provenant de 115 tonnes. La valeur de ce rendement est de 2.550 liv. st. environ.

Day Dawn Block. Résultats de la quinzaine qui a pris fin le 14 courant : tonnes broyées, 1.215, qui ont produit 1.200 onces d'une valeur de 4.150 liv. st. Les dépenses de la quinzaine se sont élevées à 2.140 liv. st.

Hannan's Brownhill. Le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé de proposer, à l'assemblée générale des actionnaires du 27 novembre, de porter le capital social à 110 000 liv. st. par la création de 35.000 actions nouvelles de 1 livre chacune.

Great Boulder Perseverance. Dépêche reçue : « Le moulin de 10 pilons de la *Hannan's Public Crushing Company*, a commencé à broyer le minerai de la Great Boulder Perseverance Company. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

Les Mines du Mashonaland. — Le *South African Financial Record* donne les renseignements suivants sur les travaux de la Chambre des Mines et de la Chambre de commerce de Salisbury, qui viennent de

tenir leur assemblée annuelle. L'une et l'autre ont eu à relater dans leur Rapport à peu près les mêmes circonstances et les mêmes faits. Dans son discours à l'assemblée générale, le président, M. Mack, a dit qu'il craignait que les représentations et les doléances présentées par la Chambre des Mines au Gouvernement n'aient pas été prises en considération par celui-ci, plus que celles précédemment faites par d'autres corps publics. Il a cité, notamment, les moyens de transport et le travail des indigènes. « Le Gouvernement, a dit M. Mack, a pour habitude de dire qu'il prend les questions en considération, mais c'est alors la dernière fois que la Chambre en entend jamais parler. » Aussi la Chambre des Mines a-t elle dû agir de son propre chef au sujet du travail indigène; elle a, notamment, fait installer des locaux de casernement et organisé la fourniture régulière de la main-d'œuvre.

La Chambre de commerce a rappelé qu'elle avait réclamé pour le télégraphe Transcontinental Africain la substitution des poteaux de fer aux poteaux de bois, dont la chute fréquente cause trop souvent l'interruption des communications; de même, la Chambre a de nouveau insisté sur la nécessité de réunir Salisbury par câble avec Beïra.

Lors de la crise qui a suivi le raid Jameson, la Chambre rappelle dans son rapport qu'elle a cru devoir agir rapidement et énergiquement; elle a, notamment, cru devoir télégraphier au secrétaire d'Etat des colonies pour « l'assurer du respect des communautés minières du Mashonaland pour le Gouvernement du pays et des pays voisins. »

L'Immigration au Transvaal. — Le *Star* du 24 octobre commente les chiffres qui viennent d'être publiés sur l'afflux de la population étrangère au Transvaal. Les documents officiels donnent le chiffre de 20 à 25.000 immigrants blancs par année. Voici les derniers chiffres : En août, 1.600 passagers ont débarqué à Cape-Town et à Durban, avec des billets simples, ce qui indique qu'ils sont venus sans esprit de retour; et sur ce total, il a été constaté que 1.300 environ venaient pour chercher un emploi.

Ces chiffres ne représentent pas, toutefois, le nombre réel des immigrants qui viennent à Johannesburg; il faut y ajouter les entrées par Delagoa-Bay et le nombre assez considérable de tous ceux déjà établis en Afrique, qui s'y rendent de divers côtés, notamment des colonies anglaises et allemandes du Sud. On peut inférer de toutes ces données qu'environ 25.000 nouveaux arrivants entrent chaque année au Transvaal, pour y rester, y séjourner ou tenter de s'y établir.

« Ce sont là, on le reconnaîtra — ajoute le *Star* — des éléments destinés à amener, dans un certain délai, des modifications profondes dans l'équilibre politique du pays. »

La Peste bovine. — D'après le *Star*, les effets désastreux de la peste bovine continuent, et il ne semble pas que rien indique un prochain arrêt du fléau. « Au contraire, on apprend tous les jours que la maladie a étendu ses ravages à une nouvelle localité, sinon à un nouveau district. »

Aux dernières nouvelles, la terrible plaie n'est plus qu'à quelques milles de Prétoria. Elle a envahi l'État libre d'Orange; dans le Bechuanaland, les autorités semblent avoir renoncé à en avoir raison et avoir pris le parti de laisser la peste s'en aller toute seule, quand il n'y aura plus une seule tête de bétail.

Le Natal, il est vrai, a jusqu'ici échappé au fléau. Aussi s'étonne-t-on que le Gouvernement n'y renforce pas les mesures de précaution prises partout pour éviter la contamination.

« Si celle-ci a lieu et si la peste s'introduit aussi dans la colonie du Natal — ajoute le *Star* — le Gouvernement pourra encourir des reproches. Il faut néanmoins reconnaître et porter à son crédit que, tandis que la peste dévaste tous les pays sud-africains, celui-ci a pu jusqu'ici y échapper. »

La Spéculation sur les Terrains. — Le *South African Mining Journal* remarque qu'à Prétoria, aussi bien qu'à Johannesburg, les terrains s'enlèvent avec une rapidité prodigieuse; aux centres urbains, notamment, on se dispute les stands bien placés à des conditions de plus en plus élevées. « On entre, semble-t-il, dit notre confrère, dans la période d'un *boom*, qui prendra sans doute des proportions considérables. Ce qu'on avait, il y a quelques années, quelques mois même, pour quelques livres sterling, se refuse maintenant contre des centaines de livres. La spéculation s'en mêle et aidera certainement au développement rapide des meilleurs centres transvaaliens. »

La Guerre des Tarifs. — « Des signes d'apaisement, dit le *Standard and Diggers' News*, se manifestent en ce qui regarde les tarifs et les chemins de fer, dans l'Afrique du Sud; ils sont particulièrement visibles au Cap. Bien que cela n'ait pas satisfait tout le monde, on reconnaît qu'il est parfaitement légitime pour un pays de se rendre maître des voies ferrées qui le traversent, comme vient de le faire l'Etat Libre d'Orange pour son chemin de fer. Mais la reprise d'un chemin de fer et la modification des conditions financières de son exploitation sont choses qui ne peuvent se faire sans froissements; ceux-ci étaient inévitables.

« Sir James Sivewright est toujours résolu, paraît-il, à tenir ferme dans ses réclamations; le service des wagons à mules, de la frontière ouest du Transvaal à Johannesburg, entre aussi en ligne. On sait, d'ailleurs, qu'au sud de l'Afrique, tout se tient dans la politique internationale : la ratification des conclusions de la Conférence douanière et les arrangements relatifs aux chemins de fer entre le Cap et l'État Libre ne peuvent être poursuivis séparément. Le président Steyn a sa réponse prête au Gouvernement du Cap; les Ministres, à Cape-Town, observent la plus grande circonspection. Il est facile de s'apercevoir qu'au Cap l'opinion populaire n'est pas favorable à un arrangement où l'Etat Libre recevrait de très grands avantages, mais d'un autre côté, elle comprend la nécessité absolue d'un arrangement prochain. La peste bovine rend cette nécessité plus pressante chaque jour, à mesure que s'amassent les marchandises sur les frontières. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché de Johannesburg. — Voici, d'après un télégramme publié par le *Standard and Diggers' News* de Londres, du 19 novembre, quelle était la situation du marché de Johannesburg à la date du 17 novembre :

« Johannesburg, 17 novembre (par fil spécial au *Standard and Diggers' News*) : Le marché est toujours lourd, mais l'opinon la plus autorisée déclare que l'on a touché le plus bas; il est certain que des achats sérieux ont commencé à se produire; les vendeurs montrent des dispositions à faire quelques sacrifices. L'East Rand fait 85 sh., la Bonanza 58 sh., Midas 30 sh., African Estate 22 sh., French Rand 38 sh. »

La nouvelle Convention des Chemins de fer. — Le texte de la nouvelle convention des chemins de fer entre la colonie du Cap et l'Etat libre d'Orange vient d'être publié dans la *Gazette officielle* de la République sud-africaine.

Notre confrère, *South Africa*, qui le résume, nous apprend que la date à laquelle la ligne doit passer aux mains de l'Etat libre d'Orange a été fixée au 1er janvier prochain; les conditions du paiement sont d'ailleurs déterminées par les conventions des chemins de fer de 1889 et de 1891, auxquelles il a été toutefois apporté quelques modifications de détail. Quant à la question des tarifs, qui a été le sujet des récentes difficultés en-

tre les deux Gouvernements, elle reste ouverte : l'art. 6 dit en effet : « Chacun des Gouvernements respectifs fixera les tarifs de transport applicables à ses propres lignes ; en ce qui concerne le transit, c'est-à dire le trafic d'un Etat dans l'autre ou à travers l'autre, les tarifs seront fixés à la somme des tarifs établis pour chaque cas par chacune des deux Administrations, à moins qu'il n'en soit décidé autrement d'un commun accord. »

Quant aux ponts sur le fleuve Orange, à Norval et à Béthulie, ils doivent être dorénavant considérés comme propriété commune ; l'entretien en sera fait, aux frais communs des deux Etats, par la colonie du Cap.

La convention n'est d'ailleurs faite, quant à présent, que pour une durée de douze mois ; elle pourra toutefois prendre fin, soit à l'expiration de cette période, soit à une date ultérieure quelconque, mais ne pourra être dénoncée par l'un d'eux qu'en donnant un avis préalable, à ce sujet, six mois à l'avance.

Toute difficulté à ce sujet serait soumise à un arbitrage. Deux pièces sont annexées à la convention : l'une donne force légale aux arrangements dans tous leurs détails ; l'autre a rapport au règlement de la pension des employés des chemins de fer.

La première de ces pièces contient une clause d'après laquelle le service de tous les trains desservant les points au nord de Norvals' Pont continuera à être fait par l'Etat libre, tandis que, pour tous ceux desservant le sud de Spingfontein, il sera fait par la colonie du Cap.

Toutes autres clauses ont été conclues, espère-t-on, de façon à éviter autant que possible de nouvelles difficultés.

Le Développement des Mines au Canada. — « On ne parle dans toutes les grandes villes canadiennes, et notamment à Ottawa — dit le *Financial Times* — que du rapide développement de toutes les affaires minières. Les centres miniers de Rossland, Slocan et d'autres ne cessent d'attirer les prospecteurs et les capitalistes dans la Colombie Britannique du Sud, malgré la neige, dont il y a au moins un pied sur le sol ; malgré le grand froid qui persiste, on compte continuer les opérations tout l'hiver sans interruption. »

Dans l'Ontario du Nord-Ouest, deux ou trois des principales mines d'or situées dans le voisinage de Rath Portage ont donné d'excellents résultats, d'où un « rush » déjà considérable de nouveaux arrivants. D'après le *Toronto Globe*, ces mines viendraient de donner lieu à une grande affaire financière : « des représentants de M. B. J. Barnato se sont rendus sur les lieux et, après s'être rendus compte de leur valeur, se sont assurés le contrôle des propriétés minières des districts du Lac des Bois et de la Rivière des Pluies ; d'ici 30 jours, ce Comité aura à verser pour les options qu'il s'est assurées sur ces propriétés, dont on estime dès à présent la valeur à un quart de millions de dollars, 10 0/0 de ce montant. Ces options seraient au nombre de 40 et embrasseraient un temps assez long pour que les travaux de développements préparatoires fussent tous terminés au printemps prochain.

« Il semble que M. Barnato ait commencé par s'assurer des intérêts dans les mines de la Colombie Britannique et de l'Ontario, et que ce n'est qu'après des enquêtes longues et minutieuses qu'il se soit décidé à entreprendre cette dernière affaire. Le minerai auquel celle-ci aura affaire est du « free milling ore », qui donnera, par conséquent, rapidement des résultats. Les mines de la Colombie Britannique ont presque toutes des minerais à fusion ; 18 mois au moins devront s'écouler avant les résultats définitifs qu'on en attend. »

INFORMATIONS DIVERSES

Statistique monétaire sud-africaine. — Une récente publication du « Colonial Treasury » donne d'intéressants détails sur la circulation monétaire dans l'Afrique du Sud, de 1825 à 1895. Le total général des espèces *importées* au sud du continent noir pendant cette période s'élève à 22 011.304 liv. sterling, tandis que les *exportations* d'espèces monnayées pendant la même période ne se sont élevées qu'à 5.187 922 livres sterling ; c'est donc une balance de 16.823.382 liv. st. d'espèces monnayées restées en circulation en Afrique. A cette balance, il est nécessaire d'ajouter le montant de la frappe effectuée à Prétoria, laquelle a porté sur une valeur de 403.487 liv. st. d'or, 60.000 liv. st. d'argent, au total 463.487 liv. st. de pièces à l'effigie de la République sud-africaine.

Le total général des espèces existant dans l'Afrique du Sud fin 1895, s'élève dès lors à 17.286.869 liv. st, Sur cette somme, 8.444.532 liv. st. se trouvaient, au 31 décembre 1895, dans les banques sud-africaines, le surplus s'élevant à 8.842.337 livres sterling, en circulation,

Les conditions de la circulation avaient attiré, il y a quelques années, l'attention de sir Gordon Sprigg. Il semble que, grâce aux efforts du Gouvernement du Cap, qui a eu soin de temps à autre de retirer de sa circulation une certaine quantité d'or, d'argent et de bronze pour le retourner à la Monnaie du Gouvernement, l'état actuel de la circulation dans la colonie du Cap soit plus favorable que celui de toutes les autres colonies anglaises. A la fin de 1895, le montant des billets à valeur libératoire *gagés* en circulation au Trésor colonial s'élevait à 928.750 liv. st., tandis que le montant des billets non gagés au Trésor colonial n'atteignait que 9.581 liv. st. ; ceux-ci seront bientôt retirés de la circulation de la colonie.

Witwatersrand. — Les 60 pilons du nouveau moulin sont en marche et 60 nouveaux sont en construction ; leurs fondations seules sont achevées pour l'instant.

Il est probable qu'une expérience sera effectuée ces jours prochains sur le minerai en vue.

Vers la fin du mois, l'installation du procédé Siemens-Halske sera complète, et le mois prochain le verra à l'œuvre. Le développement effectué depuis juillet doit, d'après la moyenne obtenue, se monter à 40.000 tonnes environ.

Le travail du compresseur a grandement aidé à ce résultat et permet de compter sur un nouveau progrès.

Wemmer. — L'assemblée semestrielle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 12 octobre, à Johannesburg.

Le Président, après avoir donné lecture du rapport et des comptes pour le semestre, dit que la situation financière de la Compagnie est aussi satisfaisante que possible, après une distribution de 27.500 liv. st. aux actionnaires. Il reste, en outre, une somme de 7.796 liv. st., non versée et représentant le dividende des 25.000 actions affectées à l'acquisition des terrains deep level de la Village Main Reef, outre un solde à nouveau de l'exercice précédent de 16.000 liv. st. Contrairement à ce qui avait eu lieu pour les exercices précédents, la Compagnie ne distribuera pas le montant intégral de tous les bénéfices, mais on réserverait une partie pour l'équipement et le développement du nouveau terrain acquis.

Le Président croit que les actionnaires seront satisfaits de cette manière d'agir. Si l'on distribuait les bénéfices intégralement, il faudrait faire une émission de capital pour couvrir les frais de développement. Or, le compte de développement sera rapidement balancé. La seule difficulté qui s'est présentée a été que, le dimanche, les nègres sont moins nombreux au travail.

Le rapport et les comptes sont adoptés.

Oceana Consolidated Company. — L'assemblée générale statutaire a eu lieu, à Londres, le 10 novembre.

Le Président annonce que la fusion de l'ancienne Compagnie *Oceana* avec l'*Africa* et l'*Austral-African* est un fait accompli. Les nouvelles actions étaient prêtes pour l'échange dès le 18 septembre dernier.

Le Président s'étend sur la situation des mines *Van Ryn* et *Van Ryn West*, dont la première a commencé le broyage le 20 octobre, avec sa nouvelle batterie de 80 pilons et une réserve de 180.000 tonnes de minerai et l'autre se joindra, en février, aux Compagnies productives avec 80 pilons également.

La Compagnie *Mozambique* (dans laquelle l'*Oceana* est intéressée) fait de grands progrès. Ses recettes ordinaires en 1895 dépassaient ses dépenses ordinaires.

A Beira même, la valeur des propriétés sur le port augmente et les recettes des douanes et de la Compagnie de *Mozambique* sont en augmentation sur celles de 1895. Pour cette dernière Compagnie, les recettes des sept premiers mois de l'année 1896 se sont élevées à 56.211 liv. st. et les dépenses ordinaires à 40.086 liv. st.

Le rapport a été approuvé à l'unanimité.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 20 novembre 1896.

Il y a huit jours, en signalant la tendance lourde du marché, je n'exagérais pas, puisque c'est la faiblesse qui l'a encore emporté cette semaine, et une faiblesse même qui, un moment, a engendré de nouveau des craintes sérieuses. Il est vrai que nous avions chaque jour à compter avec ce que Paris nous envoyait par l'entremise des arbitragistes. Toutefois, et bien que la quantité de titres qu'il nous a fallu absorber ait été considérable, nous sommes mieux, à l'heure actuelle, et la tranquillité renaît.

C'est surtout la *Consolidated Goldfields* que le continent a vendu, toujours par suite de liquidations de grosses positions. Ces ventes semblent arrêtées, ou plutôt ont cessé maintenant; aussi le marché se tient-il mieux.

Et cependant nous avons eu à compter avec quelques difficultés locales. Jeudi avait lieu la « liquidation spéciale » de plusieurs nouvelles Compagnies, dont la *Transvaal Gold Mining Estate*, qui est, comme vous savez, la fusion de la *Lydenburg Mining* et de la *Transvaal Gold and Exploration*. Or, deux « jobbers », disait-on, étaient en difficultés. Heureusement, des arrangements sont intervenus, et aucune faillite n'a été déclarée.

Cela n'a pas satisfait les baissiers, qui comptaient sur le trouble qui allait survenir le marché ; et voilà qui va peut-être les amener à racheter au moins partie des positions prises par eux depuis si longtemps déjà.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* est à 2 3/16. On a encore parlé de la fameuse indemnité dont il avait été tant question la semaine dernière ; mais on en a surtout parlé pour constater que rien n'était venu confirmer officiellement les nouvelles répandues. J'ajouterai que les actionnaires de cette Compagnie ont déjà bien répondu à l'appel de fonds qui leur a été adressé.

La *Consolidated Goldfields* a été très mouvementée, en raison de ce que j'ai dit plus haut. Elle reste à 8 3/8, comme vendredi dernier. *Johannesburg Investment*, 2 1/4 ; *London-Paris*, 3/4.

L'*Oceana* est à 1 1/16 ; *Transvaal Goldfields*, 3 liv.; *African Estate*, 1 liv. st.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a été faible et a perdu le cours rond de 4 liv. st. Elle clôture à 3 15/16. On penche à croire que si le *quorum* n'était pas atteint lors de l'assemblée générale extraordinaire, on abandonnerait le projet dont on a saisi les intéressés et qui consiste à racheter la part du *H. F. Syndicate*. *New Comet*, 1 1/4 ; *Angelo*, 3 1/2; *Lancaster*, 1 15/16; *Village Main Reef*, 4 5/8.

La *New Modderfontein*, qui restait à 4 3/8, s'inscrit à 4 1/16; les broyages, en octobre, ont atteint 10.029 tonnes et ont produit 3.134 onces. En septembre, il avait été broyé 10.144 tonnes, qui avaient donné 3.126 onces; *Van Ryn* 3 5/8; *City and Suburban* 3 7/8; *Henry Nourse* 6 3/8; *Geldenhuis Estate* 3 1/8; *Heriot* 8 1/8.

Nous retrouvons la *Treasury* à 1 7/8. Les bénéfices de cette entreprise, pendant le mois d'octobre, se sont élevés à 1.368. *Bonanza*, 3 liv.; les bénéfices de cette mine, pour octobre, se sont élevés à 12.600 liv. st., contre 9.031 liv. st. en septembre; *Crown Reef*, 10 1/8.

*** **Compagnies de deep levels.** — Il n'y a rien de particulier à signaler sur un groupe de valeurs qui a dû se conformer à la tendance générale. *Geldenhuis Deep*, 4 liv. ; *Rand Mines*, 23 7/8 contre 23 5/8; *Goldfields Deep* 6 1/2.

La *Nourse Deep* cote 3 1/2; on a annoncé que les séries filonnières du *south reef* et du *main reef* avaient été recoupées dans le puits no 2 de cette entreprise. *Roodepoort Deep*, 1 1/4; *Rose Deep*, 3 3/4; *Consolidated Deep*, 4 liv.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, que nous laissions à 1 13/16, reste à 1 3/4; *Buffelsdoorn Consolidated* 7/16.

*** **District de Lydenburg.** — Lundi dernier, la *Lydenburg Mining Estates* et la *Transvaal Gold Exploration* ont disparu de notre cote et ont été remplacées par la *Transvaal Gold Mining Estates* dont la liquidation s'est effectuée hier. Cette dernière clôture à 5 3/16.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel*, qui restait à 2 1/4, s'inscrit au même cours ; *Marievale Nigel* 3/4 ; *Molyneux*, 1 1/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, que nous laissions à 1 11/16, est à 1 7/8.

Londres, 20 novembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est ferme, sauf l'*East Rand*.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 20 novembre 1896.

L'agitation de notre marché a encore été extrême pendant toute cette semaine, et la tendance un peu moins défavorable que l'on avait à signaler il y a huit jours en dernière heure, ne s'est pas maintenue. Des ventes importantes ont encore été à signaler, principalement en *Consolidated Goldfields*. Mais cette valeur, achetée par Londres, a repris depuis et clôture à 204 50, ex-coupon de 18 fr. 90 détaché aujourd'hui, encore en perte pourtant de 7 fr. environ sur vendredi dernier.

Quant aux autres valeurs, elles ont été également très mouvementées, et, à de certains instants, en dépréciation sensible. Au dernier moment, cependant, on se relève un peu.

La *Chartered* est à 53 50, contre 59; *Buffelsdoorn Estate* 45, en recul de 6 fr. 50; *East Rand* très agitée et en perte de 12 fr. à 101. Les propositions qui doivent être faites à l'assemblée extraordinaire du 14 décembre n'ayant pas, en général, reçu l'approbation des actionnaires français, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* engage ces derniers à lui remettre, sans délai, leurs pouvoirs, afin qu'il lui soit permis d'insister auprès de la Compagnie pour l'amener à faire des propositions plus conformes aux sentiments des porteurs français.

La *Langlaagte Estate* est presque sans variation à 106 ; *Randfontein Estates* 51, contre 51 50 ; *Ferreira* ferme à 459, gagnant 1 franc.

La *Robinson Banking*, qui a détaché un coupon de 5 francs, cote 114 alors qu'elle restait à 112 avec coupon la semaine dernière. *Compagnie Française des Mines d'or* 126, contre 130.

La *Robinson Gold* perd 2 fr. 50 à 207 50 ; *De Beers* 736, en moins-value de 3 fr. ; *New Primrose* 102.

La *Eerste Fabrieken Haterley Distillery* est à 43 fr. Les administrateurs viennent de publier le rapport pour le premier semestre de l'exercice. Les bénéfices nets se sont élevés à 25.678 liv. st. La diminution des profits est due, tout d'abord, à la restriction dans les ventes, causée, au début, par les troubles de Johannesburg, et aussi à la mauvaise récolte des grains durant l'été dernier, qui a provoqué une hausse de 100 0/0 dans le prix des denrées, ajoutant ainsi considérablement aux frais de production, pendant que les prix de vente restaient stationnaires. Comme le prix des céréales est toujours très élevé, une amélioration immédiate ne semble pas probable.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Pari — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Samedi avec un Supplement
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Reclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 255 bis. — 10e volume. (22) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 28 novembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 31 octobre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — La Nouvelle Gold Law. — La Cote de la Semaine.

Bien que la moyenne des prix cotés sur notre Marché pour les valeurs d'or reste fort basse, nous avons eu quelques relèvements partiels, mais la plupart de ceux-ci n'ont été que temporaires et la dépression persiste encore d'une façon générale. Les câbles de Londres nous apprennent, en effet, que les ventes continuent à Paris, où s'effectue, en ce moment, la liquidation. Dans l'état présent du Marché, il est presque impossible de prévoir ce que sera le plus prochain avenir; mais, c'est un fait certain que beaucoup de nos titres se présentent actuellement à des prix exceptionnellement avantageux; en temps normal, ces prix ne manqueraient pas d'attirer des placements de la part des acheteurs les mieux renseignés sur les mérites intrinsèques de nos bonnes valeurs.

En ce moment, notre Marché se trouve à peu près exclusivement sous le contrôle d'un parti, peu considérable d'ailleurs, de baissiers, dont la principale occupation consiste à répandre, le plus souvent possible, les nouvelles alarmantes; quant aux opérateurs à la hausse, ils attendent l'avenir avec confiance, persuadés que leur tour viendra bientôt, car tout le monde voit que la baisse se prolonge d'une façon qui est trop forcée.

On a beaucoup discuté, ces jours derniers, la nouvelle Gold Law qui entre en vigueur au 1er novembre ; ses termes, disait-on, tendraient à infirmer la valeur de certains titres de propriétés minières. A ce sujet, des députations viennent de se rendre à Prétoria afin d'examiner quelle serait la situation créée par la nouvelle législation ; elles ont reçu, du Président de la République et du Ministre des Mines, l'assurance que tous les titres de mines étaient parfaitement valables et sûrs, et que cette législation, loin de les attaquer, les confirmait à nouveau. Le résultat de ces entrevues, aussitôt connu, a immédiatement ramené ici la confiance.

Toutefois, voici, comme d'habitude, le tableau des derniers cours :

	Cours		
	24 oct. 1896	31 oct. 1896	Plus bas de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	27/.	25/.	25/.
Bantjes	53/3	48/6	48/.
Barnato Bank	34/.	32/3	30/9
Bonanza	54/.	52/3	52/3
Clydesdale Colliery	31/9	24/6	24/6
East Rand	99/6	91/6	90/6
East Rand Coal and Gold	16/3	14/3	14/3
French Rand	43/.	38/.	38/.
Ginsberg	42/.	38/6	38/6
Heidelberg Roodepoort	32/9	28/.	28/.
New Florida	26/6	22/.	22/.
Robinson Diamond	18/9	14/.	14/.
Vogelstruis Consolid. Deep.	38/.	30/.	30/.
Witwatersrand Deep	43/.	36/.	36/.
York	18/.	15/.	15/.

On voit que ces cours sont plus bas que ceux de la semaine dernière. En effet, la reprise n'a été que passagère, de nouveaux câbles défavorables au sujet de la situation continentale ayant été reçus de Londres.

La Situation dans l'Afrique du Sud

La peste bovine continue ses ravages et cause des inquiétudes de plus en plus grandes. Les conséquences de cette peste privent le nègre de son moyen essentiel de travail et de subsistance et l'exposent à manger des viandes avariées, menaçant sérieusement la race cafre. Tous les organes sud-africains constatent que le Gouvernement n'a à peu près rien fait pour enrayer les progrès du terrible mal dont on signalait l'existence depuis une dizaine d'années déjà ; ce n'est que lorsque le fléau a eu accompli son œuvre à moitié, qu'on a pris de bien tardives mesures dont l'efficacité est considérablement diminuée par l'extension de la peste un peu partout au Sud-Afrique.

Le fléau rend chaque jour plus difficiles les transports par suite de la disparition progressive des chariots à bœufs. C'est pour remédier à cette difficulté que les différents Etats projettent l'établissement de nouvelles lignes de chemins de fer. L'Etat libre d'Orange vient de décider la construction d'une série de lignes à voie étroite reliant Winburg à Clocolan, Springfontein à Jagersfontein et à Fauresmith, Harrismith à Bethleem, Blœmfontein à Thabouchu, à Dewesport et à Wepener. Il semble probable que le Transvaal sera conduit à prendre des mesures analogues.

Le Volksraad vient de voter une nouvelle « loi sur l'immigration », dont on peut résumer ainsi les principales dispositions : « Les étrangers pénétrant sur le territoire de la République Sud-Africaine devront être pourvus d'un passeport en règle délivré par le Gouvernement de la nation à laquelle ils appartiennent et attestant qu'ils ont des moyens d'existence ou qu'ils sont en état de s'en procurer par le travail; à défaut d'un tel passeport, les étrangers pourront être admis au moyen de lettres de sauf-conduit ou en se faisant enregistrer et prouvant leur identité. » Cette loi n'aura pas, d'ailleurs, d'effet rétroactif pour les étrangers résidant actuellement au Transvaal et qui y sont dûment enregistrés.

Le propriétaire de la revue l'*African Critic*, de Johannesburg, a reçu télégraphiquement la nouvelle que la rédaction tout entière de son journal venait d'être arrêtée, en vertu de la nouvelle loi sur la presse, sous l'inculpation de violation de l'article IV. Toutefois, d'après un nouveau câble reçu à Londres, les rédacteurs de l'*African Critic*, arrêtés à Johannesburg pour contravention à la nouvelle loi qui n'est que tout récemment mise en vigueur, auraient tous été acquittés et remis en liberté, le landdrost Van Den Berg n'ayant pu établir leur responsabilité.

Il y a, de nouveau, manque d'eau au Rand; cette disette n'affecte, jusqu'ici, que les conditions de l'existence domestique, surtout dans la ville, et n'a pas encore fait de tort direct à l'industrie minière.

On vient d'apprendre, par câble de Salisbury, siège du Gouvernement du Mashonaland, qu'en dépit des démentis de la Compagnie à charte, l'insurrection des

indigènes n'est point terminée dans toutes les parties de la Rhodesia. De Fort-Gwelo on reçoit des nouvelles qui le confirment. D'autre part, M. Selous, collaborateur de M. Cecil Rhodes, qui vient d'arriver en Angleterre, exprime malgré tout, dans de nombreux interviews, la conviction que les Matabeles, en tant que peuple, sont fatigués de la lutte, tandis que les Mashonas restent plus indépendants et n'ont jamais eu, d'ailleurs, comme les Matabeles, de grands « indunas » avec lesquels on puisse traiter.

P. S. — En dernière heure, un câble de Prétoria annonce que la loi votée par le Volksraad en vue de restreindre l'immigration entrera en vigueur le 1er janvier prochain. Le procureur général avait demandé qu'un délai de trois mois au moins fût accordé avant la mise en vigueur, afin que l'avis pût parvenir en temps utile dans les pays étrangers.

Le Volksraad a adopté, le 26, à une majorité considérable, une résolution portant que les lignes de chemin de fer appartenant à la Compagnie néerlandaise ne seront pas reprises par l'Etat, le moment n'étant pas encore venu de procéder à une nationalisation des voies ferrées.

Les Travaux du Volksraad de l'État Libre d'Orange

La session du Volksraad de l'Etat Libre d'Orange vient de s'ouvrir à Bloemfontein. Les débats portent actuellement sur l'importante question des travaux de la Conférence douanière. La Chambre a exprimé récemment son avis sur le principe d'une union douanière, fondée sur un tarif de transit, tel que le proposent les délégués du Natal, mais laissant à l'Etat Libre le droit de régler son régime douanier général selon ses propres intérêts. L'une des bases de la nouvelle entente serait l'établissement à 13 0/0, au maximum, des frais de perception. Le Cap aurait douze mois pour donner avis aux autres Etats sud-africains de son intention de dénoncer l'Union douanière.

L'un des députés les plus écoutés, *M. Klynveld*, a, toutefois, déclaré qu'il fallait distinguer dans la nouvelle entente proposée ce qui serait utile à L'Etat Libre et ce qui ne serait profitable qu'à ses voisins. « Le régime douanier actuel, a dit M. Klynveld, existe depuis sept ans et il n'a jamais donné satisfaction à personne. La République Sud-Africaine et le Natal ont refusé de se joindre à l'Etat Libre dans l'arrangement actuel. Aujourd'hui, c'est la Colonie anglaise du Natal qui propose un tarif de transit : ce tarif est-il avantageux pour l'Etat Libre? A certains points de vue, il le serait : le café serait moins cher, ainsi que le sucre, les graisses, la paraffine, etc.; mais, pour tout le reste, le taux des transports demeurerait beaucoup trop élevé. »

Ce serait plutôt, selon M. Klynveld, à l'Etat Libre d'élever des barrières douanières, notamment contre le Basutoland, qu'on voudrait faire entrer dans la Convention et qui exporterait presque tout son grain dans l'Etat Libre à des conditions ruineuses pour celui-ci.

Il y a plus : le très grand inconvénient du nouveau projet serait, selon l'orateur, la multiplicité des tarifs ; il n'y en aurait pas moins de cinq différents, applicables à l'Etat Libre pour les diverses directions. L'Etat Libre et le Cap seuls seraient réellement unifiés à ce point de vue. Comment s'y reconnaître dans une pareille complication, qui donnerait naissance à tant et de si faciles fraudes ou exactions ?

Dans une autre séance, *M. Fraser* a parlé en faveur d'une simple revision des Conventions actuelles, en dehors des tarifs de transit proposés, « qui, dit-il, ne pourront jamais satisfaire aux besoins de l'Orange. » Il a ajouté que ce n'était guère que par courtoisie pour des voisins que l'on continuerait officiellement la discussion de ces tarifs. Mais, autant ceux-ci seraient peu favorables, autant le seraient de nouvelles conventions purement douanières avec le Cap et le Natal. Ces Etats ont, jusqu'ici, pu dicter à l'Etat Libre toutes leurs conditions.

D'autres orateurs ont expliqué que si le Cap conservait toujours, comme autrefois, la faculté de taxer les importations de l'Etat Libre d'Orange, celui-ci pourrait avantageusement taxer, à son tour, les importations du Cap.

Après de longues discussions, le Volksraad a *adopté* le protocole proposé.

Nous tiendrons nos lecteurs au courant de ces importantes décisions.

LE NETHERLANDS RAILWAY

Le Volksraad de la République Sud-Africaine examine, dans sa session actuelle, le rapport annuel de la Compagnie du Netherlands Railway, ainsi que le rapport que vient de présenter sur le dernier exercice de cette Compagnie le commissaire des chemins de fer, M. Smit. La complexité des critiques qu'on peut adresser à la Compagnie sur son exploitation n'empêche pas le Raad d'examiner celle-ci tout en détail. L'Assemblée doit, une fois de plus, porter son attention sur les effets de cette clause extraordinaire, d'après laquelle la Compagnie bénéficie des droits de douane acquittés sur les marchandises pénétrant par la voie de Komati Poort (Delagoa-Bay).

Au début, on considérait la perception des droits de douane par le chemin de fer comme une sorte d'avance de la part de l'Etat, sujet à remboursement ou à compensation dans l'avenir ; la Compagnie semblait ne jouer, en quelque sorte, que le rôle de collecteur pour le compte du Gouvernement. Ces comptes entre l'un et l'autre ne se réglaient pas, disait-on alors, en prévision du fonctionnement possible de la garantie d'intérêts ; mais, en dehors du montant possible de cette garantie, les perceptions faites pour l'Etat par le chemin de fer lui devraient être versées en fin de compte, sous déduction des frais de perception. Ici, nous laissons la parole à notre confrère le *Star*, de Johannesburg :

« Il paraît que cette opinion n'était pas justifiée, car la Compagnie semble avoir acquis la conviction que les revenus des douanes perçues par elle sont sa propriété. Voilà qui devient de plus en plus grave. — En 1894, les revenus des douanes que le Netherlands Railway a perçus et portés à ses bénéfices se sont élevés à 56.536 liv. st. ; en 1895, la somme était plus que doublée, atteignant 137.337 liv. st. ; quant à l'année présente, le total en sera beaucoup plus considérable encore. En tout, depuis qu'elle a commencé à pratiquer ces opérations jusqu'à la fin de 1895, la Compagnie n'en a pas retiré moins de 260.000 liv. st. Quant aux frais de perception, ils ne se sont élevés, pour la somme de 137.337 liv. st. perçus à Komati Poort en 1895, qu'à 4.180 liv. st. ; de sorte que l'Etat aurait dû toucher en remboursement quelque chose comme ***133.000 liv. st.*** net.

« Les partisans du chemin de fer font remarquer que la majeure partie des profits de la Compagnie reviennent « de fait » à l'Etat, par l'effet de la clause qui lui attribue 85 0/0 des bénéfices nets de cette Compagnie. Ils oublient qu'il y a d'autres clauses qui opèrent avant celle-là ; ce sont les suivantes :

« 10 0/0 des recettes brutes vont à la réserve de la Compagnie; sur 137.337 liv. st., c'est 13.733 liv. st. C'est en appliquant cette clause que l'on a laissé les revenus des douanes tomber, improprement, des revenus publics dans les revenus privés de la Compagnie. Ils y supportent, d'autre part, leur charge proportionnelle des dépenses d'exploitation ; c'est, dans l'espèce, 40 0/0 sur 137.337 liv. st. moins 13.733 liv. st., c'est-à-dire sur 123.604 liv. st., soit 49.440 liv. st. Les mêmes revenus douaniers supportent improprement leur charge proportionnelle du revenu du capital-actions et des intérêts des obligations, dont la proportion est d'ailleurs difficile à calculer.

« Même en laissant de côté dans les calculs la dernière mentionnée des proportionnalités ci-dessus, il reste, après déduction de ces avantages bénéficiant à la Compagnie, 74.164 liv. st. Or, comme nous l'avons dit,

85 0 0 seulement sur ce total définitif doivent revenir au Gouvernement pour sa part dans les bénéfices de la Compagnie, soit *63.039 liv. st.*

Nous croyons avoir montré, avec le *Star*, que si le Gouvernement percevait directement tous les droits de douane, le revenu *net* de ce fait pour l'an dernier, eût été de 133.000 liv. st.; c'est donc une perte sèche de 70.000 liv. st.

Il est, on le voit, facile de démontrer que, dans les conditions actuelles, l'entrée de chaque tonne par la voie de l'Est équivaut à une perte, pour l'Etat, d'une proportion considérable de son revenu, en même temps qu'à un profit abusif pour la Compagnie du chemin de fer.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Australasian Gold and Finance Corporation (Australie). Le capital de la *Australasian Gold and Finance Corporation, Limited* a été fixé à 200.000 liv. st., en 190.000 actions ordinaires de 1 liv. st. et en 10.000 actions différées de 1 livre sterling. L'émission qui vient d'avoir lieu a porté sur 100.000 actions ordinaires et il est stipulé que chaque souscripteur de 50 actions aura le droit de souscrire, au pair, à 2 actions différées. A noter que ces dernières ne participent aux bénéfices qu'après paiement de 15 0/0 aux actions ordinaires. Le prospectus mentionne que la Compagnie a été formée en vue de s'intéresser à toute affaire financière, minière et industrielle et particulièrement celles qui se rapportent aux colonies australiennes. « La Compagnie, est-il ajouté, est en position de faire immédiatement des opérations profitables, attendu qu'elle a des options diverses et des concessions comprenant des baux miniers, des terrains à bâtir, etc., ces dernières lui ayant été concédées pour 30.000 liv. st., payables: 5.000 liv. st. en espèces, 15.000 liv. st. en actions ordinaires et le solde en actions différées. Les vendeurs ont le droit, moyennant une prime de 10 shillings par action, de réclamer la moitié du capital non émis dans les douze mois qui suivent la formation de la Compagnie. Il est encore mentionné que le fonds d'exploitation suffisant a été garanti. »

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

LONDRES

W. A. P. Syndicate, Limited (Afrique occidentale). — Enregistrée le 7 novembre. Capital: 5.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: adopter un arrangement avec la *Appentoo Gold Mining Company, Limited* et MM. G. E. Burnell and S. Cawston; en outre, acquérir et exploiter toute mine, tous droits miniers, etc., situé en Afrique occidentale ou partout ailleurs.

Road Block Gold Mining Company Limited (Indes méridionales). — Enregistrée le 7 novembre. Capital: 100.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet: adopter et mener à bonne fin divers arrangements à intervenir: 1° avec la Gold Fields of Mysore, Limited, pour l'achat de droits miniers et autres situés dans le district de Kolar (Mysore); 2° avec MM. J. N. Taylor and Sons au sujet de la direction de la Compagnie. En outre, la Compagnie pourra acquérir toutes mines, options, concessions, baux, etc., dans les Indes ou partout ailleurs; construire tout moulin, canaux, chemins de fer, tramways, etc.

South-Eastern Associated Gold Mines Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 5 novembre. Capital: 1.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet: s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie.

North-Eastern Associated Gold Mines Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 5 novembre. Capital: 1.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st. Objet: s'intéresser, en général, à toute affaire de mine, de fonderie, de métallurgie.

Western Groupe Associated Gold Mines Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 5 novembre. Capital: 1.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: acquérir et mener à bonne fin toute affaire de mine, tous droits miniers, etc., dans quelque partie du monde que ce soit.

Westward Ho! Gold Mines, Limited (Australie occidentale). — Enregistrée le 7 novembre. Capital: 80.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir entre le *Devon Australasian Syndicate, Limited,* en vue d'acquérir certains baux et claims miniers situés à Bardoc, dans le district de Coolgardie (Australie occidentale, toutes autres propriétés minières, toutes forêts, etc.; les développer, les mettre en exploitation de la façon qui conviendra à la Compagnie; louer, vendre, acquérir tous terrains; construire toutes villes, tous villages, et favoriser l'immigration, etc.

Credo Gold Mines, Limitel (Australie). — Enregistrée le 4 novembre. Capital: 100.000 liv. st,, divisé en actions de 1 liv. st. Objet: adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. Frank Géo. Smalpage; s'intéresser à toutes les affaires d'exploration, et, en particulier, prospecter, examiner et explorer tous territoires situés en Australie et partout ailleurs; équiper des expéditions; participer à toute opération de mine, de broyage, de métallurgie, etc.; construire tous chemins de fer, télégraphes, téléphones, étc.

Woodstock Main Reef, Limited (Nouvelle-Zélande). — Enregistrée le 4 novembre. Capital: 135.000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. Objet: acquérir et exploiter la propriété minière connue sous le nom de *Ravenswood*, située dans le district minier de Hauraki, colonie de la Nouvelle-Zélande. Cette propriété a une superficie de 90 acres, et sa concession a été donnée par le Gouvernement pour une période de 21 ans à courir du 3 mai 1894. La Compagnie s'intéressera, en outre, à toutes les affaires de mine, de broyage, de fonderie de métallurgie, etc.; elle construira tous warfs, docks, canaux, chemins de fer, etc.

Matarangi Gold Mine, Limited (Tasmanie). — Enregistrée le 13 novembre. Capital: 120.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: premièrement, adopter et mener à bonne fin un arrangement daté du 10 novembre, à intervenir avec la *Tasmanian Golden Gate Mines;* et, en outre, acheter, prendre à bail, diriger, exploiter, vendre, etc., toutes mines, tous droits miniers et autres, en Nouvelle-Zélande ou partout ailleurs.

British and Oriental Exploration Company, Limited. — Enregistrée le 4 novembre. Capital: 200.000 liv. st., en actions de 1 liv. Objet: adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec M. W. G. Richardson; s'intéresser à toute affaire financière, commerciale, industrielle, minière, etc.

Land and Exploration Company of Australasia. — Enregistrée le 5 novembre. Capital: 100 liv. st., en actions de 1 livre sterling. Objet: ainsi qu'indiqué par le titre.

Mining Prospector's Syndicate, Limited. — Enregistrée le 6 novembre. Capital: 100.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet: mener à bonne fin un arrangement non détaillé, en outre, examiner, prospecter, explorer, développer et exploiter des claims et baux miniers, ainsi que toute autre concession.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Un interview sur les Champs d'or d'Australie. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, a fait interviewer M. F. Dunsdord, dès son retour d'Australie occidentale, où il avait séjourné trois ans.

« L'*East Murchison Goldfield*, a dit M. F. Dunsdord est un des plus nouveaux champs d'or de l'Australie occidentale, mais il a été, jusqu'à présent très peu exploité, en raison de son éloignement de 400 milles de la mer. La principale mine de la région est l'*East Murchison United*, qui est la seule ayant commencé les broyages et qui est la dernière que M. Dunsdord a visitée. Le Directeur de cette mine estime qu'au-dessous du niveau d'eau, il existe 12.000 à 14.000 tonnes de minerai d'une contenance de 30 dwts à la tonne. Il y a aussi une grande abondance d'eau fraîche — 1.600 gallons à l'heure — et, sur la propriété, on a déjà du bois pour dix-huit mois. Deux broyages ont été effectués avec un moulin de 10 pilons, et les 849 tonnes traitées ont donné 1.430 onces d'or. Le résultat à espérer, en comptant sur une teneur de 30 dwts à la tonne, équivaudrait à un profit de 19 dwts à la tonne. Dix autres pilons sont en route, et le Directeur a demandé qu'il lui soit encore fourni 20 autres pilons, ce qui portera à 40 la puissance du moulin et mettra la mine en excellente situation. On compte que ce matériel sera prêt à la même date que la Lake View mettra ses 40 pilons en travail.

Autour de Lawlers, qui est la capitale des Champs d'or de l'East Murchison, il existe d'autres propriétés acquises par la *Venture Syndicate*, par le *Continental Trust* et par la *London and Western Australian Exploration Campany.* Or, détail curieux, on ignorait

encore il y a dix-huit mois dans les cercles officiels de Perth, que Lawlers existait en Australie occidentale. Maintenant, pourtant, il y a un gardien des mines, et il y a lieu de croire qu'avant peu la population s'élèvera, là, à 2.000 âmes.

Dans le district de *Mount Sir Samuel*, les principales mines qui sont situées sur la ligne du reef *Belle Vue*, appartiennent à la *London and Western Australian Exploration Company*, et à la *Forrest Corporation*. Dans ces propriétés, le minerai a une valeur de 2 à 4 onces à la tonne, et la moyenne d'épaisseur du reef est de 8 pieds.

Malheureusement, les chemins de fer manquent encore dans ces contrées, découvertes tout nouvellement, et qui sont distantes de Menzies de 150 milles, de Cue de 200 milles et de Mount Magnet de 170 milles. Mais quand la ligne de Mount Magnet sera livrée à l'exploitation, les machines à destination de Mount Sir Samuel pourront être facilement transportées par la route qui est fort belle et qui a été pourvue, par les soins du Gouvernement, de fontaines, à chaque distance de 20 milles.

M. F. Dunsford s'est aussi prononcé favorablement sur le district Mount Pascoe et sur celui de Lake Darlôt. Dans le district de Niagara, où il a très peu séjourné, les meilleures propriétés paraissent être la *O'Shea* et la *Champion*. Quant à son opinion générale sur l'Australie occidentale, M. Dunsford avoue que lors de son arrivée dans la colonie, il était loin d'être assuré de son avenir; mais, quand il en est parti, cette contrée lui est apparue comme le plus beau champ d'or du monde.

Rendement du District de Charters-Towers (Queensland). — Le rendement pour le mois a été de 17.920 onces produites par 17.553 tonnes Pour les trois premiers trimestres qui ont pris fin le 30 septembre, il a été extrait 159.140 tonnes, qui ont donné 163.927 onces. Les dividendes déclarés pendant le mois s'élèvent à 18.233 liv. st. 6 sh. 8 d., et ceux pour l'année à 185.642 liv. st. 7 sh. 7. d. Les appels de versement pour septembre ont atteint 10.622 liv. st. 18 sh. 4 d. et pour les neuf mois 93.744 liv. st. 19 sh. 8 1/2 d., accusant encore, pour la période, un excédent de dividende de 91.877 liv. st. 7 sh. 10 1/2 d.

Lady Hampton Consolidated Gold Mines. — Nous avons parlé, il a huit jours, d'un incident né au Stock-Exchange de Londres, au sujet du « réglement spécial » des actions de cette Compagnie. Ce réglement avait été définitivement reporté au 25 novembre; mais sur les observations qui lui ont été présentées, et vu la nature de l'emission, le Comité a déclaré que l'on ne pouvait contraindre personne à régler, et qu'il examinerait de nouveau la question à sa réunion du 28 décembre. Cette décision est regardée, dans certains milieux comme une remise du dit réglement *sine die*.

En fait, il apparaît que l'on a outrageusement poussé le cours de ces titres, cours qui n'etait que nominal au fond. On dit que certains « jobbers », qui étaient vendeurs et dans l'impossibilité livrer des titres, ont été autorisés, par ceux qui ont assumé la responsabilité de l'émission, à se liquider avec une petite perte. Par contre il en est d'autres à qui des quantités de titres manquent et qui, s'ils étaient contraints de régler au cours nominal actuel, auraient à payer chacun une fortune comme différence. Il est vrai que ceux-ci rencontrent peu de sympathie sur le marché, attendu que les risques qu'ils encourent ne seraient jamais, dit-on, que la peine des agissements auxquels ils se sont livrés si souvent, et qui ont infligé au public, en mainte circonstance, des pertes sérieuses.

Les Pluies en Australie. — Une dépêche reçue récemment de Melbourne mentionne que des orages ont éclaté et que des pluies partielles sont tombées dans la Nouvelle-Galles du Sud; par contre, à l'ouest, la pluie fait beaucoup défaut.

Les Champs d'or de Charters Towers. — Les rendements de ces champs d'or, pour le troisième trimestre de l'année en cours, ont atteint 15.974 onces d'or, provenant de 8.134 tonnes. C'est une augmentation de 4.514 tonnes sur la période correspondante de 1895. Il a été traité à la cyanuration 5.337 tonnes, qui ont produit 4.726 onces. Pour les neuf premiers mois de 1896, le rendement total des champs d'or atteint 48.496 onces.

Hit or Miss. — En raison des bruits qui ont circulé sur cette entreprise, notre confrère de Londres fait remarquer à l'assemblée générale, qui a eu lieu mardi, et à laquelle il a été rendu compte de la situation de la Compagnie, le Président a donné des détails sur les travaux effectués jusqu'à ce jour. Il a ajouté que tous ces travaux avaient été payés, et que le solde, qui restait au crédit de la Compagnie chez ses banquiers, suffisait, selon l'opinion du Conseil, aux dépenses à venir Comme cette entreprise, à ses deux broyages, a accusé une moyenne de 1 1/2 once à la tonne, et qu'elle possède 222 acres, — ce qui lui permettra de créer des Compagnies subsidiaires, dont une, du reste, va être lancée, — son avenir ne paraît pas aussi compromis que quelques-uns le disent.

Bayley's nº 2. — « Cette entreprise, dit la *Australian Mail* de Londres, qui n'est pas voisine de la *Bayley's nº 1 South*, comme son nom semblerait l'indiquer, aura plus à faire qu'à son début, si les actionnaires veulent jamais revoir une partie de leur argent. Les descriptions faites sur la Compagnie, notamment lors de l'assemblée de reconstitution de la *Big Blow*, la représentaient comme de grande valeur, mais les premiers résultats obtenus n'accusent rien de tel. Les 100 tonnes broyées ont rendu 29 onces, soit moins de 6 dwts à la tonne, et les essais des tailings ont fourni 6 dwts. Il a bien été dit que l'eau avait manqué pour les travaux de la mine, mais cela ne modifie pas la pauvreté du minerai envoyé à la batterie. »

Notes minières d'Australie

Waitekauri. Le rendement, pour les 28 jours qui ont pris fin le 7 novembre, atteint 5 670 liv. st. pour 1.674 tonnes de minerai.

North Boulder. 105 tonnes broyées ont produit 238 onces d'or. Les tailings, à l'essai, ont donné 14 dwts. Le moulin a travaillé pendant 7 jours.

Consolidated Gold Mines of Western Australia. — Des avis reçus du Directeur de la mine il ressort qu'à la *Coongan Mine*, et après des délais imprévus, les broyages ont commencé, et que le rendement, pour 508 tonnes, s'est élevé à 515 onces. La valeur de l'or ainsi obtenu atteint 3 liv. st. 16 s. 6 d. l'once. Si on se souvient que d'après les appréciations du même Directeur et de M. Brenton Symons, le rendement n'était évalué qu'à 15 dwts à la tonne, on appréciera que les résultats actuels laissent de beaux profits. A la *Star of the North Mine* du minerai riche a été recoupé, et on estime que cette mine donnera 2 onces à la tonne. A la *Toweranna*, on s'occupe activement à mettre les machines en place, et le broyage commencera dans six semaines environ. Les derniers rapports reçus de cette propriété sont des plus encourageants.

Mount Hepburn. Dépêche reçue du Directeur : « La moyenne des essais donne, au Sud, 13 dwts à la tonne, et au Nord, 2 onces ».

Mount Magnet (*Murchison*, *Australie occidentale*). A la date du 16 novembre, le Directeur a télégraphié que les broyages commenceraient vers la fin novembre.

Golden Ring (*Coolgardie*, *Australie occidentale*). Les représentants de la Compagnie à Coolgardie avisent par câble que le Golden Ring Reef s'accuse très bien ; le filon, dans le puits, va en progressant. Les essais au broyage ont donné 3 onces à la tonne.

Colonial Goldfields (*Australie occidentale*). Un câblegramme relatif au percement des galeries mentionne que l'épaisseur de la veine est de 12 pieds, et que 4 spécimens ont donné, à la moyenne, plus que 2 onces.

Blue Spur and Gabaiel's Gully Consolidated Company, Limited. Cette Compagnie vient d'expédier, aux porteurs d'actions de préférence, les « warrants » représentant le dividende intérimaire de 6 mois, sur la base de 8 0/0 l'an.

Continental and Western Australian Trust. Le directeur de la Compagnie, M. Edward Hooper, télégraphie : « Concession Champion : Les rapports concernant cette mine continuent à être très favorables. Le reef accuse de l'or riche partout où il est recoupé. Sur le Champion North, on prospecte vigoureusement. En ce qui regarde la propriété à Lawlers, une option a été assurée sur des baux qui promettent beaucoup. Des essais, pris sur des filons larges et continus, ont donné de très hauts résultats. »

Australian Mines Agency. Le Secrétaire de la Compagnie annonce la réception de la dépêche suivante :

« *Tamerlane and Westralian Properties :* Au niveau de

150 pieds, nous avons découvert une grande quantité de minerai.

Freehold Goldfields of Queensland, Limited. Les mines ont un très bon aspect et promettent mieux encore. On commencera à broyer en décembre.

Robinson (*Australie occidentale*). M. N. W. Harper, le directeur de la mine, télégraphie les résultats du premier broyage du moulin : « Dix pilons ont travaillé pendant vingt jours et ont broyé 295 tonnes, qui ont donné 558 onces d'or, inclus les concentrés. Les dépenses se sont élevées à 900 l. st. » Le Directeur ajoute qu'il espère mieux pour l'avenir et qu'il possède une quantité d'eau suffisante. Dans le montant ci-dessus, il n'a été tenu aucun compte de l'absorption d'or par les nouvelles plaques, ni du contenu des tailings.

Consolidated Murchison. Les informations suivantes sont parvenues : Il a été broyé 587 tonnes, qui ont produit 202 onces d'or.

Murchison Gift. Extrait du rapport du Directeur, daté de Cue, 10 octobre : « La plupart des machines sont maintenant sur les lieux et prêtes à être dressées. On a commencé à creuser le puits principal et on espère atteindre le niveau de 2 0 pieds sans recourir aux pompes. A cette profondeur on espère recouper le nouveau filon dans la galerie nº 3. Le minerai est de très haute qualité et se continuera, pense-t-on, à une grande profondeur. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Peste bovine et ses ravages. — Le *Standard and Diggers' News* de Johannesburg nous décrit les ravages de la peste bovine entre Johannesburg et Bloemfontein. Dans cette dernière localité, nous venons d'apprendre que le bétail avait sûrement subi la contagion, bien que les fermiers des environs refusent encore de croire à la propagation du fléau et se bornent à croire au développement d'une fièvre locale.

« Le plus grand mal, ajoute notre confrère, est précisément cette impassibilité qui ne s'oppose aucunement à la propagation du désastre. Celle-ci n'est pourtant que trop sensible ; tout semble concourir d'ailleurs à la favoriser : le vent souffle fortement du nord, apportant de très loin les germes encore très actifs du mal. Il faudrait développer la fumigation pour les hommes comme pour les animaux. Les Cafres s'y montrent surtout réfractaires : le soufre paraît surtout les incommoder et d'aucuns, dit-on, sont morts pour avoir observé scrupuleusement les prescriptions du Comité d'hygiène. La plupart ne sont pas assez convaincus, au contraire, de la valeur des précautions ou des traitements hygiéniques, et ils se portent les uns aux autres, de kraal en kraal, des aliments et des subsistances. Nombre de villes situées sur les bords de la région contaminée se considèrent comme virtuellement en dehors du cordon sanitaire et continuent à pratiquer avec les environs. Quant à Aliwal North et à Kimberley, les habitants pétitionnent pour être autorisés à faire passer des wagons de Belmont à Hazelsfontein.

« L'opinion des fermiers les plus au courant de la nature du pays disent avec mélancolie qu'ils sont persuadés que le fléau s'étendra d'ici peu jusqu'à Prétoria. Ce ne serait plus alors que par le Natal que Johannesburg pourrait s'alimenter. Il y a jusqu'ici, d'ailleurs, des districts non contaminés : Potchefstroom, Mooi River et Schoonspruit ; dans d'autres, au contraire, il a péri jusqu'à 16.000 têtes. Actuellement le fléau atteint Broukhors, Spruit et Elands River ; la palissade serait complète du côté de l'Etat Libre d'Orange et du Vaal ; mais du côté du Cap, il n'y a que des fils tendus, qui ne protégeront, croit-on, que très imparfaitement. »

Application de la Pass Law. — « Le *Star* du 31 octobre raconte que, pendant les derniers jours de ce mois, les autorités de la police locale ont entrepris de poursuivre les noirs qui ne se sont pas mis en règle avec les règlements de passes ; ces poursuites ont amené un résultat immédiat, puisqu'on a pu arrêter 400 indigènes en défaut : les uns parce qu'ils n'avaient pas des marques, d'autres parce qu'ils les avaient dans leurs poches au lieu de les porter ostensiblement comme le veut la loi ; un beaucoup plus grand nombre ont été arrêtés parce qu'ils n'avaient pas fait renouveler leur passe à la fin du mois précédent.

La police ne s'est pas bornée dans cette chasse, à la poursuite des Cafres trouvés dans les rues ; elle a arrêté tout aussi bien les indigènes au travail, pénétrant partout, arrêtant même les conducteurs de voitures et les ouvriers des trolleys de tramcars.

Dans les mines, la police avait organisé un procédé d'examen systématique pour être sûre de n'omettre personne. L'après-midi, la cour du « Charge Office » était remplie de prévenus sous l'inculpation de manquement à la loi des passes. Les Cafres, qui sont relâchés dès qu'ils ont fourni la caution nécessaire, semblent ne guère se soucier d'être ainsi sommairement appréhendés, du moment qu'ils savent qu'ils seront relâchés. Il est vrai, que quelques-uns ne se sont pas vus cautionner, la caution réclamée ayant été élevée. dans certains cas, jusqu'à 3 liv. st. par tête, somme que leurs cautions ont jugée trop élevée ou n'ont pu payer de suite ; ceux-là sont gardés à vue jusqu'à ce qu'ils aient pu paraître devant le Landdrost.

On croit savoir que les poursuites en question ont été faites à l'instigation de M. Pretorius, chef de l'inspection des passes des indigènes ; ce dernier aurait d'ailleurs été depuis cité lui-même à comparaître devant le Landdrost pour répondre de l'accusation de sévices vis-à-vis des indigènes dans l'exercice de ses fonctions.

Le Commerce Américain dans l'Afrique du Sud. — Du *South African Financial Record* : « L'activité et le succès des Américains dans leurs efforts pour développer leur influence sur le marché sud-africain se traduisent d'une manière frappante dans les chiffres du commerce extérieur des Etats-Unis pour l'année prenant fin en juin dernier, que vient de publier le département du Trésor de Washington. La valeur des produits bruts et manufacturés exportés pendant l'année 1895-96 s'est élevée à 2.003.963 liv. st., soit un accroissement considérable de 1.156.149 liv. st. ou 121.9 0/0.

Une partie considérable de cet accroissement est attribuable à une augmentation notable de la consommation des denrées américaines au sud de l'Afrique, due elle-même à la perte de la plus grande partie de la récolte sud-africaine.

L'amélioration est sensible dans la plupart des divisions du commerce américain. Les expéditions de grain se sont élevées à 341.600 liv. st., au lieu de *7.741 seulement* l'année dernière, et la farine expédiée au Cap s'est élevée à la quantité de 155.655 liv. st. contre *11.747 liv. st.* seulement en 1894-95.

Quant aux expéditions nouvelles de machines agricoles, qui se sont élevées, cette année, à 30.955 liv. st., elles sont dues en majeure partie aux efforts des constructeurs anglais. Des augmentations remarquables se sont produites sur l'importation des véhicules, du coton manufacturé et des matériaux de construction.

Les machines à vapeur et l'outillage industriel tiennent la seconde place dans les statistiques.

La valeur des expéditions maritimes pour l'année, d'Amérique au Cap, s'est, en définitive, élevée à 272.579 liv. st., au lieu de 171.445 liv. st. l'année précédente, soit un accroissement d'environ 60 0/0. L'une des plus remarquables circonstances de ce mouvement a été atteint par la consommation, en Afrique, des huiles minérales, pour une valeur de 229.000 liv. st. Un commerce considérable s'est ainsi effectué sur les viandes conservées, tandis que la consommation a baissé en ce qui regarde le tabac, les cigares et les cigarettes d'Amérique. L'importation de bois non manufacturés et de meubles communs ont été à peu près doubles de ce qu'elles étaient l'année dernière, tandis que l'accroissement de l'importation des portes mannfacturées, de châssis, de fenêtres et de moulures se sont accrus de 103 0/0.

La Native Labour Association. — Le *South African Financial Record* constate que la *Native Labour Supply Association* a maintenant pris une existence définitive « a corporate existence » ; le premier meeting extraordinaire a eu lieu pour la constitution de l'Association. Plus de 80 Compagnies se sont déjà jointes à l'Association, dont 21 ne sont pas membres de la Chambre des Mines. Toutes les Compagnies ont maintenant payé leur droit d'association initial de 3 sh. par tête d'ouvrier employé; 8.000 liv. st. ont déjà été ainsi réunies, et sont à la disposition de l'Association. Des tentatives très prolongées ont été faites récemment par un certain groupe pour s'assurer de la part des autorités portugaises des facilités analogues à celles accordées à l'Association, mais sans succès.

La Nouvelle Gold Law. — Nous lisons dans le *South African Financial Record* : « Malgré les bruits malveillants, nous sommes en mesure d'affirmer et d'établir que les effets probables de la nouvelle « Loi de l'Or » sur l'industrie minière n'ont pas été justement caractérisés. Un grand nombre d'articles nouveaux ont été soumis à l'examen de quelques-unes des plus grandes entreprises financières compétentes et leur avis a été pris à peu près sur toutes les questions ; le texte aurait, en définitive, résulté de l'entente et de l'action combinée de l'Etat et de l'industrie minière ; celle-ci a eu tout le temps et toute la latitude nécessaires pour examiner les propositions nouvelles, et on aurait en principe tenu compte de ses droits et de ses revendications. »

« Nous apprenons en dernière heure, ajoute notre confrère, que le major Sapte et M. Harold Strange viennent de se rendre auprès du Ministre des mines, de l'Inspecteur général et de l'Attorney de l'Etat, afin de s'entretenir avec eux de la Loi nouvelle. Il en résulterait que le Conseil Exécutif consentirait à recevoir une députation officielle de l'industrie minière ; le rendez-vous, l'heure et le jour ont été arrêtés. Il y a tout lieu de croire qu'on arrivera à un arrangement satisfaisant à tous les points de vue ; de toute façon il n'y a lieu de la part de part de l'industrie minière, à rien craindre de l'avenir, au contraire, notamment en ce qui concerne la sécurité des titres de propriété sur lesquels reposent les entreprises du Rand. »

Emprunt d'Etat. — On lit dans le *Star* du 31 octobre : « A l'issue de la réunion publique, qui a eu lieu à Nylstroom, à l'occasion de la visite du Président de la République Sud-Africaine, M. de Beers a dit, au nom des burghers, qu'il désirait savoir le résultat des votes récents en ce qui concerne l'emprunt d'Etat projeté. »

Le Président a expliqué, en réponse à cette question, qu'il pensait qu'un emprunt serait nécessaire pour couvrir les frais considérables occasionnés par la sécheresse, la famine et la peste bovine. « Pour l'instant, a ajouté le Président, l'Etat a presque entièrement liquidé sa dette précédente ; il a pu effectuer très facilement cette liquidation ; aussi, n'aurait-il pas fait à nouveau appel à l'emprunt, si une situation exceptionnelle n'avait pas rendu nécessaire de nouvelles ressources d'argent. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Les Mines dans la Colombie britannique. — Le *Financial Times*, qui signale l'apparition, sur le marché de Londres, des titres d'une première Compagnie minière canadienne, croit savoir que cette introduction ne sera pas la dernière de ce genre. Il semble bien prouvé que la Colombie britannique contient une quantité considérable de métal précieux. Analysant le rapport récemment paru du Board of Trade de la Colombie britannique sur la dernière année d'exploitation se terminant à juillet dernier, notre confrère reproduit les chiffres et les faits les plus remarquables à l'appui. Il y aurait non seulement de l'or, mais du charbon. Les lois du pays sont très favorables aux prospecteurs ; toute personne de plus de dix-huit ans peut obtenir un « franc certificat » de mineur pour 5 dollars ; armé de ce certificat, il peut choisir et occuper un claim de 50.000 pieds carrés. Son titre à l'occupation de ce claim s'établit définitivement lorsqu'il est parvenu — ce qui est, paraît-il, des plus facile dans le pays — à extraire de son claim un minimum de 20 liv. st. de minerai par an, au bout de cinq ans. Il obtient alors un titre régulier de propriété, émanant de la Couronne (Crown Grant),

Le rapport analysé par le *Financial Times* donne des informations d'un haut intérêt sur l'état d'exploitation de la Colombie britannique. Dans le district de Kootenay, l'output a augmenté régulièrement pendant les six derniers mois, notamment dans la subdivision de *Trail*, où un grand nombre de claims donnent déjà des résultats qui promettent de faire de cette subdivision l'une des plus importantes régions de production aurifère du monde. La valeur moyenne du minerai est évaluée à 40 dollars la tonne ; il contient outre de l'or, de l'argent et du cuivre en moindres proportions ; c'est semble-t-il, un signe de l'existence de veines d'une richesse considérable à une certaine profondeur. De fait, la richesse en métal précieux augmente sensiblement avec la profondeur : à la mine « Leroy » on a trouvé à 500 pieds du minerai fort riche. Cette mine et celle de la « War Eagle » sont de gros et réguliers producteurs d'or et donnent des dividendes importants. La mine Leroy a commencé à expédier de l'or en janvier 1895 et, depuis, les dividendes qu'elle a distribués se sont élevés à 157.000 dollars. Ces mines, par leur richesse singulière, ont fait la fortune du district de Trail.

Quant au district de *Cariboo*, d'après les mineurs et les ingénieurs qui ont pu le parcourir, il renfermerait des richesses analogues, ainsi que ceux de Casslar, d'Alberni et de Barclay. Le *Financial Times* cite même les Texas anglais et Vancouver comme des régions de haute minéralisation et de grand avenir.

Une nouvelle Énigme. — « Les rumeurs au sujet des affaires sud-africaines recommencent à prendre une tournure énigmatique, dit le *South Africa* du 21 novembre. L'on venait à peine de lancer le bruit que le président Krüger avait l'intention de demander prochainement une indemnité pour le raid Jameson, que le *Daily Mail*, dont le penchant en faveur des nouvelles à sensation est bien connu, annonçait gravement à ses lecteurs que le compte du Gouvernement transvaalien à la Banque Nationale de la République Sud-Africaine se trouvait en déficit de 600.000 liv. st. Il serait intéressant — ajoute le *South Africa* — de savoir par quel moyen et par quel intermédiaire le journal anglais a reçu une semblable nouvelle. Ce n'est certes pas par les sources d'informations ordinaires.

« Le Trésor du Transvaal, c'est un fait de notoriété publique, a plus d'argent qu'il ne lui en faut. Ses concessions de monopoles, ses droits sur les recettes des chemins de fer et toutes les autres ressources dont il est redevable à la prospérité — si lourdement taxée par lui — de l'industrie minière, lui constituent assurément des disponibilités colossales dont on ne s'expliquerait pas la disparition. Ces ressources excèdent plus que jamais les dépenses budgétaires du pays et il en est ainsi depuis bon nombre d'années. Peu de pays ont, à notre connaissance, une situation financière aussi prospère. Il est tout au moins probable que la balance dont il a été parlé est en faveur du Transvaal ; il est plus probable encore qu'il n'y a là que des nouvelles forgées dans un but qu'il n'est pas très difficile de concevoir. »

Les Burghers et la Peste bovine. — Le président Krüger est revenu à Prétoria, le 29 octobre, de son

« tour » dans les districts du nord du Transvaal, escorté du Dr Leyds et de M. Wolmarans, membre du Conseil exécutif. « Il a fait connaître — dit le *Standard and Diggers' News* — à ceux des burghers qui étaient venus le recevoir à son arrivée, parmi lesquels le landdrost Schutte et d'autres membres du Conseil exécutif, qu'il n'avait eu malheureusement que trop de preuves matérielles, durant son voyage, des ravages exercés à peu près partout dans le pays par la peste bovine; mais que les burghers montraient la plus grande énergie sans qu'on pût dire, toutefois, qu'il fût possible d'agir utilement contre ce fléau. » Quant à la condition des indigènes, le Président en a trouvé des milliers qui sont exposés à mourir de faim ou du moins à ne vivre que de racines, de fruits. Le Président voit la cause tout ce mal dans la peste bovine; il a annoncé que le Conseil exécutif allait se réunir et qu'il se proposait de développer devant lui l'exposé de la situation et les moyens qu'il croit que l'on pourrait employer ou essayer pour y remédier actuellement dans la mesure du possible.

Le Président a eu, d'ailleurs, le plaisir de constater dans sa « tournée » que les districts de Waterberg et de Zoutpansberg font exception en ce qu'ils ont échappés à presque tous les malheurs qui ont atteint les autres parties du Transvaal.

Le Service des Chemins de fer au Transvaal. — On écrit de Johannesburg au *Standard and Diggers' News* que des négociations ont eu lieu récemment entre le Département des Chemins de fer de la colonie du Cap et la Compagnie du Netherlands Railway, dans le but d'arriver à une accélération d'un commun accord du service des trains entre le Cap et Johannesburg. Des améliorations considérables auraient été décidées en principe ; il est probable qu'elles partiront du 1er décembre prochain. La plus importante sera la mise en marche de *deux trains par jour* de Cape-Town au lieu d'un : un nouveau sera créé partant du Cap à 10 heures du matin, tout en conservant l'ancien train qui, depuis bien des années, part à 9 heures du soir. Ce nouveau train, partant de jour, franchira la distance entre les deux villes en 48 heures.

INFORMATIONS DIVERSES

East Rand. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* nous communique la circulaire suivante, qu'elle adresse aux porteurs d'East Rand :

« L'assemblée générale extraordinaire de la *Compagnie East Rand Proprietary Mines, Limited* ne devant pas, suivant toute probabilité, obtenir le quorum nécessaire pour délibérer valablement, sera, sans doute, remise à une date ultérieure.

« En présence de cette éventualité, et dans le but de s'associer aux sentiments manifestés par les porteurs français, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* prend l'initiative de convoquer les actionnaires qui lui ont confié leurs pouvoirs, à son siège social, 50, rue de la Chaussée d'Antin, le lundi 30 novembre, à 4 heures de l'après-midi, pour s'entendre avec eux sur les résolutions à soumettre à la Compagnie. »

The London-Paris financial and Mining corporation, limited. — Les actionnaires de *The London-Paris financial and Mining corporation, limited* sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le lundi 7 décembre prochain, à midi, à Winchester house, Old Broad street, Londres, E.-C., pour prendre connaissance du rapport du Conseil d'administration, ainsi que des comptes et bilan de la Société, ratifier l'élection de deux administrateurs, nommer les commissaires des comptes et fixer leur rémunération, et traiter des affaires courantes de la Société.

Les actionnaires sont également informés qu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire, une assemblée générale extraordinaire sera tenue au même endroit, à l'effet de : 1° Examiner et, s'il y a lieu, sanctionner et confirmer l'arrangement provisoire passé le 24 novembre 1896 entre la *London-Paris financial et Mining corporation, limited*, d'une part, et la *London and Globe Finance corporation, limited*, d'autre part ; 2° conformément audit arrangement, élever le capital de la Société à 1.000.000 de liv. st. par la création de 500.000 actions nouvelles de 1 liv. st. ; 3° conformément audit arrangement, voter une résolution tendant à ce que les nouveaux statuts soumis à cette assemblée soient adoptés comme statuts de la Société et substitués aux statuts existants, et à ce que les personnes qui y sont désignées comme administrateurs soient nommées administrateurs.

Dans le cas où la précédente résolution serait votée par la majorité requise des actionnaires, elle serait soumise, comme une résolution spéciale, à la ratification d'une nouvelle assemblée générale extraordinaire qui serait convoquée subséquemment.

Une copie des nouveaux statuts pourra être consultée aux bureaux de la Société, pendant les heures de bureau, avant l'assemblée.

Le registre des actionnaires de la Société sera clos, pour les opérations de transfert, du 1er au 10 décembre prochain ; ces deux jours inclus.

Les détenteurs de titres au porteur désireux d'assister ou de voter aux assemblées doivent déposer leurs titres aux bureaux de la Société, à Londres, 53, Old Broad Street, E. C., ou à Paris, 2, place de l'Opéra, jusqu'au 3 décembre, avant quatre heures de relevée.

Des exemplaires du rapport et des comptes seront tenus à la disposition des détenteurs de titres au porteur aux bureaux de la Société, soit à Londres, soit à Paris.

Par ordre du Conseil d'administration, le secrétaire :

W. WINGFIELD, 53, Old Broad Street, Londres, E. C.,
le 25 novembre 1896.

Langlaagte Royal. — La cinquième assemblée générale de cette Compagnie a été tenue à Johannesburg, le 29 octobre ; les actionnaires ont reçu communication des comptes pour la période s'étendant du 1er décembre 1893 au 30 septembre 1896, pendant laquelle il n'y avait pas eu d'assemblée générale.

Pendant la première année, il y a eu quelques bénéfices, mais ensuite ils ont été plus qu'absorbés par les pertes. Malgré l'inscription au compte Profits et Pertes de 100.014 liv. st. provenant des primes réalisées, soit sur l'émission d'actions nouvelles, soit sur celle des actions restées primitivement à la souche, la balance de ce compte n'est que de 11.174 liv. st. Autrement dit, le déficit réalisé, en un peu moins de trois ans, sur l'exploitation de la mine, est d'environ 90.000 liv. st. Actuellement, la Langlaagte Royal a 214.330 liv. st. de dettes et n'a en caisse que 2.992 liv. st.

Depuis trois années, la batterie, actuellement de 140 pilons, a broyé 200.263 tonnes avec une production totale de 72.184 onces d'or. D'après le rapport du Directeur, la teneur du minerai devient meilleure à mesure que l'on s'éloigne du terrain disloqué par les failles ; cependant, jusqu'ici, les résultats obtenus dans les niveaux les plus profonds ont été très médiocres. La seule parole d'espérance contenue dans le rapport du Directeur est que, d'après les apparences, il croit que la propriété deep level de la Compagnie donnera de bons résultats.

Le bilan au 31 juillet 1896 se résumait de la façon suivante :

Passif		
Capital	Liv. st.	188.000
Dette envers la Johannesburg Consolidated Investment à 10 0/0		192.000
Créditeurs divers		22.330
Balance de compte Profits et Pertes		11.174
Total	Liv. st.	405.505

Actif		
Propriété	Liv. st.	82.279
Constructions et machines		293.178
Divers		3.830
Approvisionnements		8.325
Or en transit et débiteurs divers		15.392
En caisse		2.992
Total	Liv. st.	405.205

On comprend aisément qu'un pareil exposé de situation ait été médiocrement accueilli par les actionnaires. Malgré les explications du président, M. Strange, qui déclara que le Conseil d'administration avait l'intention de pousser les travaux de façon à rencontrer le plus vite possible la zone favorable prévue par le Directeur, les actionnaires présents refusèrent d'approuver les comptes et réclamèrent un vote. Ce vote ne put être contrôlé faute de liste des actionnaires, et, malgré les protestations des assistants qui n'ont jamais pu obtenir, jusqu'à présent, communication des statuts, l'assemblée a été remise à quinzaine.

Oceana Consolidated Company. — L'Assemblée statutaire de cette Compagnie a eu lieu le 10 novembre dernier

à Londres, sous la présidence de M. Henri Pasteur. Dans son discours, le Président s'est félicité de la façon dont s'était effectué l'échange des titres : il a rappelé aux actionnaires que la fusion des trois Compagnies : Oceana, Austral African et Africana mettait au premier rang, parmi les entreprises sud-africaines la nouvelle Société qui est intéressée dans une cinquantaine de Compagnies transvaaliennes, parmi lesquelles : la Van Ryn Estate, la Van Ryn West, l'Heidelberg Development Syndicate, l'Oceana Minerals, la Mozambique Company, la Rand Central Ore Reduction, etc. Le prix des terrains appartenant aux Compagnies augmente tous les jours et la situation financière de la Compagnie s'améliore en conséquence.

Le rapport et les comptes ont été adoptés par l'Assemblée.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, le 27 novembre 1896.

La liquidation de fin novembre qui a commencé lundi, n'a présenté qu'un intérêt secondaire. Les haussiers s'étant abstenus depuis si longtemps, et les baissiers s'étant couverts en partie dès qu'ils virent se produire une amélioration dans les cours, il ne pouvait guère en être autrement. Quant aux taux des reports, ils ont d'abord été modérés, puis se sont élevés ensuite. Il semble hors de doute que les positions des deux « jobbers » dont je vous avais parlé il y a huit jours, et qui avaient dû être reprises, ont contribué à rendre les capitaux plus rares. Néanmoins, on a pu se faire reporter assez longtemps la *Goldfields*, entre 2 et 4 0/0 ; l'*East Rand*, à 5 0/0, et la *Chartered*, entre un demi et un penny. Il est vrai qu'en ce qui regarde cette dernière, on savait déjà que la souscription aux nouvelles actions marchait très bien et qu'il y avait alors plus de 500.000 actions souscrites. J'ajoute, qu'à l'heure actuelle, on est définitivement fixé sur les résultats complets de cette souscription, qui est plus que couverte. Les souscripteurs pour un chiffre supérieur au prorata auquel ils avaient droit ne recevront vraisemblablement tout au plus que 50 0/0 des titres qu'ils ont demandés en sus.

Au fond, comme cette liquidation ne pouvait servir de véritable enseignement, la semaine a été assez irrégulière, et hier on paraissait vouloir de nouveau fléchir sur des bruits mis en circulation et se rapportant aux difficultés qu'éprouverait un gros spéculateur. Néanmoins, ces bruits n'ont été aucunement confirmés, et on s'est repris à peu près.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait, il y a huit jours, à 2 3/16, est à 2 1/4. Au sujet de cette entreprise, je me reporte à ce que j'ai dit plus haut sur la souscription aux nouvelles actions. Il n'est plus question de l'indemnité dont on s'était tant préoccupé précédemment. *Consolidated Goldfields* 8 3/16, contre 8 3/8 ; la *London-Paris*, que nous laissions à 3/4, a passé à 1 1/4, sur la nouvelle d'un plan conçu avec la *London and Globe Finance Corporation*.

La *Transvaal Goldfields* est à 3 liv.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* a été encore agitée. On a dit que vu le peu de procurations confiées, le projet récemment présenté par le Conseil d'administration sera retiré. On sait que ce projet devait être examiné par une assemblée générale extraordinaire des actionnaires, qui devait se tenir le 14 décembre ; elle cote 4 1/8. *New Comet*, 1 1/2, contre 1 1/4 ; *Angelo*, 3 3/4 ; *Lancaster*, 2 1/16 ; *Village Main Reef*, 5 liv.

La *New Modderfontein*, qui s'inscrivait à 4 1/16, s'inscrit maintenant à 3 5/8 ; une dépêche annonce que la Compagnie arrête momentanément ses broyages à cause du manque d'eau ; *Van Ryn* 3 11/16 ; *City and Suburban* 4 liv. ; *Henry Nourse* 6 1/2 ; *Geldenhuis Estate* 3 1/8 ; *Heriot* 8 liv.

La *Treasury* a passé un moment de 1 7/8 à 2 1/4 ; elle clôture à 2 liv. *Bonanza*, 2 15/16 ; *Crown Reef*, 10 liv. st.

La *Wemmer* a fléchi à 6 1/2. Elle reste à 6 5/8. Le rapport semestriel de la mine a été une déception, et les actionnaires n'ont à espérer pendant deux ans peut-être, qu'un dividende très minime, si un dividende même est possible. Le puits actuel est tellement défectueux, qu'il ne peut servir à l'exploitation rendue nécessaire des nouveaux claims ; il faudra en creuser un nouveau. Hier, on disait que les travaux de la mine venaient d'être interrompus.

*** **Compagnies de deep levels.** — Ce groupe de valeurs a été peu mouvementé. La *Geldenhuis Deep* est à 4 1/4 contre 4 livres ; *Rand Mines*, 23 1/2 ; *Goldfields Deep* 6 5/8.

La *Nourse Deep* cote 4 livres. Je vous avais annoncé, il y a huit jours, que les séries filonnières du *south reef* et du *main reef* avaient été recoupées dans le puits n° 2 de cette entreprise. Un nouveau télégramme a appris que le filon a une épaisseur moyenne de 4 pieds et une teneur de 19 dwts à la tonne ; *Roodepoort Deep* est à 1 1/4 ; *Rose Deep*, 4 livres ; *Consolidated Deep*, 4 1/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate* a passé de 1 3/4 à 2 liv. Un rapport a été envoyé au Comité des porteurs français ; *Buffelsdoorn Central*, 1/4.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estates*, qui figure à la cote depuis la semaine dernière, est à 4 1/2, contre 5 3/16.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel* reste à 2 1/4 : *Marievale Nigel* 3/4 ; *Molyneux*, 1 1/8.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui clôturait à 1 7/8, se négocie actuellement à 2 1/16.

Londres, 20 novembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est lourd.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE PARIS

Paris, le 27 novembre 1896.

Notre *Marché des Mines d'or* est très soutenu, et la semaine finit en avance sur la clôture de vendredi dernier. Il reste à connaître les indications que va nous fournir la liquidation qui commence lundi par la réponse des primes.

La *Chartered*, que nous laissions à 53 50, gagne 2 fr. 50 à 56 fr. ; on traite les primes dont 5 fr. prochain, à 62 fr. ; *Buffelsdoorn Estates*, 52 fr., en bénéfice de 7 fr. ; *East Rand*, bien que ne conservant par ses plus hauts cours, bénéficie d'une reprise de 5 fr. à 106. On a fait encore aujourd'hui des primes dont 5 fin courant à 110 et 111. Fin prochain, on traite à 116 et 118 dont 10, et à 124 et 125 dont 5.

La *Langlaagte Estate* passe de 106 à 108 ; *Randfontein Estates*, 56 50, contre 51 ; *Ferreira*, 465, gagnant 6 francs.

La *Robinson Banking* s'écarte peu de son cours précédent, en s'inscrivant à 115, contre 114 ; *Compagnie Française des Mines d'Or*, 134, en reprise de 4 fr.

La *Robinson Gold* cote 210, en bénéfice de 2 fr. 50 ; *De Beers*, presque sans variation à 735, et perdant même 1 fr. Comme primes, on a fait 750, dont 10 fin prochain ; *New Primrose*, 114, contre 102.

La *Consolidated Goldfields* de 204 50 remonte à 210. Fin prochain, on cote 234 dont 10 et 252 dont 5.

La *Geldenhuis Estate* est à 80 fr., regagnant 5 fr. 50 ; *New Kleinfontein*, 63, contre 56 50 ; *Transvaal Consolidated*, 32, en bénéfice de 2 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 256 bis. — 10e volume. (23) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 5 Décembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 7 novembre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — La Nouvelle Gold Law. — La loi sur le travail du dimanche. — La Cote de la Semaine.

La semaine qui vient de s'écouler a encore été une huitaine de désappointement pour les opérateurs à la hausse qui, à Johannesburg, étaient pourtant en droit de compter sur une amélioration positive du marché à la suite des dernières nouvelles et des derniers événements, beaucoup plus favorables assurément pour l'industrie minière. En effet, la nouvelle Gold Law se trouvera désormais interprétée dans le sens le plus avantageux pour cette industrie. L'élection de Mac Kinley à la présidence des Etats-Unis n'est-elle pas un autre fait favorable? Quant au jugement de la Haute-Cour de Prétoria, rendu le 4 novembre, qui met fin au grand procès de cyanuration contre l'*African Gold Recovery Company*, procès qui avait donné lieu à une spéculation considérable, le résultat en était attendu à Johannesburg avec le plus vif intérêt. La décision rendue contre la *Recovery Company* constitue une grande victoire pour l'industrie minière ; outre qu'elle affranchit celle-ci de l'obligation de payer tous les arriérés auxquels l'*African Gold* prétendait avoir droit, elle en libère toutes les mines et pour toujours. Les brevets ont été absolument annulés de fait par la Cour suprême dont le verdict est sans appel. Il faut avouer qu'on ne comptait pas, ici, sur un succès aussi complet.

La loi sur le travail du dimanche va appeler prochainement l'attention immédiate du Raad; on annonce que son intention est de satisfaire, aussi complètement que possible, les intérêts industriels.

Il nous revient, très souvent ici, d'Europe, que les capitalistes et opérateurs du continent considèrent couramment la Geldenhuis Deep et ses crushings comme les régulateurs du marché sud-africain. Nous n'avons jamais pu le comprendre; la Geldenhuis Estate, mine d'affleurement, n'a jamais passé, que nous sachions, pour une des meilleures entreprises transvaaliennes; tout le monde sait que le reef y a toujours été trouvé pauvre, il est donc d'autant moins juste d'apprécier à l'avance l'ensemble des deep levels d'après la valeur d'une partie si médiocrement partagée. D'autre part, la théorie de M. Schmitz-Dumont, de Prétoria, concernant les reefs deep levels, qui ne seraient pas aurifères ou du moins payants à partir d'une certaine profondeur, n'est plus admise aujourd'hui; elle a été suffisamment démentie par le grand nombre des faits matériels et des découvertes qui vont à l'encontre, ainsi d'ailleurs, au préalable, que par l'opinion des meilleurs experts.

On a noté, le 4 novembre, un relèvement sensible des prix, mais celui-ci n'a que peu duré; des câbles sont venus de Paris annonçant de nouveau des ventes considérables et une baisse générale. Ainsi, l'*East Rand* a coté un instant 5 liv. st. 7 sh. 6 d.; mais aujourd'hui il est retombé à 4 liv. st. 17 sh. 6 d.

Les crushings de la *Heidelberg Roodepoort* n'ont causé jusqu'ici que des déceptions, la quantité d'or retirée des plaques d'amalgamation n'ayant pas dépassé 2 dwts, alors qu'on comptait sur 10 dwts. Sur cette nouvelle, le titre a rapidement baissé: de 26 sh. 3 d., il est tombé à 15 sh. Les baissiers ont profité de suite de la situation ; celle-ci se compliquait de ce que de nombreuses opérations à 30 et 60 jours venaient précisément à échéance. Aujourd'hui on dit que c'est le minerai pauvre qui seul a été passé au moulin, que les plaques nouvelles ont absorbé comme toujours beaucoup d'or, qu'enfin les prochains crushings seront meilleurs. On peut ne pas attacher d'importance à ces déclarations et préférer attendre les prochains résultats qui parleront d'eux-mêmes.

Voici, pour cette semaine, le tableau des cours :

	Cours		
	31 oct. 1896	7 nov. 1896	Plus haut de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	25/.	24/.	25/3
Bantjes	48/6	49/6	51/6
Barnato Bank	32/3	33/.	33/.
Bonanza	52/3	51/9	58/6
Clydesdale Colliery	24/6	26/.	29/.
East Rand	91/6	97/6	107/6
East Rand Coal and Gold	14/3	13/.	14/6
French Rand	38/.	41/3	44/.
Ginsberg	38/6	39/.	40/6
New Florida	22/.	23/6	24/.
Robinson Diamond	14/.	16/.	16/.
Vogelstruis Consolid. Deep.	30/.	30/.	35/.
Witwatersrand Deep	36/.	37/.	43/.
York	15/.	16/3	16/6
			Plus bas
Heidelberg Roodepoort	28/.	17/6	15/.

On voit que les prix cotés sont un peu plus satisfaisants que ceux de la semaine passée, bien que le marché ne soit guère actif et que les affaires soient encore trop restreintes.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Les officiers supérieurs et les notables de Prétoria ont offert le 27 novembre, un grand dîner au président Krüger, qui a prononcé à cette occasion un discours fort intéressant, dans lequel il a déclaré que les bruits relatifs à des intentions belliqueuses étaient décidément faux, en tant qu'il s'agissait des citoyens du Transvaal. Il a ajouté que ces derniers ne désiraient pas prendre des mesures offensives, mais avaient seulement l'intention de sauvegarder leur indépendance et que, tant qu'on les laisserait en paix, ils ne prendraient jamais les armes.

Concernant l'indemnité pour l'incursion du docteur Jameson, le Président a dit que, bien qu'il fût possible de dresser un compte considérable s'élevant à plusieurs millions, le Transvaal se montrerait très modéré et s'en rapporterait à l'équité du Gouvernement anglais, qui tiendrait certainement compte des réclamations justifiées tendant à obtenir une indemnité.

M. Krüger a déclaré en outre que le Transvaal n'avait pas l'intention de rompre la convention avec le Gouvernement britannique, mais tenait à honneur de

remplir ses engagements envers les Etats étrangers. Il a dit que le Gouvernement du Transvaal pensait que le droit valait mieux que la force, ajoutant que les nouvelles lois adoptées concernant la presse et l'immigration avaient seulement pour but de protéger tous les citoyens ayant une attitude normale.

Ce discours est considéré comme très habile; il a été accueilli avec un chaleureux enthousiasme.

On annonce que la *New Crœsus* a interrompu ses travaux le 1er novembre, par suite du manque d'eau; quant à la *New Primrose*, sa batterie fonctionne seulement par intermittence par suite de la pénurie de l'approvisionnement d'eau. Le bruit court à Johannesburg que cette mine va être fermée durant quelques mois; ce bruit, toutefois, est démenti à Londres, et l'on espère que des pluies suffisantes tomberont le mois prochain pour que la mine ne soit pas obligée de fermer.

On parle du manque d'eau dans quelques autres mines. Quant au charbon, il y a toujours insuffisance des moyens de transport. Mais il n'y a là, il faut l'admettre, aucune corrélation avec la valeur du minerai. Si après la diminution des salaires acceptée par les noirs et les bénéfices résultant pour un grand nombre de Compagnies du récent jugement dans l'affaire du cyanure, si, quand auront disparu les conséquences de la peste bovine, les résultats obtenus étaient décevants — et cela semble impossible — alors seulement, il y aurait lieu de se plaindre; mais quant à présent, tous les éléments permettent d'entrevoir un jour prochain où les mines produisant un minerai de 6 dwts pourront distribuer des dividendes très appréciables, car il y a lieu d'envisager avec une presque certitude une diminution d'1/4 dans les frais d'exploitation : par ce perfectionnement de la machinerie, la diminution des salaires et des vivres, les facilités d'approvisionnements en charbon, et d'autres facilités encore.

Le jugement qui annule les réclamations des détenteurs de brevets concernant le traitement du minerai par la cyanuration est considéré comme des plus avantageux et des plus opportuns. Il est indéniable que s'il avait été rendu en sens contraire, nombre de mines se fussent trouvées atteintes de la façon la plus grave; certaines même pouvaient devenir la proie des concessionnaires des brevets, car il leur eût été matériellement impossible de régler les droits arriérés.

La peste bovine continue à se propager au Transvaal aussi bien que dans les colonies et les Etats voisins. Le Dr Leyds, secrétaire d'Etat, vient de prendre un arrêté interdisant l'importation au Transvaal du bétail ou des viandes de l'Etat libre d'Orange; ce pays était le seul où les bouchers de Johannesburg pouvaient venir s'approvisionner depuis la destruction des troupeaux transvaaliens; mais il est atteint à son tour. On s'attend à ce que le Natal, indemne jusqu'ici, le soit également. En attendant, le Dr Koch est en route pour l'Afrique du Sud; il étudiera le bacille de la peste; celle-ci offre un bien vaste champ à ses recherches et l'on aurait pu prendre, avant l'envahissement du fléau, la seule mesure efficace dont on dispose peut-être actuellement contre lui.

La question du rachat par l'Etat libre d'Orange des lignes de chemins de fer construites sur son territoire par la Colonie du Cap est enfin résolue; le Volksraad de Blœmfontein a accepté à l'unanimité les propositions du Gouvernement, propositions par lesquelles la Colonie du Cap conserve la part des bénéfices d'exploitation qui est attribuée à l'Etat libre; cette part est déposée entre les mains du Trésorier de la Colonie.

Pour le surplus de sa créance, la Colonie du Cap est disposée à recevoir des obligations de l'Etat libre d'Orange; celui-ci a le droit de rembourser sa dette dans les conditions suivantes : pendant les cinq premières années, 100.000 liv. st. par an, sous réserve d'un préavis signifié à la Colonie 12 mois d'avance; pendant les cinq années suivantes, 250.000 liv. st. par an, avec même préavis; et à l'expiration de ces dix années, remboursement intégral du solde en un seul paiement.

La situation n'a pas changé en Rhodésia. Les dernières statistiques évaluent à 8.000 au moins le nombre des indigènes tués dans les dernières opérations militaires. L'Administration se croit en mesure de maintenir l'ordre à l'avenir.

L'Affaire du Cyanure

La Haute Cour de Prétoria a prononcé irrévocablement la non-validité des deux brevets de la Compagnie African Gold Recovery, qui, depuis quelques années déjà, étaient l'objet d'une foule de contestations et de controverses. La décision définitive de la Cour transvaalienne marque une période importante dans le développement progressif du Rand. Les propriétaires écossais des brevets Mac Arthur Forrest, qui ont constitué primitivement, en Angleterre, la Compagnie dénommée « Cassel Gold Extraction » ont créé successivement, dans les divers pays aurifères, des Compagnies filiales où ils conservaient des intérêts prépondérants, pour « exploiter les procédés de cyanuration ». Ils ont éprouvé à peu près partout le même échec, quant à la validité, surtout à l'étranger, des brevets écossais. Il est désormais bien établi que les découvertes scientifiques sur lesquelles repose l'application industrielle du cyanure au traitement des minerais, ont été faites bien avant la prise des brevets Mac Arthur Forrest. On connaissait, notamment, de longue date, que les solutions de cyanure de potassium dissolvaient l'or et que les solutions très *diluées* de cyanure sont particulièrement favorables à l'extraction du métal précieux de certaines qualités de roches réfractaires.

C'est sur cette constatation qu'est fondée la décision toute récente de la Haute Cour de Prétoria. Au début de l'application du cyanure au Transvaal, quand on se fut rendu compte qu'à la faible quantité relative d'or extrait par l'amalgamation des minerais de teneur moyenne, il serait fort avantageux d'ajouter ce qu'en retirerait un traitement « supplémentaire » des tailings par une solution cyanurée, les Compagnies minières, qui se décidèrent rapidement à adopter la cyanuration, consentirent, au premier abord, à payer aux propriétaires des brevets écossais les droits de licence que ceux-ci réclamèrent aussitôt. Ce n'est qu'après quelques mois que deux ou trois directeurs de mines, plus avisés, refusèrent de payer ces droits, ayant eu vent de l'antériorité des découvertes essentielles du procédé; les autres ne tardèrent pas à suivre; mais c'est aux premiers procès engagés que répond la décision actuelle.

L'importance des intérêts en jeu ressort des chiffres officiels, d'après lesquels 30 0/0 au moins de l'or extrait des mines du Witwatersrand, c'est-à-dire 12 à 13 millions de dollars, sont obtenus par le traitement au cyanure des tailings. En août dernier, il n'y a pas eu moins de 68.100 onces d'or dues à la cyanuration. On voit sur quelle somme énorme aurait porté le droit de pourcentage de 12 0/0 réclamé par les brevetés, si le procès avait été jugé en leur faveur; on l'évalue à un million de liv. st. au moins. Il semble que ceux-ci aient senti, d'ailleurs, que les chances n'étaient pas de leur côté, car ils avaient pris soin, avant la fin des débats, de proposer au Gouvernement transvaalien une vente ferme des brevets pour un prix modéré.

En ce qui concerne le jugement lui même, les données scientifiques ne sauraient être discutées; elles s'appuient sur l'autorité d'experts estimés. L'un et l'autre brevets ont été invalidés : le n° 47, le plus important, qui est relatif à l'usage du cyanure de potassium en solution, comme dissolvant de l'or, et le n° 74, relatif à l'usage du zinc comme agent de précipitation des solutions cyanurées, opération qui est, à vrai dire, une suite et une conséquence de la précédente : le premier brevet étant déclaré nul, la nullité du brevet de précipitation par le zinc s'ensuivait forcément.

Il est heureux, cette fois, de constater qu'il n'a pas été permis à un monopole de plus de peser sur les mines transvaaliennes. Une décision contraire aurait eu le grave inconvénient de modifier tous les principes établis désormais au Transvaal en matière de brevet, peut-

être d'aboutir à une sorte de monopole du cyanure analogue à celui de la dynamite, qui affecte déjà si gravement l'industrie minière ; aussi celle-ci a-t-elle le devoir de savoir gré à la Chambre des Mines d'avoir pris si vigoureusement en mains les intérêts de toutes les Compagnies.

EAST RAND PROPRIETARY

L'assemblée préparatoire des actionnaires français de l'East Rand, provoquée par la Banque Française de l'Afrique du Sud, a eu lieu lundi dernier, 30 novembre, dans les bureaux de la Banque. Il s'agissait, comme on le sait, d'examiner quelles mesures il convient de prendre afin de sauvegarder les intérêts français engagés dans cette affaire. La réunion était présidée par M. Henrotte, vice-président de la Banque Française de l'Afrique du Sud, assisté de M. Lutscher, secrétaire général, et de M. de Launay, ingénieur-conseil.

La totalité des actions représentées s'élevait à environ 80.000 titres.

M. Henrotte explique tout d'abord que si la Banque Française de l'Afrique du Sud a cru devoir prendre l'initiative d'une action commune, c'est uniquement dans le but de satisfaire à l'un des articles de son programme : la défense des actionnaires français dans les entreprises transvaaliennes. Personnellement, vu le petit nombre de titres dont elle est détenteur, elle n'a aucun motif spécial de s'immiscer dans les agissements du Conseil de l'East Rand, mais, en présence de la quantité considérable de titres répandus dans le public français, elle considère qu'il y a lieu de faire sentir à la Compagnie comment les actionnaires entendent sauvegarder leurs droits.

M. Henrotte expose ensuite très nettement la situation financière de l'East Rand et les difficultés de l'heure présente. Il engage les actionnaires français à s'unir dans un effort commun et il met à leur disposition toutes les ressources techniques et toute l'influence dont peut disposer la Banque.

M. de Launay prend ensuite la parole. Il explique que toutes les propriétés de la Compagnie ne sont pas encore exploitées. Cependant, dans les parties où le travail suit une marche régulière, le minerai présente une teneur variant de 2 et 3 onces à zéro avec une moyenne de 8 dwts à la tonne ; or, le minerai est payant, dans cette région du Rand, à partir d'un rendement de 6 dwts. D'autre part, les sondages pratiqués dans les parties non encore exploitées accusent un quartz très riche, sans que l'on puisse, toutefois, s'en faire une idée très exacte, faute de données précises.

Voici, d'ailleurs, le compte rendu sténographié des communications de M. de Launay :

« La propriété de l'*East Rand* est très importante comme dimensions ; on y trouve deux filons ou reefs, le reef du Nord et le reef du Sud ; tous deux ont déjà été exploités. Les reconnaissances faites sur la propriété de l'*East Rand*, en tant que présence géométrique des gîtes, me paraissent très avancées. Je crois que la présence de ces deux couches sur une certaine longueur de la concession de l'*East Rand* est à peu près démontrée, en tant que couches. Ce qui n'est pas aussi avancé, c'est la démonstration de la teneur de ces couches, de leur richesse sur toute leur étendue. Il ne suffit pas, bien entendu, qu'il y ait couche aurifère, il faut qu'elle soit d'une teneur payante.

« La propriété comprend un certain nombre de terrains morcelés en concessions distinctes : l'*Angelo*, la *New-Comet*, etc. Les trois concessions de l'ouest sont celles sur lesquelles les travaux sont le plus avancés ; ils sont assez développés, notamment sur la *New-Comet* où ils occupent la moitié de la longueur de la concession, et on y a reconnu la présence d'une couche payante.

« Dans quelle proportion cette couche donnera des bénéfices ? C'est ce qu'il est impossible de dire, attendu que la teneur des couches, aussi bien dans l'*East Rand* que dans n'importe quelle autre propriété du Transvaal, est extrêmement variable d'un point à un autre. La teneur peut varier dans la mine de la *New-Comet* depuis plusieurs onces jusqu'à des chiffres absolument nuls ; et ce n'est certes pas là, je le répète, un cas spécial à cette mine ; cela se présente aussi bien pour les mines les plus riches du Rand.

« Il faut simplement en conclure qu'il est très difficile de prévoir la teneur moyenne exacte des minerais.

« Lorsqu'on regarde les livres d'essais de la Compagnie, où sont inscrites les teneurs des minerais en tous les points des galeries, on arrive à pouvoir faire une évaluation approximative de la teneur des minerais ; dans la partie actuellement abordée par les travaux, et qui est loin d'être la concession de l'*East Rand*, et autant qu'il était possible de se faire une opinion dans de telles matières, il m'avait semblé, il y a un an, que la teneur devrait être de 10 pennyweights. Les rendements des broyages actuels annoncés par la Compagnie n'atteignent pas ce chiffre, et j'ai bien pu me tromper, mais on peut dire que les rendements, en général, sont de 8 pennyweights et demi environ. Si on traduit cela en francs, cela fait à peu près 38 francs. Les frais de broyage, dans le Witwatersrand, sont à peu près de 32 francs ; il reste donc 6 francs : cela fait un bénéfice appréciable...

« Les filons *Angelo* paraissent plus riches, mais les travaux sont plus considérables sur le North Reef de la *New-Comet*. La longueur des galeries est là d'environ 1.400 mètres, ce qui représente un peu plus de la moitié de la longueur de la concession ; de sorte qu'on connaît bien le North Reef de la propriété ; mais le reef du Sud est moins connu. Il est plus riche ; mais on n'a pas assez de données à cet égard pour émettre une opinion exacte. Les renseignements sont trop locaux pour cela. »

Les détenteurs de titres, présents à la réunion, sont alors priés de bien vouloir exprimer leur avis sur la situation. Plusieurs opinions sont émises, desquelles il ressort que la majorité des actionnaires s'oppose formellement à tout accroissement dans l'installation des pilons, dont le Conseil de l'East Rand proposait de porter le nombre de 60 à 300. Elle estime qu'il serait préférable de s'en tenir momentanément au développement des galeries et à la poursuite des travaux d'extraction.

Après une intéressante discussion, au cours de laquelle tout le monde semble d'accord pour reconnaître la nécessité d'amener de nouveaux capitaux permettant de continuer l'exploitation de l'East Rand et de ses filiales, le Président propose de nommer une Commission de cinq membres qui seront chargés d'élaborer une proposition susceptible d'être présentée à l'assemblée générale par l'intermédiaire du représentant, à Johannesburg, de la Banque Française de l'Afrique du Sud. Cette motion est adoptée à l'unanimité. Les cinq membres élus sont MM. Tony Chauvin, Marchal, Cordier-Souvestre, Wertheim et Duroyon. Une assemblée ultérieure sera appelée très prochainement à sanctionner le rapport de cette Commission.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

North Western Associated Gold Mines, Limited (*Australie occidentale*). — Le prospectus d'émission de cette Compagnie, dont le capital, divisé en actions de 1 liv. st., s'élève à 375 000 liv. st., stipule qu'il est offert au public 250.000 actions au pair. « La Compagnie, est-il dit, a été formée sur les mêmes bases que l'*Associated Gold Mines of Western Australia* et la *Southern Associated Gold Mines* (Australie occidentale) et, réellement, avec la même direction. Elle a pour objet d'acheter et exploiter quinze propriétés minières aurifères, d'une contenance d'environ 294 acres, situés dans le district de Hannan's (Australie occidentale), au nord des propriétés dont il vient d'être parlé plus haut. » Il est mentionné que lesdits baux sont dans un état de développement avancé, d'importants capitaux ayant déjà été dépensés à cet effet, et toute l'eau nécessaire ayant été assurée. On se propose maintenant de développer davantage les claims en question pour créer ensuite des Compagnies subsidiaires, et il est dit que les diverses propriétés ont une valeur égale à celles du groupe de l'*Associated*. Les rapports des experts parlent de la nature des filons découverts et de l'avenir plus qu'encourageant de l'entreprise. Le prix d'achat a été fixé à 32.5000 liv. st., payables : 200.000 liv. st. en actions ou en espèces, et le solde en argent, de façon à réserver 50.000 actions pour le capital d'exploitation.

Road Block Gold Mining, Limited (*Indes*). — Cette Compagnie a été créée au capital de 150 000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st., pour acquérir de la *Gold Fields of Mysore, Limited* la concession des droits miniers sur le *Road Block*, dans les *Colar Gold Fields* (Indes), les développer et les exploiter. La propriété comprend 600 acres sur

la ligne du filon Champion. Les travaux de prospection ont déjà été activement poussés et les résultats sont très encourageants. Des moyennes d'essai ont donné, pour du minerai provenant de niveaux peu profonds, de 1 once 4 dwts à 1 once 12 dwts à la tonne. Le rapport du capitaine James Rowe, sur l'avenir de l'entreprise est favorable aussi. Le prix d'achat de la propriété a été fixé à 90.000 liv. st., payables ou en espèces ou en actions, laissant 60.000 liv. st. pour le fonds d'exploitation, qui, en tant que souscription, a été garanti. Les vendeurs ont pris 65.000 actions en représentation de partie des sommes qui leur étaient dues, et 36.000 ont déjà été souscrites, avant que l'émission du solde n'ait lieu.

Nowell's Consolidatel Gold Mines. — L'émission de 100.000 actions de la *Nowell's Consolidated Gold Mines* vient d'avoir lieu. Le capital de cette Compagnie est de 150 000 liv. st., divisé en actions de 1 liv. st. chaque. Le prospectus d'émission mentionne que la Société a été formée en vue d'acquérir : 1º une propriété d'une superficie de 40 acres, près Gundagai. Nouvelle-Galles du Sud, et connue sous le nom de *Prince of Wales Mine;* 2º un bail minier d'une durée de 20 ans; 3º une propriété d'une contenance de 15 acres près de Junee-Junction, dans la même colonie, et connue sous le nom de *Just in Time Mine,* qui jouit d'un bail de même durée; 4º enfin d'une autre propriété voisine de 14 acres, dénommée la *Dust Hole Mine,* et dont le bail a une durée de 15 ans. Il est déclaré que les susdites propriétés ont été développées par M. John Howell, ingénieur minier d'une grande expérience et bien connu en Australie. Des puits ont été creusés sur la *Prince of Wales Mine* à une profondeur de 170 pieds, et sur la *Dust Hole Mine* à une profondeur d'environ 200 pieds. Les résultats ont été très satisfaisants. D'autres rapports favorables ont été faits, qui déterminent la nature des filons. Le prix d'achat a été fixé à 90.000 liv. st. payables : 40.000 liv. st. en espèces et le reste en actions. Le solde du capital, soit 60.000 liv. st servira aux travaux jugés nécessaires par les experts, à l'achat des machines, au développement proprement dit, et à l'établissement de réservoirs pour avoir l'eau nécessaire aux travaux de la mine.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Les Rendements de l'Australie occidentale. — *The Australian Mail,* de Londres, rappelle qu'à plusieurs reprises il a dit que, pour dérouter les baissiers, il fallait une grande abondance de bons rendements. Aussi ce qui s'est passé au cours du mois dernier édifiera-t-il le public sur la valeur des mines de l'Australie occidentale. « Une colonie qui, en un mois, peut assurer un rendement de plus de 22.000 onces d'or pour 10.500 tonnes de minerai, soit une moyenne de plus de 2 onces à la tonne, doit, dit notre confrère, contenir de l'or autrement qu'à la surface. »

Pendant le mois de novembre, trente-quatre Compagnies ont produit, dont huit pour la première fois; et sur ces huit dernières, il en est deux qui ont donné des résultats très satisfaisants : la *Burbank's North,* avec 190 onces d'or provenant de 100 tonnes, et la *Robinson Mine,* à White Feather, qui a produit 558 onces avec 295 tonnes.

Le tableau ci-dessous donne la production totale, pour novembre, des divers districts :

Districts ou champs d'or	Tonnes broyées	Teneur	Moyenne pr tonne	
		Onces	Onc.	dwts
District de Hannan's	3.446	10.142	2	19
Murchison et Yalgoo	3.451	4.888	1	8
Coolgardie District	345	413	1	4
Black-Flag, Broad-Arrow, White-Feather, 25-Mile, 90-Mile et Ejudina	879	1.130	1	10
District de Menzies	1.851	4 674	2	10
Champs d'or de Pilbarra	475	836	1	15
Total	10.467	22.080	2	2

Il convient d'ajouter que dans le tableau ci-dessus ne figurent que les Compagnies anglaises et non les autres entreprises locales. Il faut aussi remarquer que ces chiffres ne comprennent pas les *tailings,* qui donnent de 9 à 30 dwts et même plus à la tonne.

Les Deep Levels à Charters Towers. — Un correspondant de Charters Towers des *Perth Inquirer and Commercial News* nous écrit que le fait, pour la *New Queen,* d'avoir recoupé le *Brilliant Reef* à une profondeur de 1.450 pieds est une des circonstances les plus importantes qui se soient produites depuis longtemps. A cette profondeur, ledit reef a une épaisseur variant de 1 à 3 pieds et demi, soit 2 pieds en moyenne, et il est maintenant hors de doute qu'il se prolonge plus loin à l'est, sur une étendue de 1.000 pieds. Probablement il traverse la *Brilliant Central,* la *Band of Hope,* la *Queen Central,* la *Queen Cross Reef,* la *Victoria Block,* la *Nº 6 Queen* et d'autres mines encore. La *New Queen* a de nombreux partisans en Angleterre, et, au cours des huit dernières années, elle a payé, en dividendes, 50.000 liv. st., bien que le reef que l'on exploitait à 1.270 pieds et que l'on croyait alors être le « Brilliant » donnait peu au broyage, et que, récemment, on avait dû faire un appel de 6 pence par action. Le directeur général, M. E. D. Miles, ainsi que M. W. Henderson, le directeur de la mine, pensent que la teneur du reef recoupé rendra dans de très bonnes conditions.

Les Recettes de l'Australie occidentale. — Ces recettes, qui avaient fléchi en octobre, sont revenues en novembre à leur ancien niveau, en s'établissant à 247.095 liv. st., contre 184.726 liv. st. le mois précédent, 251.078 liv. st. en septembre dernier, et 167.493 liv. st. en novembre 1895. Les douanes ont produit 106.707 liv. st. au lieu de 52.806 liv. st. pendant le mois correspondant de 1895; les postes et télégraphes 16.761 liv. st., contre 10.791 liv. st.; les chemins de fer 80.131 liv. st., en augmentation de 45.597 liv. st.

L'Inspection des Mines en Australie. — «Il ne semble pas, dit notre confrère de Londres, *The Australian Mines,* qu'il y ait pléthore d'inspecteurs de mines dans les champs d'or de l'Australie occidentale. C'est ce qui ressort de remarques faites récemment à Cue, par M. Reid dont le district, qui s'étend de Pinyalling, au sud d'Yalgoo jusqu'au Lake Way dans l'East Murchison, représente une superficie égale à l'Angleterre. La distance *viâ* Cue, qui sépare les deux endroits susmentionnés, est de 600 milles, et toute la contrée n'est qu'une continuité de riches propriétés aurifères. On peut se demander combien de fois, dans une année, M. Reid doit parcourir ces 600 milles d'espace pour inspecter les mines dont il a la charge, et on peut estimer que la nomination de quelques autres inspecteurs offrirait des avantages, attendu qu'il est nécessaire que l'attention d'un inspecteur soit limitée à une étendue de terrains moins grande, surtout lorsque le voyage à travers les divers districts de cette contrée ne peut pas, sauf dans très peu de cas, s'effectuer en chemins de fer.

Les Liquidations spéciales au Stock-Exchange. — Le Comité du Stock-Exchange a fixé au 10 décembre la liquidation spéciale des valeurs suivantes : *British Colonial Mining Corporation. Limited:* 21.336 actions ordinaires entièrement libérées, et 1.043 actions de fondateur également entièrement libérées; *Gloucester Golg Mining Company, Limited:* 740.150 actions entièrement libérées.

Notes minières d'Australie

Hainault Gold Mine. On a télégraphié de Perth, ces derniers jours, que le Gouvernement avait rétabli la concession de la *Hainault Gold Mine.* Cette concession avait été confisquée récemment par suite, disait-on, du non payement de l'annuité due. D'après les dépêches reçues, il semble qu'une erreur ait été commise, l'annuité ayant été payée le 30 mars. En tout cas, la décision prise a causé à Perth une satisfaction générale.

Golden Arrow. Une lettre datée du 28 novembre de MM. Bowes, Scott and Western, qui ont été les fournisseurs des machines de cette Compagnie, mentionne qu'en réponse à une dépêche envoyée à Coolgardie, dépêche qui demandait où en était la mise en place des machines, il leur a été dit que tout était prêt. La lettre ajoute que l'on peut donc espérer apprendre sous peu que le moulin est en travail. Dans cette mine, une veine de 3 pieds d'épaisseur a été recoupée au niveau de 300 pieds.

Aladdin's Lamp. Les livres de transferts et le registre des actions ont été fermés du 3 au 16 courant inclus. Le rendement de cette mine, pour cinq semaines, a été de 1.173 onces

d'or, d'une valeur approximative de 4.300 liv. st. Sur ce montant, 887 onces ont été obtenues par le broyage de 203 tonnes de minerai ; de plus, 4 tonnes de minerai trié ont été embarquées qui contenaient 286 onces. Malheureusement, neuf jours de travail ont été perdus par suite du manque d'eau.

Baker's Creek. Résultats du broyage au 28 novembre : 438 onces d'or passé à la fonte.

Good Hope Gold. Dépêche du Directeur de Charters Towers : de 300 tonnes, il a été extrait 120 onces d'or.

Broken Hill Proprietary Block 10. Le bureau de Londres, de cette Compagnie, a reçu de la Direction de Melbourne une dépêche annonçant qu'un dividende de 1 shilling par action venait d'être déclaré. Ce dividende sera mis en paiement le 23 décembre.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Main-d'œuvre indigène. — Le *Star* conseille au Gouvernement transvaalien, en prenant les mesures les plus pressantes pour parer à la détresse actuelle des indigènes dans les diverses parties du pays, de ne pas procéder, à moins de nécessité absolue, à la distribution de vivres gratuits. Ce serait une erreur grosse de conséquences que d'alimenter le nègre sans exiger de lui un travail équivalent en retour. L'inclination, si connue des naturels à la paresse, se manifeste dans un récent télégramme de Bulawayo, dans lequel on annonce que nombre d'indigènes viennent de refuser de travailler, après avoir reçu de la nourriture, se reposant, disent-ils, sur la « charité » de la Chartered Company. C'est là, semble-t-il, une leçon suffisante pour ceux qui seraient tentés, avec les noirs, de se laisser aller à de bons sentiments plutôt qu'à une juste appréciation du tempérament de ceux à qui ils ont à faire.

« L'Association des Mines a plus d'une fois, dit le *Star*, adopté une politique fort sage à cet endroit. A sa dernière assemblée générale, elle a infomé le Gouvernement qu'elle désirait passer contrat avec un certain nombre de noirs pour le travail des mines, afin que le Gouvernement pût soutenir, pendant la durée de la disette, les familles des travailleurs, sans donner un exemple d'humanitarisme funeste et gros de conséquences. Rien sans travail, c'est là un précepte dont on ne saurait se départir sans de graves conséquences vis-à-vis des noirs. Il y a tout lieu de profiter, d'ailleurs, semble-t-il, pendant la période actuelle, des conditions qu'elle crée au travail et à l'offre du travail. »

L'Union des Intérêts miniers. — Le *South African Financial Record* apprécie les observations présentées par le Président des Mines à l'assemblée de la nouvelle « Native Labour Association », concernant la nécessité d'une union des diverses fractions entre lesquelles se partage la représentation de l'industrie minière. « Le succès, dit-il, qui a suivi ses efforts, est presque complet déjà ; dans la question de la cyanuration, par exemple, on a vu ce que pouvait l'union des intérêts. Il faut appeler de tous ses vœux l'affermissement d'une pareille entente ; il faut la souhaiter même plus complète ; l'esprit conciliateur de l'Association des Mines fera beaucoup sans doute pour ce résultat ; elle ne négligera aucune opportunité pour fusionner autant que possible tous les intérêts et tous les groupes. Nous ne pensons pas que la concession détenue par l'Association des Mines du Gouvernement portugais empêche, à l'avenir, les deux principaux groupes d'opérer leur fusion ; au contraire, sur les bases actuelles, l'égalité parfaite des intérêts paraît être réalisée, l'entente s'accomplira sans préjudice pour le prestige ou la dignité d'aucun côté ».

La Question des Bezitrechts. — Le *Star* constate « que le Gouvernement n'a pas cru nécessaire d'introduire de clauses nouvelles élucidant d'une façon définitive les titres au droit de « bezitrecht » ; les assurances fournies par le Président « que la loi avait posé les conditions nécessaires », ont paru suffisantes. Aussi longtemps pourtant que l'on n'aura pas pris le parti d'accorder purement et simplement un « titre de pleine propriété aux Compagnies », et que d'ailleurs, l'administration des Goldfields sera séparée de l'administration générale du pays, la question sera aussi incertaine. Pour apprécier plus clairement le caractère qui distingue l' « *aire proclamée minière* » du reste du territoire transvaalien, il est toujours utile de se reporter à l'article 5 de la nouvelle Gold Loi, qui donne au Conseil exécutif le droit d'imposer des taxes spéciales, des garanties et des pénalités particulières. Cette clause peut être respectée et sanctionnée sans porter atteinte à la convention de Londres. Il faut toujours se demander néanmoins si le titre appelé « bezitrechts » ne tomberait point si le Gouvernement se décidait à *déproclamer* l'un ou l'autre des Goldfields, au cas où il serait prouvé qu'un certain nombre de mineurs n'ont pas fait les travaux de validité, ou ne posséderaient pas les licences nécessaires ? »

L'Emprunt Transvaalien. — Le *South African Mining Journal* annonce que le Conseil exécutif examine actuellement l'opportunité de l'emprunt dont il a été question, et qui aurait pour but de procurer les ressources nécesaires pour faire face aux indemnités accordées aux fermiers dont le bétail a été abattu par ordre des autorités. « L'intérêt de cet emprunt, ajoute le *Mining Journal*, sera d'ailleurs payé en majeure partie, bien entendu, par l'industrie minière. Certes ce n'est pas le cas, dit notre confrère, au moment où une partie de la communauté souffre d'un terrible fléau naturel, de se regimber contre l'impôt ; mais n'est-ce pas une raison de plus de la part de l'industrie minière, lorsqu'elle voit encore que c'est elle qui soutient le poids d'une imposition extraordinaire, pour faire ressortir l'injustice et l'inutilité de la plupart des impositions et des taxes ordinaires qu'elle est à peu près seule à supporter ? ».

Le Chemin de fer de Selati. — Du *South African Financial Record :*

« Le commissaire des Chemins de fer, dans son rapport sur l'exercice 1895, constate qu'en ce qui concerne la ligne de Selati, rien n'a été fait depuis 1894. Le procès engagé contre la Compagnie du Chemin de Selati suit son cours ; cela arrête tous les travaux. L'action exercée par le Gouvernement contre les administrateurs de la Compagnie est rendue difficile par ce fait que M. Oppenheim a conservé jusqu'ici ses fonctions de consul de la République Sud-Africaine en même temps que son poste de directeur de la Compagnie ; les livres de la Compagnie sont tenus dans l'immeuble consulaire même. Néanmoins les livres de l'agence de Paris ont pu être saisis à la fin de 1895. »

En attendant que la Commission nommée par le Gouvernement en novembre 1895 pour l'examen de la situation de la Compagnie aboutisse dans son enquête, le *South African Financial Record* annonce que, dès le retour de la meilleure saison, les travaux seront repris sur l'initiative du Gouvernement du Transvaal, par le Local Board des Northern Railways. « Toutefois, dit-il, il y a encore entre celui-ci et le Board quelques détails à régler. Il semble que ce soit sous la pression des représentants des districts Nord, et forcé par la nécessité actuelle qui oblige à établir un réseau de voies ferrées assez complet pour suppléer aux transports par vagons à bœufs à cause de la peste bovine, — que le Gouvernement ait pris le parti d'en finir le plutôt possible avec le Chemin de fer de Selati. »

Taxes sur les Articles d'alimentation. — Le *Standard and Digger's News*, de Johannesburg, annonce qu'une députation s'est présentée auprès de sir J. Gor-

don Sprigg, premier ministre du Cap, pour lui demander « les mesures qu'il comptait prendre pour dégager les articles essentiels d'alimentation des droits si élevés qui pèsent sur eux actuellement. » M. Anderson, qui introduisait la députation, a dit avec quelle satisfaction on avait appris que le Président de l'Etat Libre désirait se mettre d'accord avec ses voisins de la Colonie du Cap pour les aider à améliorer leur situation à ce point de vue. « Toutefois, ce n'est pas, a-t il ajouté, une diminution temporaire, mais une abolition totale des droits qu'il faut à la Colonie dans la crise présente. A cet effet, le Parlement devrait être convoqué et l'on devrait prendre tous les moyens pour arriver à une entente officielle avec l'Etat Libre, par le retirement total des droits. »

En réponse aux sollicitations de la députation, sir J. Gordon Sprigg a répondu qu'il avait le plaisir d'annoncer que le Président de l'Etat Libre d'Orange venait d'être officiellement autorisé, par le Volksraad, à agréer « les propositions que pourrait faire le Parlement du Cap ». Sir J. Gordon Sprigg a fait remarquer, toutefois, que si les villes souhaitaient l'abolition absolue des droits, les districts ruraux n'en désiraient que le retirement temporaire; la protection est encore incontestablement nécessaire à ces derniers. « D'ailleurs, a-t-il ajouté, la viande est actuellement moins chère au Cap qu'en Angleterre; le prix d'une foule d'articles de consommation est beaucoup moindre qu'il y a quelques années. La récolte de l'année en cours promet d'être très bonne. Aussi est-il d'avis de ne pas convoquer le Parlement en session extraordinaire et de borner les efforts présents du Gouvernement à la lutte contre la peste bovine. »

La députation a quitté sir G. Gordon Sprigg en lui exprimant ses regrets.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Les Terrains et les Constructions à Johannesburg. — Le *Standard and Diggers' News*, de Londres, constate que « le « boom » sur les terrains de construction et les biens fonciers en général, dans l'Afrique du Sud, n'est pas prêt de s'arrêter. L'état du marché des terrains « Real Estate Market » se trouve exactement traduit dans le rapport lu à l'assemblée générale de la Compagnie foncière « Transvaal Mortgage and Estate ». Le Président a donné toutes assurances qu'il y avait encore une marge considérable de bénéfice à attendre de la plupart des stands; la Compagnie a décidé de persévérer dans l'achat des terrains.

« D'ailleurs, les colonnes de tous les journaux sud-africains sont remplies des actes officiels de ventes et achats qui prouvent, par des chiffres éloquents, l'activité du marché foncier, surtout à Johannesburg. Les constructions s'élèvent avec une grande rapidité; la plupart doivent servir plus ou moins directement à l'industrie minière, dont on a là une remarquable preuve de vitalité. Johannesburg croit fermement à l'avenir des deep levels, puisque la ville s'équipe si complètement en vue d'assurer tous les services urbains que nécessitera leur développement. »

Le Chemin de fer de Beïra. — Le *Standard and Diggers' News* nous apprend qu'une réunion, comprenant la plupart des personnalités de Salisbury et du Mashonaland, s'est tenue chez M. Cecil Rhodes, dans le but d'examiner les moyens d'obtenir une rapide exécution du chemin de fer qui doit continuer la ligne de Beïra vers Salisbury. M Rhodes a défendu surtout le projet d'extension vers Bulawayo. Il a établi que les travaux d'infrastructure étaient presque terminés jusqu'à Mac-Queen, qu'à la fin de décembre ils le seraient jusqu'à Umtali. Il a ajouté qu'il avait reçu de M. Pauling, entrepreneur, une offre de soumissionner pour terminer la ligne, moyennant 1.250.000 liv. st., somme dont on pourrait obtenir, sans doute, la réduction à 1 million de liv. st. En terminant, M. Rhodes a développé un projet selon lequel la Chartered Company émettrait 750.000 liv. st. en obligations, dans ce but. La réussite de la récente émission de la Chartered rendrait, dit-il, ce projet facile à réaliser.

Le District de Lydenburg. — Malgré l'état actuel du marché, les Syndicats intéressés dans le district de Lydenburg mettent, dit le *South Africa*, une activité de plus en plus grande et une confiance de plus en plus confirmée dans le développement de ce district. Un groupe important vient de se former pour acquérir 100 claims à Pilgrim's Rest, dont les reefs ont donné à l'essai une haute teneur.

Le sol y est couvert de formations rocheuses, qu'il faut d'abord enlever et qui rendent les premiers travaux fort pénibles. Néanmoins, un certain nombre d'entreprises considérables ont déjà exploité ce district. La Transvaal Gold and Land Company, créée en 1881, a eu des succès divers. Depuis, il s'est formé la Graskop Land and Gold Company et la Lisbon-Berlyn; celle-ci a subi des échecs, dus au manque de capitaux et à la difficulté des lieux, malgré la richesse des terrains où elle a opéré. Il semble que l'on soit aujourd'hui à la veille d'une nouvelle période d'activité. La Consolidated Goldfields a une option sur 25 fermes du district de Lydenburg. D'autre part, MM. Lewis et Marks ont récemment acheté quantité de blocks autour de la vallée d'Origstad. Quant à la Lydendurg Mining Estates, elle possède 150.000 acres de terrain, dont près de 50.000 seraient reconnus aurifères.

Les Mines de la Colombie Britannique. — Le *Financial Times* donne de nouveaux renseignements sur les districts aurifères de la Colombie Britannique récemment ouverts à l'exploitation. « Le district de *Trail*, d'après le rapport du Board of Trade de Colombie, est déjà alloti, d'un bout à l'autre, en claims, rayonnent autour de Rossland; mais il n'y a que deux mines, la War-Eagle et la Leroy, qui soient en exploitation. Quant aux claims environnants, leur valeur est encore incertaine. Il est probable, malgré le succès des deux mines précitées, que leur richesse est médiocre. Il y a sans doute plus à attendre du district de *Kootenay*, c'est incontestablement celui qui est prouvé être le plus abondant en or, peut-être toutefois parce qu'il est plus régulièrement et plus complètement développé. Le district de *Cariboo* serait celui sur lequel comptent le plus ensuite ceux qui paraissent les mieux informés. On a un peu moins de confiance en ce qui touche les districts de *Casslar*, d'*Alberni* et de *Barclay*; quant à l'île de *Vancouver*, qu'on savait de longue date hautement minéralisée, les dernières recherches confirment sa richesse aurifère, dont on ne saurait encore toutefois affirmer exactement le degré. »

Jusqu'ici, ce qui manque le plus à la Colombie Britannique, ce sont les voies de communication.

Il n'existe pour le moment dans les districts miniers qu'une ligne à voie étroite reliant les principales mines de Trail à la ville de ce nom; le Canadian Pacific a l'intention de diriger un embranchement sur ce point. La longueur des grandes voies ferrées de la Colombie est de 800 milles; ce n'est qu'un mille pour chaque superficie de 473 milles carrés du territoire. D'autre part une Compagnie vient d'être formée pour construire une ligne, qui sera dénommée British Pacific Railway, partant de la ville de Nanaïmo, dans l'île de Vancouver et passant par Victoria, Bute-Inlet et les districts Nord-Est, où elle traversera les Rockies et la Hellow-Head Pass; il semble que ce soit déjà l'embryon d'une nouvelle ligne transcontinentale au nord du Canadian Pacific. Celui-ci s'opposera donc de toutes ses forces à l'établissement de la ligne projetée bien qu'elle doive être d'une grande utilité à la Colombie Britannique. Des difficultés se sont élevées entre les entrepreneurs de la nouvelle ligne et le Gouvernement, mais elles s'aplaniront et il est probable qu'elles seront prochai-

nement entreprises : 15.000 dollars ont déjà été votés pour l'étude des tracés. Le développement de la Colombie sera dès lors infiniment plus rapide.

INFORMATIONS DIVERSES

La Mine « Globe Hill » (Cripple Creek). — On nous communique la notice suivante :

« L'attention se porte en ce moment sur les mines de l'Etat du Colorado. Dans cet Etat, le district de Cripple Creek se distingue, entre toutes les regions, par la richesse de ses gisements, de découverte récente et déjà fameux dans le monde entier. La production des quatre premières années dépasse, à Cripple, celle du Transvaal pour la même période.

Voici le tableau comparé de la production en onces des trois principaux pays producteurs d'or pendant les quatre premières années de leur exploitation :

Transvaal (Witwatersrand)		Australie Occidentale		Cripple Creek	
Années	Onces	Années	Onces	Années	Onces
1886...	10.032	1887...	4.873	1892...	30.000
1887...	25.149	1888...	4.493	1893...	125.000
1888...	208.121	1889...	15.492	1894...	200.000
1889...	369.557	1890...	22.806	1895...	400.000

On voit, par ce tableau, que la progression de Cripple Creek est plus rapide encore que celle du Transvaal, qui surprenait tout le monde.

Non seulement le minerai existe en abondance dans cette région, mais il est aussi extrêmement élevé en teneur. La teneur, au Transvaal, s'élève à 12 dwts, environ 55 francs à la tonne. M. Hoyer Millar, un ingénieur du pays, qui fait autorité, nous apprend, dans un de ses rapports, que la teneur moyenne en or, à Cripple Creek, est de 45 dollars ou 225 fr. à la tonne.

En France, l'attention commence à s'éveiller au sujet des gisements aurifères récemment mis à jour à Cripple Creek. Les personnes initiées disent que les bénéfices à réaliser là, par l'achat de bonnes valeurs, dépasseront notablement ceux obtenus, dans les premiers temps, au Transvaal.

On nous signale l'action *Globe Hill* comme une valeur de grand avenir. Les propriétés de la Compagnie « Globe Hill » sont situées au centre même des plus riches exploitations aurifères de Cripple Creek. L'affaire est présentée sans majoration, ce qui est tout à l'avantage des personnes qui s'y intéresseront dès le début. »

Robinson South African Banking Company. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 16 novembre, sous la présidence de M. J. B. Robinson.

Lecture du rapport et des comptes a été donnée aux intéressés. Le bilan, au 30 septembre 1896, s'établit ainsi :

Actif :

	Liv. st.	sh.	d.
Disponibilités en caisse	459.646	13	3
Dépôts chez les banquiers et avances à court terme	633.905	12	6
Or natif en transit	35.414	13	1
Placements en consolidés anglais	100.000	»	»
Portefeuille titres	1.633.151	4	6
Portefeuille effets	284.368	14	3
Comptes courants débiteurs	620.941	5	6
Divers	498	4	9
Total de l'actif	3.767.906	7	10

Passif :

				Liv. st.	sh.	d.
Capital :						
744.000 actions ordinaires de 4 liv. st. ...				2.976.000	»	»
6.000 actions de préférence				24.000	»	»
				3.000.000	»	»
Comptes courants créditeurs				482.070	6	3
Profits et pertes :						
Bénéfices de l'exercice....	435.636	1	7			
A déduire :						
Acompte de dividende de 5 0/0 sur actions ordinaires payé en avril....	148.800	»	»			
				285.836	1	7
Total du passif				3.767.906	7	10

Le solde bénéficiaire de 434.636 liv. st. 1 sh. 7 d. a reçu la répartition suivante :

	Liv. st.	sh.	d.
Acompte de 5 0/0 ou 4 sh. par action ordinaire payé en avril	148.800	»	»
Solde de 5 0/0 ou 4 sh. par action ordinaire	148.800	»	»
Au fonds de réserve	25.607	12	2
Dividende de actions différées, à raison de 8 liv. st. 10 sh. 9 d. par titre........	51.215	4	4
Solde à reporter	60.213	5	1
Total égal	434.636	1	7

Il est à remarquer que les bénéfices représentent plus de 14 0/0 du capital social, et que les dividendes distribués absorbent 80 0/0 du total des bénéfices. Quant à la situation de la Société, elle se résume ainsi :

Le passif envers les tiers, y compris les dividendes distribués et à distribuer, atteint 830.000 liv. st., et a comme contre-partie un actif disponible qui s'élève à près de 1.230.000 liv. st. Sur le capital social de 3.000.000 de liv. st., nous trouvons donc 400.000 liv. st. disponibles ; quant au solde, il est représenté par un portefeuille-titres évalué 1.633.151 liv. st. 4/6 et par des avances se chiffrant exactement par 617.173 liv. st. Une remarque à faire : lors du dernier bilan, le portefeuille était évalué à 2.031.000 liv. st. et comprenait, notamment : 241.000 actions Langlaagte achetées 100 fr., et 592 000 actions Randfontein que M. Robinson lui-même avait rétrocédées à 43 fr. 75. Il y a donc eu, au cours de l'exercice, allègement de portefeuille.

Aux actionnaires, M. J. B. Robinson a donné quelques explications verbales et a passé en revue les événements de l'année courante. Il a dit qu'avant l'affaire Jameson, il avait obtenu du Gouvernement du Transvaal la promesse de faire des réformes utiles à l'industrie minière. Après la susdite affaire il usa de tout son crédit pour amener un règlement amical.

Pour lui, et malgré les bruits répandus, la situation au Sud de l'Afrique est bien améliorée. Quant à l'industrie minière, elle n'a jamais été dans des conditions meilleures que présentement.

En ce qui regarde la diminution des salaires des noirs, M. Robinson prévoit, d'ici peu, une nouvelle réduction de 25 0/0, l'épizootie devant obliger les indigènes à venir s'occuper dans le Rand, et le Gouvernement portugais ayant autorisé le recrutement d'indigènes sur son territoire.

On n'aura plus à compter avec des « *jumpings* » de claims, et l'industrie minière va voir les taxes qu'elle supporte diminuer.

Le Gouvernement doit acquérir les Chemins de fer et le monopole de la dynamite, et M. Robinson, qui va repartir pour le Transvaal, se propose de s'occuper de ces questions. Il fera tous ses efforts pour que les bénéfices provenant de l'exploitation des Chemins de fer et de la dynamite entrent dans les caisses de l'Etat et permettent l'allégement des impôts.

En ce qui regarde les troubles politiques, ils ne sont plus à craindre. Le président Krüger, qui est la patience même, saura persuader les Boërs que l'industrie minière est la base de la prospérité du pays.

Ajoutons que les comptes présentés ont été adoptés et qu'un vote de remerciements au Président et aux Administrateurs a clos la séance.

Wemmer Gold Mining Company. — Le nouveau puits, vertical jusqu'au huitième niveau, reçoit une inclinaison graduelle à partir de ce niveau ; il a atteint actuellement 120 pieds, le boisage est effectué sur 110 pieds. Sa courbe à laquelle donne lieu l'inclinaison sera presque imperceptible, d'un rayon de 320 pieds. En coupant le south reef au huitième niveau, la courbe ne fera que commencer, elle ne se terminera définitivement qu'au dixième niveau ; le puits s'enferme dans celui-ci de façon à atteindre le main reef. Le coût du fonçage sera très réduit par les nouveaux procédés que l'on va employer.

Jusqu'à la profondeur de 300 pieds, la roche extraite sera retirée et amenée à la surface au moyen du puits à air dont les travaux de surface sont presque terminés. A la profondeur de 300 pieds, un travers-banc se dirigera du south reef dans la direction de ce dernier puits. Entre 300 et 500 pieds, de semblables travers-bancs seront établis et serviront chacun à leur tour de la même manière ; leur longueur diminuera, toutefois, à mesure que l'on ira plus avant, de 139 pieds de largeur en haut, ils finiront en bas à 25 et 17 seulement. Le tout ne sera, pense-t-on terminé, qu'en septembre prochain.

Le grand puits aura trois compartiments : deux compartiments d'extraction de 4 pieds 1/2 sur 5 1/2 et un puits d'ascension et de descente de 5 pieds sur 5 pieds 1/2. Tout le travail des pompes se fera par l'ancien puits.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 4 décembre 1896.

Le marché des valeurs sud-africaines a été, de nouveau, faible cette semaine. C'est dire que la tendance que l'on signalait au dernier moment, il y a huit jours, a persisté et s'est même accentuée. Il est vrai que, de nouveau, les ventes pour compte de Paris sont venues peser sur nos cours, alors que les transactions étaient des plus restreintes. De ce fait, il est résulté une dépréciation presque générale, dépréciation que favorisaient encore les nouvelles ou les bruits plus ou moins fantaisistes mis en circulation. Combien, par exemple, parlent de fermetures de mines, par suite du manque d'eau, de la difficulté des transports du charbon, née de la peste bovine qui sévit toujours, au Transvaal, sans réfléchir qu'en admettant même quelques arrêts momentanés, le minerai des entreprises sud africaines n'en deviendra pas plus pauvre !

Naturellement cela ne veut pas dire que quelques entreprises n'ont pas été déjà obligées d'arrêter leurs broyages pendant quelque temps et qu'il n'y en aura pas d'autres; mais la situation peut vite changer s'il survient des pluies. D'un autre côté, l'arrêt des moulins n'empêchera nullement le développement des mines. En tout cas, arrêt momentané des broyages ne veut pas dire : fermeture de la mine. De plus, n'oublions pas que la nouvelle Compagnie *Wonderfontein* va bientôt, grâce aux sources qu'elle possède, remédier à la pénurie d'eau dans le Rand.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, que nous laissions il y a huit jours à 2 1/4, revient à 2 1/8. Cette Compagnie a adressé samedi dernier, aux actionnaires qui avaient souscrit en sus de leur prorata, les avis de répartition des actions disponibles. On dit qu'un nombre considérable de demandes sont parvenues trop tard, et n'ont pu, par suite, être prises en considération. *Consolidated Goldfields*, 7 13/16, contre 8 3/16; *Transvaal Goldfields*, 2 1/2.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, que nous laissions à 4 1/8, revient à 3 9/16. On dit au dernier moment que cette entreprise, sans élever son capital-actions, aurait trouvé les sommes qui lui seraient nécessaires; *New Comet*, 1 liv.; *Angelo*, 3 liv.; *Lancaster*, 1 15/16; *Village Main Reef*, 4 liv.

La *New Modderfontein*, que nous laissions à 3 5/8, s'inscrit à 2 3/4 ; *Van Ryn* 3 liv.; *City and Suburban* 3 1/4; les 160 pilons de cette Compagnie ont été remis en marche; *Henry Nourse* 6 liv.; *Geldenhuis Estate* 2 5/8 ; *Heriot* 7 1/2.

La *Treasury* cote actuellement 1 3/4; *Bonanza*, 3 liv.; *Crown Reef*, 9 1/4 ; *Wemmer*, 6 1/4.

⁂ **Compagnies de deep levels.** — En ce qui regarde les actions des Sociétés *deep levels*, on peut avancer, en prenant comme exemple ce qui se passe à la *Bonanza*, que, dans les couches profondes, la teneur moyenne des reefs égale celle de leurs affleurements correspondants. Au reste, d'ici peu de mois, la confirmation du fait sera fournie par la *Rose Deep*, qui commencera alors ses broyages. En attendant, il n'est pas sans intérêt de mentionner que, d'après les avis reçus par câble dans ces derniers jours, la *French Rand* aurait, dans un de ses puits, et à une profondeur de 883 pieds, recoupé le *south reef*, qui accusait une très bonne teneur. Ainsi, et même dans la partie occidentale du Rand, les filons se continueraient en profondeur avec une teneur analogue à celle de l'affleurement.

La *Geldenhuis Deep* qui clôturait à 4 1/4, perd 1/2 à 3 3/4; *Rand Mines*, 21 1/8, contre 23 1/2; *Goldfields Deep* 6 1/8.

La *Nourse Deep* est à 3 3/4; *Roodepoort Deep* 7/8; *Rose Deep* 7/8; *Consolidated Deep*, 3 3/4.

⁂ **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, que nous laissions à 2 liv., reste à 1 5/8; *Buffelsdoorn Consolidated*, 5/16.

⁂ **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estates* est revenue de 4 1/2 à 3 7/8.

⁂ **District de Heidelberg.** — La *Nigel* clôturait à 2 1/4, elle est maintenant à 1 5/8; *Marievale Nigel* 3/4; *Molyneux*, 1 liv.

⁂ **District de De Kaap.** — La *Sheba* se négocie à 1 31/32, contre 1 7/8 il y a huit jours.

Londres, 4 décembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, le marché est plus ferme sur les principales valeurs.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 4 décembre 1896.

Bien que la liquidation se soit, sur notre Marché, passée tranquillement, au point de vue des reports, bien que l'argent ait été excessivement abondant, puisque le taux moyen s'est établi à environ 2 1/2 0/0, nous avons à enregistrer, cette semaine, une nouvelle dépréciation des cours dans tout le compartiment minier. On a encore vendu et sur presque toute la ligne. Aussi, plusieurs valeurs sont-elles en moins-value importante sur la clôture de vendredi dernier.

La *Chartered* a été peu mouvementée. Elle restait à 53 50 et nous la retrouvons à 52 50; par contre, *Buffelsdoorn Estate*, 41, en recul de 11 fr.; *East Rand*, 86, en perte de 20 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette entreprise, à l'article que nous consacrons plus haut à la réunion préparatoire des actionnaires, qui a eu lieu le 30 novembre dernier, au siège de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

La *Langlaagte Estates*, qui restait à 108, revient à 98; *Randfontein Estates*, 50, contre 56 50; *Ferreira*, 450, en moins-value de 15 fr.

La *Robinson-Banking* revient de 115 à 105. Le Président de cette Société s'est embarqué samedi dernier pour le Transvaal, et on croit que, dès son arrivée, il sera à même de conclure plusieurs affaires fructueuses pour la Banque ; *Compagnie des Mines d'or* 124, en perte de 10 fr.

La *Robinson Gold* fléchit de 210 à 199; *De Beers*, 721 50 contre 735; *New Primrose* 107, contre 114.

La *Consolidated Goldfields*, qui clôturait à 204 50, reste à 194 50; *Geldenhuis Estate* 68, contre 80; *New Kleinfontein* 51 25, perdant 11 fr. 75; *Transvaal Consolidated* 29 50, contre 32; *Transvaal Goldfields*, 63 francs.

La *Treasury* s'est échangée entre 46 et 50 fr. On a annoncé la mise à jour du *North Reef* dans les diverses galeries de cette mine, jusqu'au quatrième niveau. Ainsi, la Compagnie disposerait d'une plus grande quantité de minerai en vue et elle pourrait, par suite, procéder à un triage plus rationnel, qui lui permettrait d'élever la moyenne de ses rendements. A ce qui précède ajoutons que, d'après le *Star*, de Johannesburg, la nouvelle partie du puits incliné serait terminée. Cette partie comprendra deux compartiments de halage, un autre pour la descente et un dernier pour le fonçage. Un nouveau treuil sera installé, et on usera d'un appareil de triage perfectionné. On espère, alors, rejeter 40 à 50 0/0 des roches extraites et augmenter, de plusieurs pennyweights, la teneur du minerai broyé. On compte que tous les aménagements projetés pourront être effectués dans l'espace de trois mois.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algerie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nº 257 bis. — 10e volume. (24) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 12 Décembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LE RENDEMENT DU WITWATERSRAND
en Novembre 1896

D'après les télégrammes parvenus ces jours-ci le rendement du Witwatersrand s'est élevé, pendant le mois de novembre dernier :

	Onces
Pour les exploitations inscrites à la *Chambre des Mines*, à................	159.544
Pour les exploitations inscrites à l'*Association des Mines*, à..................	41.569
Soit un total de	201.113

représentant 6.255 kilogrammes, et ayant une valeur approximative de 18.301.283 fr.

La production d'octobre 1896 avait été de 190.890 onces ou 6.217 kilogrammes, ayant une valeur de 18.189.990 fr.

Voici la comparaison du rendement de novembre 1896 avec celui du même mois des années antérieures :

Années	Onces	Kilogs	Francs
1887.....	5.463	169	497.133
1888.....	26.827	834	2.441.257
1889.....	33.722	1.048	3.068.702
1890.....	46.783	1.455	4.257.253
1891.....	73.394	2.282	6.678.854
1892.....	106 795	3.321	9.718.345
1893.....	138.640	4.312	12.616.240
1894.....	175.304	5.452	15.952.664
1895.....	195.218	6.071	17.764.838
1896.....	201.113	6.255	18.301.283

Les chiffres du rendement témoignent, on le voit, de la régularité de la production. L'industrie aurifère continue son mouvement de progression à la suite des réformes récentes ; la réduction des salaires est désormais acceptée par tous les indigènes.

La production de novembre 1895 n'avait été que de 195.218 onces ; celle d'octobre dernier, de 199.890 onces. On peut supposer que l'augmentation eût été au présent mois plus considérable si plusieurs mines n'avaient interrompu leurs broyages ; la Modderfontein, la Salisbury, la Jubilee ; d'autres batteries, par suite du manque d'eau, n'ont fonctionné qu'une partie du mois. Par contre, la Van Ryn et la Porgès Randfontein ont repris leurs broyages ; leurs rendements sont comptés à l'Association des Mines.

LETTRE DE JOHANNESBURG
(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 14 novembre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — Nouvelles des Mines. — La loi sur le travail du dimanche. — La Cote de la Semaine.

Après de nombreuses fluctuations, la fin de la semaine semblait promettre quelque amélioration ; on finit ici, au contraire, encore en baisse, mais sans resserrement particulier. Le marché reste, en définitive, assez semblable à ce qu'il a été jusqu'ici ; il est toujours très sensible, malgré le très faible montant des affaires.

Les baissiers montrent, toutefois, moins de confiance que la semaine dernière ; ils se bornent, pour l'instant, à renouveler leurs attaques à des moments choisis, c'est-à-dire quand arrivent de Londres des câbles défavorables. Il semble pourtant que l'opinion soit aujourd'hui convaincue qu'on a désormais « touché le fond » ; sans être trop optimiste, il semble que la reprise, qui peut être prochaine, soit subordonnée à l'opinion que se fera elle-même l'Europe des valeurs sud-africaines et des probabilités de leur marché général. D'ailleurs, les nouveaux arrangements financiers que prépare la Chartered et qui ne sont pas encore définitivement arrêtés, ne sont pas considérés ici comme un élément de restauration pour le marché transvaalien.

La question du travail du dimanche, qui est, de plus en plus, une question vitale pour l'avenir de l'industrie minière, vient de recevoir du Raad une solution définitive et satisfaisante. La décision prise par l'Assemblée donne positivement aux mines la liberté de travailler les jours de dimanche, à condition de n'employer que cinq pour cent de leurs ouvriers ; cette liberté est bien suffisante pour maintenir les batteries en marche, ce qui, on le sait, était le point vraiment important, l'interruption du travail d'extraction, qu'on pourra pousser plus vivement en semaine, pouvant être arrêté une fois tous les huit jours, sans occasionner les pertes considérables qu'aurait causées l'arrêt chaque dimanche et la remise en marche le lendemain du moulin et de toute la machinerie.

On a beaucoup remarqué, en ce qui concerne le Rand, que la grève de la *Henry Nourse Deep* constitue une preuve indirecte de la haute valeur du reef dans les deep levels, puisque rendement de cette mine a été excellent, malgré ce contretemps, au mois dernier.

Jusqu'ici, à Johannesburg, nous n'avons pourtant pas encore pu constater de signe bien évident d'une amélioration prochaine du marché, malgré, nous le répétons, la situation de plus en plus favorable faite à l'industrie minière et l'attitude plus conciliante du Gouvernement transvaalien. Celui ci semble forcé, depuis que la peste bovine se propage si rapidement, causant tant de désastres aux agriculteurs boers, de porter enfin son attention sur l'industrie minière qui, de plus en plus, constitue la source la plus sûre de son revenu.

La question du travail des indigènes ne cause plus aucune inquiétude ; les « boys » sont payés, à quelques-unes des mines, au taux d'autrefois, mais par mois de 30 jours au lieu de 28 comme précédemment ; recevant, quoique pour un travail supérieur, la même

somme mensuelle, ils paraissent contents et ne cherchent pas à se mutiner.

Nous croyons devoir vous prévenir que les dépêches et informations que publient les journaux anglais sur le Transvaal contiennent des erreurs d'appréciation très nombreuses et répandent de faux bruits; notre situation locale y est presque toujours dénaturée.

L'*East Rand* continue, en quelque sorte, à être le baromètre de notre Marché; on s'intéresse beaucoup ici à cette valeur qui éprouve des fluctuations assez brusques Il faut, d'ailleurs, constater qu'en ce moment ce titre n'est pas plus soutenu qu'aucun autre, les opérateur n'ayant pas encore de point de repère. Nous joignons ici, comme d'habitude, notre liste hebdomadaire des cours :

	Cours		
	7 nov. 1896	14 nov. 1896	Plus bas de la semᵉ
	sh.d.	sh.d.	sh.d.
African Estate	24/.	21/3	21/3
Bantjes	49/6	46/6	46/.
Barnato Bank	33/.	30/.	30/.
Bonanza	57/9	57/.	56/.
Clydesdale Colliery	26/.	25/6	25/.
East Rand	97/6	91/.	88/6
East Rand Coal and Gold	13/.	11/6	11/6
French Rand	41/3	37/5	36/3
Ginsberg	39/.	39/.	36/.
Heidelberg Roodepoort	17/6	17/9	17/6
New Florida	23/6	20/6	20/6
Robinson Diamond	16/.	15/3	15/.
Vogelstruis Consolid. Deep	30/.	28/.	28/.
Witwatersrand Deep	37/.	38/.	35/.
York	16/3	16/9	15/9

Ce tableau montre bien, par comparaison avec celui de la semaine précédente, que tout le Marché, à peu près, se trouve sous la même influence.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Un des membres les plus influents du Comité des Réformes, M. Georges Farrar, a été reçu par le président Krüger, qui lui a solennellement affirmé que le Gouvernement du Transvaal était absolument décidé à régler à l'amiable toutes les difficultés dont souffre l'industrie minière.

On sait que ces difficultés résultent de nombreuses causes, parmi lesquelles on doit envisager particulièrement le prix excessif des transports par chemins de fer, les charges qu'imposent à l'industrie les divers monopoles, enfin l'élévation anormale des salaires résultant des conditions onéreuses de la vie matérielle dans le Rand.

Une première réforme que le Gouvernement pourrait accomplir sans compromettre aucun intérêt privé et qui aurait une large répercussion sur l'industrie, est celle des tarifs de chemins de fer. La Compagnie Netherlands verse à l'Etat, aux termes de son cahier des charges, 85 0/0 de ses bénéfices. Si le Gouvernement consentait à abandonner une partie de cette énorme redevance, il pourrait en même temps exiger de la Compagnie que la somme, ainsi rendue disponible, fût appliquée au dégrèvement des transports. Les entreprises minières recevraient de ce chef un commencement de satisfaction auquel elles seraient certainement très sensibles.

On annonce que la Jubilee et la Salisbury ont arrêté momentanément leurs broyages. Il faut remarquer que ces deux Compagnies sont desservies par le même moulin; ce ne serait donc, au fond, qu'un seul arrêt; de plus, cet incident n'est dû exclusivement qu'à la sécheresse qui s'est produite en novembre et qui n'a pas encore pris fin à l'heure actuelle.

Beaucoup des rendements du mois dernier se ressentent de cette même circonstance et sont un peu moins élevés qu'en octobre. Quelques-uns pourtant sont en augmentation sensible, comme celui de la City and Suburban et celui de la Bonanza. Au sujet de cette dernière, je mentionne spécialement qu'elle a donné 7.182 onces contre 6.197 en octobre, et que ses bénéfices, pour le même mois de novembre, s'élèvent à 17.000 liv. st. En ce qui regarde cette mine, il faut remarquer qu'elle travaille à la même profondeur que la Geldenhuis Deep. C'est pourquoi les résultats qu'elle accuse ne peuvent que profiter aux deep levels, puisqu'ils prouvent qu'en profondeur la richesse des reefs est aussi grande qu'à l'affleurement.

Si les rendements de novembre sont en général inférieurs, cela ne veut pas dire qu'au sujet des bénéfices il y aura beaucoup à se plaindre. On voit, par exemple, dans le rapport mensuel d'octobre de la Crown Reef, que le jugement rendu par la Haute Cour contre l'African Gold Recovery Company, et dont on doit se souvenir, va augmenter les profits de cette mine de 800 liv. st. environ par mois. Ce qui se produit à la Crown Reef est une indication des plus-values de bénéfices que les autres entreprises minières vont aussi réaliser pour la même raison.

La Geldenhuis Deep ayant déjà déclaré son rendement mensuel à la Chambre des Mines en or fin, au lieu de le faire, comme d'habitude, en or au titre ordinaire, c'est-à-dire tel qu'il sort du creuset, le résultat a été que le rendement mensuel s'est trouvé réduit *en apparence* de près de 1.000 onces; afin d'empêcher toute impression fâcheuse, la Société Métallurgique de Johannesburg vient de proposer qu'à l'avenir la déclaration du rendement mensuel soit faite invariablement en or fin. Si cette décision est acceptée par la Chambre des Mines, le chiffre total du rendement se trouvera réduit dans une proportion sensible, mais la valeur restera toujours la même puisqu'elle est calculée sur la quantité d'or fin contenu dans les lingots; le rendement ainsi publié a l'avantage d'être plus exact, puisque la valeur de l'or sortant du creuset varie considérablement pour chaque mine.

Les représentants des Compagnies adhérentes à la Chambre des Mines ont tenu, la veille du départ de la malle de Johannesburg, une réunion en vue d'examiner un projet tendant à former une Société à responsabilité limitée, qui sera chargée d'organiser un système rationnel de recrutement. Pour faire face aux dépenses initiales, la Société aura besoin d'une somme de 20.000 livres sterling. Cette somme sera fournie par les Compagnies adhérentes à raison de 3 shil. par tête d'ouvrier employé.

Le Conseil d'administration de la Société comprendra quatre représentants de la Chambre des Mines, deux de l'Association des Mines et trois de l'Association des Directeurs des Mines.

Le vote de la loi sur le travail du dimanche, très habilement conduit par le Gouvernement du Transvaal, a donné toute satisfaction à l'industrie minière, tout en ménageant les susceptibilités puritaines des vieux Boers. La nouvelle loi ne modifie en rien les dispositions de la loi ancienne en ce qui touche toutes les autres industries, mais elle laisse marcher les batteries des mines avec un nombre déterminé d'ouvriers blancs nécessaires pour la surveillance. Il est, en outre, fort probable que, dans un laps de temps très restreint, le Gouvernement autorisera le fonçage des puits à cause du danger qu'il y aurait à laisser les terrains se détremper dans l'eau qui séjournerait au fonds des puits pendant l'arrêt du travail.

On annonce que, le 10 décembre, le Volksraad du Transvaal a autorisé, à l'unanimité et sans discussion, le Gouvernement à entamer des négociations relatives à l'établissement d'un service de steamers de premier ordre entre l'Europe et la côte Est de l'Afrique, par le canal de Mozambique.

CHAMBRE DES MINES DU WITWATERSRAND

La Banque Française de l'Afrique du Sud nous communique le Rapport que le Comité exécutif a présenté

à la séance tenue à Johannesburg le jeudi 19 novembre 1896 :

Depuis la publication du dernier Rapport, les recettes ont été de 11.769 liv. st. 4 sh. 3 d., comprenant 8.140 liv. st. au compte de la nouvelle « Native Labour Association ». Les dépenses ont été de 6.913 liv. st. 4 sh. 9 d., comprenant 3.940 livres sterling 16 sh. 2 d. au compte du travail des noirs. La balance du compte courant est de 6.978 liv. st. 7 sh. 11 d.

A une assemblée tenue le 12 courant, composée de représentants des Compagnies qui ont adhéré à la nouvelle « Native Labour Association », un Comité directeur a été élu. Le titre de cette organisation sera « Rand Native Labour Association ». Le service du travail des noirs, à la Chambre, est en conséquence supprimé.

M. Grant, directeur général de la « Rand Labour Association », déclare que le nombre des travailleurs noirs à la disposition des Compagnies est très limité, qu'il en vient seulement de la côte Est et que beaucoup de Compagnies sont loin d'en avoir le nombre qui leur est nécessaire.

Votre Comité ayant appris que les noirs retournant au Transkei (Cap) ont été maltraités et volés par les employés des stations de fumigation à Viljoen's Drift, s'est adressé au Commissaire des Terres de la Couronne du Cap. Celui-ci a informé le Président de la Chambre qu'une enquête a été ouverte par le Ministre des affaires étrangères. Nous savons, d'autre part, que le Gouvernement de l'Etat d'Orange, reconnaissant combien il est important d'assurer aux noirs qui viennent aux champs d'or toute sécurité dans leur voyage à l'aller et au retour, prend des mesures paur éviter que de pareils faits se renouvellent.

L'annulation par la Haute Cour du Transvaal des deux brevets de l'African Gold Recovery pour le traitement au cyanure est une chose très heureuse pour l'industrie minière. Des lettres de remerciements pour leurs efforts dans cette affaire ont été adressées à MM. James Hay (le défenseur) et Lionel Phillips, ainsi qu'aux avoués (E. P. Salomon et Scholtz) et à l'avocat M. Wessels.

Sur les conseils du Ministre des mines, l'adresse au Volksraad qui suit, sur ce sujet, lui a été remise pour qu'il la présente au Volksraad ; elle a été signee par plus de cent Compagnies, et, comme vous le savez, un amendement a été voté par le premier Volksraad, qui autorise la marche des batteries le dimanche pourvu qu'il n'y ait pas plus de 5 0/0 des travailleurs blancs employés à la surveillance des machines :

« Aux Honorables Membres du Premier Volksraad,

« Humble requête de la Chambre des Mines du Witwatersrand. »

« Les signataires représentent plus de cent Compagnies de ce district.

« En vertu de l'article 15 des lois minières, la marche des batteries est défendue le dimanche.

« La marche continue des batteries est une nécessité vitale pour la plupart des Compagnies qui exploitent ce district.

« Si les batteries devaient être arrêtées le dimanche, un grand nombre de mines devraient être fermées, parce que la quantité d'or que l'on ne retirerait pas par suite de l'arrêt des batteries serait en fait perdue, et parce qu'il en coûterait presque autant pour faire garder les batteries que si elles étaient en marche.

« Comme preuves à l'appui, les signataires appellent votre attention sur la Simmer and Jack Consolidated Mines, Compagnie qui emploie le plus grand nombre de travailleurs blancs dans ce district. Les jours de semaine, cette Compagnie emploie 584 blancs et 3.031 noirs, tandis que le dimanche il ne reste que 20 blancs et 110 noirs, qui suffisent cependant à assurer la marche des batteries, à surveiller les cuves de cyanuration et les pompes d'épuisement.

« Si la batterie était arrêtée le dimanche, il faudrait cependant conserver presque le même nombre de travailleurs, puisque la machine ne peut être arrêtée à cause du travail des pompes, que la batterie marche ou non. On pourrait donner beaucoup d'autres exemples semblables.

« Les batteries marchent pour ainsi dire automatiquement du samedi au lundi ; la quantité de minerai extraite de la mine pendant la semaine et placée dans les bennes étant suffisante pour les alimenter pendant ce temps.

« Les pertes subies par les Compagnies si les batteries étaient arrêtées le dimanche, seraient très considérables ; les dépenses pour faire garder les plaques d'amalgamation et faire surveiller les moulins seraient presque aussi élevées que si la batterie était en marche.

« Beaucoup de Compagnies qui sont maintenant occupées à développer leurs mines ne pourraient couvrir leurs frais lorsque leurs batteries seront installées si le broyage était arrêté le dimanche. Les Compagnies n'ont jamais prévu, en effet, la perte de cinquante-deux journées de travail par an, ce qui fait presque deux mois.

« Des arrangements ont été faits, qui permettent à tous les blancs travaillant le dimanche d'assister aux offices, s'ils le désirent, soit le matin, soit le soir.

« Les signataires sont unanimes dans leurs désir de restreindre, autant que possible, le travail du dimanche. Le travail indispensable est le seul qui sera exécuté de manière à ce que ce jour puisse être consacré au repos et à l'accomplissement des devoirs religieux. Mais, en même temps, ils désirent respectueusement représenter au Volksraad la nécessité absolue, dans l'intérêt de l'industrie minière et de l'Etat, de la marche des batteries le dimanche, et cela sans aucune restriction. Sinon, un grand nombre de mines devraient arrêter leurs travaux, ce qui laisserait sans travail des centaines de blancs et un nombre considérable de noirs.

« En raison de quoi les signataires demandent que la marche des batteries soit autorisée le dimanche, comme un travail absolument nécessaire, essentiel dans l'intérêt de l'industrie minière et de l'Etat. »

Diverses interprétations ont été données à la loi minière revisée, qui est applicable à partir du 1er courant et plus particulièrement en ce qui concerne l'article 77, qui traite des claims possédés en vertu d'un bezitrecht avec plans à l'appui. Votre Bureau a demandé leur opinion à MM. van Hulsteyn et Feltham, avoués de la Chambre des Mines, et l'a communiquée immédiatement à ses membres :

« Au sujet de la position des Compagnies qui possèdent des claims en vertu d'un bezitrecht, avec plans à l'appui, et considérant l'article 77 de la loi minière, qui entre en vigueur à partir du 1er novembre, nous déclarons que, selon nous, ces Compagnies n'ont aucune attaque à craindre contre leurs titres de propriété et nous sommes fermement convaincus que les claims ainsi possédés ne peuvent être disputés en vertu de l'article 77. » Cette opinion a été confirmée par le Gouvernement, dans une entrevue avec des représentants de l'industrie minière, à laquelle assistait le Président de la Chambre. Le Président de la Chambre déclara, dans cette entrevue, qu'il était absolument d'avis que les titres de propriété existants ne doivent pas être remis en question, le bezitrecht remédiant à tous les vices de forme. Depuis, le premier Volksraad, interprétant l'article 77, a expliqué que « excess claims » signifie seulement la superficie et que « direction of reefs » veut dire simplement la direction générale.

M. J.-S. Curtis, vice-président de la Chambre, et le docteur Hatch, à la demande de votre Bureau, se sont rendus à Prétoria, pour discuter avec l'ingénieur des mines de l'Etat, M. Schmitz Dumont, ses vues sur cette question. Ils ont publié un rapport qui a déjà paru dans la presse locale.

La Chambre des Mines doit des remerciements à ces deux membres pour ce qu'ils ont fait.

Le « Witwatersrand Road Trust Limited » s'est formé pour construire une route au sud de la ligne de l'affleurement, qui permettra d'alimenter les mines de provisions, de charbons et d'explosifs. Votre Comité a nommé le Président de la Chambre des Mines, un des directeurs d'office du Trust. 100 actions de 1 liv. st. ont été souscrites au nom de la Chambre. Nous vous demandons de confirmer notre décision.

Un Inspecteur des Explosifs, avec pleins pouvoirs pour en contrôler le transport, a été nommé par le Gouvernement. Le projet de route pour transporter les explosifs a été étudié dans une assemblée à laquelle assistaient le Ministre des mines, l'Inspecteur des mines, l'Ingénieur des mines de la République et le Président de la Chambre des Mines. On espère mettre fin aux ennuis et aux retards dont souffraient les Compagnies de l'Ouest faute de dynamite.

Nous avons reçu une communication de l'Ingénieur des mines de la République qui suggère l'établissement, par les Compagnies, d'hôpitaux élevés en certains endroits le long de la ligne de l'affleurement. Votre Comité a pris des informations pour savoir si le Gouvernement accorderait son appui financier à ce projet. La réponse reçue a été négative.

M. Feldtmann, président de la Société Chimique et Métallurgique, et M. Drummond, ingénieur, sont maintenant membres de la Commission des brevets de la Chambre

Les demandes de brevets nos 1127, 1132, 1133, ont été retirées par les intéressés, sur la notification qui leur a été faite, par la Chambre, d'une opposition à leur validité.

La production d'or pendant le mois d'octobre 1896, pour les Compagnies qui déclarent leurs résultats à la Chambre des Mines, s'est élevée à 163.919 onces.

Chambre des Mines.

La Question de la Main-d'œuvre au Transvaal

Le correspondant du *Journal des Débats* écrit de Johannesburg, à la date du 14 novembre dernier, une lettre, sur l'application de la *loi des passes*, qui confirme tout ce que nous avons dit, précédemment, sur

les actes de certains fonctionnaires du Gouvernement boer :

Voici le passage le plus caractéristique de cette lettre :

Je vous ai entretenu de la loi des Passes : vous savez qu'elle impose aux ouvriers noirs l'obligation de réclamer chaque mois, à un bureau spécial, une *passe*, c'est-à-dire un bulletin qui permet de vérifier s'ils remplissent leurs conditions d'embauchage. La loi avait pour but d'empêcher les désertions trop fréquentes des nègres engagés et, par conséquent, d'assurer aux Compagnies une certaine continuité de travail. L'intention était excellente : c'est sur les instances répétées de l'industrie que le Gouvernement s'était décidé à adopter cette mesure; mais vous ne sauriez vous figurer de quelle façon elle est mise en pratique.

Je vous disais, dans une précédente lettre, que le système employé était un peu bien complexe pour une intelligence cafre : il n'y aurait encore que demi-mal si ce système fonctionnait honnêtement. Mais voici comment il est appliqué : les ouvriers noirs, en instance de *passes*, se présentent au bureau spécial où on les délivre; ils attendent à la porte : un officier de police survient. « Que font ces gens-là? Ont-ils leur bulletin? — Non, mais ils viennent le réclamer. — Çà n'est pas mon affaire; ils n'ont point leur *passe :* je les arrête, en route pour le tribunal. »

Devant le juge, ces malheureux, ne comprenant pas de quoi il s'agit, ignorant la langue qu'on leur parle, s'entendent condamner; et on leur explique ensuite qu'ils doivent payer une amende de 12 fr 50, aller quatre jours en prison, ou recevoir vingt coups de fouet. Tout cela, pour permettre aux officiers de police de toucher leur prime.

Est-il scandale plus abominable? Vous croirez que j'exagère. Le fait s'est présenté, le mardi 10 novembre, pour 100 nègres; le mercredi 11, pour 10; le jeudi 12, pour 11, et je ne prends que les exemples les plus récents. Les révélations se sont produites à l'audience du 12, devant la seconde Cour criminelle, et par suite de l'indiscrétion d'un agent même de la police.

Écoutez, pour mieux vous convaincre, les paroles du landdrost, M. P. Beyers, qui présidait le tribunal : « Je déclare que cette manière de traiter les ouvriers indigènes est un scandale. Ils sont envoyés au bureau des Passes pour retirer leurs bulletins, et là ils sont arrêtés de la façon la plus honteuse. Cela n'est pas de la justice, et je ne puis tolérer de pareils abus. »

Et ne pensez pas que ce soit là une affaire insignifiante. La question de la main-d'œuvre est, comme vous le savez, d'une importance capitale pour la prospérité de l'industrie minière; tout ce qui s'y rapporte revêt un intérêt spécial. Si l'on s'applique à dégoûter les Cafres qui viennent chercher du travail au Rand, si les abus inqualifiables dont ils sont victimes les accablent au moment même où les Sociétés tentent de réduire leurs salaires, la conclusion fatale est qu'ils abandonneront leurs chantiers et qu'ils ne reviendront plus.

Voilà pourquoi le Gouvernement transvaalien ferait bien de reviser et de simplifier sa loi des Passes, et, en attendant, de châtier ceux de ses agents qui ne voient, dans le fonctionnement de la loi, qu'une façon de grossir leur budget.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Australian Gold Finance Corporation, Limited (Australie). — Enregistrée le 19 novembre. Capital : 200.000 livres sterling, en actions de 1 liv. st., divisées en 10.000 actions différées et 190.000 actions ordinaires. Objet : acquérir toutes mines, concessions, tous baux, droits miniers, etc.; s'intéresser à toute affaire industrielle, commerciale, minière, etc., à toute entreprise de télégraphes, téléphones, tramways, chemins de fer, etc.

New Goldfields of British Columbia, Limited (Colombie britannique). — Enregistrée le 20 novembre. Capital : 100 livres sterling en actions de 1 liv. st. Objet : acquérir toutes mines, tous droits miniers, etc., dans la Colombie britannique, et mener à bonne fin toutes les affaires de mines ou de fonderies en général.

Big Golden Quarry, Limited. — Enregistrée le 21 novembre. Capital : 100.000 liv. st. en actions de 2 shillings, Objet : Adopter et mener à bonne fin un arrangement à intervenir avec le liquidateur de la *Big Golden Quarry Mining Company, Limited;* s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie, d'affinage, de vente ou d'achat de métaux, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

La Situation en Australie. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail,* publie des lettres de ses correspondants en Australie, desquelles il ressort qu'à Coolgardie il est absolument nécessaire de tenter de nouveaux efforts pour aboutir à faire modifier les conditions actuelles de travail, conditions qui sont, du reste, des plus défectueuses. On peut dire que le plus tôt que ces modifications seront accordées sera le mieux.

En ce qui regarde les grandes mines de Hannan's, la situation apparaît plus favorable que jamais et, dans toute la contrée, les champs d'or offrent, au point de vue minier, les perspectives les plus favorables.

Dans la Nouvelle-Zélande, nombre de changements viennent d'être apportés dans les lois minières jusqu'ici en vigueur. Quant aux rendements des principales mines, ils sont très favorables. La *Waihi Gold Mining*, par exemple, pour le mois d'octobre, a broyé 3.060 tonnes, qui ont produit pour une valeur de 12.451 liv. sterl. La valeur de la production de cette mine, pendant les dix premiers mois de 1896, s'élève maintenant à 106.447 liv. st. Il est bon de noter que l'année 1895, entière, avait donné 120.334 liv. st., contre 82.827 li. sterl. en 1894, 61.900 liv. st. en 1893, 44.888 liv. st. en 1892, 23.934 liv. st. en 1891 et 20.930 en 1890.

Par suite, si on procède à une sélection sérieuse des propriétés, si on procède à des développements suffisants, les champs d'or de cette contrée seront facilement en état de rémunérer magnifiquement les capitaux engagés. Il faut ajouter que, dès maintenant, l'industrie minière, dans la colonie, est vivement poussée, et que l'on procède partout à des travaux importants.

Les Rendements de Queensland. — Pendant le mois de novembre, il a été broyé, à Charters Towers, 19.000 tonnes, dont il a été extrait 20.000 onces d'or; Gumpie a donné 6 300 onces de 4.600 tonnes; Croydon, 9.000 onces de 4.500 tonnes; Mount Morgan, 17.000 onces de 8.600 tonnes. Les autres champs d'or ont produit 4.300 onées provenant de 3.200 tonnes; de sorte que le rendement total pour le mois a été de 56 600 onces, pour 39.900 tonnes broyées. Dans le district de Charters Towers, les appels de fonds s'élevèrent à 7.500 liv. st , alors que les dividendes atteignaient 18.000 liv. st.; à Gympie les montants respectifs se chiffrent par 6.000 liv. st. et 12.000 liv. st. Dans le Mount Morgan, aucun appel de fonds n'a été fait et les dividendes distribués sont représentés par une somme de 25.000 liv. st.

La Production à Victoria. — La production des champs d'or de Victoria, pour les neuf premiers mois de l'année en cours, atteint presque le chiffre de 600.000 onces. Dans ce total, le Mount Ararat concourt pour 20.104 onces; Ballarat, 113.180 onces; Beechworth, 79.929; Castlemaine, 55.748; Gippsland, 80.159; Maryborough, 56.734 et *Sandhurst* (*Bendigo*) 142.265 onces. On remarque particulièrement la production du Gippsland, qui a passé de 25.778 onces en 1892, à 38.078 onces en 1893, à 51.109 onces en 1894, et à 63.425 onces en 1895. Quant à l'année en cours, elle s'annonce, comme résultats, aussi favorablement qu'aucune autre de ses devancières.

Les Liquidations spéciales au Stock-Exchange. — Le Comité du Stock-Exchange de Londres a fixé, au mercredi 16 décembre, la liquidation spéciale des affaires contractées en titres de la *New Zealand Minerals Company, Limited :* 100.000 actions ordinaires et 2.500 différées. Il a, de plus, fixé au mardi 29 décembre la liquidation des valeurs suivantes : *Burbank's Consols, Limited,* 25.025 actions libérées de 10 shillings, et 45.007 actions tout payé; *London and Coolgardie Explorers, Limited,* 102.007 actions libérées de 10 shillings.

Les Exportations à destination de l'Australie. — La valeur du matériel minier (à l'exception des machines à vapeur) exporté d'Angleterre en Australie, pendant le mois dernier, ne s'est élevé qu'à 9.275 liv. st., en diminution de 4.543 liv. st. sur le mois correspondant de 1895, mais en augmentation de 6.155 liv. st. sur le mois de novembre 1894. Pour les onze premiers mois de l'année en cours, les exportations s'élèvent au total à 227.335 liv. st., contre 69.770 pendant la période correspondante de l'année dernière, et 11.355 liv. st. en 1894. Il y a donc là, sur 1895, une augmentation de 157.565 liv. st., alors que l'exportation pour le Sud de l'Afrique n'accuse qu'une plus-value de 93.653 liv. st.

Les Exportations d'or de l'Australie occidentale. — Les exportations d'or de l'Australie occidentale pendant le mois de novembre atteignent 30.874 onces, d'une valeur de 117.322 liv. st., contre 27.331 onces, d'une valeur de 103.853 livres sterling en octobre. Dans ces chiffres on relève : East Coolgarlie, 10.203 onces, valeur 38.791 liv. st., contre 12.068 onces, soit 45.860 liv. st. en octobre ; North Coolgardie, 5.435 onces, ou 20.652 liv. st., contre 3.508 onces représentant 13.823 liv. st.; Coolgardie, 4.416 onces, ou 16.769 liv. st., contre 5.347 onces, soit 20.318 liv. st,; North-East Coolgardie, 1.836 onces, d'une valeur de 6.976 liv. st., contre 546 onces, ou 2.039 liv. st.; Yilgarn, 1.561 onces, ou 5.897 liv. st., contre 1.329 onces, 5.050 liv. st.; Murchison, 6.077 onces, 23 096 liv. st., contre 3.018 onces, 11.470 liv. st.; Pilbarra, 169 onces, 642 liv. st., contre 1.451 onces, 5.513 liv. st, On relève encore : Dundas, 1.127 onces, d'une valeur de 4.282 livres sterling ; Kimberley et Ashburton, 56 onces, estimées 213 livres sterling.

Notes minières d'Australie

Consolidated Murchison. On a reçu, ces jours derniers, les renseignements suivants sur cette mine : broyage, 518 tonnes; rendement 278 onces d'or.

Mount Magnet. Le Directeur général de la mine a télégraphié que l'on avait commencé à broyer le 30 novembre. Le travail des moulins s'effectue très bien. Les résultats seront établis chaque quinzaine.

Victory (Charters Towers). Dépêche reçue de la Direction générale : rendement de 270 tonnes provenant du puits nº 3, 436 onces d'or, d'une valeur de 1.500 liv. st. On compte obtenir encore 40 onces du dernier traitement qu'il reste à effectuer.

New Queen. Dépêche datée du 5 décembre, de Charters Towers, pour la dernière quinzaine : « Expédié par le « Banffshire », 267 onces d'or. Nous allons procéder au développement du bail nº 6. Le fonçage a dû être arrêté à cause de la quantité d'eau que l'on a rencontrée. Pendant la quinzaine, il n'a été creusé, dans le puits, que 5 pieds. »

Victoria Reef. Les agents en Australie, de cette Compagnie, télégraphient, d'après le rapport du Directeur, que l'on compte mettre les machines à l'ouvrage dans la dernière semaine de décembre On pousse activement les travaux. Dans le puits principal, tout s'annonce très bien.

Hannan's Block 45. La *Octagnon Explorers* accuse réception d'une dépêche datée d'Adélaïde, 5 décembre, mentionnant que le transfert de la mine à la nouvelle Compagnie a été régularisé, et que la concession est maintenant au nom de la *Hannan's Block 45, Limited.*

Ivanhoe. Dépêche de Melbourne datée du 30 novembre : Au cours des quatre dernières semaines, il a été broyé 324 tonnes, qui ont donné 1 129 onces d'or. Le moulin de dix pilons a travaillé pendant 10 jours.

Brilliant Block. Dépêche reçue de la Direction de cette Compagnie à Charters Towers : Nous avons broyé, pendant le mois, 1.094 tonnes de quartz, qui ont donné 403 onces d'or. La valeur approximative de ce rendement s'élève à 1.400 liv. st.

Cuddingwarra. Avis des agents de la Compagnie à Cue : 53 tonnes de minerai provenant du *Golden Gate Lease* ont été broyées au moulin de la Compagnie. Elles ont donné 56 onces 17 dwts.

Catherwood. Dépêche des représentants de la Compagnie à Coolgardie : « Puits *Brilliant*, au niveau de 100 pieds, le filon a une épaisseur de 2 pieds et une moyenne de 2 onces à la tonne. Puits *Catherwood :* l'épaisseur du reef est inconnu, mais le minerai paraît « payant ». Il est probable que, sous peu, un moulin de 10 pilons sera réclamé. Les perspectives favorables de la mine augmentent.

Day Dawn Block and Wyndham Gold. Le Conseil d'administration de cette Compagnie a déclaré un dividende intérimaire de 6 pence par action, exempt d'income-tax, et payable le 17 courant. D'une autre dépêche, il résulte que le résultat des broyages pour la quinzaine qui a pris fin le 28 novembre s'établit ainsi : tonnes broyées, 1.320 ; rendement, 1 297 onces ; valeur approximative de ce rendement, 4.490 liv.st. Les dépenses de la quinzaine se sont élevées à 2.180 liv. st.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Famine dans le Zoutpansberg. — Le *Star* rend compte de la situation au Zoutpansberg. Une réunion de la Chambre de commerce vient d'avoir lieu, à Pietersburg, pour l'examiner.

Après une courte discussion sur l'inauguration du chemin de fer de Prétoria à Pietersburg, en ce qui concerne la peste bovine, la Chambre a dû constater que ses ravages ne cessent de s'étendre ; le trafic par wagon à bœufs est totalement interrompu au nord de Prétoria. Elle a interrogé le landdrost, M. Munnik, sur les modes de transports possibles à inaugurer. Celui-ci n'a pu que constater la presque disparition des routes depuis que le tracé n'en est plus frayé par les chariots : la boue les recouvre de façon à les rendre impraticables aux mulets eux-mêmes.

Le résultat qui s'ensuit dès aujourd'hui est malheureusement la famine. Les noirs sont exposés à périr si les Pouvoirs ne prennent pas pour eux les précautions essentielles. La Chambre a émis le vœu que, dès à présent, l'on permît aux indigènes de se déplacer vers les districts mieux favorisés et dans ceux où ils pourraient obtenir du travail. La Chambre est d'avis qu'il faudrait prohiber les exportations d'aliments.

Enfin, elle a proposé l'ouverture d'une route à bœufs, utilisant à la traction les bœufs qui subsistent, et partant de Bronkhorst ou de Hatherley pour le Zoutpansberg; pour garantir la route, qui serait, en somme, une sorte de bande indemne du fléau, il serait établi un service de surveillance chargé de détruire, de chaque côté de la voie, sur une largeur d'un mille, tous les bœufs rencontrés errants.

Enfin, la Réunion a émis un vote favorable au chemin de fer de Pietersburg, qui serait le vrai remède à la situation du pays, et au sujet duquel elle a décidé d'insister auprès des Pouvoirs publics.

La Réduction des Salaires. — Le *Standard and Digger's News de Johannesburg* donne quelques détails sur le nouveau régime des taxes auquel sont soumis les indigènes : « Les mines ont, en somme, repris l'ancien système de paiement par « great pay day », sans préjudice des *boni* accordés aux boys, lorsqu'il y a lieu.

« A la mine Wemmer, les nouveaux tickets de paiement ont été imprimés ; il en est fait une provision pour cinq semaines au moins. Les boys touchent leur paye avec autant de tranquillité qu'autrefois ; la somme est la même d'ailleurs, le travail journalier y est seulement plus élevé. Les noirs sont habitués aujourd'hui à ne plus dépenser leur argent en boissons. Chaque boy a maintenant un travail déterminé chaque jour ; il est astreint à rester chaque jour un certain nombre d'heures sous terre. C'est là une grande amélioration, l'ouvrier qui est dans les galeries ne songeant qu'à travailler.

« A la Ferreira, les jours de travail sont au nombre de 28, au lieu de 24 précédemment, de sorte qu'à part l'augmentation de travail, il y a eu une petite différence en faveur des indigènes. Ils ne paraissent regarder qu'au supplément de paye. La plus élevée des soldes mensuelles atteint 3 liv. st. 18 sh., l'ancien taux était de 3 liv. st. 10 sh. Quelques boys ont néanmoins demandé leur compte ; mais ont été remplacés immédiatement. »

Le Commerce du Transvaal et du Natal. — Le *Mercury*, de Durban, compare les résultats, pour septembre, du commerce du Transvaal avec les tableaux publiés dans son rapport par l'Inspecteur général des Douanes de la Colonie; il en conclut que la

route du Natal est désormais celle qui accuse le mouvement le plus considérable de marchandises à destination du Transvaal. « En faisant abstraction des importations pour les services gouvernementaux et les chemins de fer, la valeur moyenne mensuelle, au total, des importations pour le Transvaal transitant par le *Natal*, qui s'était élevée, pour le premier trimestre de 1896, à 137.982 liv. st., a atteint, durant le troisième trimestre, 267.649 liv. st., soit un accroissement de 93 0/0. — Quant au transit par le *Cap*, la valeur moyenne mensuelle en a atteint, pour la destination du Transvaal, sur les lignes britanniques, 638.903 liv. st. dans le premier trimestre et un peu plus, soit 644.038 liv. st. (1 0/0 environ d'augmentation) pendant le troisième trimestre. »

Le trafic « Overberg », du Natal vers le Transvaal par les lignes de Durban, a, en définitive, à peu près doublé en neuf mois, tandis que les lignes du Cap sont restées presque stationnaires. Voici, d'ailleurs, un tableau qui montre de quelle façon se répartit, par mois, à travers les divers pays sud-africains, le commerce de transit à destination du Transvaal :

	Janv.	Févr.	Avril	Juin	Juillet	Sept.
Le Cap.....0/0	63	60	55	57	60	53
Natal	15	20	19	21	17	24
Delagoa	13	15	19	12	15	16
Etat Libre.....	9	5	7	10	8	7
	100	100	100	100	100	100

« Si l'on considère le commerce spécial de chacun des pays et des colonies, la progression n'est plus la même. En septembre dernier, les lignes du Cap ont transporté une valeur de 94.000 liv. st. de marchandises et métaux précieux ; le chemin de fer de Delagoa-Bay 96.000 liv. st. de matériel de chemins de fer et d'approvisionnement, et celui du Natal, 9.000 liv. st. de marchandises. Le tonnage et le poids relatifs jouent ici un rôle considérable. »

L'Indemnité de la Chartered. — Le *Standard and Diggers' News* de Johannesburg, parlant de la question de l'indemnité de la *Chartered*, dit que les projets du Gouvernement transvaalien, au sujet de cette indemnité, bien que peu connus jusqu'ici, sont déjà l'objet de nombreux bruits et discussions. Il constate que les rumeurs mises en circulation ont eu surtout, jusqu'ici, pour but d'impressionner le marché de Londres. Aucune des assertions émises par la presse anglaise n'a été, jusqu'ici, confirmée. A Prétoria, on est resté silencieux ; rien n'a percé des intentions du Colonial Office ; on connaît seulement la nomination d'un nouveau chargé d'affaires à Prétoria, porteur d'instructions sans doute explicites. En présence de cette incertitude, il est singulier que l'opinion générale ait semblé ajouter foi à la dernière information lancée et selon laquelle le Gouvernement transvaalien aurait renoncé à sa demande d'indemnité et s'estimerait satisfait de la punition infligée aux coupables.

Le *Standard and Diggers' News* croit savoir, au contraire, de bonne source, que le Gouvernement aurait l'intention de présenter prochainement au Raad un bill d'indemnité, et que si la Compagnie Chartered refuse de l'acquitter, le bill serait communiqué au Gouvernement britannique afin d'obtenir la garantie de celui-ci. Le Gouvernement transvaalien estime qu'en agissant ainsi il reste dans la légalité ; il a, en effet, d'après les conventions qui régissent sa situation extérieure, droit à une compensation de la part de l'Etat ou de la Compagnie offenseur. Reste-t-il toujours, comme au début de l'affaire, à résoudre préalablement la question du territoire ou de district, d'où est partie l'expédition ? La question semble avoir été résolue par la condamnation même de Jameson.

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Le Marché Sud-Africain. — Le *South Africa* analyse ainsi la situation du marché : « Un grand nombre de bruits destinés à affecter le marché ont été mis en circulation durant ces jours passés, mais ils n'ont pas tardé à recevoir tous un démenti. La fermeture de la Langlaagte Royal a été un premier prétexte à des commentaires et des prévisions malveillantes ; on a aussitôt profité de la situation exceptionnelle où se trouvait la Langlaagte pour annoncer la prochaine fermeture d'autres mines, notamment de la Simmer and Jack. Rien n'est pourtant moins probable en ce qui concerne celle-ci. On a prétendu ensuite que les principales maisons financières transvaaliennes faisaient tout leur possible pour faire baisser encore le marché à leur profit. Un peu de réflexion suffirait à ne faire ajouter aucune foi à tous ces racontars ; les intérêts primordiaux des principaux « Africains » ne se confondent-ils pas avec ceux de la prospérité des mines ? S'il y a quelqu'un qui souhaite la reprise du marché général des valeurs aurifères, ce sont bien ceux-là mêmes qui ont à écouler un stock et un surplus considérables des meilleures valeurs ; ils sont, par conséquent, avant tout anxieux de voir le marché reprendre son activité. »

« On sait, ajoute le *Mercury*, que l'industrie de l'or au Transvaal a atteint une quantité et une sécurité qu'elle n'avait pas autrefois. Le discours du président Krüger, au banquet qui lui a été offert à Prétoria, a eu des effets immédiats et remarquables. Les assurances données par lui sont satisfaisantes ; le Président semble ne plus pouvoir se dissimuler à son tour la nécessité vitale pour le Transvaal de réaliser les réformes ou une partie d'entre celles que réclame l'industrie minière. »

La Question des Indigènes. — Dans *The National Review* de décembre, M. William F. Bailey publie, sous le titre de « The Native Problem in South Africa », un article sur les questions que soulève l'existence des diverses races au sud de l'Afrique, dans lequel il fait preuve d'une connaissance approfondie de ces régions. Il s'étend surtout sur les rapports entre les Boers et les indigènes ; de ce côté, il croit voir des difficultés. Les blancs regardent les « natives » comme absolument incapables et ils ont raison ; mais on a eu tort de ne les considérer jusqu'ici qu'au point de vue, pour ainsi dire, « commercial ». Des Compagnies ou des traitants ont plus gagné, jusqu'ici, à fournir de la main-d'œuvre aux mines que celles-ci n'ont trouvé de profit à travailler le minerai. Ces difficultés sont aujourd'hui à peu près écartées par la constitution de Sociétés de main-d'œuvre régulières. D'un autre côté, on a trop semblé croire à l' « amélioration » qui résulterait de la disparition ou de l' « éclaircissement » des noirs ! Il n'y a pourtant guère qu'eux qui puissent travailler à tous les travaux indistinctement. M. F. Bailey termine en conlcuant que les nègres ne seront jamais, au sud de l'Afrique, presque les égaux des blancs, comme dans l'Amérique du Nord, et resteront toujours une race inférieure mais utile.

L'Economie Minière du Rand. — Le *Standard and Diggers' News*, de Londres, publie une étude de M. Rickard, que celui-ci a donnée d'abord à la « Mining and Metallurgy Institution » de Londres. L'auteur s'applique à faire ressortir les progrès qui restent à réaliser par l'industrie minière, au point de vue économique. En ce qui concerne la question du charbon, il a rappelé que le prix devrait, normalement, s'en trouver beaucoup plus bas : à Natal, la houille est vendue 10 à 12 sh. la tonne, bien que le consommateur s'y trouve tout autant éloigné des houillères que celui du Transvaal.

La houille doit revenir à 4 sh. 6 d. sur le Rand et pourrait être vendue, y compris les frais de transport et d'intermédiaire, 10 à 12 sh. la tonne. Au lieu de cela, les Compagnies consentent à la payer 1 liv. st. la tonne, quelquefois jusqu'à 30 sh., bien que le pouvoir calorique de la houille transvaalienne ne soit que moitié de celle du *steam-coal* de Cardiff. La machinerie des mines en souffre grandement.

« D'ailleurs, la question du charbon est, a dit M. Rickard, une question politique ; celles des droits gouvernementaux, de la main-d'œuvre et des chemins de fer y sont intimement liées. »

La Main-d'œuvre Indienne au Transvaal. — Le premier Raad transvaalien vient d'examiner à son tour la « Question Indienne », qui préoccupe les esprits depuis plus d'un an dans l'Afrique du Sud. L'Assemblée s'était enquise auprès du chief-justice de l'Etat libre d'Orange, du traitement appliqué aux Indiens, dans cet Etat ; le Gouvernement s'était décidé, à la suite de cette enquête, à imposer aux Hindoustans, comme aux autres asiatiques, l'obligation de la résidence dans des « locations » spéciales. A ce propos, le *South Africa* publie les considérations suivantes :

« Le Gouvernement du Transvaal peut prendre les mesures générales qu'il croit nécessaires pour assurer la paix publique, mais il ne peut oublier que les émigrants indiens sont sujets anglais, et ne saurait violer l'article 12 de la Convention de Londres. Il ne doit pas oublier non plus que les Indiens sont, pour la plupart, des commerçants ou de petits industriels qui ont leur utilité comme revendeurs et approvisionneurs au Rand. Citoyens, ils ont droit à ne pas être molestés et parqués dans des « locations » à l'instar des noirs dans leurs compounds. Un certain nombre d'entre eux ont déjà adressé des réclamations auprès des représentants du Gouvernement britanique à l'annonce des mesures qu'on aurait l'intention de prendre contre eux. Il faut espérer que ces projets n'auront pas de suite ».

INFORMATIONS DIVERSES

Cripple Creek. — La production d'or du district de Cripple Creek est évaluée, pour l'année 1896, à 15 millions de dollars, soit 75 millions de francs. Cette production représentera le double de celle de 1895.

Dans ce district, la richesse du minerai est grande ; aussi, plusieurs mines ont-elles pu, dès la première année d'exploitation, distribuer des dividendes.

Dans la *Globe Hill Consolidated Gold Mining Company, Limited*, on croit avoir recoupé, à une profondeur de 80 pieds, le filon Abe-Lincoln-Arcadia. On attend la confirmation de cette nouvelle favorable. La *Globe Hill*, qui est elle-même en bonne voie, se trouve au centre d'un groupe d'entreprises minières toutes en activité.

East Rand. — Le Comité des actionnaires français de l'*East Rand Proprietary Mines, Limited*, qui a son siège 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à Paris, nous communique la circulaire suivante :

Paris, le 8 décembre 1896.

Monsieur,

Une importante réunion d'actionnaires francais de l'*East Rand Proprietary*, représentant plus de 80.000 actions, a été tenue le 30 novembre dernier à Paris, dans les locaux de la *Banque Française de l'Afrique du Sud*.

Cette réunion, qui avait à examiner les propositions inscrites à l'ordre du jour de l'assemblée convoquée à Johannesburg pour le 14 courant (1), a décidé, à l'unanimité, de repousser le projet d'augmentation du capital social avec le rachat des droits du *H. F. Syndicat*. Une Commission de cinq membres choisis parmi les actionnaires a été nommée pour étudier la situation et présenter un programme.

En raison de l'urgence, la Commission a cru devoir transmettre sans délai les résolutions du groupe français au Comité de Londres de l'*East Rand*, en l'invitant à présenter au Conseil d'administration de nouvelles propositions répondant aux vues des actionnaires français.

(1) D'après les renseignements qui nous sont parvenus, cette assemblée ne paraît pas devoir réunir le quorum exigé par les statuts.

La Commission a également réclamé l'adoption d'un plan général de réformes comprenant, notamment, la nomination d'administrateurs francais, des modifications aux statuts, la réunion en Europe des assemblées d'actionnaires, et l'application d'un système d'économies dans la gestion des affaires sociales.

La réalisation de ce programme sera d'autant mieux assurée qu'il aura été démontré qu'une partie très importante des actions de la Compagnie se trouve aux mains de porteurs francais.

Les actionnaires ont donc le plus grand intérêt à se joindre à notre groupement pour fortifier l'action du Comité.

Ci-joint une formule d'adhésion.

Veuillez agréer, Monsieur, l'assurance de nos sentiments dévoués.

Pour le Comité :

TONY CHAUVIN,
Président.

Langlaagte Royal Gold Mines. — Les Directeurs de la Langlaagte Royal viennent d'adresser aux actionnaires une circulaire dans laquelle ils mentionnent spécialement — après avoir exposé la situation de l'entreprise — que leurs pouvoirs d'emprunter sont épuisés. Des explications qu'ils donnent, il ressort qu'ils étudient actuellement un projet de reconstitution de la Compagnie et que ce projet sera soumis aux intéressés dans le plus bref délai possible.

Jumpers. — Le 27 octobre a eu lieu à Johannesburg l'assemblée générale des actionnaires de la Jumpers. Le rapport qui lui a été présenté par le Conseil pour le premier semestre de l'année 1896 ne fait pas ressortir de résultats bien brillants.

Le compte de profits et pertes se résume de la manière suivante :

Dépenses	£
Frais de vérification	52
Dépréciation	13.964
Comptes divers	860
Dividende n° 9	30.000
Total	44.877
Balance	69.398
	114.275
Recettes	
Bénéfice net de l'exploitation	14.523
Report de l'exercice précédent	99.752
Total	114.275

L'administration se trouve donc dans l'impossibilité de distribuer un dividende pour ce semestre. La somme reportée sur l'exercice suivant est inférieure de 30.354 liv. st. à celle qui avait été reportée sur l'exercice actuel. La diminution des bénéfices provient de l'augmentation du prix de revient, qui a passé de 23 sh. 1 d. à 25 sh. 10 par tonne.

Le Directeur exprime, en terminant, l'espoir que le prochain exercice sera plus favorable que celui dont il vient d'être rendu compte.

Le rapport et les comptes ont été approuvés.

Alexandra Estate. — L'Assemblée semestrielle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu à Johannesburg, sous la présidence de M. F.-S. Goldmann. Le rapport des administrateurs montre que la situation n'est pas satisfaisante : un seul filon, connu sous le nom de John's Reef, avait été recoupé, mais les essais n'ont pas été favorables. De nombreuses prospections, opérées en divers points de la propriété, n'ont donné que des résultats peu encourageants. L'encaisse disponible est encore de 21.000 liv. st.

Le Matériel du Netherlands' Railway. — Au mois dernier, la Compagnie du Netherlands' Railways a reçu une certaine quantité de matériel, notamment, une centaine de wagons de transport nouveaux et trois machines de 46 tonnes. On ne parle pas de nouvelles voitures à voyageurs, si souvent réclamées par le public.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or DE LONDRES

Londres, le 11 décembre 1896.

Comme il fallait s'y attendre, la liquidation de mi-décembre des Mines d'or sud-africaines, qui a eu lieu le 8 courant, n'a donné lieu à aucune difficulté. Les

reports, qui ne présentaient, du reste, qu'un intérêt secondaire en raison de la petite quantité de positions à la hausse existantes, se sont effectués à des conditions raisonnables. Tout d'abord, l'argent a été très offert; plus tard, il s'est un peu tendu; mais, en résumé, les capitaux n'ont pas affiché de prétentions plus exorbitantes qu'au cours des liquidations précédentes.

Et, cependant, en dépit de ces circonstances, le Marché a été presque constamment irrégulier et même lourd, à certains jours, toujours sur Paris. Ce n'est guère qu'à partir d'hier qu'il a affiché des dispositions véritablement plus fermes. C'est que les chiffres des rendements de novembre nous parvenaient et que l'on était surpris qu'avec la sécheresse et avec les difficultés de transport, les résultats aient encore pu être aussi favorables.

D'un autre côté, on s'apercevait que les bénéfices des entreprises minières augmentaient dans la plupart des cas. L'explication à donner à ce sujet est toute dans le rapport mensuel que vient de publier, pour le mois d'octobre, la Direction de la *Crown Reef*. Dans ce rapport il est dit, en effet, que le jugement rendu dernièrement par la Haute-Cour de Prétoria contre l'*African Gold Recovery Company* va augmenter les profits de la *Crown Reef* d'environ 800 liv. st. par mois. Or, la *Crown Reef* n'est pas seule dans ce cas; et ce qui lui profite est aussi à l'avantage des autres entreprises.

Quoiqu'il en soit, toutes ces circonstances ont rasséréné les esprits; aussi les dispositions dans lesquelles nous nous trouvons actuellement sont elles bonnes.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* a fait, cette semaine, peu parler d'elle. Elle restait, il y a huit jours, à 2 1/8, et nous la retrouvons à 2 11/32. *Consolidated Goldfields*, 8 11/16, contre 7 3/16; cette Société a profité de la reprise qui a eu lieu sur la *Goldfields Deep*; *Transvaal Goldfields*, 2 1/2.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 3 9/16, reste actuellement à 4 liv. st.; *New Comet*, 1 1/4; *Angelo*, 3 3/8; *Lancaster*, 2 liv.; *Village Main Reef*, 4 3/8.

La *New Modderfontein* s'inscrit à 3 1/4, contre 2 3/4; *Van Ryn*, 3 1/4; cette mine, qui a repris ses broyages, a produit, en novembre, 4.5C7 onces. Elle n'avait rien obtenu en octobre, et le rendement dont il s'agit a été obtenu à l'aide de la nouvelle batterie de 80 pilons. *City and Suburban*, 3 3/4; *Henry Nourse*, 6 5/16; la Direction de cette Compagnie vient de proclamer un dividende intérimaire de 30 0/0; *Geldenhuis Estate*, 3 5/16; *Heriot* 7 1/2.

La *Treasury* s'échange à 1 3/4; la *Bonanza* est à 3 3/16. Elle a produit, en novembre, 7.182 onces, contre 6.197 en octobre, et ses bénéfices se sont élevés à 17.000 liv. st. On sait que, dans cette mine, on travaille à la même profondeur que dans la *Geldenhuis Deep*, ce qui est de bon augure pour les entreprises *deep levels*.

La *Crown Reef* clôture à 9 3/4; *Wemmer* 6 5/8; *Jubilee* 6 3/4; *Salisbury* 2 3/4. On a annoncé l'arrêt momentané du broyage toujours par suite du manque d'eau; mais il ne faut pas oublier que toutes deux sont desservies par le même moulin, ce qui ne fait, à proprement parler qu'un seul arrêt; *City and Suburban* 3 3/4; l'augmentation des profits de cette Compagnie a produit très bon effet.

*** **Compagnies de deep levels.** — Ces entreprises semblent de nouveau en faveur, et c'est la *Rand Mines* qui tient la tête en passant de 21 1/8 à 23 1/2. On fait remarquer ici que trois Compagnies minières, — la *Robinson*, la *Bonanza* et la *Ferreira*, — représentent, à elles seules, sur la base de leurs bénéfices actuels, une somme de profits annuels dépassant un million de livres sterling. Or, la *Rand Mines* possède des étendues de terrains considérables sur les deep levels de ces trois Compagnies; et il est établi maintenant que les deep levels ne le cèdent en rien à l'affleurement, ainsi qu'il ressort des rendements de la *Bonanza*. *Goldfields Deep* également en faveur à 7 1/2; *Geldenhuis Deep* 4 1/4; ses bénéfices, en novembre, se sont élevés à 4.239 liv. st.

La *Nourse Deep* cote 4 liv.; *Rose Deep* 4 1/4; *Consolidated Deep*, 4 1/4; *Nigel Deep*, 1 5/16. On a, dans cette mine, recoupé à 686 pieds le Nigel reef, dont la largeur est de 5 pouces et la teneur à l'essai de 3 onces 14 1/2 dwts.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 1 5/8, reprend à 1 3/4; *Buffelsdoorn Consolidated*, 5/16.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estates* a repris de 3 7/8 à 4 5/8.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel*, que nous laissions à 1 5/8, passe à 2 liv.; *Molyneux*, 1 liv. sans changement; *Marievale Nigel* 3/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* se négocie à 2 1/32, contre 1 31/32 vendredi dernier.

Londres, 11 décembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Le marché clôture ferme et en bonne tendance.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 11 décembre 1896.

La lourdeur que nous signalions, il y a huit jours, a persisté encore dans la première partie de cette semaine, et les ventes ont continué, absorbées pourtant par les arbitragistes, pour compte de Londres. On en arrive à croire qu'il existe de gros portefeuilles qui, dans tous ces temps derniers, ont réalisé au fur et à mesure que l'occasion se présentait. En fin de semaine, toutefois, la situation se modifie considérablement, et nous restons fermes.

En fait, les nouvelles relatives à l'industrie minière ne sont pas défavorables. En dépit du manque d'eau, les rendements de novembre ont atteint un chiffre sur lequel bien peu comptaient. D'un autre côté, les bénéfices des mines augmentent et ils continueront à augmenter lorsque la question des transports aura été résolue, et lorsque les autres réformes que l'on espère auront été décidées. En tout cas, l'affaire du cyanure et la diminution des salaires des indigènes ont déjà porté leurs fruits, et il ne reste plus qu'à attendre ce que réserve l'avenir.

La *Chartered*, qui clôturait à 52 50, a repris à 59 25, en plus-value de 6 fr. 75; *Buffelsdorn Estate*, 45 25, contre 41; *East Rand*, 98, en reprise de 12 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous reportons nos lecteurs à la circulaire du Comité français, que nous publions d'autre part.

La *Langlaagte Estates* reprend de 98 à 105 50; *Randfontein Estates* 58 50, contre 50; *Ferreira* 458, regagnant 8 fr.

La *Robinson Banking*, que nous laissons à 105, remonte à 113; la *Compagnie des Mines d'Or* 130, contre 124; *Robinson Gold* 210 50, en plus-value de 11 fr. 50. Les bénéfices de cette Compagnie s'élèvent à 40.000 liv. st. pour novembre, en augmentation de 1.000 liv. st. sur le mois précédent; *De Beers* 742 50, regagnant 21 fr.; *Geldenhuis Estate*, 84 fr., contre 68. Cette Mine accuse un bénéfice de 9.400 liv. st., contre 7.842 liv. st. en octobre.

La *Consolidated Goldfields* progresse de 204 50 à 222; *New Kleinfontein*, 56 50, contre 51 25; *Transvaal Consolidated*, 37, elle restait à 29 50.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 258 bis. — 10e volume. (25) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 19 Décembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 21 novembre 1896.

État du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — Nouvelles des Mines. — La Situation politique. — La Cote de la Semaine.

Pendant la semaine qui vient de se terminer, les valeurs minières ont atteint un niveau qui ne s'était pas rencontré depuis la fin de 1895 au moment où la situation politique exerçait une si sérieuse influence sur le marché des mines.

L'*East Rand* continue à être le titre « leader », pour ainsi dire, de toutes les valeurs du marché de Johannesburg ; il a considérablement accentué son mouvement de descente : le 14 novembre, il cotait 91 sh.; dans l'après-midi du 19 du même mois, sur des câbles défavorables de Londres et de Paris, il baissait à 72 sh , et les baissiers en profitaient aussitôt. Toutes sortes de rumeurs avaient été répandues sans scrupules, même en ce qui concerne les mérites de cette propriété de haute valeur. La tactique des baissiers n'était peut-être pas sans utilité pour les maisons intéressées dans certains plans financiers, bien que la raison attribuée ouvertement à cette baisse si soudaine et si accidentée fût le désaccord entre les porteurs d'East Rand à Londres et à Paris. Bien qu'on eût dit que le stock était entièrement absorbé en Europe, les baissiers ont été encore nombreux à Johannesburg ; il semble qu'ils trouvent difficile de compléter leurs livraisons, la plupart des porteurs de quelque importance refusant actuellement de se faire reporter à quelques conditions que ce soit.

Le *French Rand* est toujours le jouet des spéculateurs à la baisse, qui, prenant avec ce titre toutes sortes de libertés, paraissent avoir, jusqu'à présent, réussi dans ce sens.

Le *Witwatersrand Deep*, qui peut être considéré comme l'un des plus avantageux, aux conditions actuelles, des titres sérieux et présentant de l'avenir, a touché 30 sh.; les titres en sont peu à peu et tranquillement absorbés par deux partis distincts, qui opèrent toutefois la main dans la main, et achètent en dessous des fractions du stock existant, à 1 sh. au-dessus des des prix actuellement cotés au public. Les affaires à terme sur ce titre sont à peu près liquidées ; on escompte déjà une hausse graduelle, on ne doute plus qu'il atteigne des prix fort élevés.

La *Heidelberg Roodepoort*, qui n'avait pas éprouvé, relativement, de fluctuations considérables, se maintient bien à la suite de la récente baisse. L'on entend dire assez généralement que des résultats meilleurs seront bientôt obtenus à la mine ; un certain nombre d'ingénieurs qui connaissent parfaitement la mine sont de cette opinion ; l'ancien directeur est démissionnaire.

La *Bonanza* a touché le cours de 52 sh. 3 d. sur des ventes forcées ; elle a, depuis, retrouvé 58 sh., pour rétrograder à 57 sh. 6 d. La mine va toutefois fort bien et les brillants résultats de son exploitation font compter sur des dividendes substantiels et prochains.

Il n'y a pour ainsi dire pas de titre qui n'ait souffert dans une certaine mesure, la semaine passée ; nous nous contentons de vous signaler ceux dont la réaction a été la plus sensible et sur lesquelles les opérations ont été les plus notables. A la fin de la semaine, le ton du marché est un peu plus encourageant, quoique toujours d'une très grande sensibilité, et surtout à la merci du parti baissier, le parti opposé n'étant pas suffisamment défendu par les grosses maisons de la place. Il faut, de ce chef, s'attendre à de grosses surprises, bien que les nouvelles de Londres et de Paris fassent croire que le marché des valeurs minières doive être, à l'avenir, beaucoup mieux soutenu en Europe, et que la reprise soit proche.

Voici, comme précédemment, la liste des cours cotés cette semaine :

	Cours		
	14 nov. 1896 sh. d.	21 nov. 1896 sh. d.	Plus bas de la semᵉ sh. d.
African Estate	21/3	21/6	20/.
Bantjes	46/6	41/3	38/.
Barnato Bank	30/.	27/6	26/.
Bonanza	57/.	57/.	52/3
Clydesdale Colliery	25/6	25/3	24/6
East Rand	91/.	78/6	72/.
East Rand Coal and Gold	11/6	11/9	11/3
French Rand	37/3	36/.	33/.
Ginsberg	39/.	33/6	30/9
Heidelberg Roodepoort	17/9	18/.	17/6
New Florida	20/6	19/.	17/3
Robinson Diamond	15/3	17/6	15/3
Vogelstruis Consolid. Deep	28/.	26/6	24/6
Witwatersrand Deep	35/.	33/.	30/.
York	16/9	17/6	16/9

En ce qui concerne la situation politique, il faut constater que le Gouvernement transvaalien semble vouloir s'occuper plus utilement de l'industrie minière, qui n'a pas été jusqu'ici favorisée de ce côté.

La Situation dans l'Afrique du Sud

Le Volksraad du Transvaal s'est ajourné, le 11 décembre, jusqu'en février.

Tous les Consuls représentant les puissances étrangères, y compris le nouvel agent britannique, M. Conyngham Greene, étaient présents à la séance de clôture. Les discours qui y ont été prononcés sont tous d'allure et d'intention pacifiques.

Le Président a dit que les Burghers s'en remettaient, en toute confiance, au Gouvernement pour la conduite des affaires publiques, « dont la marche, a-t il ajouté, a été particulièrement remarquable et suivie cette année ».

Après lui, le président Krüger, dans un discours substantiel, a traduit à nouveau les sentiments qu'il a exprimés dans son speech au récent banquet donné en son honneur au retour de son voyage dans le nord du Transvaal. Il a donné l'assurance que les Burghers désiraient favoriser le progrès pacifique de leur pays,

en gardant des relations amicales avec les pays étrangers.

La population de Johannesburg souffre toujours du manque d'eau, et les récriminations des habitants continuent au sujet de la mauvaise organisation de la Waterworks Company. Pour donner une idée de la situation qui leur est faite, il suffit d'indiquer les deux traits suivants que raconte le *Star :* « Tout le quartier situé entre Joubert Park et Doornfontein manque complètement d'eau et, au commencement de la semaine dernière, les distributeurs n ont été ouverts que pendant un quart d'heure par jour. Cela a diminué graduellement jusqu'à vendredi et samedi, pendant lesquels un demi-seau d'eau seulement a été généreusement accordé. D'autres quartiers ont été plus mal partagés encore, aucune distribution ne leur ayant été faite. » Ces lignes donnent une idée caractéristique de la situation Aussi s explique-t-on aisément la faveur toute particulière dont jouit, à Johannesburg, le projet d'adduction des eaux de Wonderfontein. La mise en exécution de ce projet est attendue avec une grande impatience, car elle rendra aux habitants et à la ville de grands services.

La question de l'établissement de nouvelles lignes de chemins de fer semble préoccuper enfin le Volksraad, qui se rendrait compte de l'importance qu'un plus grand développement des voies ferrées présente pour la prospérité industrielle du Transvaal. On a, dernièrement, mentionné le vote autorisant la création d'une ligne reliant le réseau principal Prétoria-Delagoa Bay avec Pilgrim's Rest, dans le district de Lydenburg. Tout dernièrement, le Volksraad a voté la construction de trois nouvelles lignes : l'une allant de Prétoria à Rustenburg, l'autre de Prétoria à Zeerust et la troisième de Prétoria à Blœmhof.

En ce qui concerne la loi sur les passes, qui avait, originairement, pour but d'aider les mines à garder le plus longtemps possible leur personnel d'ouvriers noirs en empêchant ceux-ci de changer de mine tous les dix jours, on commence à constater que l'amende infime imposée par la loi, 10 sh., ne constitue pas un obstacle suffisant contre les désertions, la nouvelle mine où l'ouvrier va travailler s'offrant à payer l'amende et réalisant encore un bénéfice puisque, si elle avait été obligée d'embaucher son ouvrier au loin, cela lui aurait coûté 40 sh. au moins. D'autre part, les agissement des fonctionnaires font de la loi des « passes » quelque chose d'incompréhensible et terrifiant à la fois pour les indigènes ; 135 « boys » s'étant récemment présentés au bureau pour demander des « passes », ils furent, pour toute réponse, arrêtés et conduits devant le tribunal, qui les condamna, séante tenante, à une amende de 10 sh., sous prétexte que les agents de la loi les avaient trouvés sans « passes ».

Les Finances du Transvaal

On a publié, tout dernièrement, diverses études sur la situation financière transvaalienne. L' « Auditor general » des Finances du Transvaal vient de terminer l'exposé officiel de cette situation pour le troisième trimestre de l'année courante ; l'aspect sous lequel elle se présente est peut-être moins défavorable qu'on aurait pu le croire à la suite de la peste bovine, des ravages de la sécheresse et des autres difficultés qui ont éprouvé le pays. Il est vrai qu'il ne s'agit ici que du quart d'une année.

Les *recettes* atteignent au total 1.499.345 liv. st., au lieu de 956.795 pendant la période correspondante de l'année dernière. Les douanes ont produit 80.000 liv. st. de plus, et cela malgré le retirement transitoire des droits spéciaux sur les principaux articles de consommation depuis le 1er janvier 1896. Les avances du Gouvernement, pour l'achat de la dynamite, lui ont été remboursées jusqu'à concurrence de 202.000 liv. st., tandis que les droits perçus par l'Etat sur la vente des explosifs se sont élevés à 11.724 liv. st., mais sur les métaux basiques à 184 liv. st. seulement. Ceci, il est vrai, est un droit nouveau.

Pendant le troisième trimestre considéré, il est intéressant de noter que la Native Pass Law a procuré un revenu de 33.556 liv. st.

Les chiffres que nous venons d'indiquer, comparés ou joints aux précédents, sont singulièrement éloquents ; ils montrent combien est considérable le nombre d'ouvriers qu'emploie l'industrie minière, à laquelle il faut, on le voit, attribuer l'origine et la charge de la presque totalité du revenu de l'Etat transvaalien, qui n'hésite pas à accabler de redevances et de droits écrasants la principale industrie du pays, qui, néanmoins, continue à prospérer, prouvant ainsi son endurante vitalité. Quant aux chemins de fer dont, on le sait, le trafic est aussi dû à peu près entièrement au mouvement minier, la Compagnie du Netherland Railway a, pendant le trimestre considéré, payé au Trésor, selon l'article 34 de sa concession, la respectable somme de 322.327 liv. st., représentant la part proportionnelle restant à revenir à l Etat sur ses bénéfices de l'année 1895.

Si l'on considère d'autre part les *dépenses*, on trouve que le total des paiements effectués pendant le troisième trimestre de l'année financière s'est énormément accru : il atteint *1.450.648 liv. st.*, tandis qu'il n avait été que de 652.010 liv. st. pendant le trimestre correspondant de l'année précédente.

Voici comment ont été officiellement réparties, dans les différents chapitres, toutes les dépenses constituant un total aussi considérablement accru. Les travaux publics ont absorbé 211.223 liv. st., et le War Office (bureau militaire), 123.382 liv. st. Les achats immobiliers ont coûté, à eux seuls, 305.195 liv. st. ; 300.000 liv. st. ont été consacrés à l'achat de la quantité de titres du chemin de fer de Prétoria à Piétersburg, que le Gouvernement a cru devoir acheter « pour s'y réserver la prépondérance dans la direction et la propriété ». D'autre part, on note 154.811 liv. st. de « paiements spéciaux », sur lesquels 71.000 liv. st. ont été employés à combattre la peste bovine en juillet, août et et septembre. Au chapitre des explosifs figurent 232 981 liv. st., employées par le Gouvernement à des avances pour l'achat des matières premières, notamment de « guhr imprégné ». En réalité, une bonne partie en devrait figurer à l'actif et rentrer dans le « crédit ouvert pour la dynamite ». Il faut aussi mentionner qu'une avance de 348.000 liv. st. a été faite par le Trésor pour la construction de la ligne de Krügersdorp à Klerksdorp, qui, avec les conventions actuelles, et surtout les intentions futures, peut être considéré comme un chemin de fer d'Etat, bien que la superstructure et l'exploitation en aient été confiées à la Netherlands Company. Diverses avances ont également été faites par le Gouvernement pour l'achat de denrées alimentaires, achats de mulets pour suppléer aux transports par bœufs, etc.

En définitive, après toutes déductions, la situation du Trésor transvaalien se traduit par un solde créditeur qui est de 1.280.218 liv. st., tandis qu'il atteignait 1.510.945 liv. st. à la fin du précédent trimestre ; la principale des déductions comprend, il est vrai, 650.000 liv. st. pour les chemins de fer.

Le Commerce de l'Afrique du Sud

Le rapport, daté de Lourenço-Marquès, de la *Société Française du Commerce sud-africain*, que nous apporte le courrier du Cap, témoigne des progrès commerciaux réalisés dans les régions transvaaliennes, et notamment à Delagoa-Bay. Les stands et propriétés propres aux constructions, stores, magasins, industries, etc., à Lourenço et dans les différentes parties accessibles de la baie, s'enlèvent à des prix déjà considérables, la plupart pour les intérêts du Rand ; ces transactions ont porté, au mois dernier, sur 100.000 livres sterling.

Quant au mouvement du port, il augmente rapide-

ment. Nous croyons intéressant de donner les principaux renseignements à ce sujet, pour les derniers mois considérés, septembre et octobre.

Pendant le mois d'octobre, 36 navires sont entrés au port de Lourenco-Marquès, avec un chargement total de 29.547 tonnes; en septembre, 41 navires, avec 25.321 tonnes. Le chemin de fer portugais a expédié, en octobre, 234 trains, transportant 15.665 tonnes (de 1.000 kilos) de marchandises à destination du Transvaal; en septembre, le nombre des trains a été de 217, avec 15.405 tonnes. Pendant le mois correspondant d'octobre de 1895, le nombre des trains n'avait été que de 147 et celui des tonnes transportées de 7.770 tonnes seulement. On voit la progression constante du trafic. Depuis le 1er janvier jusqu'au 31 octobre 1896, le C.-F.-L.-M. a expédié, au total, 1.900 trains, avec 130.241 tonnes de marchandises, tandis que, durant la même période de l'année 1895, il n'avait expédié que 1.196 trains et 64.112 tonnes.

En ce qui concerne les douanes, on sait que c'est le chemin de fer du Netherlands Railway qui est chargé de percevoir les droits d'entrée au Transvaal pour le compte de l'Etat. Certains objets transitant directement ne sont, toutefois, plus visités désormais qu'à Johannesburg ou à Prétoria. Néanmoins, les droits perçus à Lourenco-Marquès se sont élevés, en octobre, à 9.861 livres sterling, contre 10.370 en octobre 1895. Voici, d'ailleurs, en détail, les recettes par mois, pendant les deux années, pour les mois considérés :

	1895	1896
	En livres sterling	
Janvier	6.094	6.697
Février	3.819	7.881
Mars	7.189	8.974
Avril	7.723	8.457
Mai	8.966	10.677
Juin	8.558	7.082
Juillet	11.249	10.806
Août	12.454	11.679
Septembre	11.569	9.700
Octobre	10.370	9.861
Total	87.982	91.814

En y ajoutant novembre et décembre, les recettes douanières acquises au Transvaal par la voie de Delagoa, pendant toute l'année 1895, se sont élevées à 106.339 liv. st. La douane portugaise, de son côté, a perçu à l'importation, aux deux derniers mois considérés, les sommes suivantes, se répartissant en diverses catégories :

	Octobre	Septembre
	En milreis	
Importations	53.784	58.552
Exportations	2	8
Réexportations	69	7
Transit	15.168	9.972
Droit de docks	1.637	998
— de timbre	893	845
Divers	203	275
Droit de tonnage	1.918	2.528
— commercial	3.992	3.850
— de phare	1.507	1.741
Total	79.205	78.781

Pendant les mois correspondants d'octobre 1895, les recettes avaient été de 35.646.361 reis; pour janvier-octobre 1896, elles ont atteint 689.278 milreis, au lieu de 265.753 seulement en janvier-octobre 1895. On voit quel rapide accroissement traduisent tous ces chiffres et l'avenir qui est réservé à la voie commerciale de Delagoa-Bay, par laquelle les transports permettront au Transvaal de s'approvisionner de plus en plus économiquement.

LA LOI SUR LES ÉTRANGERS

En présence de l'intérêt général que suscite la nouvelle « loi sur les étrangers, *Transvaal Aliens Law* », votée par le Volksraad, nous croyons utile d'en donner la traduction intégrale. On sait que la nouvelle loi, qui a suscité de si vives polémiques, entrera en vigueur et sera applicable à partir du 1er janvier prochain. En voici le texte :

Vu la nécessité de réglementer l'admission des étrangers dans cette République, et vu l'art. 6 de la loi constitutionnelle, il a été arrêté ce qui suit :

Article premier. — Tout étranger qui n'est pas indigène est admis dans la République. Il doit être muni d'un passeport étranger en règle, délivré par, ou de par ordre, du Gouvernement du pays auquel il appartient et visé par un Consul ou fonctionnaire consulaire de la République.

Article 2. — Ce passeport doit établir, notamment, que l'étranger possède des moyens d'existence suffisants ou qu'il est capable de s'en procurer par son travail.

Article 3. — A défaut de passeport comme indiqué ci-dessus, l'étranger peut être admis sur la production d'autres documents d'introduction et même sur la simple présentation de sa personne, à condition qu'il puisse prouver son identité, à la satisfaction des autorités désignées ci-après, et qu'il puisse prouver qu'il est en mesure de satisfaire aux conditions stipulées à l'art. 2.

Article 4. — L'admission est autorisée par le « Veldkornet » de l'endroit où l'étranger arrive en premier lieu, ou au passage des frontières par un fonctionnaire local nommé par le Gouvernement. Un passeport de séjour et de voyage lui est alors délivré.

Article 5. — Ce passeport de séjour et de voyage est valable pour trois mois, mais peut être prolongé chaque fois pour trois mois. Cette prolongation est faite par le « Veldkornet » de l'endroit où l'étranger se trouve.

Le prolongement ne peut être refusé que lorsque les conditions de l'art. 2 ne sont pas remplies.

Appel peut être fait au Gouvernement de la République de la décision du « Veldkornet ». Le Gouvernement statuera en dernier ressort.

Article 6. — L'étranger qui, au moment de sa demande de prolongement de passeport de séjour et de voyage, communique son intention de se fixer définitivement dans la République, n'aura plus, à l'avenir, qu'à faire prolonger une fois par an son passeport. Toutefois, cette condition est subordonnée à une déclaration sous serment à faire devant le « Veldkornet » intéressé, ou à la production de garanties suffisantes comme quoi il se soumettra aux lois du pays.

Article 7. — Les dispositions ci-dessus ne sont pas applicables aux étrangers qui se trouvent déjà dans la République au moment de la mise en vigueur de la présente loi, à condition qu'ils soient inscrits chez le « Veldkornet » ou qu'ils se fassent inscrire dans le délai d'un mois comme l'exige la loi.

Article 8. — Les passeports de séjour et de voyage doivent être produits à la première demande de tout « Landdrost », commissaire de mines, resident-juge de paix ou de « Veldkornet ».

Article 9. — L'étranger qui, contrairement aux dispositions de la présente loi, se trouvera dans la République non muni du passeport obligatoire de séjour et de voyage, pourra être expulsé par application de la loi n° 25, 1896.

Article 10. — La présente loi entre en vigueur le 1er janvier 1897.

NOUVELLES ÉMISSIONS A LONDRES

Galena Gold Mines. — Avec un capital de 550.000 liv. st., divisé en 550.000 actions de 1 liv. st. sur lesquelles 50.000 titres viennent d'être mis en souscription, la *Galena Gold Mines Limited*, a été formée en vue d'acquérir et exploiter des propriétés appartenant à la *Vancover and British Colombia General Exploration Company, Limited*, qui comprend des baux miniers argentifères d'une contenance de 193 acres, et situés sur le côté est du Slocan Lake, à environ deux milles de Silverton, district de West Kootenay, Colombie britannique. Le prospectus mentionne que, d'après les rapports des experts, les bénéfices que donnera l'entreprise pourront fournir d'importants dividendes. Le prix des machines nécessaires à l'équipement complet de la propriété, dont la plus grande partie est déjà, du reste en construction, est évalué à 10.000 liv. st. environ. Un envoi, comme spécimen, de trois tonnes de minerai, a donné à l'essai 94 onces d'argent, et

59.2 pour cent de plomb par tonne de 2.000 livres, le tout d'une valeur de 87 dol. 35 (17 liv. st. 10 sh.). Le prix d'achat a été fixé à 500 000 liv. st. payables : 475.000 liv. st. en actions, et le solde en espèces. L'émission actuelle servira jusqu'à concurrence de 25.000 liv. st. au capital d'exploitation, déjà garanti du reste, et il restera encore en reserve, 25.000 actions.

NOUVELLES CONSTITUTIONS DE SOCIÉTÉS

A LONDRES

Greyling Stadt Gold Mining and Exploration Company, Limited (*Afrique du Sud*). — Enregistrée le 30 novembre. Capital : 150.000 liv. st., en actions de 1 liv. st. Objet : adopter et mener à bonne fin un arrangement conclu le 16 novembre avec M. J. Gingold, et tendant à l'acquisition de deux propriétés minières connues sous la dénomination de : claims n°s 58 et 38. A ces propriétés sont adjoints un emplacement pour moulin et des droits d'eau, le tout situé sur la Farm Roodepoort, district de Heidelberg (Transvaal) ; en outre, acquérir, développer et exploiter toutes autres propriétés aurifères au sud de l'Afrique ou partout ailleurs ; s'occuper de toute affaire de construction, de mine, de fonderie, de métallurgie, etc., construire tous chemins de fer ou voies ferrées, tous télégraphes, téléphones, etc.

Mountain Copper Company, Limited (*Californie*). — Enregistrée le 1er décembre. Capital : 1.250.000 liv. st. en actions de 5 liv. st. Objet : acquérir de la *Mountain Mines, Limited*, certaines mines, certains baux et droits miniers situés dans le comté de Shasta, Etat de Californie (Etats-Unis d'Amérique), conformément à un arrangement intervenu le 26 novembre avec la susdite *Mountain Mines, Limited*, devenir aussi propriétaire de la New Jersey Metal Refining Works, située à Elisabeth, Etat de New-Jersey (Etats-Unis) ; et, généralement s'intéresser à toute affaire de mine, de fonderie et d'affinage, de métallurgie, etc.

Talisman Mines, Limited. — Enregistrée le 2 décembre. Capital : 100.000 liv. st. en actions de 1 liv. st. Objet : adopter un arrangement à intervenir avec la *Talisman Gold Mines, Limited* ; de plus, acquérir et mettre en exploitation toutes mines, tous droits miniers, claims, etc. ; explorer, examiner toutes mines ou tous terrains supposés comme devant renfermer des minerais précieux ; s'intéresser à toute affaire de construction, d'eau, de télégraphe, de téléphone, etc.

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

La Situation en Australie Occidentale. — Notre confrère de Londres, *The Australian Mail*, mentionne que lors du départ du dernier courrier, on signalait, dans l'Australie Occidentale, un redoublement d'activité, non seulement dans les broyages des mines, mais encore dans la mise en place du matériel ainsi que dans tous les travaux en général. On se hâtait partout, depuis Norseman, au sud, jusqu'à Peak Hill, dans le Murchison ; il est vrai que la Christmas approche, avec ses suspensions de travail forcées, et que l'on veut probablement, dès maintenant, regagner le temps qui sera perdu alors.

Bulong possède une nouvelle batterie et on compte pouvoir finir, avant Noël, la mise en place de celle de la *Mount Barker Reward*.

Les broyages des entreprises locales continuent à s'effectuer dans de bonnes conditions. On peut citer, entre autres, ceux de la *Great Eastern Mine*, à Lawler, qui a extrait 1.800 onces d'or de 450 tonnes de minerai. De son côté, la *Golden Chimes*, à Peak Hill, a donné 820 onces, provenant de 167 tonnes, et la *Polar Star*, près Cue, 331 onces avec 83 tonnes broyées.

Dans le district de Hannan's, il semble que toutes les Compagnies veuillent foncer davantage pour posséder toutes les quantités d'eau nécessaires. Déjà une douzaine d'entreprises ont suivi l'exemple de la *Hannan's Hundred Acres* et en ont été récompensées. Aucune, pourtant, n'a poussé encore au-dessous de 230 pieds.

Au sujet de l'Australie Occidentale, il n'est pas sans intérêt de mentionner l'opinion qu'a, sur cette contrée, M. James Mactear, le plus ancien vice-président du *Institute of Mining and Metallurgy*, à Londres, et chimiste, en même temps qu'ingénieur-conseil de la Chambre des Mines du Witwatersrand, à Johannesburg. Cet honorable savant a visité les champs d'or de l'Australie Occidentale à partir du 8 octobre dernier. Arrivé tout d'abord à Albany, il a traversé le Yalgoo et vint dans le Murchison, où il inspecta plusieurs propriétés pour le compte de diverses Sociétés de Londres. M. Mactear a été très frappé de l'énorme étendue des pays aurifères qu'il avait traversés et du peu qui, comparativement, avait été encore fait, dans ces endroits, au point de vue des travaux de prospection. Il estime que, comparés aux mines indiennes les champs d'or de Murchison donneront des rendements convenables et que leur avenir est assuré, vu la grande quantité de minerai que l'on peut en extraire, minerai dont la teneur va de 15 dwts à 1 once à la tonne, en dehors, naturellement, des mines exceptionnellement riches qui s'y trouvent.

Hauraki Gold Mining Company. — Maintenant que les rendements de cette Compagnie sont établis à un niveau normal, il est intéressant de voir les résultats qu'elle a obtenus au cours des trente-deux dernières semaines :

	Tonnes broyées	Onces	Moyenne en onces à la tonne
	—	—	—
30 mai	350	2.039	5.83
27 juin	350	2.094	5.98
25 juillet	370	2.165	5.85
22 août	380	2.134	5.62
19 septembre	412	2.039	4.95
17 octobre	300	2.085	6.95
14 novembre	320	2.077	6.49
12 décembre	325	2.0[illegible]0	4.43
	2.807	16.[illegible]	5.95

Quant aux bénéfices réalisés, ils s'établissent ainsi :

	Valeur	Dépenses	Bénéfices
	—	—	—
	(En livres sterling)		
30 mai	6.250	1.750	4.500
27 juin	6.400	1.750	4.650
25 juillet	6.650	1.650	5.000
22 août	6.560	1.700	4.860
19 septembre	6.250	1.750	4.500
17 octobre	6.450	1.7[illegible]0	4.700
14 novembre	6.350	1.850	4.500
12 décembre	6.425	1.875	4.550
	51.335	14.075	37.260

On remarquera, dit à ce sujet la *Australian Mail*, que, bien qu'il y ait un accroissement dans la teneur du minerai, les bénéfices n'en sont pas plus élevés. Il semble que la Direction se contente de travailler pour assurer simplement des bénéfices qui permettent une répartition de 1 shilling chaque trimestre. Quoi qu'il en soit, les actionnaires ont déjà touché, sur leurs titres, sept dividendes de 1 shilling chaque, de sorte qu'ils ont déjà reçu près de trois fois le capital nominal des titres qu'ils détiennent.

Les Ventes de Terrains en Australie. — A une vente de terrains, qui a eu lieu le mois dernier à Kalgoorlie, quatre-vingt-six blocks d'un quart d'acre, qui avaient été mis à prix pour 7.410 liv. st., ont été adjugés pour 41 235 liv. st. Mais la plupart de ces terrains étant situés en ville, on ne peut regarder comme un succès cette adjudication. Parmi les acheteurs, on compte plusieurs représentants de grandes Compagnies anglaises, un syndicat de Perth, et plusieurs habitants du pays. Comme il n'est rien resté on peut juger de la rapidité avec laquelle la contrée a progressé.

A la Monnaie de Melbourne. — Pendant la semaine qui a pris fin le 31 octobre, la *Monnaie Royale* (*Royal Mint*), de Melbourne, a reçu 15.297 onces d'or. D'un autre côté il est sorti de ses caves, soit en or frappé, soit en or en lingots, une valeur de 43.263 liv. st.

Salisbury-Murchison-Consolidated. — Le broyage

fectué par la *Salisbury-Murchison Company*, sur un spécimen de minerai provenant de la mine *Agamemnon*, accuse une teneur de 84 onces pour 118 tonnes. Les tailings contenaient 1 dwt 14 gr. à la tonne. En considérant que le rendement de la batterie était de 14 dwts 5 gr., on arrive à constater que le moulin a dû extraire 90 ó 0 de l'or, ce qui est bien supérieur à ce que l'on obtient en pareils cas. Naturellement, les tailings, avec leur teneur de 1 dwt 14 gr. à la tonne, ne justifient pas l'établissement d'un matériel pour leur traitement et si la Compagnie prend soin de leur laisser toujours cette même proportion, elle pourra réduire ses dépenses. En fait, la teneur de 14 dwts 5 gr. n'est pas bonne du tout et ne paraît pas devoir donner des profits, eu égard à la petite échelle sur laquelle on semble vouloir travailler.

Notes minières d'Australie

Consolidated Murchison. Le seconde assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie se tiendra le 23 courant, à Winchester House.

Day Dawn P. C. Extrait d'une dépêche reçue : « On a extrait du puits nº 1, 30 tonnes, et du puits nº 2, 74 tonnes. La qualité du quartz est la même qu'antérieurement. »

Royal Oak of Hauraki. Dépêche reçue : « Total des tonnes broyées : 25 ; or rendu à la fonte : 155 onces. Rien de nouveau à signaler dans la mine. »

New Charters Towers. En réponse à une demande faite par câble par le Conseil, la dépêche suivante a été reçue de Charters Towers : « Le broyage d'essai ne sera pas achevé avant dix jours. Toute l'installation des machines, y compris tout ce qui est nécessaire au traitement par le cyanure, ne coûtera pas plus de 2.500 liv. st.

Great Boulder. Dépêche reçue du Directeur : « En perçant l'ouest, au niveau de 200 pieds, dans le puits nº 3, au sud du puits principal nous avons, à une distance de 8 pieds, recoupé du minerai d'une épaisseur de 5 pieds et donnant, à l'essai, 27 dwts à la tonne. A une distance de 30 pieds, du nouveau minerai a été rencontré, qui a une épaisseur de 4 pieds, donnant 5 onces à la tonne. »

Nil Desperandum. Extrait d'une lettre reçue de M. J. S. Read, de Perth : « Vous apprendrez, avec plaisir, que M. Frank Bissenberger, directeur général de la *Easter Gift Gold Mine*, a inspecté, récemment, les baux *Nil Desperandum*, et qu'il a télégraphié qu'ils présentaient des apparences très belles. M. Porter, le directeur de la Compagnie, est tout à fait satisfait des résultats actuels, et compte encore sur de meilleurs dans l'avenir. »

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Situation à Johannesburg. — Le *Standard and Diggers' News* de Johannesburg, à propos des bruits qui ont couru au sujet de la situation transvaalienne, s'exprime en ces termes :

« La ville, dit-il, prend chaque jour plus d'animation, plus de vie. Des événements tels que le jugement du procès de cyanuration et le vote de la loi, aujourd'hui populaire, sur le traitement du dimanche, sont l'objet de toutes les conversations et animent toutes les réunions. Le marché financier, reflétant l'état général, montre beaucoup plus de hardiesse, reprend courage et espoir.

« Un autre élément d'activité, c'est l'équipement et l'armement, dont l'importance accroît chaque jour les forces dont disposerait le Transvaal au cas d'une difficulté politique ou d'une intrusion quelconque. D'ailleurs, le militarisme est en quelque sorte, on le sait, dans les mœurs de la « yeoman-soldiery » de la République ; on sait quelles sont ses qualités traditionnelles d'énergie à la manœuvre et de précision au tir. C'est avant tout, ici, le plus aimé des exercices et l'on se tromperait en considérant l'entraînement constant des réserves transvaaliennes comme une menace de guerre, ou simplement un signe d'intentions hostiles ou agressives de sa part envers qui que ce soit. Il n'y a pas plus d'arrière-pensée dans les mesures défensives prises par le Transvaal, en vue de la sécurité publique, qu'il n'y en a pour aucun Etat à organiser ses forces militaires, surtout quand les mœurs favorisent l'entretien d'une solide milice et les fortes coutumes militaires. »

Le District de Klerksdorp. — Le *South African Mining Journal* donne les renseignements suivants sur la situation du district de Kleksdorp :

« C'est sans doute dans ce district que les effets de la peste bovine — et il faut le dire aussi, des règlements étroits édictés pour empêcher sa propagation — ont été le plus sensibles. Les mines y sont forcées presque toutes de s'approvisionner de charbon dans l'Etat libre d'Orange, à l'exception de la Buffelsdoorn Estate and Gold, qui possède des charbonnages dans l'intérieur même du Transvaal. Le district est à peu près privé de vie, et les transports arrêtés par suite de l'interdiction de circuler en dehors des limites d'une localité à une autre ; exception est faite sans doute pour les convois de charbon, qui viennent de la rivière Vaal, mais c'est aux dépens du consommateur de Klerksdorp, au double point de vue du temps et du coût.

« Pour entrer dans un peu plus de détails, il faut remarquer que le prix du charbon a monté de 25 sh. à 40 sh., prix qu'il a peut-être déjà dépassé. Le fait est, surtout, que la majorité des mines ont dû fermer. L'Eastleigh, qui possède un charbonnage dans l'Etat Libre, a été forcée de fermer un certain nombre de jours, après lesquels le Gouvernement de l'Etat Libre lui a accordé enfin le droit de transport par wagons à mules, à condition d'établir une double barrière des houillères jusqu'à la rivière, obligation à laquelle a consenti la Compagnie, bien qu'elle lui occasionnât une dépense d'environ 1.000 liv. st.

« En dehors des mines ci-dessus, l'Afrikander Gold se hâte de compléter son outillage de broyage à sec ; celui-ci sera le plus considérable dans le pays ; il doit être prêt à marcher fin décembre. La main d'œuvre est, toutefois, toujours rare, le charbon doit venir de Kroonstadt et n'en vient que fort lentement.

« La Klerksdorp Proprietary a pu continuer à développer sa propriété, à point aujourd'hui pour une « subflotation » ; elle ne peut continuer actuellement que le forage au diamant.

« La Buffelsdoorn Consolidated, qui a récemment acquis une option sur 400 claims, en a commencé la prospection avec les moyens locaux dont elle dispose. »

La Loi sur le travail du Dimanche. — Le *Star* reproduit et commente la discussion de la loi sur le travail du dimanche, qui a occupé le Volksraad au milieu de novembre. « Le projet de loi, dit-il, avait été soumis à une Commission ; il s'agissait d'amender la loi minière pour élargir les permissions accordées pour le travail les jours de dimanche. »

La Commission commença par entendre l'Ingénieur des mines de l'Etat ; celui-ci lui expliqua parfaitement quels étaient les travaux dont l'arrêt est impossible un jour sur huit et quels étaient, au contraire, ceux dont l'arrêt causerait à l'industrie minière une perte moins considérable et sans occasionner d'interruption totale. La Commission prit ensuite l'avis du Gouvernement, qui indiqua définitivement les améliorations qu'il entendait apporter à la loi minière. La principale modification devait consister en l'insertion d'une clause portant que : « Toute personne faisant travailler ou travaillant elle-même aux mines le dimanche, depuis le lever jusqu'au coucher du soleil, serait coupable de violation du sabbat et passible, à ce titre, d'un emprisonnement ne dépassant pas six mois, ou bien d'une amende de 100 liv. st., avec six mois d'emprisonnement à défaut de paiement. » Le broyage devait être compris dans les travaux défendus, mais ceux ci n'étaient pas autrement déterminés ; c'est la Commission qui a insisté pour que l'Inspecteur des mines ait formellement « pouvoir d'autoriser, sur demande des intéressés, les travaux nécessaires, *parmi lesquels le broyage*. »

Une discussion s'en est suivie sur le titre même de la

loi, que le député A.-D. Wolmarans aurait voulu faire appeler : « Lord's Day obsservance act », mais qu'on décida finalement de dénommer simplement : *The Sunday Law*, la loi du dimanche. Un seul membre, M. Tosen, a su faire observer, avec une rare impartialité, que la plupart des entrepreneurs de mines savaient fort bien déjà observer et faire observer à leurs employés le repos du dimanche, dans toute la mesure du possible. « Il ne faut pas, a-t-il dit, attaquer toujours les « étrangers » à tort et à travers. J'estime qu'ils font leur devoir ; je suis donc opposé à toute loi absolue contre le travail du dimanche. »

Après ce discours, le Président du Volksraad lui-même s'est fait le défenseur écouté de la nouvelle législation proposée. Il a tracé un tableau tout différent de la situation et de la conduite des mineurs le dimanche, demandant les mesures coercitives les plus strictes. C'est M. Steyn qui, après lui, a le mieux fait ressortir l'absurdité d'une interdiction complète des travaux du dimanche : « L'arrêt complet de l'industrie minière serait un désastre pour le pays, et ce n'est pas le bruit seul des batteries de pilons, dont il faut absolument permettre le maintien en marche, qui empêche d'aller aux offices. Autrement ne faudrait-il pas arrêter aussi les voitures qui circulent dans les rues, les tramways, les chemins de fer, etc.? »

Ces arguments ont paru faire, en définitive, impression sur le Volksraad qui, dans une des séances suivantes, a voté, dans son ensemble, le projet donnant pouvoir discrétionnaire à l'Ingénieur en chef des mines, en ce qui concerne les « travaux nécessaires » avec les pénalités proposées.

L'Expropriation de la Netherland's Railway Company. — A propos de la nouvelle situation que crée, pour la Compagnie du *Netherlands Railway*, le développement croissant du trafic pour le Transvaal par la côte Est de l'Afrique et Delagoa-Bay, le *Natal Advertiser* écrit ce qui suit :

« La tendance actuelle du commerce à prendre la voie de Delagoa-Bay et de Durban-Natal est si forte et si accentuée que les recettes directes de la Netherland's Railway s'en trouvent déjà considérablement accrues ; malgré l'élévation des tarifs, la courte distance relative attire à elle le trafic selon une progression sans précédent. Les lignes de navigation qui touchent à Lourenço-Marquès et à tous les points d'atterrissement par la voie de Delagoa se multiplient, enlevant du trafic aux lignes et voies anglaises.

« La première conséquence de cette situation, qui saute aux yeux, c'est que les bases d'expropriation du Netherlands Railway, en cas de rachat par l'Etat, seront de moins en moins avantageuses pour celui-ci et le seront de plus en plus, au contraire, pour la Compagnie, à mesure que l'on attend davantage pour conclure un arrangement de cette nature. »

De son côté, le *Volkstein* de Prétoria, organe officieux boër, annonce que « des négociations sont engagées entre le Gouvernement et la Compagnie du Chemin de fer néerlandais de l'Afrique australe, pour modifier l'acte de concession. En cas de rachat ultérieur, on admettrait comme base fixe le rapport au produit du 1er janvier au 30 juin 1896. La perception des droits de douane à la frontière portugaise, cédée en gage à la Compagnie pour les revenus garantis, serait désormais exercée par l'Etat ; par contre, les actionnaires recevraient, pour leur part aux excédents du produit net, à partir de l'année prochaine, 25 0/0 au lieu de 15 0/0, comme aujourd'hui.

« Avec ces projets, le Gouvernement s'efforce de satisfaire l'opinion publique, qui redoute un renchérissement croissant des frais de rachat par suite du développement du trafic. »

Les Chemins de fer du Transvaal. — Le *South African Financial Record* dit que si toutes les lignes projetées au Transvaal se trouvent construites, ce pays sera bientôt en possession d'un système de chemins de fer comparable à celui de la colonie anglaise du Cap. De fait, le Volksraad fait preuve à ce sujet, depuis quelque temps, d'un esprit un peu plus progressiste, en tous cas moins rétrograde que celui de la République sœur de l'Etat Libre d'Orange.

Depuis le commencement de novembre, des résolutions ont été passées en faveur d'un chemin de fer, allant à Lydenburg, un autre à Rustenberg, avec extension à Zeerust, un autre enfin allant à Bloemhof. Les travaux du tracé de toutes ces lignes sont déjà terminés ; les estimations pour les dépenses seront déposées devant la prochaine session du Raad. Quelques-unes de ces extensions auront, dès leur ouverture, une influence considérable sur le trafic des marchandises et des voyageurs ; la ligne de Klerksdorp à Bloemhof, entre autres, amènera la voie ferrée à 50 milles environ de Fourteen-Streams, et les avantages qui résulteraient de sa jonction à ce point avec la ligne ancienne sauteront trop aux yeux pour que le raccordement soit longtemps différé. On aurait là une route directe très utile à la rapidité du transport des voyageurs, entre le Cap et Johannesburg *viâ* Kimberley ; cette nouvelle voie éviterait totalement le coûteux passage par l'Etat Libre d'Orange, et accroîtrait d'autant les recettes du Cap et du Transvaal. De Port Elizabeth, dont le trafic s'accroît continuellement, il y aurait là également une nouvelle route ouverte, qui ne serait guère plus longne que de quelques milles, pour aller au Transvaal, que la route actuelle traversant les rivières Vaal et Orange. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE

DE LA SEMAINE

La Situation au Transvaal. — Dans la lettre qu'il adresse de Johannesburg, le correspondant du *Times* constate que, malgré le peu de sympathie qu'il conserve pour l'élément étranger, le Gouvernement a dû consentir cette année à quelques mesures plus favorables à l'industrie minière, dont il tire la plus grande partie de ses revenus. « Le Gouvernement est loin encore, sans doute, d'encourager l'industrie minière, mais il a dû sanctionner les plus urgentes des propositions ou des autorisations émanées des uitlanders à ce sujet. Il a consenti, notamment, et non sans peine, à autoriser la pose d'une « route métallique » le long du Rand, qu'il n'avait pas voulu, jusque-là, autoriser les Compagnies à poser à leurs propres frais ! De même on a enfin apporté quelque amélioration à la Gold Law. Enfin, il semble que les Pouvoirs publics s'aperçoivent qu'ils sont redevables, cette année, aux mines d'une contribution d'environ cinq millions de livres sterling.

« Mais pourquoi faut-il avoir à mentionner à côté de celà des mesures oppressives telles que la loi sur la presse et la loi d'expulsion des étrangers ? Ce n'est pas seulement, comme on l'avait cru longtemps, des signes d'ignorance ou d'indifférence, mais bien de l'obstruction. Sans doute, on peut croire que ces mesures seront appliquées d une façon relativement libérale, ce qui écarte toute idée de violence, mais elles ne sont pas moins regrettables et témoignent de peu d'intelligence du progrès. »

Le Développement de la Rhodésia. — Le *South Africa* s'occupe des régions rhodésiennes. « La question des transports dans ces pays neufs, dit-il, est une question de première importance, et l'on ne peut reprocher aux Pouvoirs publics de l'avoir négligée jusqu'ici. De semaine en semaine on ne cesse de signaler les progrès que font les voies de pénétration dans l'intérieur, vers le nord et l'ouest.

Aujourd hui, avant même que les voies ferrées aient dépassé leur terminus actuel, Bulawayo, par le Chemin de fer du Bechuanaland et Salisbury par celui de Beïra — il est question d'établir un service de locomobiles, d'automobiles ou de tracteurs, circulant et effectuant des transports, malgré l'absence de rails, entre

ces deux *termini*. Cette entreprise semble avoir des chances de succès en présence du prix élevé des communications par bœufs ou mules, qui, au lieu d'une livre, avant la peste bovine, atteint aujourd'hui plus de 5 livres les 100 *pounds*. Dans le nouveau service, chaque engin serait suivi d'un train de 4 wagons ; le but n'est pas d'en faire la continuation définitive des lignes existantes, mais de rendre celles-ci immédiatement utiles par des relations directes. Le prix de ce mode de transport sera beaucoup plus bas que ne l'a jamais été celui des chariots ; il a, entre autres avantages, celui de pouvoir effectuer les transports par les mêmes wagons d'un bout à l'autre du trajet, en établissant seulement des relais pour les engins de traction, tous les 50 milles au plus, afin d'assurer au conducteur affecté à chaque relai la connaissance du chemin, qui est essentielle. Il y a aussi un système de transbordement des wagons par câble par-dessus les rivières, qui semble pratique.

L'un des avantages du nouveau mode de transport serait de pouvoir se multiplier très rapidement pour constituer un réseau mobile des plus précieux. Le projet a, dès à présent, l'approbation de MM. Rhodes et Pauling. La Compagnie projetée aurait droit de transport à travers tout le territoire de la Chartered à un taux ne dépassant pas 2 liv. st. par tonne et par mille ; elle devra avoir satisfait aux bases de ses contrats avant la fin de décembre 1898. »

Un nouveau procédé de traitement des slimes. — Le *Standard and Diggers' News* de Londres, reçoit d'un de ses correspondants de Johannesburg l'annonce de la découverte d'un procédé nouveau pour le traitement des boues résiduaires des mines (*slimes*). Grâce à ce système, des slimes n'ayant plus qu'une teneur de 1 pennyweight à la tonne pourraient être traitées avec 1 sh. seulement de frais. La Bonanza a déjà pratiqué des essais qui auraient donné de bons résultats. Voici quelques détails : la machine se compose essentiellement d'un conduit d'eau, dont le fond consiste en une simple courroie de transmission en fibres perméables et filtrantes. Les boues cyanurées, qui se présentent le plus souvent, au moment du traitement, sous la forme de sables secs, sont avant toute opération passées à l'eau dans le but de dissoudre le cyanure d'or qui y est contenu ; un faible courant les conduit ensuite à l'une des extrémités de la courroie sus mentionnée, qui est animée d'un mouvement longitudinal, en tournant autour de deux roues ou poulies, et, de plus, est soumise à des secousses périodiques. Lorsque le sable est arrivé, avec la courroie, au bout d'une des révolutions, il a opéré une filtration à peu près complète. Les sables « drainés » sont conduits aussitôt à une sorte de citerne, et la solution est envoyée dans une « extractor-box » comme il est d'usage.

Un syndicat « Residue Gold Recovery Syndicate », composé notamment de MM. Max Langermann, Louis Joel, E. Berlandina, E. Watkins (le breveté), etc., vient d'être formé pour l'exploitation du nouveau procédé : il a acquis le droit de traiter les slimes de la Bonanza pendant les six prochains mois, avec une première option sur celles des six mois suivants, contre le paiement d'un certain pourcentage.

Le bon marché du traitement qui, avec une dépense d'un shilling, permettrait d'extraire 70 0/0 de l'or (1 dwt en moyenne) contenu dans les slimes, semble donc résoudre la question depuis si longtemps cherchée du traitement des énormes tas de slimes qui encombraient jusqu'ici les alentours des mines en attendant une utilisation avantageuse.

Le Chemin de fer de Mafeking. — D'après le *Standard and Diggers' News* de Londres, du 17 décembre, la ligne de Mafeking à Bulawayo, dont on avait annoncé la continuation vers le nord, aurait déjà atteint Machudi.

Cette première partie a été construite très rapidement ; il n'en est pas de même de la section qui suit et qui se poursuit au milieu de très grandes difficultés, notamment la peste bovine, la sécheresse, la rareté des subsistances.

On attendait du sud, de Port Elizabeth, par exemple, des ressources qui ne sont pas parvenues. Néanmoins, on est arrivé à 180 milles au nord de Mafeking ; la distance qui reste à construire avant la fin de 1897, d'après le contrat, est de 250 milles. Les travaux du tracé sont poussés avec la plus grande vigueur de façon à ce que tout soit prêt pour la pose dès que les circonstances seront redevenues favorables ; le tracé est déjà fait sur 370 milles à partir de Mafeking ; on n'est plus là qu'à 100 milles du futur terminus de Bulawayo.

INFORMATIONS DIVERSES

La Production du Charbon à Natal. — L'output du charbon à Natal, pendant le mois d'octobre, a dépassé celui du mois précédent ; pour les dix premiers mois de 1896, le total du charbon extrait des houillères nataliennes a atteint 177.736 tonnes au lieu de 129.970 pendant les mois correspondants de 1895, soit un accroissement de 37 0/0. L'output n'avait été que de 160.115 tounes au total pendant toute l'année 1895.

Voici quelques-unes des productions, en détail, des principales houillères du Natal pour octobre :

Celle de la *Dundee* ne s'écarte guère de sa production des mois précédents ; l'*Elandslaagte*, avec 2.757 tonnes, tient le record de toutes les productions précédentes, ainsi que l'*Acol Co liery*, avec 939 tonnes. La *Dundee* n'a, toutefois, pas augmenté sa production ; si elle l'avait fait dans les mêmes proportions que les mines ci-dessus, l'output d'octobre aurait facilement dépassé tous les précédents.

Robinson Deep. — Des progrès considérables sont actuellement en cours de réalisation à la mine ; les nouvelles installations seront très importantes. Les fondations de toute la construction sont faites, notamment pour les chaudières, les compresseurs, etc. La machinerie arrive peu à peu.

On se rappelle que le reef a été recoupé au puits n° 2 à la profondeur de 1.806 pieds ; le puits n° 1 a dépassé 2.000 pieds, sans avoir jusqu'ici rencontré les séries du reef, mais on s'attend à les recouper d'un moment à l'autre.

La Production des Mines Indiennes en Novembre. — Le rendement des Mines indiennes, pour le mois de novembre, dans le district de Mysore, a atteint 28.559 onces. Depuis l'année 1892, la production s'est établie comme suit, en onces :

	1892	1893	1894	1895	1896
	(En onces)				
Janvier ...	11.674	16.844	17.026	19.358	22.986
Février....	11.780	16.656	15.803	19.672	26.968
Mars......	11.579	17.463	16.080	20.257	26.171
Avril	11.813	18.287	15.551	20.399	26.866
Mai.......	12.488	17.922	16.543	20.797	26.840
Juin	11.847	16.879	15.459	20.839	25.751
Juillet	13.277	16.676	18.271	19.280	26.119
Août......	14.854	16.692	19.073	20.704	26.739
Septembre	15.529	17.060	18.911	21.502	27.439
Octobre...	15.922	17.440	19.119	22.350	28.161
Novembre	15.942	17.557	18.825	22.545	23.559
Décembre.	16.435	17.659	19.068	22.652	»
Totaux..	163.140	207.135	209.729	249.355	292.599

Dans les six derniers mois, le rendement de chaque mine, pris séparément, est constaté par le tableau suivant :

	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.
			(En onces)			
Ooregum	5.332	5.288	5.109	5.021	5.037	4.976
Mysore.......	8.955	9.038	9.133	9.328	9.331	9.341
Champ.Reef..	6.433	6.617	7.011	7.605	8.004	8.204
Nundydroog..	3.589	3.903	3.918	4.080	4.081	4.085
Coromandel...	620	710	720	810	792	800
Goldf. of Mys.	»	»	»	»	64	117
Balaghat	306	211	237	182	278	225
Mysore Reefs.	9	»	130	128	203	427
Mysore W. and Wynaad....	422	452	474	285	371	384

De ce qui précède, il ressort que le mois de novembre 1896 accuse une augmentation de 398 onces sur le mois précédent, et une plus-value de 6.014 onces sur la période correspondante de 1895.

Globe Hill Consolidated Gold Mining Company, Limited. — Les travaux de la mine Globe Hill se poursuivent avec vigueur. Le puits creusé sur le filon Happy Boy atteint le niveau de 150 pieds.

Près de la surface, à une profondeur insignifiante, le minerai a donné 10 dollars 40 par tonne et, à 80 pieds de profondeur, plus de 46 dollars, soit une moyenne de 28 dollars à la tonne.

On s'attend à rencontrer d'un moment à l'autre la veine riche qui doit permettre immédiatement l'exploitation fructueuse de la mine.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 18 décembre 1896.

L'amélioration des cours, que nous constations à la fin de la semaine dernière, s'est prolongée pendant quelques séances, mais bientôt des réalisations se sont produites qui ont fait perdre une partie de l'avance obtenue.

Cette tendance ne doit pas nous surprendre. L'époque de l'année dans laquelle nous nous trouvons est, en effet, fort peu favorable aux affaires. Les préoccupations du marché sont ailleurs et les besoins de la dernière échéance provoquent un resserrement monétaire qui, quoique passager, a son influence sur tous les groupes de la place.

Quelques-uns ont, peut-être, voulu profiter de cette situation et ont cru que les cours seraient moins défendus. C'est ainsi qu'on a mis de nouveau en circulation des bruits sur lesquels nous n'avons pas besoin d'insister puisqu'ils ont déjà reçu leur démenti et que leur effet n'a pas été de longue durée Comme toujours, c'est à l'influence exercée par les nouvelles relatives a la bonne situation de l'industrie minière, qu'il faut attribuer l'amélioration qui n'a pas tardé à survenir.

On avait émis quelques craintes au sujet de la sécheresse et bien que les derniers rendements aient prouvé que les mines en souffraient bien peu, des ventes s'étaient produites sur la perspective d'une diminution de la production. On a donc accueilli très favorablement les télégrammes de Johannesburg annonçant que de fortes pluies sont tombées sur le Rand. Les affaires n'ont pas été beaucoup plus nombreuses, mais les cours se sont raffermis et, en ce moment, on ne peut demander davantage.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* n'a cessé d'avoir un marché très calme. Elle restait, il y a huit jours, à 2 11/32; nous la retrouvons à 2 1/2. La *Consolidated Goldfields* est à 8 13/16, contre 8 11/16. La *Transvaal Goldfields* reste à 2 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 3 11/16. Toutes sortes de bruits ont été mis en circulation au sujet des déclarations que M. Farrar aurait faites à l'assemblée générale ; ces bruits ont été controuvés. Le quorum n'ayant pu être atteint, l'augmention du capital actions n'a pas été discutée. *New Comet*. 1 1/8 ; *Angelo*, 3 1/8 ; *Lancaster*, 2 1/16 ; *Village Main Reef*, 4 1/2.

La *New Modderfontein* s'inscrit à 3 7/16, contre 3 1/4; *Van Ryn*, 3 7/8 au lieu de 3 1/4; le rapport pour l'exercice terminé le 30 juin dit que la souscription aux nouvelles actions, émises avec prime, a permis de réaliser un bénéfice de 77.430 liv. st., qui a été affecté à un compte spécial. La *City and Suburban* est à 4 1/8; la *Henry Nourse*, 6 5/16; *Geldenhuis Estate*, 3 1/8 ; *Heriot*, 7 3/4.

La *Treasury* s'échange à 1 3/4; la *Bonanza* est à 3 1/4. Le rapport du Directeur de la mine, pour le mois d'octobre, dit que le minerai du main reef leader et du south reef a été extrait sur une largeur totale d'abatage de 7 pieds. Comme on a reconnu que l'usine à cyanuration n'était pas suffisante pour traiter les tailings, il a été décidé d'augmenter sa capacité et de commencer immédiatement l'installation d'une usine à traitement des boues pour 40 pilons.

La *Crown Reef* clôture à 10./.; *Wemmer* 7 ./.; *Jubilee* 6 1/2 ; *Salisbury* 2 1/2; *City and Suburban* 4 1/8 au lieu de 3 3/4.

*** **Compagnies de deep levels.** — Ces entreprises attirent toujours l'attention du marché, mais participent comme toutes les autres valeurs, à l'hésitation due aux circonstances actuelles.

La *Geldenhuis Deep* est à 4 ./., contre 4 1/4.

La *Nourse Deep* cote 3 3/4 ; la *Rose Deep* à ./. ; la *Consolidated Deep*, 4 ./. ; la *Nigel Deep*, à 1 1/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 1 3/4, est à 1 13/16. Cette Compagnie procède à l'achèvement de son équipement. La *Buffelsdoorn Consolidated* reste à 5/16.

*** **District de Lydenburg.** — Les grandes mines de ce district sont assez fermes : la *Transvaal Gold Mining Estates* est à 4 4/4. Les petites mines sont délaissées.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel*, que nous laissions à 2 liv., est à 2 1/16. La *Molyneux* est sans changement à 1 ./. et la *Marievale Nigel* à 3/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba*, qui vient de dé déclarer un dividende de 2 sh., se négocie à 2 3/32.

Londres, 18 décembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Le marché reste en meilleure tendance.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 18 décembre 1896.

Les affaires, sur notre marché, ont été encore restreintes cette semaines, et contrariées par les fausses nouvelles que l'on s'est plu à nous envoyer encore de Londres. Les cours se sont donc de nouveau dépréciés. Mais, en fin de semaine, une certaine reprise a lieu et les dispositions s'améliorent, d'autant plus que les cessations des broyages ne semblent plus à craindre maintenant au Transvaal. Il pleut, en effet, à Johannesburg, et on compte que les mines vont pouvoir s'approvisionner de toute l'eau qui leur sera nécessaire pour leurs travaux.

L'*East Rand* a été de nouveau attaquée, cette semaine, à la suite du compte rendu fantaisiste qui avait été, tout d'abord donné, de l'assemblée générale qui s'est tenue le 14 courant. Elle ne reste pourtant pas aux plus bas cours, mais perd quand même encore 7 fr 50 à 90 fr. 50. Comme primes on traite : dont 5, fin courant, à 95 et 99 et, fin prochain, à 110.

La *Chartered* est mieux tenue. Nous la laissions, vendredi dernier, déjà en reprise à 59 25 et elle clôture, actuellement, à 63. Les primes, dont 2 fr. 50, s'échangent à 66 fr. *Buffelsdoorn Estate*, 44 50 contre 45 25.

La *Langlaagte Estates* monte de 105 50 à 109 fr., gagnant ainsi 3 fr. 50; *Ferreira*, 457, presque sans changement. Elle restait, il y a huit jours, à 458.

La *Robinson Banking* n'a pas conservé son avance de la semaine dernière. Elle revient, en effet, de 113 à 108 50; *Randfontein Estates*, 55 25, contre 58 50; *Robinson Gold*, sans variation appréciable ; *Robinson Randfontein*, 32 50.

La *De Beers* a été agitée, mais elle s'inscrit à 742, presque sans changement. On a échangé les primes dont 10, fin courant, à 745 et 747, et celles dont 5 à 749 et 750. *Geldenhuis Estate*, 82 contre 84.

La *New Kleinfontein* est aux environs de 57 ; *Transvaal Consolidated*, 34 75, en moins-value de 2 fr. 25 ; *Consolidated Goldfields*, 281 50, contre 222. *Primes* animées : fin courant dont 10, 222 et 224 ; dont 5, 223 et 226 ; fin prochain, dont 10, 230 et 232.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Samedi avec un Supplément
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 259 bis. — 10e volume. (26) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 26 Décembre 1896.

QUESTIONS DU JOUR

LETTRE DE JOHANNESBURG

(*De notre Correspondant particulier*)

Johannesburg, 28 novembre 1896.

Etat du Marché. — La Situation de place à Johannesburg. — Nouvelles des Mines. — La Situation politique. — La Cote de la Semaine.

Pendant la semaine qui vient de se terminer, le Marché a subi de nombreuses fluctuations, bien que la quantité des affaires traitées ait toujours été peu importante.

Les tendances manquent de stabilité et, comme les baissiers sont encore les maîtres du marché, on peut s'attendre à des fluctuations violentes et subites dues aux bruits défavorables et sans fondement que l'on persiste à faire courir.

L'*East Rand* a encore attiré l'attention; il a varié entre 78/- et 90/-.

Pendant toute la semaine, cette valeur a été tenue ici au-dessus des cours de Londres : il s'en est suivi que de fortes opérations d'arbitrage ont été traitées et que des quantités importantes de titres ont été envoyées en Europe. Le titre devient rare ici.

Il est difficile de prévoir quelle sera l'attitude des administrateurs à l'assemblée générale annoncée pour le 14 décembre : il paraît cependant douteux que le *quorum* puisse être obtenu ; ainsi tomberaient les projets en vue. Quoi qu'il arrive, l'*East Rand* doit trouver de l'argent pour les Compagnies subsidiaires, qui sont toutes endettées et ont besoin d'aide financier avant de pouvoir atteindre l'époque des rendements. C'est ce qui ressort des déclarations faites à l'assemblée générale de la *New Comet*, de l'*Agnes Munro*, de la *Blue Sky* et de la *Cinderella*, qui a eu lieu hier.

La *French Rand* a recoupé le riche filon sur lequel on avait commencé, il y a quelque temps, à forer un puits, et les résultats ont été satisfaisants. Les baissiers ont été fort désappointés avec ce titre qui s'est avancé rapidement à 42/-, tandis qu'il reste un nombre considérable de ventes effectuées à 32/-, qui n'ont pas été couvertes. Si le marché avait été moins incertain, on aurait constaté une hausse beaucoup plus sensible car les prix de Londres ont été considérablement plus élevés et ont déterminé ici des achats.

La *Witwatersrand Deep* s'est avancée à 40/-, mais des ventes forcées se sont produites depuis, qui ont provoqué une certaine réaction.

La *Bantjes* et la *Vogel Deep* ont attiré l'attention. Le forage des puits, dans la propriété de cette dernière Compagnie, est poussé avec activité, car l'on attend de bons rendements chez sa voisine, la *Vogelstruis Estate*, dont les broyages commenceront le mois prochain. Les prix de la *Vogelstruis Deep* sont considérés comme peu élevés.

Les valeurs de charbonnages ont été négligées. La *Netherlands Railway Company* ne fournit pas à ces Compagnies les wagons suffisants et leurs travaux en souffrent.

La *Langlaagte Royal* a arrêté ses travaux. On a prétendu que ce fait était dû au manque d'ouvriers ; la véritable cause de l'arrêt est que, dans les conditions actuelles, et à cause des engagements excessifs de la Compagnie, la mine n'est plus payante. Un projet de reconstitution sera sans doute reconnu nécessaire.

La *Wemmer* et la *Modderfontein* ont dû arrêter leurs batteries à cause du manque d'eau. Nous croyons savoir que cette difficulté a été surmontée ; la saison des pluies ne tardera, d'ailleurs, pas à commencer.

Le discours prononcé hier par le président Krüger, à un banquet qui lui était offert, est très satisfaisant. Les déclarations faites sont très pacifiques et montrent un désir nettement exprimé d'aider l'industrie minière, snr laquelle la prospérité de la République est basée, comme l'a reconnu le Président. Quand ce discours parviendra en Europe, on verra que la tension qui existe ici sans aucun doute, est moins due au Gouvernement qu'à un petit groupe de parasites sans scrupules, qui s'efforcent de créer le plus d'embarras possible pour servir leurs intérêts.

Le vote de la loi sur les étrangers a provoqué un vif mécontentement. Cette loi oblige l'enregistrement, au bureau du field cornet, de tous les uitlanders résidant ici. En fait, cette loi existe depuis 1895, mais elle n'avait pas été effectivement appliquée. Le but du Gouvernement est maintenant d'arrêter l'affluence des uitlanders sans ressources et de vagabonds venant en masse de toutes les parties du monde et n'ayant aucun moyen de subsistance. L'enregistrement forcé est destiné à établir une distinction entre les anciens habitants (uitlanders) et les nouveaux venus qui seront soumis à une sorte d'examen sur leurs moyens de vivre avant d'être autorisés à s'établir dans la République. La vie à Johannesburg est coûteuse et ce n'est pas le moment, pour ceux qui n'ont pas de moyens de vivre, d'y venir chercher un emploi quand il y a des milliers d'anciens habitants qui en cherchent en vain.

Voici, comme précédemment, la liste des cours cotés cette semaine :

	Cours		
	21 nov. 1896 sh. d.	28 nov. 1896 sh. d.	Plus haut de la sem. sh. d.
African Estate	21/6	23/9	25/6
Bantjes	41/3	42/6	46/6
Barnato Bank	27/6	29/.	31/6
Bonanza	57/.	56/.	59/.
Clydesdale Colliery	25/3	24/6	27/6
East Rand	78/.	83/.	90/.
East Rand Coal and Gold	11/9	12/6	13/6
French Rand	36/.	40/6	42/.
Ginsberg	33/6	32/6	35/6
Heidelberg Roodepoort	18/.	18/.	22/6
New Florida	19/.	21/.	22/9
Robinson Diamond	17/6	18/3	20/.
Vogelstruis Consolid. Deep	26/6	27/.	31/.
Witwatersrand Deep	33/.	33/6	40/.
York	17/6	17/6	18/6

Comme on le voit, les tendances sont peu stables.

LA CRISE DE L'INDUSTRIE AURIFÈRE

au Transvaal

Dans une étude sur les les Mines d'or sud africaines, publiée en juin 1895, nous disions :

« Toute entreprise industrielle présente des aléas, et, parmi « les plus nombreux, on peut faire entrer en ligne de compte « la concurrence des entreprises similaires et la baisse des « prix résultant de cette concurrence ou de la surproduction, « ou encore du ralentissement de la consommation.

« Avec l'industrie des Mines d'or, tous ces aléas disparaissent : au moment même où le métal est extrait de la « terre, ses détenteurs savent à quel prix et à quel endroit « ils le vendront *à coup sur*. La législation monétaire des « grandes nations civilisées comportant la frappe libre de « l'or (c'est-à-dire donnant à ce métal précieux le privilège « de s'introduire *à cours forcé et d'une manière illimitée* « dans leur circulation monétaire), a pour effet de donner à « cette industrie une garantie autrement effective que celle « que l'Etat français accorde, par exemple, à ses Chemins « de fer ou à sa Rente nationale, puisque cette garantie s'ap- « puie sur l'ensemble de la richesse acquise de toutes les na- « tions du monde. »

En ce qui concerne spécialement les Mines d'or du Transvaal, les études auxquelles se sont livrés des hommes de la valeur de M. Schmeisser, envoyé du Gouvernement allemand, de M. de Launay, ingénieur français des mines, de M. Hamilton-Smith, ingénieur américain, etc., ont démontré que si le minerai aurifère — absolument reconnu dans la région du Rand, et dont ces savants estiment la valeur à 8 ou 10 milliards de francs — y est d'une richesse relativement médiocre, par rapport aux mines australiennes et américaines, l'exploitation des gisements s'y présente, par contre, avec une régularité de rendement et des conditions naturelles d'extraction et de traitement que l'on ne rencontre dans aucune région aurifère du monde.

Les Mines d'or du Witwatersrand, possédant des claims parfaitement prospectés, seraient donc des affaires très fructueuses pour leurs actionnaires et d'une exploitation presque mathématique, si leur administration ne laissait rien à désirer et, surtout, si la législation de la République sud-africaine avait pour objectif la prospérité de l'industrie aurifère, source unique de la richesse actuelle du Transvaal.

Malheureusement, il n'en est pas ainsi ; des incidents récents ont démontré que l'administration de certaines Sociétés sud-africaines aurait besoin d'être surveillée de plus près par leurs actionnaires, et les correspondances de Johannesburg prouvent qu'il s'est glissé entre le peuple boer, maître du pays, et les représentants de l'industrie aurifère proprement dite, une légion de parasites dont les intérêts sont diamétralement opposés à ceux des porteurs européens d'actions de Mines d'or.

Nous ne reviendrons pas sur des faits qui sont aujourd'hui de notoriété publique, si ce n'est pour constater, une fois de plus, que le seul danger qui menace sérieusement l'avenir de l'industrie aurifère au Transvaal — car il sera facile d'améliorer les conditions de l'administration intérieure des Mines — c'est le régime des concessions et des monopoles que les parasites en question ont su y organiser à leur unique profit.

Un article de M. Leroy-Beaulieu

Dans un très remarquable article sur la *Crise de l'Industrie aurifère au Transvaal et l'Administration des Mines*, M. Paul Leroy-Beaulieu dit :

« Personne ne peut mettre en doute que les richesses aurifères du Transvaal ne soient très considérables. Il paraît « vraisemblable qu'on y trouvera les 6 ou 7 milliards d'or « dont parlait le Dr Schmeisser, l'ingénieur allemand. On en a « déjà retiré un. Ira-t-on jusqu'aux 10 milliards? Il est impossible de le dire. Quant aux chiffres de 20 à 25 milliards « dont on a parlé aussi, ils paraissent constituer une grande « exagération. Mais 6 à 7 milliards très probables et 9 à 10 « milliards possibles, ce sont des perspectives assez belles.

« La question plus importante pour les capitalistes est de « savoir combien leur rapporteront ces 6 à 7 milliards probables, ces 9 à 10 milliards éventuels? C'est le point très « délicat. »

Oui, c'est le point très délicat ! Et l'éminent économiste, après avoir examiné le rendement de quelques Mines du Rand, arrive à cette constatation que le problème consiste à rendre rémunératrices, *et sérieusement rémunératrices*, des Mines dont on ne peut extraire que 30 à 40 francs d'or à la tonne. Pour obtenir ce résultat, il faudrait pouvoir ramener tous les frais d'exploitation à 24 ou 26 francs par tonne !

Le problème est admirablement posé et nous allons voir, en étudiant les résultats d'ensemble de l'industrie aurifère du Transvaal pour l'année 1895, à quel degré les actionnaires européens sont intéressés à sa prompte solution.

Le Rendement d'or moyen par tonne de minerai

D'après le rapport officiel de M. Klimke, ingénieur des Mines de la République sud-africaine à Prétoria, la production d'or de l'ensemble des centres miniers du Transvaal a été — pour l'année 1895 — de 2.494.487 onces de 91 grammes, représentant une valeur de 215.238.875 francs.

Cette production se décompose ainsi :

Rendement des moulins : 1.636.135 onces ; *des tailings :* 749.325 ; *des concentrates :* 105.900 ; *alluvionnaire :* 3.127 ; *total :* 2.494.487 onces.

Il a été traité 3.209.242 tonnes de *tailings* qui ont rendu à la tonne 17 fr. 80, et 34.378 tonnes de *concentrates* ayant donné à la tonne 279 fr. 25. La production alluvionnaire est négligeable, puisqu'elle représente à peine le millième de la production totale.

Le rapport de M. Klimke indique qu'il a été broyé, en 1895, dans tous les moulins du Transvaal, 3.903.333 tonnes de minerai ayant donné directement, par l'amalgamation, 0.419 d'once d'or à la tonne d'une valeur de 37 fr. 70, sans compter le rendement supplémentaire des *tailings* et *concentrates*, ou résidus de l'amalgamation, traités par la cyanuration.

Si tout l'or extrait, en 1895, des *tailings* et des *concentrates* provenait des résidus du minerai broyé et amalgamé pendant la même année, il serait facile de déterminer exactement le rendement moyen en or de chaque tonne de minerai broyé.

Mais les mines ayant également traité, en 1895, une certaine quantité de *tailings* appartenant aux années antérieures, les résultats de cette année ne donnent point le véritable rendement moyen.

D'après les observations faites dans un grand nombre de mines, on estime que la production supplémentaire d'or résultant du traitement des résidus par la cyanuration, peut donner, aujourd'hui, de 3 à 4 dwts par tonne de minerai. Ce serait ainsi, pour les mines du Transvaal, 14 francs à ajouter aux 37 fr. 70 provenant de l'amalgamation, soit une moyenne de 51 fr. 70 par tonne de minerai broyé.

Bien entendu, certaines mines du Rand obtiennent des rendements supérieurs, tandis que d'autres n'atteignent pas même 35 francs à la tonne ; mais la moyenne générale, résultant de la statistique officielle, confirme pleinement les chiffres de M. Leroy-Beaulieu (30 à 40 francs d'or à la tonne), auxquels il convient cependant d'ajouter le rendement supplémentaire des *tailings*, ainsi que nous venons de l'établir.

Les dividendes et la moyenne réelle des frais d'exploitation

Quelle est la moyenne réelle des frais d'exploitation par tonne de minerai broyé ? M. Leroy-Beaulieu dit dans son article : « La généralité des mines du Rand « dépense 32 à 35 fr. à la tonne ; presque aucune ne « descend au-dessous de 30 fr., et plusieurs vont jus- « qu'à 40, 45 ou 50 fr. »

Voyons si la statistique générale des résultats de l'année 1895 confirme ces chiffres :

En 1895, la production de toutes les mines d'or du

Transvaal s'est élevée à 213.954.325 fr. déduction faite de la production alluvionnaire.

Le montant total des dividendes distribués aux entreprises minières proprement dites — abstraction faite des bénéfices des Trusts, des banques et des produits résultant de la vente de terrains — s'est élevé à 53 millions 247.950 fr. ainsi répartis :

Groupe	Wernher, Beit et Cie.. Fr.	25.605.675
—	Barnato	8.146.875
—	Cons. Goldfields	2.093.750
—	J.-B. Robinson	6.968.750
—	Goerz-Albu	2.687.500
—	Divers	7.745.400
	Total	53.247.950

Si l'on déduit ce total des produits bruts totaux indiqués d'autre part, 213.954.325 fr., il reste comme dépenses totales d'exploitation : 160.706.375 fr. En divisant ce total par les 3.903.333 tonnes broyées en 1895 dans toutes les mines du Transvaal, on obtient comme moyenne des dépenses par tonne : 41 fr. 18, chiffre supérieur d'environ 8 fr. à celui indiqué par M. Leroy-Beaulieu pour le Rand seulement, parce que, d'une part, notre moyenne s'applique à l'ensemble des mines en production du Transvaal et que, d'autre part, elle comporte comme dépense d'exploitation tout ce qui n'a pas été distribué aux actionnaires, y compris les réserves et les amortissements effectués par certaines Sociétés minières, et les frais du traitement des *tailings* et *concentrates*, comme notre produit moyen brut, comprend le rendement supplémentaire de ces résidus.

Eloquence des chiffres

En résumé, on peut dire que, pour l'année 1895, l'ensemble de la production aurifère de la République Sud-africaine a donné, comme moyenne par tonne broyée, 54 fr. 78 de produit brut, dont 37 fr. 70 provenant de l'amalgamation et 17 fr. 08 du traitement des *tailings* et *concentrates*. Les dépenses moyennes, comprenant également les deux sources de production, ont atteint 41 fr. 18 par tonne.

Le produit net moyen, 13 fr. 63, multiplié par les 3.903.335 tonnes broyées dans le courant de l'année, correspond bien au total des dividendes distribués aux actionnaires des Mines du Transvaal.

Le produit net moyen représente 24,87 0/0 de la production brute : il s'abaissera fatalement si les charges qui pèsent déjà sur l'industrie aurifère augmentent encore, si la richesse aurifère des filons diminue, et si — les conditions restant les mêmes — l'épuisement de la réserve des *tailings* réduit cette production supplémentaire à 14 francs par tonne au lieu des 17 fr. 08 obtenus en 1895.

La teneur du minerai se maintenant — ce qui paraît être un fait acquis — le produits net moyen par tonne augmentera si l'on arrive à perfectionner les procédés de traitement industriel (on ne retire aujourd'hui que 80 à 85 0/0 de l'or contenu dans le minerai), si l'on réduit les dépenses d'exploitation proprement dites et, surtout, si le Gouvernement du Transvaal, se dégageant de l'influence néfaste des parasites, décharge l'industrie aurifère des redevances injustifiées qui pèsent sur elle.

Quelques chiffres pourront faire comprendre aux actionnaires européens l'importance capitale de cette dernière question :

Nous avons dit, au commencement de cette étude, que le sous-sol de Witwatersrand contenait de 8 à 10 milliards de francs d'or. Prenons le chiffre le plus élevé : si la moyenne de produit net de l'extraction continue à être seulement de 24,87 0/0, ces 10 milliards permettront de distribuer seulement 2.487 millions de dividendes aux actionnaires : c'est évidemment une perspective des plus médiocres, si l'on tient compte du capital actuellement engagé dans les mines du Witwatersrand et qui dépasse, nominalement, 1.500 millions de francs.

Les charges injustifiées

Dans son article, M. Leroy-Beaulieu dit avec raison :

« D'une façon générale, les frais d'une industrie, à son début, vont en s'atténuant. D'une façon particulière, certaines « des dépenses de l'industrie aurifère du Rand paraissent « extravagantes : si l'on dépense 17 millions de francs en « charbon et que ce charbon soit grevé de frais de transport « de 15 centimes par kilomètre, *c'est absolument inadmissible* ; de même, pour les explosifs, il y a bien une dépense « de 5 à 6 millions de trop, et il y aurait à voir si, soit en « rachetant le monopole, soit, au contraire, en étendant sa « durée moyennant un gros abaissement des prix de vente, « soit en sacrifiant les 25 0/0 dans les bénéfices du Gouvernement transvaalien, soit enfin par tout autre moyen, on « pourrait faire cesser une situation *à laquelle n'a jamais « été soumise une industrie dans le monde civilisé.* »

L'industrie aurifère aurait pu facilement, en 1895, économiser de 20 à 25 millions de francs du chef des transports en général et de la dynamite en particulier, sans qu'il en coûtât beaucoup à la caisse du Trésor de l'État.

Il résulte, d'autre part, des chiffres publiés par le département des Mines du Transvaal, que les recettes de toute nature que le Trésor a encaissées sur l'industrie minière proprement dite ont atteint, en 1895, le chiffre énorme de 22.055.050 fr., indépendamment des droits généraux de consommation, des transports, de la dynamite, etc. En 1896, les mêmes recettes dépasseront 33 millions. Une réduction de 12 à 15 millions sur ces impôts, particuliers à l'industrie minière, serait donc dans les choses possibles si le Gouvernement boër le voulait.

Le *Standard and Diggers' News* calculait, au mois d'août dernier, que la réduction des salaires imposée à cette époque aux indigènes travaillant dans les mines produirait une économie mensuelle moyenne de 80.000 livres sterling, soit 25 millions de francs par an. Une réduction de 10 à 12 millions pourrait facilement être acceptée par les employés blancs qui, d'après le rapport de M. Klimke, touchent, en moyenne, 536 fr. 55 par mois, tandis que le salaire mensuel moyen des noirs, avant la réduction, atteignait à peine 93 fr. 75.

Le *Statist* a récemment publié une étude démontrant, chiffres à l'appui, que les taxations injustifiées qui, sous une forme ou sous une autre, pèsent sur l'industrie minière du Transvaal, atteignaient, en 1895, la somme fantastique de 4.007.250 liv. st. ou 100 millions 181.260 fr.

Conclusions

Il serait donc facile de réduire les dépenses à 25 fr. par tonne, comme le demande M. Leroy-Beaulieu, c'est-à-dire de porter à 50 0/0 les bénéfices nets de la production aurifère transvaalienne, pour peu que les Directeurs des mines voulussent se donner la peine de réduire les frais inutiles et pour peu que le Gouvernement boër y mit de la bonne volonté.

« Il y aurait, de la part des Administrations des mines, « tout un travail méthodique de revision de leurs dépenses de « toute sorte à effectuer. Le Gouvernement du Transvaal « pourrait aussi y contribuer. Il serait bon, à cet effet, que « les Gouvernements de France et d'Allemagne, qui ont très « équitablement donné, au début de cette année, un très effectif appui moral aux Boers, leur fissent comprendre que « les nationaux français et allemands ont des sommes énormes engagées dans le pays et qu'ils attendent du Gouvernement boer que ces intérêts soient protégés, que le développement de l'industrie aurifère soit favorisé, tant au point « de vue fiscal qu'à celui des transports, de la législation sur « la propriété, etc. Une démarche dans ce sens de la part » des Gouvernements français et allemand, amis politiques « du Transvaal, serait très opportune. »

Nous espérons, pour les actionnaires européens des Mines sud-africaines, que ces conclusions de M. Paul Leroy-Beaulieu seront entendues par qui de droit.

Nous dirons encore avec lui qu'il est temps de mettre un terme à l'omnipotence des administrations des Mines, d'obtenir que toutes les assemblées se tiennent désormais en Europe, où la presque totalité des actionnaires résident, et que, si l'on parvient à rendre l'ad-

ministration des entreprises sud-africaines méthodique et régulière, « il y a des chances sérieuses pour que « ces propriétés, du moins un grand nombre d'entre « elles, deviennent rémunératrices. »

EDMOND THÉRY.

L'ASSEMBLÉE DE L'EAST RAND

A propos de l'assemblée générale de cette Compagnie qui s'est tenue le 17 courant à Johannesburg, le *Financial News* du 24 décembre vient de publier la très intéressante lettre suivante dont nous donnons la traduction littérale :

A l'Editeur du *Financial News*, Londres.

Paris, le 22 décembre 1896.

Cher Monsieur,

Dans votre estimable journal portant la date du 17 décembre, vous avez publié le rapport présumé officiel de l'assemblée de l'East Rand Proprietary Company, tenue le 14 courant à Johannesburg et comme, d'après ce rapport, mon nom a été mentionné par le président, M. G. Farrar, je prends la liberté de vous adresser quelques lignes pour rectifier ses assertions qui, en ce qui me concerne, sont inexactes.

Il n'est pas vrai que j'aie assumé la responsabilité de représenter les actionnaires français; j'ai simplement été pressenti par le Comité de Londres de l'East Rand Company qui désirait avoir mon opinion au sujet des projets que le Conseil se proposait de soumettre aux actionnaires.

J'ai alors exprimé l'opinion personnelle suivante : Considérant que 60 0/0 environ des actions sont placées en France, un devoir impérieux commande, avant toute proposition d'augmentation de capital, que les actionnaires français soient représentés dans le Conseil dans une proportion plus en rapport avec leurs intérêts dans l'affaire ; de plus, qu'un Comité soit créé à Paris sur les mêmes bases et avec les mêmes pouvoirs que le Comité de Londres.

En ce qui concerne le rachat des droits du *H. F. Syndicate*, au moyen d'actions de l'East Rand, j'ai toujours considéré cette transaction comme inopportune et ne devant jamais être proposée aux actionnaires autrement que sous forme d'une option à long terme, de manière qu'ils puissent exercer cette option dans le cas où le développement du terrain donnerait de bons résultats.

D'un autre côté, considérant que le contrat entre le *H. F. Syndicate* et l'East Rand Company ne mentionne pas les droits des parties contractantes en cas d'une augmentation de capital (en fait le contrat ne parle que d'un capital de 650.000 liv. st. et ne prévoit que le remboursement de ce capital primitif), et estimant que cette omission peut donner naissance à toutes sortes de difficultés, j'ai toujours maintenu que ce contrat devait être modifié avant que l'on ne procédât à une nouvelle augmentation du capital.

Relativement à la transformation des actions des Compagnies filiales en actions de l'East Rand, je me suis élevé fortement contre un semblable projet, le considérant comme absolument contraire aux promesses faites au public français lors de l'introduction des actions de l'East Rand sur le marché de Paris. On a dit à cette époque au public français que l'East Rand continuerait à créer des filiales et que ces dernières pourraient exploiter économiquement grâce aux facilités que la Compagnie-mère leur donnerait en érigeant des stations centrales pour la distribution de la force motrice et pour les batteries, et en centralisant la direction et l'administration générales.

Il est vrai que, en offrant aux actionnaires de l'East Rand le droit de souscrire le capital de roulement des filiales, ces actionnaires reçoivent un certain avantage dont le *H. F. Syndicate* ne bénéficie pas; mais comme le contrat passé entre le *Syndicate* et la Compagnie ne prévoit rien à ce sujet, je pense que les actionnaires du *H. F. Syndicate* n'ont pas le droit de soulever d'objections sur ce point.

M. G. Farrar a déclaré dans son speech que, à différentes époques, il avait trouvé une combinaison financière d'après laquelle l'émission d'actions nouvelles de l'East Rand était garantie à un certain prix. Je crois que les actionnaires français se soucient fort peu de ces combinaisons et que, avant tout, ils veulent connaître l'emploi qui sera fait des capitaux ainsi obtenus; or, ils considèrent comme tout à fait prématurée la commande de 280 pilons nouveaux quand les 60 pilons érigés sur le terrain de la *Comet* ne fonctionnent pas encore régulièrement.

Il est certain que cette façon de dépenser les fonds de la Compagnie, a créé une profonde méfiance envers le Conseil d'administration de l'East Rand et les actionnaires craignent, aujourd'hui, que les nouveaux capitaux demandés ne soient pas employés d'une manière plus judicieuse pour les intérêts de leur Compagnie. Sans aucun doute, aussi, le fait que le Président actuel, M. Farrar, et son groupe l'Anglo-French Company, entre les mains desquels se trouve pratiquement l'East Rand, sont largement intéressés dans le *H. F. Syndicate*, a contribué dans une grande proportion au malaise qui existe chez les actionnaires français.

J'ai toujours pensé et je pense encore aujourd'hui, qu'un Conseil d'administration ne peut bien gérer les intérêts d'une Compagnie que s'il a la confiance de la majorité des actionnaires. Or, il faut que M. Farrar le sache bien, les porteurs français de l'East Rand ne pourront donner cette confiance au Conseil que s'ils obtiennent pleine et entière satisfaction; c'est alors seulement qu'ils le suivront, tout en maintenant d'ailleurs à côté de leurs représentants les administrateurs désignés par le *H. F. Syndicate.*

Je dois ajouter que le Comité de Londres de l'East Rand a reconnu la justesse de la plupart des observations ci-dessus exprimées; il s'est plusieurs fois proposé d'y donner satisfaction, mais sans succès jusqu'à ce jour.

Dans tous les cas, il est tout à fait contraire à la vérité de prétendre que les actionnaires français ont fait de l'obstruction ; s'il y a eu obstruction elle n'est venue que du *H. F. Syndicate.*

Vous remerciant par anticipation pour l'hospitalité que vous donnerez à cette lettre, je reste, cher Monsieur,

Votre dévoué.

(Signé) BARON JACQUES DE GUNZBURG

LES MINES D'OR AUSTRALIENNES

Les Rendements de l'Australie. — Voici, pour la semaine qui a pris fin le 13 décembre, quelques rendements de mines :

	Tonnes broyées	Onces	Traitement des tailings par tonne
	—	—	—
			Dwts
Lawe View Consols	720	2.269	30
Great Boulder Proprietary	703	2.122	»
Great Boulder Perseverance	560	1.709	»
Burbank's Birthday Gift	55	176	17
Pilbarra United	117	170 ½	10
Menzies Alpha	53	389	36
Ejudina	126	156	»
Salisbury-Murchison-Agamemnon	118	84	1 ½

A ce qui précède, ajoutons que les prochains broyages de la *Lake View Consols* seront plus importants en raison de l'adjonction de 20 nouveaux pilons.

Un premier pas vers les Réformes. — En raison des prochains jours de fêtes qui peuvent priver les mines d'un certain nombre de travailleurs, le Gouvernement australien vient de suspendre, pour un mois, l'application de la loi sur les conditions de travail, à laquelle sont soumises les entre-

prises de l'Australie occidentale. On sait que, d'après les lois minières qui régissent ce pays, les mines doivent toujours avoir à l'ouvrage un nombre de mineurs défini, ou des machines dont le pouvoir égale le nombre de ces mineurs; autrement les concessions deviennent nulles et les claims peuvent être « jalonnés » A ce sujet, le *Mining Journal Railway and Commercial Gazette*, de Londres, fait, en substance, remarquer que les lois qui régissent l'industrie minière, dans cette contrée, sont un grand obstacle au progrès que l'on serait en droit d'attendre d'elle. Un grand nombre de Compagnies et, conséquemment, les actionnaires de ces Compagnies ont profondement souffert de cet état de choses, et les récriminations n'ont pas manqué, aussi bien dans la colonie qu'en Angleterre. Peut-être ce que vient de faire le Gouvernement est-il un premier pas vers une reconnaissance plus efficace des besoins réels de la grande industrie sur laquelle repose la prospérité du pays.

Imperial Western Australian Corporation. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 17 courant. Les rapports qui ont été communiqués aux intéressés, sont encourageants et laissent prévoir, pour la Compagnie, un avenir favorable.

Le Président s'est excusé de ce qu'aucun dividende ne pouvait être distribué; mais il n'aurait pas été raisonnable de la part des actionnaires, d'en attendre un à une date si rapprochée, d'autant plus que, sous peu, une répartition paraît devoir être rendue possible et qu'une des propriétés que possède la Compagnie vient d'être vendue avec un bénéfice considérable et que l'on est en pourparlers pour la cession d'une autre.

Il semble que les Directeurs suivent une politique des plus sages en s'attachant tout d'abord à développer leurs propriétés avant de les lancer sur le marché, et les résultats déjà obtenus jusqu'ici justifient cette manière de procéder.

La *Western Shaw* et la *Laffers Mines* donnent de très bonnes espérances. Les deux premiers broyages effectués ont été très satisfaisants. Dans la première, le rendement régulier des broyages accuse 4 onces à la tonne, et un expert a estimé à 15.000 tonnes le minerai de haute teneur en vue. L'opinion de M. Augustus Roe et de M. Brenton Symons est que cette mine sera parmi les meilleures — sinon la meilleure — de la contrée.

Notes minières d'Australie

90-Mile Consolidated. Extrait du rapport du Directeur daté du 3 novembre : « Le minerai récemment abattu rendra au moulin 4 onces à la tonne. Une grande partie du minerai contient de l'or visible ».

Imperial Western Australian Corporation. Dépêche reçue de l'agent de la Compagnie à Roebourne : « Puits ouest : Nous avons broyé, pendant les sept derniers jours de novembre, 60 tonnes, qui ont produit, à la fonte, 242 onces ».

Lake Wiew South. Extrait d'un rapport du Directeur, daté de Kalgoorlie, 8 novembre : « De remarquables progrès ont été faits presque partout où on travaille. Dans la galerie du nord, au niveau de 100 pieds, tout comporte de très belles apparences. Au niveau de 200 pieds, on a rencontré une nappe d'eau ».

Western Australian Development Corporation. Le Directeur suppléant de la Compagnie, M. E. A. Lloyd, a télégraphié que, dans la *Dorothy*, à la profondeur de 168 pieds, on avait recoupé le commencement d'un filon d'une épaisseur de 10 pieds.

Day Dawn Block and Wyndham. Le Directeur général à Charters Towers a télégraphié les résultats suivants pour la quinzaine, qui a pris fin le 12 courant : « Tonnes broyées, 1.260; teneur de l'or, 1.275 onces; valeur approximative, 4.400 liv. st.; dépenses de la quinzaine, 2.110 liv. st. ».

Mount Magnet. — Dépêche du Directeur général, datée du 14 décembre : « Les pilons fonctionnent très bien. Le minerai rend 2 onces à la tonne, c'est-à-dire bien mieux qu'on ne l'espérait ».

Brilliant Gold Mining. Cette Compagnie a reçu de Charters Towers une dépêche annonçant qu'un dividende de 4 pence par action a été déclaré. Ce dividende sera payé le 5 janvier à Londres à tous les porteurs dont le nom figurera sur les registres à la date du 22 courant.

West Australian Land. Le coupon des obligations de cette Compagnie, à l'échéance du 18 janvier prochain, sera mis en paiement à Londres, à ladite date, chez MM. Smith-Payne and Smiths.

Queensland Menzies. Les agents à Londres, de cette Compagnie, ont reçu la dépêche suivante de l'office de Brisbane : « Le moulin de la Compagnie a commencé à broyer le 30 novembre. On compte broyer 400 tonnes. La teneur du minerai est évaluée à 8 onces à la tonne. »

Hit or Miss. Le Secrétaire de la Compagnie donne avis que le Conseil d'administration prépare un rapport qui contiendra tous les derniers renseignements reçus de la mine, et qui sera envoyé aux actionnaires.

Success (*Coromandel, Nouvelle-Zélande*). Dépêche du Directeur : « Nous avons broyé 100 tonnes et obtenu 107 onces d'or, d'une valeur de 310 liv. st. »

Credo (*Coolgardie, Australie occidentale*). La Direction de la mine avise que l'on a touché l'eau.

Mount Morgan (*Queensland*). Résultats pour le mois de novembre : tonnes passées à la chloruration, 8.644; rendement 17.000 onces.

Brilliant Block (*Charters Towers, Queensland*). La Direction a fait un appel de 6 pence sur les actions non libérées. Le versement devra être effectué le 24 courant.

Mount Magnet (*Murchison, Australie occidentale*). Le Directeur de la mine a télégraphié, à la date du 14 décembre que les filons fonctionnent extrêmement bien, et que le minerai broyé rendait mieux qu'on ne l'avait espérer, accusant une teneur de 2 onces à la tonne.

Great Talunga (*Australie méridionale*). La Direction a télégraphié comme suit, à la date du 8 décembre : « Nous avons atteint le niveau de 100 pieds. Le reef, à l'essai, accuse une teneur de 15 dwts à la tonne. »

Royal Oak of Hauraki (*Nouvelle-Zélande*). Une dépêche de la mine annonce que 25 tonnes ont été broyées; le rendement en or passé à la fonte a donné 155 onces. Rien de nouveau à signaler dans la mine.

Towranna (*Australie occidentale*). Les travaux de développement ont mis à découvert 5.000 tonnes. L'or, à l'essai, a donné 4 onces à la tonne. Dans le puits d'eau, on a foncé jusqu'à 96 pieds.

REVUE DE LA PRESSE DE JOHANNESBURG

DE LA SEMAINE

La Question de la main-d'œuvre. — Le *Star*, du 27 novembre, rend compte de la situation en ce qui concerne le travail des indigènes :

« Nous avons fait une enquête, dit-il, au Pass-Office, où l'on nous a affirmé que le nombre des boys, qui ont quitté leur travail cette semaine, a été normal. Il y a là un élément fort rassurant. Il faut, d'un autre côté, se rendre compte qu'à l'exception de la côte Est, l'influx des noirs a diminué d'importance. Il faut surtout signaler ce fait pour les travailleurs à la surface des mines; la main-d'œuvre originaire du Natal, du Zululand, du Pondoland et aussi celle des noirs du Cap n'est pas en augmentation. M. Marwick, représentant du Rand au Département des indigènes du Natal a affirmé qu'il n'y avait pas à craindre un exode des noirs semblable à celui de l'année dernière, la situation n'étant plus la même. Il a révélé, toutefois, une pratique malicieuse de certains indigènes qui sont censés quelquefois expédier leur bétail pour pouvoir voyager eux-mêmes *gratis* au retour; mais cette pratique ne se fait point cette année sur une aussi grande échelle que l'an passé. Il y a lieu de persuader seulement aux indigènes qu'ils n'ont pas à craindre, aujourd'hui, comme à cette époque, une nouvelle crise.

« En ce qui concerne les mines en particulier, la Wolhuter a obtenu 800 boys, qu'elle a présentés de suite à l'enregistrement, à Johannesburg; ils viennent, la plupart, des districts du Zoutpansberg, où continue à régner la famine. D'autre part, la Langlaagte Estate a obtenu environ 500 indigènes, qu'elle va de même faire enregistrer. De faibles partis d'ouvriers noirs recommencent à arriver du Natal. »

La Peste bovine. — Le correspondant, à Kimberley, du *Standard and Diggers' News* de Johannesburg a interviewé le Dr Hutcheon, qui lui a fait les déclarations suivantes : « Voici quelle est la situation actuelle :

L'échec final des mesures officielles prises et ordonnées contre la peste bovine a quelque peu exaspéré les populations du nord surtout. Elles s'opposent surtout à présent à l'abatage des bêtes bovines : elles prennent toutes les précautions et emploient toutes les ruses qu'elles ont à leur disposition pour empêcher ces tueries. Il est probable, en tous cas, qu'en dehors de cette dernière et radicale mesure, tout ce qu'on a fait aux malheureuses bêtes n'a pas servi à les guérir, mais en a plutôt aidé un grand nombre à disparaître, dont quelques unes peut-être se seraient guéries toutes seules. La différence de mortalité suivant les districts est due à la différence de virulence du fléau dans les différentes parties du pays. Il eût fallu donc déterminer ceux des districts qui subissaient la forme bénigne du fléau et ceux où celui ci sévissait de toute sa force, et leur appliquer des traitements différents : le résultat est que l'infection a gagné avec une vitesse inouïe.

« Aujourd'hui, la population semble vouloir peser sur le Gouvernement pour lui faire abandonner les seules pratiques efficaces, le « stamping out » et l'abatage dans le cas aigu; il est à craindre que ce ne soit le début d'une extension à tout le pays de la forme la plus grave de la maladie.

« Il est probable qu'il serait très difficile d'abattre ici toutes les bêtes d'un « farmer », parce que son troupeau aurait été contaminé très gravement, et de laisser subsister, en se contentant de le parquer, le troupeau chez lequel l'infection serait moins accusée. Mais cela eût pu être fait au début avec succès, parce que la maladie n'était pas considérée encore comme atteignant l'universalité, mais comme constituant seulement des « colonies ». Aujourd'hui, il est trop tard, et le seul remède efficace reste la brutale suppression du bétail. Pour cela, il faut que tous unissent leur action et agissent promptement. Peut-être pourrait-on, au moins de cette façon, arrêter la peste bovine à la rivière Orange, que, sans cela, elle franchira. Encore faut-il s'attendre à ce que le fleuve ne soit pas une barrière infranchissable; il faudrait empêcher les bœufs de passer à la nage; or, est il possible d'établir un rang de tireurs tuant les bêtes avant qu'elles abordent à l'autre rive? »

Les Arrestations au Transvaal. — Le *Standard and Diggers' News*, de Johannesburg, publie la statistique criminelle de la République Sud-Africaine. D'après les documents publiés par les autorités judiciaires de Johannesburg, pendant la période allant du 1er janvier 1896 au matin jusqu'au 27 novembre au soir, il n'a pas été effectué moins de *38.050 arrestations*, pour une violation quelconque de la loi.

Cette statistique est singulièrement éloquente, puisqu'elle traduit ce fait caractéristique qu'une personne sur trois (en y comprenant les hommes, les femmes et les enfants), a été arrêtée une fois dans l'année et a fait connaissance avec les stations de police de la ville et les magistrats locaux. On voit aussi, en divisant le chiffre des arrestations par le nombre des jours de l'année, que les autorités précitées ont effectué ou fait effectuer une moyenne journalière de 114 arrestations. Il faut toutefois remarquer, pour rester dans l'impartialité complète, qu'une grosse partie des délinquants ont été les noirs qui, trop souvent, se mettent ou se trouvent, même sans le savoir, par l'effet de ce que la loi est impraticable, en contradiction avec la législation des passes.

Quelques Chiffres. — « La superficie de l'Afrique du Sud, nous rappelle le *Star*, atteint environ 1.250.000 milles carrés; sa population est présentement de cinq millions environ, dont 700.000 Européens ou descendants de la race blanche, c'est-à-dire cinq au mille carré. Dans le district du Cap, qui est certainement celui où la population est la plus dense, on compte à peu près 257 habitants au mille carré; dans quelques autres districts, il n'y a même pas, au contraire, un habitant en moyenne par mille carré.

Si toute l'Afrique du Sud se trouvait être peuplée sur la base de la densité du district du Cap, sa population totale ne serait pas moins de 320 millions. Or, dans une contrée disposant de ressources telles que celles du Sud Afrique, il y a place pour plus de 260 habitants par mille carré, de sorte qu'on ne saurait évaluer exactement à combien de millions pourrait s'élever facilement la population de ce pays, plein de richesses et d'avenir.

Le Commerce du Transvaal. — Le *South African Mining Journal*, analysant ainsi la situation commerciale, croit qu'il faut s'attendre à voir de bas prix s'établir au Rand sur la plupart des marchandises. « La concurrence du commerce international a amené un petit nombre de faillites considérables, dont l'effet a été de diminuer les difficultés de réalisation des stocks. A ne considérer qu'un seul des articles de vente, le cyanure, dont la demande est toujours plus grande au Rand, la baisse en est caractéristique. Cet article a été importé et mis en stocks considérables par les principales Maisons de la place. On en jugera par ce fait qu'il y a douze à quinze mois, la livre était cotée de 1 sh. 3 d. à 1 sh. 10 d., tandis qu'aujourd'hui les brokers cotent 1 sh. et même 11 d. C'est là un prix inférieur à celui auquel il peut être importé. La baisse spéciale du cyanure peut, il est vrai, être attribuée à ce fait que la Compagnie de Glasgow fondée pour la fabrication spéciale du cyanure, arrive à le produire, assure-t-on, à 5 d. la livre. On peut répondre que la baisse du cyanure avait commencé bien avant que cette Compagnie existât et pût produire.

« Ce mouvement est dû, sans doute, au besoin général de réaliser sur une grande échelle. Tous les articles, à peu près sans exception, montrent, d'ailleurs, la même tendance: le fer, l'acier, et, en général, tous les produits nécessaires aux mines. Il faut remarquer que la demande en est de jour en jour plus considérable, les importations augmentent toujours pour répondre à la demande; mais les anticipations semblent avoir dépassé quelque peu la juste mesure, d'où la baisse toujours plus accentuée des prix.

« D'autre part, on observe, au Lancashire, une recrudescence des commandes à destination de l'Afrique du Sud, et une augmentation correspondante, en Angleterre, des prix du fer et du taux des salaires dans l'industrie des métaux. On ne sait encore si ce mouvement n'est pas un peu factice et ne pourrait pas aboutir à une crise. »

REVUE DE LA PRESSE ANGLAISE
DE LA SEMAINE

Les Deep levels. — Le *Financial News* constate que les vues pessimistes de la Bourse de Londres, ces derniers temps, au sujet des deep levels, n'ont pas eu le moindre écho à Johannesburg même. « La situation actuelle du marché tend à faire exagérer considérablement les moindres difficultés; mais aux yeux de ceux qui connaissent bien la situation, il n'en est rien en réalité. C'est ainsi que M. Georges Albu, l'une des autorités du Rand, vient de démontrer la continuité et la stabilité de l'industrie des deep levels et de faire voir qu'ils ont devant eux un bel avenir. On se rend compte aujourd'hui que les résultats moins favorables qu'a accusés, en dernier lieu, la Geldenhuis Deep n'ont été que passagers, et l'on sait que la Bonanza, qui travaille comme les deep levels et peut leur servir de guide, a d'excellents rendements, bien supérieurs aux prévisions.

« Cette mine, on le sait, est en réalité un deep level de la propriété Johannesburg Pioneer. Les broyages y ont commencé au mois d'août dernier : l'extraction par les plaques a été, pendant ce mois, de 17 dwts 09, production qui, avec les 13 dwts 39 obtenus des tailings, donne au total 30 dwts 48. De mois en mois, cette production déjà belle s'est encore améliorée, atteignant en novembre 18 dwts 81 par les plaques et 30 dwts 82 dans

les boîtes à cyanuration. Ainsi la Bonanza a donné de meilleurs résultats que bien des mines d'affleurement du Rand. La production des tailings y est notamment sans parallèle au Transvaal, à l'exception sans doute de la Nigel, où l'on a recouvré 30 dwts. Jusqu'ici, le matériel de traitement des slimes n'est pas encore en marche. Néanmoins, le bénéfice net, depuis le mois d'août, a atteint jusqu'ici 47.310 liv. st., somme égale à la dette de la Compagnie quand elle a commencé ses broyages. Le profit par tonne broyée s'élève actuellement à *3 liv. st. 14 sh. 9 d.*

« Il est d'ailleurs très intéressant de voir que les résultats de la Geldenhuis Deep s'améliorent aussi. Ainsi, alors que, en septembre, la moyenne des extractions était de 8 dwts 80, cette moyenne s'est élevée en novembre à 10 dwts 63 ; le bénéfice net a été cette fois de 4.239 liv. st. La position de ces mines est donc très encourageante. »

La « Terre des Merveilles ». — Dans son numéro du 19 décembre, le *South Africa* rend compte, sous ce titre, d'une conférence récemment faite au retour de l'Afrique du Sud, par M. Georges Wyndham, sur ces contrées, dont l'attrait est si puissant aujourd'hui. M. Wyndham évalue à 700.000 le nombre des blancs et à 2 millions environ celui des noirs, habitant actuellement au Sud du Zambèze. Les races nègres manquent absolument de l'organisation nécessaire pour lutter contre une race supérieure, leur infériorité a eu toutefois l'heureux effet de rendre plus facile pour les Européens de leur imposer leur domination. Aussi y a-t-il peu de pays où la main-d'œuvre soit à si bon marché et aussi avantageuse : les Basutos notamment sont de bons travailleurs ; payés actuellement à des taux de salaires peu élevés, ils rendent de grands services à l'industrie minière, qui n'aurait pas pu se développer comme elle l'a fait avec une main d'œuvre exotique.

S'étendant ensuite sur les bons rapports qui règnent, en réalité, en dehors de toute rivalité gouvernementale, entre les diverses populations de race blanche, Anglais et Hollandais d'origine, M. Wyndham a fait ressortir que c'était surtout l'esprit d'initiative qui faisait aujourd'hui défaut aux Hollandais, tandis qu'au contraire, le sens du progrès est de plus en plus la qualité dominante des races anglaises. C'est là, en réalité, la seule divergence actuelle, qui se traduit extérieurement sur le terrain économique et politique. A ce propos la description que fait parallèlement l'auteur de Johannesburg et de Prétoria est fort intéressante : la première de ces villes devenue, malgré l'inertie des Boers, une grande capitale industrielle avec tous les perfectionnements modernes d'une ville civilisée à la fois d'une façon très récente et très intense ; la seconde demeurant une petite ville de province tranquille et endormie, où ne passerait pas le chemin de fer et qui resterait fermée au progrès qui la touche de si près.

Sans toucher de trop près aux problèmes de l'avenir, M. Wyndham croit aux solutions pacifiques et au triomphe lent mais sûr du progrès.

Le Développement de la Ville de Johannesburg. — « C'est une vraie « ville nouvelle », écrit le *South Africa*, qui s'élève à Johannesburg. Chaque jour de nouvelles constructions font leur apparition ; beaucoup sont fort élégantes ; elles ont toutes des magasins, dont quelques-uns luxueux, et il y a des rangées de maisons en pierre qu'envierait plus d'une grande ville réputée d'Europe. Les plans soumis au Conseil sanitaire pour les constructions projetées sont au nombre, chaque semaine, de 50 à 70. Le nombre des maisons qui se modifient ou se perfectionnent est bien plus grand. Le résultat en est que déjà la ville a grand air ; la plupart des voies sont faites de constructions en fer et en pierre, le bois n'est plus maintenu, au dehors du moins, que dans les faubourgs et les quartiers pauvres.

« Quant à la banlieue de la ville, Braamfontein, Doornfontein, Troyville, etc., elle s'étend graduellement, se peuplant surtout de résidences et de villas qu'habitent les plus favorisés dans le Rand. Là encore, les maisons de bois, autrefois si estimées par la population hollandaise, cèdent la place à de nouvelles et belles constructions modernes en pierre et en fer : nombreuses sont les villas de grande apparence, qu'ont construites des architectes de renom, commandant à des équipes de travailleurs ; quelques-unes ont coûté un prix fabuleux. Le métier de constructeur est assurément l'un des meilleurs actuellement à Johannesburg et toutes les professions qui tiennent au bâtiment sont dans une situation prospère. Un fait donnera une idée exacte du progrès actuel : dans une circonférence d'un rayon de trois milles de la ville, 400 bâtiments sont actuellement en cours de construction. »

INFORMATIONS DIVERSES

Recettes et Dépenses du Transvaal. — Pendant le mois d'octobre, le revenu du Transvaal a atteint 837.450 liv. st. ; ses dépenses ont été parallèlement de 770.961 liv. st. L'excédent donné par la balance du Trésor à la fin du mois est de 1.280.219 liv. st.

Pour le mois correspondant de l'année dernière, le revenu se chiffrait par 528 602 liv. st., les dépenses par 301 055 liv. st. et l'excédent du Trésor par 1.182.106 liv. st.

Les dépenses plus élevées du mois d'octobre dernier sont dues, pour la majeure partie, aux frais exceptionnels occassionnés par la peste bovine, aux avances consenties pour la dynamite et aux sommes consacrées par l'Etat à la construction des chemins de fer de Klerksdorp, soit 350.000 liv. st.

Voici, d'autre part, un tableau de détail qui résume le montant des recettes spéciales perçues au Witwatersrand pendant le mois d'octobre, avec, en regard, celles du mois correspondant de 1895 :

	1896 liv. st.	1895 liv. st.
Droits de douane	64.194	57.959
— forestiers	259	243
— d'habitation	21	58
— de peage	158	288
Inspection de chaudieres	284	177
Droits de transfert	15.179	17.681
Droits de vente	2.200	834
Licences commerciales	6.739	5.574
Licences de prospection	2.333	2.841
Taxes personnelles	672	270
Drois de routes	168	67
Taxes des chemins de fer	336	135
Amendes	2.751	1.821
Licences des mineurs	1.474	1.544
Droits de marchés	562	594
Droits de poids	7	»
Divers	384	»
Droits de chiens	11	»
Droits de stands (machines)	38	45
Droits de stands	2.686	1.815
Bewaarplaatsen	43	56
Fonds de pensions	68	27
Enregistrement des passes	6.384	»
Total	106.991	92.436

On voit que le total ci-dessus de 106.991 liv. st. présente un accroissement de 14.555 liv. st. sur les recettes du mois correspondant de 1895. Il est, à peu de choses près, égal à celui du mois précédent.

La Standard Bank of South Africa. — Le rapport du Conseil d'administration de la *Standard Bank of South Africa* vient d'être soumis à la soixante-sixième assemblée générale des actionnaires. Les comptes pour l'année se terminant fin juin 1896 montrent, après paiement de toutes les charges, notamment celle de l'acquisition de nouveaux locaux dans l'Afrique du Sud et les provisions pour dettes douteuses, un bénéfice net de 113.301 liv. st., dont la répartition se fera comme il suit :

	Liv. st.	sh.	d.
25 sh. de dividende par action aux 40.000 actions, soit 10 0/0	50.000	0	0
Bonus de 15 sh. par action, soit en plus 3 0/0	30.000	0	0
Au fonds de réserve, qui se trouve ainsi porté à 760.000 liv. st.	20.000	0	0
Balance reportée à compte nouveau	13.301	5	11
	113.301	5	11

La balance reportée au compte précédent avait été de 19.306 liv. st.

District de Cripple Creek. — On s'entretient de plus en plus, en ce moment, de la richesse du district de Cripple Creek. A ce sujet, il n'est pas sans intérêt de mentionner que les six mines contiguës à la *Globe Hill* produisent chaque mois pour 100.000 dollars d'or.

Quant à la *Globe Hill*, elle doit, d'ici peu, apporter son contingent à la production d'ensemble. Son filon, au niveau de 80 pieds, aurait une teneur moyenne de 49 dollars. Quant aux minerais recueillis dans les fissures à cette profondeur, ils ont, mentionne-t-on, donné à l'essai, sur le claim *Happy Boy*, des teneurs variant entre 538 et 1.627 dollars à la tonne.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE LONDRES

Londres, le 24 décembre 1896.

L'approche des fêtes s'est fait sentir sur le groupe des mines d'or comme sur les autres groupes du marché et il est probable que les transactions auraient été encore plus réduites si les besoins de la liquidation n'avaient retenu les spéculateurs. A peu d'exceptions près, les cours de compensation ont été en hausse sur ceux de la précédente liquidation.

Dans sa revue mensuelle des variations du marché, la *Banker's Magazine* constate que, malgré la liquidation de valeurs minières, qui s'est poursuivie pendant cette année, et malgré les dépréciations de plusieurs millions qui en a été la conséquence pour ce groupe de titres, le montant actuel dont la *Banker's Magazine* examine les variations, montre une augmentation nette de 75.000.000 de liv. st.

On envisage assez favorablement les perspectives du marché pour l'année qui va commencer; on pense que l'industrie minière sera établie avant peu sur des bases plus solides et l'attitude du Gouvernement promet d'être plus favorable.

La saison des pluies, attendue généralement vers le mois de novembre, vient seulement de commencer. La sécheresse de ces derniers temps pourrait bien avoir une répercussion sur les rendements de fin d'année, et il ne serait pas surprenant que la production de décembre fût en diminution sur celle des mois précédents. On ne saurait voir dans ce fait un signe de décroissance de l'industrie minière, qui prend de jour en jour une extension plus considérable.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered* a continué à montrer des tendances très calmes : elle était, il y a huit jours, à 2 1/2 ; nous la retrouvons à 2 9/16. La *Consolidated Goldfields* n'a pas subi de changement appréciable à 8 13/16. La *Transvaal Goldfields* se retrouve à 2 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 3 13/16. *New Comet*, 1 1/8 ; *Angelo*, 3 1/4 ; *Lancaster*, 2 1/16 ; *Village Main Reef*, 4 3/4.

La *New Modderfontein* s'inscrit à 3 7/16, contre 3 1/4. La *Van Ryn* est à 4 liv. st. L'assemblée générale de cette Compagnie a eu lieu mardi à Londres.

La Compagnie a distribué un dividende de 20 0/0 et le Président a fait observer qu'elle pouvait encore distribuer 6 0/0 à ses actionnaires. Les réserves de minerai s'élevaient, en juin, à 180.478 tonnes ; les bénéfices réalisés pendant l'année ont atteint 22.277 liv. st. et, avec le solde de l'exercice précédent, 43.552 liv. st. Une somme de 11.552 liv. st. est portée à nouveau.

La *City and Suburban* est à 4 1/8. Cette Compagnie a déclaré un dividende de 2 1/2 0/0, soit au total 5 0/0 pour l'année 1896 sur un capital de 1.360.000 liv. st. en actions de 4 liv. st. En 1895, il avait été réparti 75 0/0 sur un capital de 340.000 liv. st. La *Henry Nourse* est à 6 3/8; la *Geldenhuis Estate*, à 3 3/16.

La *Treasury* s'échange à 1 1/2 ; la *Bonanza* est à 3 7/16, au lieu de 3 1/4.

La *Crown Reef* clôture à 10 1/4.

La *Ferreira* est à 18 1/2. Cette Compagnie déclare un dividende de 150 0/0 pour le deuxième semestre de 1896. Cette répartition porte à 275 0/0 le dividende total de l'année 1896. L'année dernière, il a été déclaré 180 0/0 dont 65 0/0 en janvier 1896.

La *Wemmer*, qui a annoncé un dividende de 25 0/0, portant à 75 0/0 le dividende total de l'année, est à 7 1/4.

La *New Heriot* est à 7 3/4. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 20 0/0, qui porte à 85 0/0 le dividende total de l'année.

*** **Compagnies de deep levels.** — Les tendances ont été calmes sur le groupe des valeurs de deep levels, mais ces titres continuent à attirer l'attention du marché.

La *Geldenhuis Deep* est à 3 3/16, contre 4 liv.

La *Nourse Deep* se retrouve à 4 liv.; la *Rose Deep* à 4 liv.; la *Consolidated Deep* à 4 1/4.

*** **District de Klerksdorp.** — La *Buffelsdoorn Estate*, qui restait à 1 13/16, est à 1 3/4. La *Buffelsdoorn Consolidated* reste à 5/16.

Les autres valeurs de ce groupe sont négligées.

*** **District de Lydenburg.** — La *Transvaal Gold Mining Estates* est ferme à 4 5/8. Les petites mines n'ont pas eu de transactions.

*** **District de Heidelberg.** — La *Nigel*, que nous laissions à 2 1/16, est à 2 1/4. La *Molyneux* est sans changement à 1 liv., et la *Marievale Nigel* à 3/4.

*** **District de De Kaap.** — La *Sheba* se négocie à 2 1/16.

Londres, 24 décembre, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, la tendance générale reste très calme.

Revue Hebdomadaire du Marché des Mines d'Or
DE PARIS

Paris, le 24 décembre 1896.

Nous arrivons en fin d'année dans des conditions très satisfaisantes. Notre place est, à l'heure actuelle, décidément beaucoup plus calme, et on semble commencer à s'occuper plus que précédemment. Une constatation à faire, c'est que l'on n'a plus maintenant à compter avec ces mouvements brusques qui nous ont impressionné si longtemps et qui étaient la conséquence de liquidations auxquelles on procédait, à de certains moments, avec si peu de ménagements.

En résumé, notre marché est décidément sain, plus stable, et les causes diverses qui l'ont troublé si longtemps disparaissent peu à peu.

L'*East Rand* est sensiblement mieux à 94, en reprise de 3 fr. 50. Comme primes, on traite : dont 5 francs, fin courant, à 97 francs et, fin prochain, à 106 dont 5 francs.

La *Chartered*, que nous laissions à 63 francs, passe à 65 25. Primes fin prochain, 71 et 72 dont 5 francs. *Buffelsdoorn Estate* 43, contre 44 50.

La *Langlaagte Estate* revient de 109 à 107 50; *Ferreira*, très ferme à 468, en plus-value de 11 fr.

La *Robinson Banking*, qui restait à 108 50, s'inscrit à 109 ; *Randfontein Estates*, 56 50, contre 55 25. Comme primes, on fait : 57 50 et 58 dont 2 fr. 50 en liquidation, et 61 dont 5 fr. fin prochain.

La *Robinson Gold* est très ferme à 212 50 ; *Robinson Randfontein*, 32 50, sans changement ; *De Beers*, 735 50. Primes fin courant dont 5 francs, 735 et 738 ; fin prochain, dont 10 fr., 750 et 755. On dit que la Compagnie a fixé l'acompte de dividende à 20 shillings. On ajoute qu'à l'assemblée générale du 28 courant, il sera déclaré que le Conseil reporte, à nouveau, 400.000 liv. st.

Geldenhuis Estate, 80 50, contre 82. *New Kleinfontein*, 58 50, en bénéfice de 1 fr. 50 ; *Transvaal Consolidated*, 35 25, contre 34 75 ; *Consolidated Goldfields*, 224 50, en bénéfice de 6 fr. ; primes fin courant, dont 5 fr., 227 et 228; dont 10 fr. fin prochain, 240 fr.

Le Propriétaire-Gérant : JULES MONTEL.

Paris. — Imprim. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an.......... 25 fr.
— — Six mois.......... 14 »
Étranger (Union Postale) : Un an.......... 32 »
— — Six mois.......... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.......... 3 fr.
Réclames en 8 points.......... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 233 bis. — 10e volume. (1) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 1er juillet 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

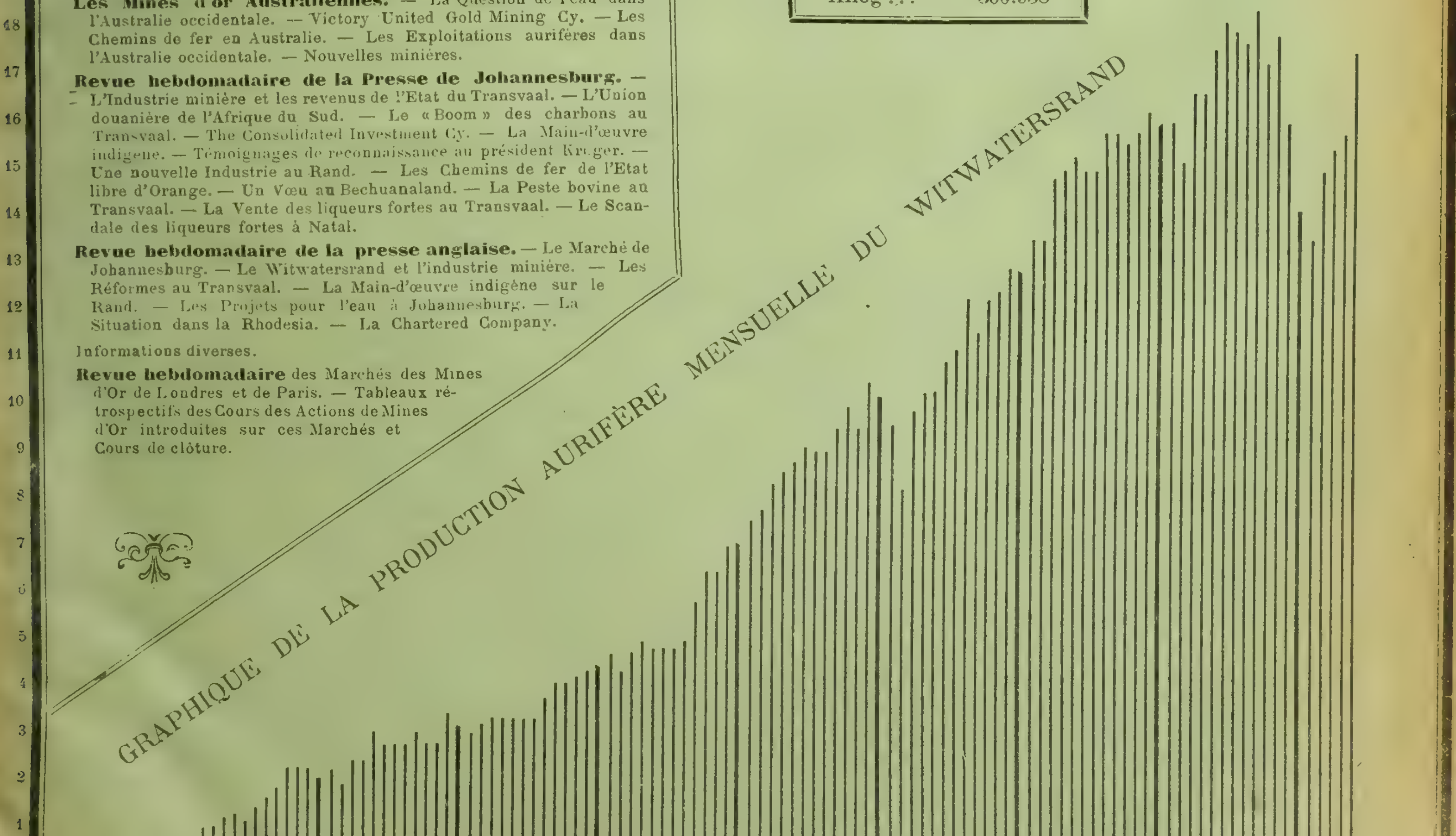
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	1.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Fevrier....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.185	13.820	15.105	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.185	10.141	15.048	16.829	15.829
Avril......	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.016
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	1.975	9.048	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin........	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre.	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.137	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	78.274

Sommaire du No 233 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
du
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Mai 1896

Francs.. 880.532.471
Onces... 9.676.181
Kilog... 300.958



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.491 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.317 francs	66.360.658 francs

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
1.210 867 onces	1.478.473 onces	2.021.159 onces	2.238.430 onces	860.158 onces
37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog	26.753 kilog.
110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	78.274.378 francs

PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.198	40.092	117.311.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.215.853	70.148	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	301.399	889.536.618

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.130	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap..........	63.016	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.016
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.811	2.825	8.266.531
Heidelberg..............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg............	8.726	271	791.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers..................	824	26	74.981
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie ...	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.............	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland..........	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays ..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe.............	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre...............	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers........	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine.................	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière		PRODUCTION (en onces) — Mois												DIVIDENDES p. 0/0							DERNIER DIVIDENDE
	1894	1895	Juin 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	
Afrikander........	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora............	3.424	1.624	—	—	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	—
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett............	—	6.202	515	425	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	4.100	4.660	3.361	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or.........	41.708	43.359	3.625	3.920	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L....	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.082	2.199	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.716	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	9.471	10.096	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	Nov. 1895
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	5½	5½	Janvier 1896
Id. Pref..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	—	Juin 1895
Crœsus (New).......	—	18.601	2.059	2.932	3.084	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.........	120.546	120.009	11.259	11.849	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	5.851	5.899	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh..........	—	23.293	1.400	1.912	2.166	1.994	2.042	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira...........	66.047	89.198	6.797	7.080	7.011	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	—	125	85	100	150	115	65	Février 1896
Forbes Reef........	—	1.146	121	141	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.611	7.778	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	2.127	3.375	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.681	4.016	4.173	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May....	8.939	4.626	900	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.610	38.979	3.258	3.052	3.099	3.361	3..43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg...........	5.822	16.413	957	930	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn..........	47.875	57.770	4.911	4.918	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	114	—	—	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	3.993	4.561	4.210	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New).......	19.910	68.468	5.622	5.368	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	1.305	1.310	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	—	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee............	27.075	29.738	2.657	2.613	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	60	35	60	120	120	90	20	Avril 1896
Jumpers............	62.481	69.889	6.588	6.108	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.101	3.317	3.330	4.202	4.935	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.......	19.587	31.901	2.638	2.826	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	917	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	13.007	12.021	11.172	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.128	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.020	3.210	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.851	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.235	2.063	3.401	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.165	15.181	1.834	2.261	2.297	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn......	—	4.751	691	590	522	640	644	692	653	808	821	842	763	737	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef..........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.060	6.025	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	1.323	4.878	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan.......	13.512	23.017	2.227	2.411	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.123	3.296	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies............	—	6.723	555	500	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.236	1.389	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose......	89.021	136.853	12.018	12.150	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.292	2.235	2.328	2.418	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel..............	51.519	43.047	4.235	3.633	3.724	2.808	2.454	2.613	2.811	2.071	2 079	1.798	2.001	2.026	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion..............	34.209	33.882	3.650	3.750	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central.......	22.777	29.105	3.053	3.127	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	1.950	2.100	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein.........	12.131	15.138	3.939	3.918	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson...........	145.392	181.517	14.601	11.821	15.935	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	4	5	7	8	10	14	8	Février 1896
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	35.088	53.882	1.763	4.767	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	—	—	—	—	20	50	25	Février 1896
Salisbury..........	20.723	27.497	2.600	2.277	2.150	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba..............	78.097	48.603	1.199	2.618	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.310	10.024	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack...	61.724	94.173	8.617	7.092	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)..	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop...........	—	2.595	220	271	269	571	823	212	199	211	381	286	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope...........	16.258	12.187	1.150	1.050	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	—	55	25	50	100	50	—	Octobre 1895
Sutherland Reef....	—	5.681	504	769	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.300	2.150	3.100	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
United Ivy Reef....	3.487	1.582	216	—	—	—	300	340	310	364	624	590	649	570	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn............	21.150	35.077	3.013	2.911	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer............	43.175	7.709	7.261	7.481	7.699	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	—	10	10	—	-	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter...........	30.598	40.322	2.415	2.420	2.420	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1891
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	2.124	2.080	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 153	2.114	2.441	30	10	17½	15	70	70	25	Mai 1896

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	9 Juin	16 Juin	23 Juin	30 Juin	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 7/16	2 13/16	2 9/16	2 5/16	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	3/4	13/16	13/16	7/8	15/6 George St.Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 11/16	5 5/16	5 5/8	5 5/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3	3 3/4	3 1/4	3	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	3 3/16	3 3/16	3	3	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 13/16	1 7/8	1 5/8	1 9/16	19, St Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janvier	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C°.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	4 1/8	3 3/4	3 1/16	3 1/16	19. St. Swithin's Lane
500.000	1	188.027	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	13/16	13/16	13/16	13/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 3/8	13 1/2	12 11/16	12 9/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	26/6	20/0	24/0	21/0	25/9	25/3	25/0	21/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	110	110 1/2	111	111 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	2 11/16	3 3/4	3 1/2	3 15/16	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 3/4	3	2 5/8	2 11/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. C°	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	11 1/1	14 1/2	11 3/1	14 3/4	19. Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	6 1/8	7 3/16	7 7/16	7 7/16	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 13/16	2 5/8	2 1/16	2 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	1 1/8	1 1/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	3/8	3/8	5/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	4 3/4	1 7/8	4	3 7/8	3. Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique C°	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	5/16	5/16	5/16	5/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 13/16	1 7/8	1 5/8	1 11/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	13/16	11/16	11/16	5/8	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1	1	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2 1/2	2 3/16	2 1/8	2	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 3/4	3 3/4	3 3/4	3 3/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	9/16	5/8	9/16	9/16	120. Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land C°	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 1/8	8 3/16	8 5/16	8 7/16	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	2 1/16	1 15/16	1 1/2	9/16	3. Copthall Buildinge
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 3/4	3	2 3/4	2 1/2	13, George Street.

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	9 Juin	16 Juin	23 Juin	30 Juin	BUREAUX A LONDRES
3 500.000	1	2.500 000	Barnato Bank	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 5/16	2 5/16	2	2 3/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	11/3	12/0	10/6	10/0	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	13/16	13/16	13/16	15/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	13/16	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration C°. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	4 1/4	4 3/8	3 3/8	3 3/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	4	4	3 3/4	3 13/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	1/2	2 11/16	2 9/16	2 1/2	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 7/16	1 7/16	1 3/16	1 1/4	....
400.000	1	196.660	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	4	4	1	3 7/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	7/16	7/16	7/16	3/8	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 15/16	8 3/4	8 1/4	8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	2 3/8	2 3/8	2 1/8	2	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 13/16	1 3/4	1 11/16	1 5/8	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	3 1/8	3 1/4	»	»	30. St. Swithin's Lane

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	9 Juin	16 Juin	23 Juin	30 Juin	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	3/8	5/8	3/8	3/8	139. Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/3	5/0	5/0	5/0	Finsbury House Blmfild. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	1/2	9/16	1/4	1/4	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/16	1/2	7/6	7/6	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	1/2	7/16	7/16	7/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	9/16	9/16	5/8	5/8	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	2/0 mars, 2/0 mai	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	10 5/8	8	8	7 3/8	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	5 5/8	5 3/8	5 3/16	1 15/16	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.601	Id. Exploration C°.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	9/6	9/6	9/6	9/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 7/16	6 5/8	6 1/2	6 3/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	4 1/4	1 1/4	3 3/4	3 5/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	7/0	7/0	7/0	7/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	2 1/16	2 3/16	1 15/16	15/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	7/6	7/6	5/6	6/0	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	1 1/8	15/16	1 1/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1 1/16	1 1/16	15/16	15/16	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 1/4	4 1/4	3 15/16	3 7/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	10	17/8	10 1/4	10 1/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining C°.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/6	8/6	8/6	257. Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2 5/16	2 1/4	2 1/16	2 1/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1 2	3, Gt. Wincnester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	17/0	19/0	21/0	21/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	13/16	3/4	3/4	3/4	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	40	2/0 mars	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	7 1/4	7	7 3/8	7 1/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth Ordinary.	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1	1	1 1/16	1 1/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	9 Juin	16 Juin	23 Juin	30 Juin	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	33/6	34/0	34/0	33/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 janvier	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	30 5/8	30 7/8	30 3/4	31	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	2 £ 10 mars	110 1/2	105	108	109	109	109	109 1/2	109 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont.Obl.5½%	..	5½	9 d. janvier	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	104 1/2	105 1/2	106	105 1/2	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	6/6	6/0	2/0	2/6	192. Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 3/8	8 3/8	8 3/8	8 3/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	7/16	7/16	7/16	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16	7/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	11 5/16	12 1/16	11 5/8	11 3/4	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 7/8	2	1 11/16	1 1/2	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	11/6	11/6	10/3	9/3	30, St. Swithin's Lane

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois........ 14 »
Étranger (Union-Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois.. .. .. 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points................ 3 fr.
Réclames en 8 points................ 4 fr.
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 234 bis. — 10e volume. (2) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 8 juillet 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

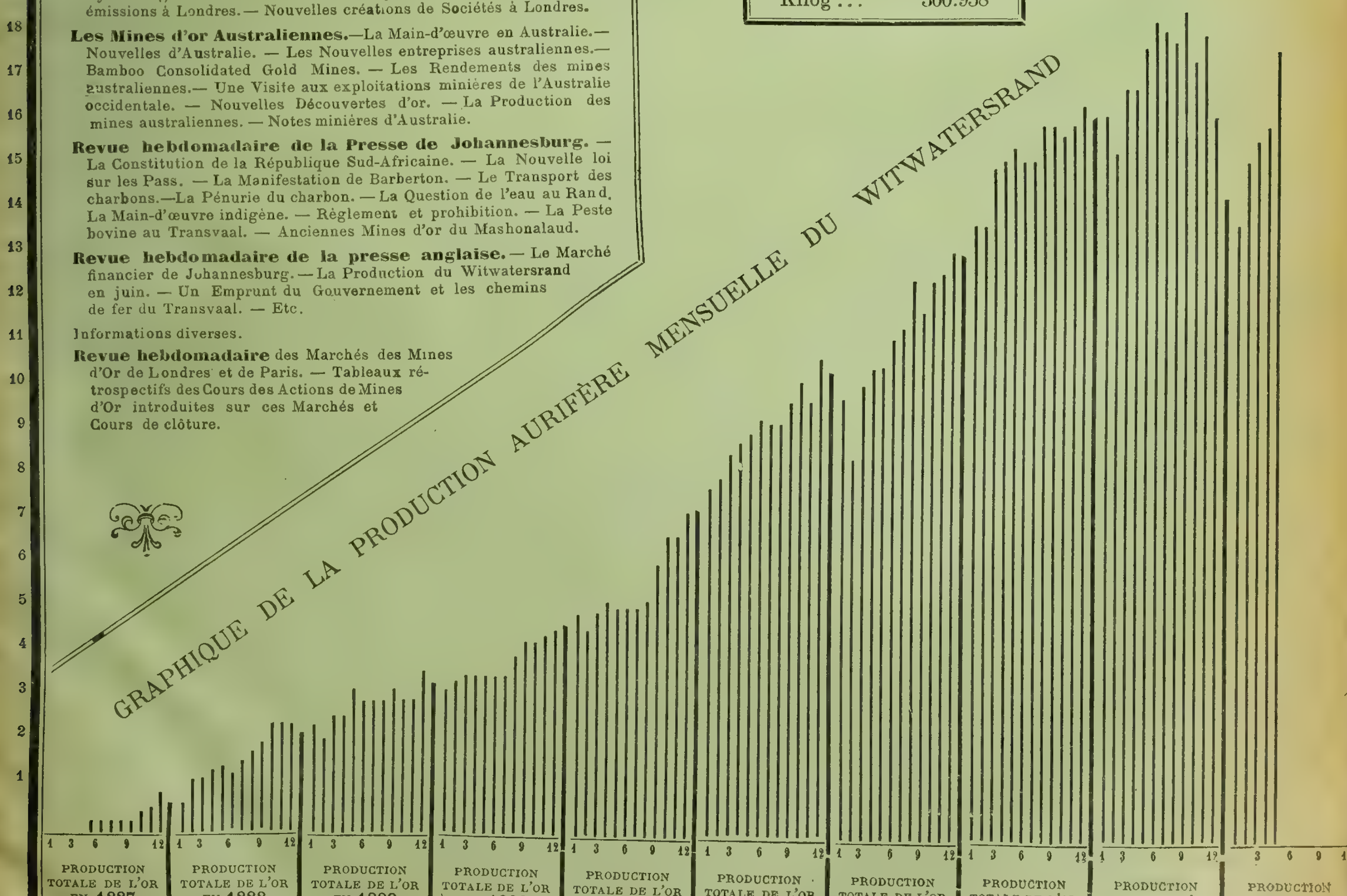
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.119	13.48
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.19
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.82
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.01
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.048	10.638	15.419	17.706	17.74
Juin........	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	»
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	»
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre.	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	78.27

Sommaire du N° 234 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Mai 1896

Francs.. 880.532.471
Onces... 9.676.181
Kilog... 300.958



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.494 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.317 francs	66.360.658 francs

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
1.210.867 onces	1.478.473 onces	2.024.159 onces	2.238.439 onces	860.158 onces
37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	26.753 kilog.
110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	78.274.378 francs

PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.394	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.546	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.341.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.215.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
itwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
allée du Kaap..........	63.046	1.960	5.737.186
ydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
erksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
eidelberg..............	43.649	1.357	3.972.059
outpansberg............	8.726	271	791.066
almani..................	829	26	75.439
ivers....................	824	26	71.984
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg......	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie...	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie..............	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom......	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg......	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères..............	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland........	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe..............	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre..............	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.......	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers......	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine..............	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

PRODUCTION (en onces)

NOMS	Année entière 1894	Année entière 1895	Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896
frikander........	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
urora..............	3.424	1.624	—	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—
urora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
antjes..............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
arrett..............	—	6.202	425	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	—
uffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	4.660	3.361	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—
hamp d'Or..........	11.708	43.359	3.920	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	—
hamp d'Or D. L...	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
himes (New).......	28.685	27.976	2.199	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	—
ity and Suburban.	75.265	112.456	10.096	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296
onsol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
onsol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Pref..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
rœsus (New).......	—	18.601	2.932	3.084	2.851	2.766	2.731	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	—
rown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
rown Reef.........	120.546	120.009	11.819	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	—
urban Roodepoort	61.009	68.719	5.899	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	—
astleigh...........	—	23.293	1.912	2.166	1.994	2.042	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	—
ast Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
erreira.............	66.017	89.198	7.080	7.011	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	—
orbes Reef.........	—	1.146	141	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—
eldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.778	7.788	7.235	6.898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	—
Id. M. R....	6.076	24.373	3.375	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	—
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	—
eorge and May....	8.939	4.626	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eorge Goch........	27.610	38.979	3.052	3.099	3.361	3.443	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	—
insberg............	5.822	16.413	930	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	—
lencairn...........	47.875	57.770	4.918	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	—
oldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
raskop (5/- sh's).	—	144	—	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	—
enry Nourse.......	29.135	43.254	4.561	4.210	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	—
eriot (New).......	49.940	68.468	5.368	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	—
ohnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	1.310	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	—	—
ubilee..............	27.075	29.738	2.613	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	—
umpers.............	62.481	69.889	6.108	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	—
im. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
leinfontein.........	19.587	31.901	2.826	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—
anglaagte Estate..	116.369	140.938	12.021	11.472	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	—
Id. Block B..	35.611	39.080	3.210	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	—
Id. Royal....	40.103	18.235	3.401	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	—
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	—
Id. United...	4.465	15.181	2.261	2.297	2.316	2.164	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—
isbon Berlyn.......	—	4.751	590	522	640	644	692	653	808	821	842	763	737	—
uipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Iain Reef...........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Iay Consolidated..	39.106	62.663	6.025	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	—
Ietropolitan........	13.512	23.017	2.411	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—
Ieyer and Charlton	33.859	37.466	3.296	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	—
Iodderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	—
Ioodies.............	—	6.723	500	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	—
ew Clewer Estate.	22.299	19.022	1.389	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—
d. Primrose......	89.021	136.853	12.150	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	—
d. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
d. Rietfontein....	21.672	27.639	2.235	2.328	2.118	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	—
igel................	51.519	43.047	3.633	3.724	2.808	2.454	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	—
ourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
rion................	34.200	33.882	3.750	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—
aarl Central.......	22.777	[illegible]	3.127	3.138	3.083	2.330	1.932	401	287	220	167	172	—	—
rincess Estate....	18.017	23.093	2.100	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	—
andmines..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
andfontein........	12.131	[illegible]	3.918	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—
obinson............	[illegible]	[illegible]	11.821	15.935	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	—
oodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	—
oodep. Ud. M. R..	[illegible]	[illegible]	4.767	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	—
alisbury..........	20.723	[illegible]	2.277	2.450	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	—
heba..............	78.097	[illegible]	2.618	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.580
immer and Jack...	61.724	94.173	7.092	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	—
oes Bona (New)...	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
pitzkop...........	—	[illegible]	271	269	571	823	212	199	211	384	286	—	—	—
tanhope...........	[illegible]	12.187	1.050	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100
utherland Reef....	—	5.681	769	703	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—
ransvaal Gold.....	26.128	[illegible]	3.100	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—
nited Ivy Reef.....	3.187	1.582	—	—	—	300	340	340	364	624	590	649	570	—
nited Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
an Ryn............	21.156	35.077	2.911	2.896	2.956	3.128	2.624	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	—
illage Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
emmer............	13.175	7.709	7.481	7.699	7.119	6.643	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	—
itw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
olhuter...........	30.598	40.322	2.120	2.420	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.013	—
orcester Exp'n...	27.068	26.980	2.080	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.111	2.441	—

DIVIDENDES p. 0/0

NOMS	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
frikander	—	—	—	—	—	—	—	—
urora	—	—	5	—	—	—	—	—
urora West	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
antjes	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
arrett	—	—	—	—	—	—	—	—
uffelsdoorn Estate	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
hamp d'Or	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
hamp d'Or D. L.	—	—	—	—	—	—	—	—
himes (New)	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
ity and Suburban	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
onsol. Deep Level	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
onsol. Goldfields	—	—	—	—	—	125	—	Nov. 1895
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	5½	5½	5½	Janvier 1896
Id. Pref.	—	—	—	—	—	3	—	Juin 1895
rœsus (New)	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
rown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
rown Reef	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
urban Roodepoort	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
astleigh	—	—	—	—	—	—	—	—
ast Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—
erreira	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
orbes Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
eldenhuis Estates	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R.	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
eorge and May	—	—	—	—	—	—	—	—
eorge Goch	—	—	—	—	—	—	—	—
insberg	—	—	—	—	—	—	—	—
lencairn	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
oldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
raskop (5/- sh's)	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
enry Nourse	—	—	—	—	—	—	—	—
eriot (New)	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
ohnesbrg. Pioneer	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
ubilee	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
umpers	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
im. Roodepoort	—	—	—	—	—	—	—	—
leinfontein	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
anglaagte Estate	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	—	—	—	—	—	—	—	—
isbon Berlyn	—	—	—	—	—	—	—	—
uipaards Vlei	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Iain Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
Iay Consolidated	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Ietropolitan	—	—	—	—	—	—	—	—
Ieyer and Charlton	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Iodderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—
Ioodies	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
ew Clewer Estate	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
d. Primrose	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
d. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—
d. Rietfontein	—	—	—	25	—	—	—	—
igel	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
ourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
rion	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
aarl Central	—	—	—	—	—	—	—	—
rincess Estate	—	—	—	—	—	—	—	—
andmines	—	—	—	—	—	—	—	—
andfontein	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
obinson	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
oodeport Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
oodep. Ud. M. R.	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
alisbury	—	—	30	10	—	—	—	—
heba	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1895
immer and Jack	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
oes Bona (New)	—	—	—	—	—	—	—	—
pitzkop	—	—	—	—	—	—	—	—
tanhope	—	55	25	50	100	50	—	Octobre 1895
utherland Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
ransvaal Gold	—	2½	7¼	10	10	27½	17½	Janvier 1896
nited Ivy Reef	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
nited Pioneer	—	—	—	—	—	—	—	—
an Ryn	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
illage Main Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
emmer	—	10	10	—	—	100	150	Avril 1896
itw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—
olhuter	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
orcester Exp'n	30	10	17½	15	70	70	25	Mai 1896

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 16 Juin	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 13/16	2 9/16	2 5/16	2 1/4	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	13/16	13/16	7/8	7/8	15/6 George St Mn. House
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	1 13/16	3 1/4	5 5/16	5 5/8	5 5/8	5 5/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3 3/4	3 1/4	3	3	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	3 3/16	3	3	2 15/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 30 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	72, Basinghall Street
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 3/4	3 1/16	3 1/16	3 9/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	13/16	13/16	13/16	3/4	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/2	12 11/16	12 9/16	12 5/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	25/3	25/0	24/6	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	110 1/2	111	111 1/2	108 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 3/4	3 1/2	3 15/16	3 3/16	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	3	2 5/8	2 11/16	2 5/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Cº	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/2	14 3/4	14 3/4	14 1/2	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 3/16	7 7/16	7 7/16	7 7/16	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 5/8	2 1/16	2 1/8	2 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	1 1/8	7/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	3/8	5/16	5/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	1 7/8	4	3 7/8	3 15/16	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique Cº	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	Broad Street House
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	5/16	5/16	5/16	5/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 11/16	1 11/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	11/16	11/16	5/8	5/8	5, Coptball Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1 1/4	1	1	1	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2 3/16	2 1/8	2	2	120, Bishopsgate St.
389.000	1	351.393	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 3/4	3 3/4	3 3/4	3 5/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	5/8	9/16	9/16	9/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.&Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 3/16	8 5/16	8 7/16	8 5/16	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 15/16	1 1/2	1 9/16	1 3/8	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	3	2 3/4	2 1/2	2 1/2	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	1895 30 Juin	1895 31 Déc.	16 Juin	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 5/16	2	2 3/16	2 3/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	12/0	10/6	10/0	10/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	13/16	13/16	15/16	15/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	4 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/4	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	4	3 3/4	3 13/16	3 13/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 11/16	2 9/16	2 1/2	2 1/2	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/16	15, 6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 1/4	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	4	4	3 7/8	3 3/4	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	7/16	7/16	3/8	5/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	15/6, George St., Mn. House
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 3/4	8 1/4	8	8 1/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	2 3/8	2 1/8	2	1 7/8	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 3/4	1 11/16	1 5/8	1 11/16	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	3 1/4	»	»	»	30. St. Swithin's Lane

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	1895 30 Juin	1895 31 Déc.	16 Juin	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/0	5/0	5/0	4/0	Finsbury House Blomfield Street
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	9/16	1/4	1/4	5/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	»	11/3	1/2	1/2	7/6	7/6	7/6	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns. of W.Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	7/16	7/16	7/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	9/16	5/8	5/8	5/8	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	2/0 mars, 2/0 mai	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	8	8	7 3/8	7 1/8	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	5 3/8	5 3/16	4 15/16	4 15/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.604	Id. Exploration Cº.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	9/6	9/6	9/6	7/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 5/8	6 1/2	6 3/8	5 1/2	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 1/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	7/0	7/0	7/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	2 3/16	1 15/16	15/16	13/16	Broad Street House.
700.000	1	167.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	7/6	5/6	6/0	5/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	1 1/8	15/16	1 1/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.777	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1 1/16	15/16	15/16	15/16	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 1/2	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 1/4	3 15/16	3 7/8	3 13/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	17/8	10 1/4	10 1/8	9 7/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/6	8/6	9/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2 1/4	2 1/16	2 1/16	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	13/16	3, Gracechurch St.
.384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	19/0	21/0	21/0	19/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	3/4	3/4	3/4	9/16.	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	40	2/0 mars	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	7	7 3/8	7 1/8	7	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth Ordinary	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1	1 1/16	1 1/16	1	4, Throgmorton Avn.

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	1895 30 Juin	1895 31 Déc.	16 Juin	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	34/0	34/0	33/6	33/6	62, Lombard Street.
.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin, 0&bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	30 7/8	30 3/4	31	31 1/8	62, Lombard Street.
.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	2 £ 10 mars	110 1/2	105	108	109	109	109 1/2	109 1/2	108	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	9 d. janvier	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105 1/2	106	105 1/2	105 1/2	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	6/0	2/0	2/6	2/0	192, Gresham House
.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 3/8	8 3/8	8 3/8	8 1/2	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	7/16	7/16	3/8	3/8	19, Finsbury Circus
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	1 1/8	1 1/16	7/8	15/16	4, Bishopsgate St.
.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	12 1/16	11 5/8	11 3/4	11 5/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	2	1 11/16	1 1/2	1 1/2	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	11/6	10/3	9/3	9/0	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE (de la Maison Henrotte fils et C[ie]), Banquier, *Vice-Président;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;
E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité;
E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et C[ie]), Banquier;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera digne de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Marievale Nigel	15 juillet	Extraordinaire	Johannesburg
Vogelstruis Cons. Deep	15 juillet	»	»
New Kleinfontein	15 juillet	»	»
Modderfontein	17 juillet	Ordinaire	»
Langlaagte United	22 juillet	Extraordinaire	»
African Estates	31 juillet	Annuelle	»
Henry Nourse	Cour. juillet	Ordinaire	»
Bonanza	6 août	»	»
Driefontein	6 août	Annuelle	»
Angelo Gold Mines	6 août	»	»
Anglo French Land Cy.	12 août	»	»
Benoni Gold Mines	12 août	»	»
Kleinfontein Central	12 août	»	»
Bantjes	8 septembre	Ord. et Extraord.	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois......... 14 »
Étranger (Suisse-Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois......... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.................. 2 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nº 235 bis. — 10e volume. (3) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mardi 14 juillet 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.119	13.481
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.105	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.185	10.141	15.048	16.829	15.829
Avril......	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.016
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.119	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.682
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.172	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.761	»
Décembre...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.511	184.198	203.697	95.956

Sommaire du Nº 235 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Juin 1896

Francs..	898.214.226
Onces...	9.870.486
Kilog...	307.001



PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.369	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.198	40.092	117.311.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.245.853	70.148	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	30[illegible].399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand........	2.238.430	69 595	203.697.130
Vallée du Kaap........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg..........	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg..........	8.726	271	791.066
Malmani..............	829	26	75.439
Divers..................	824	26	71.984
	2.509.851	78.035	228.336.411

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
[illegible]	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie . . .	230.900.000
[illegible]	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.2[illegible]0
103	Ayant des intérêts dans le pays . .	189.715.625
		2.479.212.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander........	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora.............	3.424	1.624	—	319	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	—
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes.............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett..............	—	6.202	425	283	274	815	805	516	550	571	533	400	500	503	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	4.660	3.361	3.183	2.019	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or..........	41.708	43.359	3.920	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L...	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.199	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.716	8.296	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	10.096	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	—	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	Nov. 1895
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	5½	5½	Janvier 1896
Id. Pref............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8	—	Juin 1895
Crœsus (New).......	—	18.601	2.932	3.084	2.851	2.766	2.731	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2:772	2.454	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef..........	120.516	120.009	11.849	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.815	11.302	11.498	11.389	—	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	5.899	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.601	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh............	—	23.293	1.912	2.166	1.994	2.012	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira..............	66.017	89.198	7.080	7.011	7.439	7.710	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef.........	—	1.146	111	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.778	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.130	5.815	6.204	6.139	5.897	6 889	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	3.375	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.717	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.681	4.016	4.173	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May....	8.939	4.626	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.610	33.979	3.052	3.099	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	1.660	3.740	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg............	5.822	16.413	930	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn...........	47.875	57.770	4.918	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.101	4.216	4.527	3.230	3.468	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	114	—	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	—	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	1.561	4.210	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)........	19.910	68.468	5.368	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.0 4	—	—	—	10	10	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.516	1.310	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	—	2.826	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee.............	27.075	29.738	2.613	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers.............	62.481	69.889	6.108	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.101	3.317	3.330	4.[illegible]02	4.935	4.077	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.........	19.587	31.901	2.826	2.829	2.631	2.608	2.5'9	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	116.369	110.938	12.021	11.172	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.128	9.131	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.210	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.518	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.225	3.401	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	—	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.191	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.465	15.181	2.261	2.297	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn.......	—	4.751	590	522	640	644	692	653	808	821	842	763	737	655	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef...........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.662	6.025	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	1.323	4.878	—	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan........	13.512	23.017	2.111	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.296	3.745	3.612	3.358	2.885	3.265	2.138	3.008	3.457	1.006	3.979	1.169	20	50	15	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies.............	—	6.723	500	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	—	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.389	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept 1895
Id. Primrose......	89.021	136.853	12.150	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	—	15	27½	40	10	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.235	2.328	2.118	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel..............	51.519	43.047	3.633	3.724	2.808	2.151	2.613	2.811	2.071	2 079	1.798	2.001	2.026	2.274	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion..............	34 209	33.882	3.750	3.719	870	1 860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central......	22.777	[illegible]	3.127	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	2.100	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1 874	1.537	1.671	2.172	2.274	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines..........		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein........	[illegible]	15.138	3.918	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson..........	[illegible]	181.517	11.824	15.935	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	—	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep.....		—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1 [illegible]27	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	[illegible]	[illegible]	4.767	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury..........	[illegible]	[illegible]	2.277	2.150	3.043	3.000	2.550	2.150	2.100	1.950	2.450	2.850	2.150	2.406	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba.............	[illegible]	[illegible]	2.618	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10 028	12.500	10.310	10.024	8 589	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack..	61.724	94.173	7.092	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.7 3	8.636	8.610	8.653	—	—	30	10	10	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)..	11.163	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop............	—	2.595	271	269	571	823	212	199	211	381	286	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope..........	[illegible]	[illegible]	1.050	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	—	55	25	50	100	50	—	Octobre 1895
Sutherland Reef....		[illegible]	[illegible]	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.300	3.100	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
United Ivy Reef.....	3.487	[illegible]	—	—	—	300	310	340	364	624	590	649	570	700	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn............	21 150	35.677	2.944	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.331	2.081	2.088	1.585	1 551	—	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer............	13.175	7.709	7.181	7.699	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	—	10	10	—	-	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter...........	30.598	40.322	2.120	2.120	4.715	5.212	5.135	5.527	3.216	1.906	5.524	4.778	5.013	5.884	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1891
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	2.080	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 153	2.111	2.144	2.115	30	10	17½	15	70	70	25	Mai 1896

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	13 Juillet	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 9/16	2 5/16	2 1/4	2 1/8	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	13/16	7/8	7/8	13/16	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	1 13/16	3 1/4	5 5/8	5 5/8	5 5/8	5 1/4	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3 1/2	3	3	3	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	3	3	2 15/16	2 15/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	19, St Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C°.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	3 1/16	3 9/16	3 3/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.0 7	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	13/16	13/16	3/4	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	12 11/16	12 9/16	12 5/8	12 9/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Preference	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	25/0	24/6	24/6	24/9	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	111	111 1/2	108 1/2	108	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 1/2	3 15/16	3 3/16	3 3/4	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans. Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 5/8	2 11/16	2 5/8	2 9/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon. & S. Afr. Explor. C°	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 3/4	14 3/4	14 1/2	14 1/2	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 7/16	7 7/16	7 7/16	7 1/8	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 1/16	2 1/8	2 1/4	2 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	5/16	5/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	4	3 7/8	3 15/16	3 7/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique C°	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 3/4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	5/16	5/16	5/16	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 1/2	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	11/16	5/8	5/8	5/8	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1	1	1	15/16	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2 1/8	2	2	2	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.99	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 3/4	3 3/4	3 5/8	3 5/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.160	Id. Land	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	9/16	9/16	9/16	9/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land C°	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 5/16	8 7/16	8 5/16	8 1/16	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 3/8	1 1/2	3. Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	1895 30 Juin	1895 31 Déc.	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	13 Juillet	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2	2 3/16	2 3/16	2 1/8	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	10/6	10/0	10/6	10/0	17, St-Swithin's Lane
299.00	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	13/16	15/16	15/16	15/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration C°. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 1/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3 13/16	3 13/16	3 11/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 9/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	1	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/16	2 1/4	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.100	London & Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	....
100.000	1	196.66	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	1	3 7/8	3 3/4	3 3/4	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	7/16	3/8	5/16	5/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 1/4	8	8 1/8	7 15/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	2 1/8	2	1 7/8	1 7/8	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 11/16	1 5/8	1 11/16	1 11/16	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	»	»	»	»	30. St. Swithin's Lane

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	1895 30 Juin	1895 31 Déc.	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	13 Juillet	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	3/8	3/8	3/8	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/0	5/0	4/0	4/6	Finsbury House Blmfild. Street
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	1/4	1/4	5/0	5/3	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/6	7/6	7/6	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	7/16	7/16	5/16	3/8	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	5/8	5/8	5/8	5/8	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop	..	30	2/0 mars, 2/0 mai	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	8	7 3/8	7 1/8	7 1/4	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	5 3/16	4 15/16	4 15/16	4 3/4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.601	Id. Exploration C°.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	9/6	9/6	7/6	7/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 1/2	6 3/8	5 1/2	5 1/2	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 3/4	3 5/8	3 1/8	3 3/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	7/0	7/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 15/16	15/16	13/16	1 5/8	Broad Street House.
700.000	1	167.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	5/6	6/0	5/6	5/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	1 1/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	15/16	15/16	15/16	7/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 13/16	1 13/16	1 1/2	1 5/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	3 15/16	3 7/8	3 13/16	3 11/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	10 1/4	10 1/8	9 7/8	9 1/2	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining C°.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/6	9/0	8/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2 1/16	2 1/16	2	1 7/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 3/8	1 3/8	13/16	1 1/4	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	21/0	21/0	19/0	19/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	3/4	3/4	9/16	9/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	10	2/0 mars	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	7 3/8	7 1/8	7	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth Ordinary	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1	15/16	1, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	1895 30 Juin	1895 31 Déc.	23 Juin	30 Juin	7 Juillet	13 Juillet	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	34/0	33/6	33/6	33/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	30 3/4	31	31 1/8	31 3/8	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	2 £ 10 mars	110 1/2	105	108	109	109 1/2	109 1/2	108	108 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	9 d. janvier	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	106	105 1/2	105 1/2	105 1/2	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	2/0	2/6	2/0	2/0	192, Gresham House
1.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	8 1/2	7 1/8	»	8 1/4	8 3/8	8 3/8	8 1/2	8 3/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	7/16	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	1 1/16	7/8	15/16	15/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	11 5/8	11 3/4	11 5/8	11 1/2	5, Copthall Buildings
100.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 11/16	1 1/2	1 1/2	1 5/8	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	10/3	9/3	9/0	8/9	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;
E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Électricité;
E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Étranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Marievale Nigel.........	15 juillet	Extraordinaire	Johannesburg
Vogelstruis Cons. Deep.	15 juillet	»	»
New Kleinfontein......	15 juillet	»	»
Modderfontein...........	17 juillet	Ordinaire	»
Langlaagte United.......	22 juillet	Extraordinaire	»
African Estates...........	31 juillet	Annuelle	»
Henry Nourse............	Cour. juillet	Ordinaire	»
Bonanza.....................	6 août	»	»
Driefontein................	6 août	Annuelle	»
Angelo Gold Mines......	6 août	»	»
Anglo French Land Cy.	12 août	»	»
Benoni Gold Mines.....	12 août	»	»
Kleinfontein Central....	12 août	»	»
Bantjes......................	8 septembre	Ord. et Extraord.	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois....... 14 »
Étranger (Union Postale) : Un an .... 32 »
— — Six mois.. . . . 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.............. 3 fr.
Réclames en 8 points.............. 4 » »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 236 bis. — 10e volume. (1) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 22 juillet 1896.

SUPPLÉMENT
Hebdomadaire
DES
MINES D'OR
ET D'ARGENT

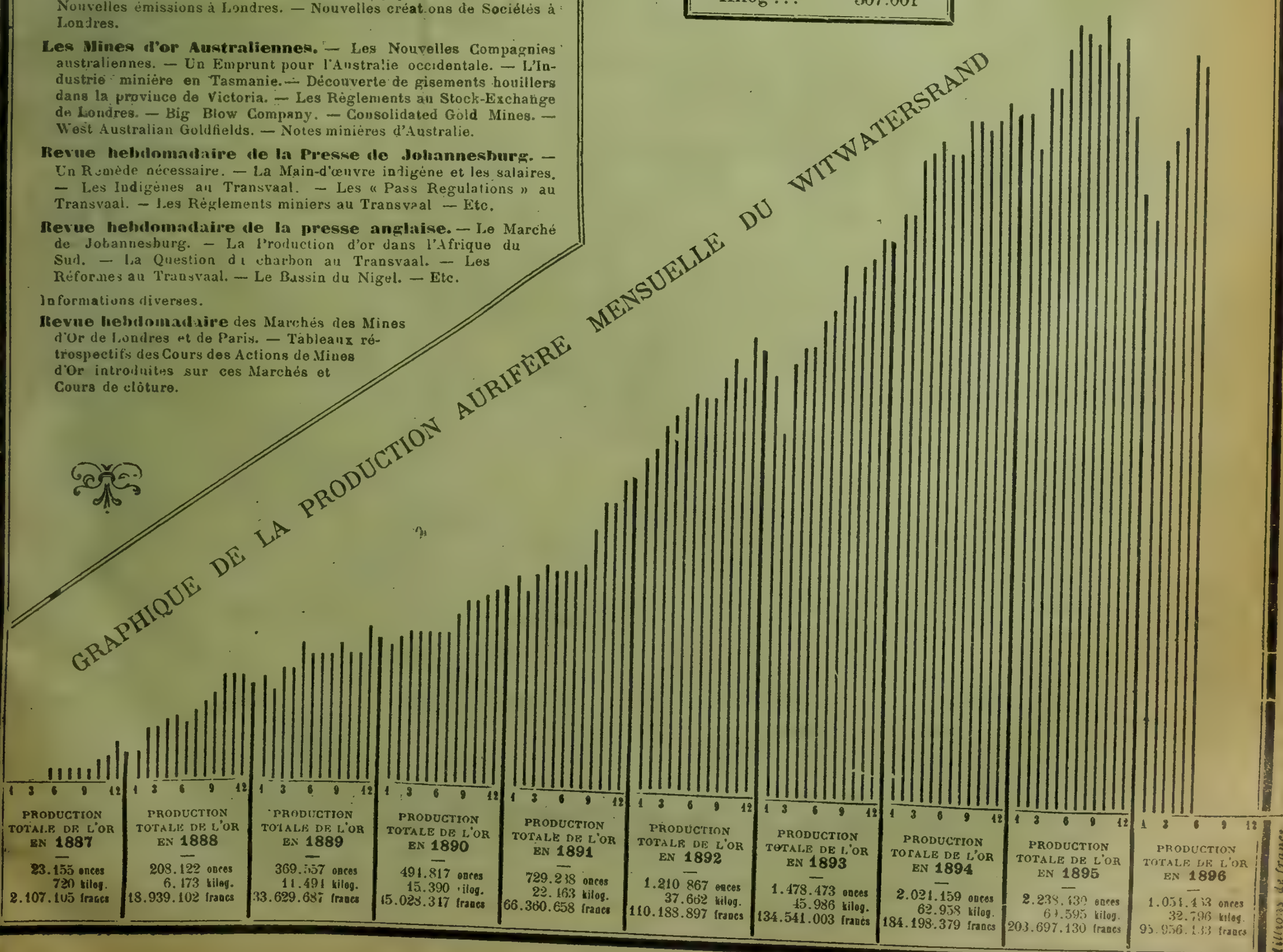
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.119	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.105	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.185	10.141	15.048	16.829	15.829
Avril......	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.016
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.119	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.682
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre.	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.172	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.137	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total...	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	131.511	184.198	203.697	95.956

Sommaire du N° 236 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
du
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Juin 1896

Francs..	898.214.226
Onces...	9.870 486
Kilog...	307.001



PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.198	40.092	117.311.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.215.853	70.148	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	30 .399	889.536.618

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.130	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap..........	63.016	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg..............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.046
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	821	26	71.981
	2.509.851	78.035	228.396.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg......	101.275.000
258	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie...	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie............	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom......	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg......	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères..............	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	41.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland..........	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays...	189.715.625
		2.479.212.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe..........	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre..............	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.......	29.125.000
République Sud Africaine principalement avec des capitaux étrangers.......	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine................	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	DIVIDENDES p. O/O — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander........	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora..............	3.424	1.624	—	319	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	—
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes.............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett..............	—	6.202	425	283	274	815	805	516	550	571	533	400	500	508	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	4.660	3.361	3.1[illegible]8	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre1895
Champ d'Or...........	11.708	43.359	3.920	4.516	3.775	4.005	3.823	5 132	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	—	—	10	—	20	[illegible]	16	Février 1896
Champ d'Or D. L....	1.201	1.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)........	28.685	27.976	2.199	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	10.096	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	Nov. 1895
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	5½	5½	Janvier 1896
Id. Pref............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	—	Juin 1895
Crœsus (New).......	—	18.601	2.932	3.084	2.851	2.766	2.731	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.451	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef..........	120.516	120.009	11.819	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.815	11.302	11.498	11.389	10.723	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	5.899	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh............	—	23.293	1.912	2.166	1.994	2.012	2.150	1.113	1.950	1.811	2.100	2.200	1.650	1.850	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira.............	66.017	89.198	7.080	7.011	7.139	7.710	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef.........	—	1.116	111	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.778	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.130	5,815	6.204	6.139	5.897	6 889	—	15	10	25	30	[illegible]	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	3.375	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.717	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.681	4.016	4.173	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May....	8.939	4.626	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.031	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.610	38.979	3.052	3.099	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4,660	3.740	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg............	5.822	16.113	930	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn...........	47.875	57.770	4.918	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.101	4.216	4.527	3.230	3.468	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's).	—	114	—	—	—	—	—	114	129	201	310	—	201	180	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	4.561	4.210	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)........	19.910	68.468	5.368	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.0 1	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	1.310	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	—	2.826	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee..............	27.075	29.738	2.613	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.185	3.059	2.502	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers.............	62.181	69.889	6.108	7.079	6.197	6.355	5.957	4.960	3.101	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	—	—	10	15	55	50	[illegible]	Février 1896
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.........	19.587	31.901	2.826	2.829	2.631	2.608	2.5 9	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	12.021	11.172	11.081	11.055	10.710	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.210	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.518	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.235	3.101	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.165	15.181	2.261	2.297	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn.......	—	4.751	590	522	610	644	692	653	808	821	842	763	737	655	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef...........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.025	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan.........	13.512	23.017	2.111	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.296	3.745	3.612	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies..............	—	6.723	500	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	940	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.389	1.479	2.223	1.173	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept 1895
Id. Primrose......	89.021	136.853	12.150	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.235	2.328	2.118	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel................	51.519	43.047	3.633	3.724	2.808	2.154	2.613	2.811	2.071	2 079	1.798	2.001	2.026	2.274	—	—	47½	[illegible]	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion................	34.209	33.882	3.750	3.719	870	1 860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central.......	22.777	29.105	3.127	3.138	3.083	2.330	1.932	401	287	220	167	172	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	2.100	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein.........	12 131	15.138	3.918	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson............	[illegible]	181.517	11.821	15.935	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	4	5	7	8	10	11	13	Juillet 1896
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	35.688	53.882	1.767	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	—	—	—	—	20	50	[illegible]	Juillet 1896
Salisbury...........	20.723	27.197	2.277	2.150	3.043	3.000	2.550	2.150	2.100	1.950	2.450	2.850	2 950	2.400	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba................	78.097	48.603	2.618	4.807	5.812	6.980	6.563	6.602	10.010	10 028	12.500	10.310	10.021	8.589	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack...	61.724	94.173	7.092	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.7[illegible]3	8.636	8.610	8.653	8.306	—	30	40	40	30	[illegible]	—	Août 1895
Spes Bona (New)...	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop............	—	2.595	271	269	571	823	212	199	211	381	286	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope............	16.258	12.187	1.050	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	[illegible]	1.100	—	55	25	50	100	50	—	Octobre 1895
Sutherland Reef....	—	5.681	769	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.350	3.100	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.915	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
United Ivy Reef.....	3.187	1.582	—	—	—	300	310	340	364	624	590	649	570	700	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn.............	21.150	35.077	2.911	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer.............	13.175	7.709	7.181	7.699	7.119	6.643	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	—	10	10	—	—	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter............	30.598	40.322	2.120	2.120	4.715	5.212	5.135	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1891
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	2.080	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.114	2.444	2.415	30	10	17½	15	70	70	25	Mai 1896

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	30 Juin	7 Juillet	13 Juillet	21 Juillet	BUREAUX A LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 5/16	2 1/4	2 1/8	2 1/16	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	7/8	7/8	13/16	3/4	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	1 13/16	3 1/4	5 5/8	5 5/8	5 1/4	5 1/4	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3	3	3	3	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	3	2 15/16	2 15/16	2 7/8	7, Lothbury.
100.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 7/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C°.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	3 9/16	3 3/16	3 3/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.077	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	13/16	3/4	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	12 9/16	12 5/8	12 9/16	12 11/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence..	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	24/6	24/6	24/9	24/9	8, Old Jewry.
600.000	100	6 000	Id. 5¼% Debentures..	..	5¼	....	114	105 1/4	111	112 1/2	111 1/2	108 1/2	108	107 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg..	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 15/16	3 3/16	3 3/4	3 5/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 11/16	2 5/8	2 9/16	2 9/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S.Afr.Explor.C°	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 3/4	14 1/2	14 1/2	14 1/2	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 7/16	7 7/16	7 1/8	7 1/4	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 1/8	2 1/4	2 1/8	2 1/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	5/16	5/16	1/4	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	3 7/8	3 15/16	3 7/8	3 7/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique C°.......	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 13/16	1 13/16	1 3/4	1 5/8	Broad Street House
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	5/16	5/16	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana.............	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 1/2	1 1/2	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom.........	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	5/8	5/8	5/8	5/8	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1	1	15/16	7/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2	2	2	1 7/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.995	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1 1/8	1 1/8	1	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 3/4	3 5/8	3 5/8	3 1/2	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.160	Id. Land........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	9/16	9/16	9/16	7/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land C°	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 7/16	8 5/16	8 1/16	8 1/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 9/16	1 3/8	1 1/2	1 3/8	3, Copthall Buildings
65.000	1	65 000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 5/8	13, George Street
COMPAGNIES DIVERSES															
3 500.000	1	2.500 000	Barnato Bank..........	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 3/16	2 3/16	2 1/8	2 1/8	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	10/0	10/6	10/0	9/9	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	15/16	15/16	15/16	13/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos..........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration C°. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3 3/8	3 1/4	3 1/8	3 1/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 13/16	3 13/16	3 11/16	3 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 1/2	2 1/2	2 7/16	2 7/16	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2 1/8	2 3/16	2 1/4	2 1/16	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.100	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16	....
400.000	1	196.660	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 3/16	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	3/8	5/16	5/16	7/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	1 3/4	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8	8 1/8	7 15/16	7 15/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession.........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	2	1 7/8	1 7/8	1 3/4	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	»	»	»	»	30, St. Swithin's Lane
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	3/8	3/8	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/0	4/0	4/6	6/6	Finsbury House Blmfld. Street
150.000	1	150.000	Big Blow...............	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	1/4	5/0	5/3	5/3	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/6	7/6	7/6	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	7/16	5/16	3/8	3/8	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	5/8	5/8	5/8	5/8	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop....	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 3/8	7 1/8	7 1/4	7 1/4	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 15/16	4 15/16	4 3/4	4 15/16	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.601	Id. Exploration C°.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	9/6	7/6	7/6	7/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 3/8	5 1/2	5 1/2	5	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward......	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 5/8	3 1/8	3 3/16	3 1/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella...............	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	7/0	8/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond.& W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	15/16	13/16	1 5/8	1 3/4	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry..........	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	6/0	5/6	5/6	5/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	1 1/16	15/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	15/16	15/16	7/8	7/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 13/16	1 1/2	1 5/8	1 11/16	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	3 7/8	3 13/16	3 11/16	3 11/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	10 1/8	9 7/8	9 1/2	9 3/4	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining C°.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	9/0	8/6	8/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2 1/16	2	1 7/8	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block........	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 3/8	13/16	1 1/4	1 1/4	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	1/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16	2 1/2	3, Gt. Winchester St
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	21/0	19/0	19/0	19/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	3/4	9/16	9/16	9/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	7 1/8	7	6 7/8	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth Ordinary.	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1 1/16	1	15/16	15/16	4, Throgmorton Avne
MINES DE DIAMANT															
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	33/6	33/6	33/6	32/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 1/0 bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	31	31 1/8	31 3/8	30 1/4	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	109 1/2	108	108 1/2	108 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	2/6	2/0	2/0	1/0	192, Gresham House
1.057.000	10	105.700	Griqualand West.......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 3/8	8 1/2	8 3/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	7/8	15/16	15/16	7/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	11 3/4	11 5/8	11 1/2	11 1/4	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 1/2	1 1/2	1 5/8	1 1/2	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	9/3	9/0	8/9	9/0	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;

E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;

E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banqu[e]

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaa[l] déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'informa[tion], dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible d[e] leur rendre d'excellents services ; en les renseignant sur la situation de[s] affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvre[s] de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussen[t] point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Français[e] de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rap[port] : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de s[e] faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesbur[g] et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certai[n] nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité de[s] actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital frança[is] n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cett[e] situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteur[s] français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels e[t] commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leu[r] division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaine[s] circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterr[e] ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêt[s] collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombr[e] de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une repré[sentation] sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises trans[vaaliennes], mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ce[s] Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, e[t] pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banqu[e] Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propr[e] personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mine[s] d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc... ; qu'elle jugera digne[s] de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêt[s] généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Français[e]* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des cheques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
African Estates	31 juillet	Annuelle	Johannesburg
Henry Nourse	Cour. juillet	Ordinaire	»
Bonanza	6 août	»	»
Driefontein	6 août	Annuelle	»
Angelo Gold Mines	6 août	»	»
Anglo French Land Cy.	12 août	»	»
Benoni Gold Mines	12 août	»	»
Kleinfontein Central	12 août	»	»
Moodies	7 septembre	»	Pietermaritzburg
Knight Central	7 septembre	Ord. et Extraord.	Johannesburg
Bantjes	8 septembre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : UN AN......... 25 fr.
— — SIX MOIS....... 14 »
Étranger (Union-Postale) : UN AN......... 32 »
— — SIX MOIS....... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.................. 3 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 237 bis. — 10e volume. (5) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 29 juillet 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES

MINES D'OR ET D'ARGENT

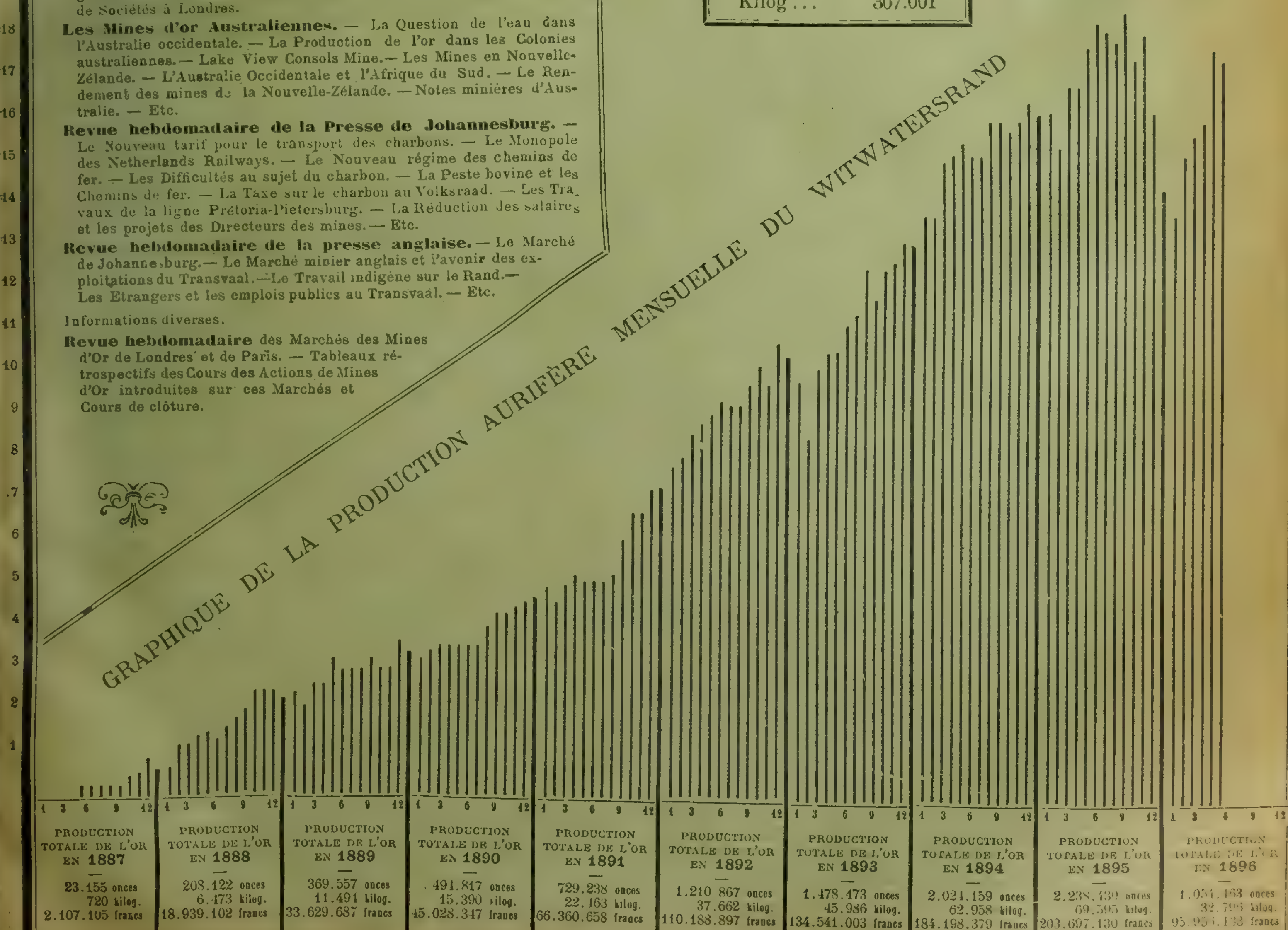
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.119	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.829
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.016
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.419	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.682
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	»
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.172	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.761	»
Décembre...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	131.511	184.198	203.697	95.956

Sommaire du N° 237 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Juin 1896

Francs..	898.214.226
Onces...	9.870.486
Kilog...	307.001



PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.344.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.245.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.811	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	824	26	74.984
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—		—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie ...	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays ..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers..........	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	—	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	—
Aurora West.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	425	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	4.660	3.361	3.188	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre1895
Champ d'Or..........	41.708	43.359	3.920	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L....	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)........	28.685	27.976	2.199	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	10.096	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	Nov. 1895
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	5½	5½	Janvier 1896
Id. Pref...........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8	—	Juin 1895
Crœsus (New).......	—	18.601	2.932	3.084	2.851	2.766	2.731	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2 454	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef..........	120.546	120.009	11.819	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	5.899	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh............	—	23.293	1.912	2.166	1.994	2.042	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	-2.200	1.650	1.850	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira.............	66.017	89.198	7.080	7.011	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	141	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.778	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6 889	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	3.375	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.681	4.046	4.173	4.031	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May....	8.939	4.626	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.640	38.979	3.052	3.099	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg............	5.822	16.413	930	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn............	17.875	57.770	4.918	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	144	—	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	4.561	4.210	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)........	49.940	68.468	5.368	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	1.310	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	—	2.826	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee..............	27.075	29.738	2.613	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers	62.481	69.889	6.108	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.101	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.........	19.587	31.901	2.826	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	12.021	11.172	11.081	11.055	10.710	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.128	9.131	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.210	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.851	2.511	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.235	3.401	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.465	15.181	2.261	2.297	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn.......	—	4.751	590	522	610	644	692	653	808	821	842	763	737	655	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef............	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.025	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan.........	13.542	23.017	2.411	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.296	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies..............	—	6.723	500	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	940	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.389	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose......	89.021	136.853	12.150	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.235	2.328	2.418	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.519	43.047	3.633	3.724	2.808	2.454	2.613	2.811	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	3.750	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	·2.867	—	—	897	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	3.127	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	. 167	172	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	2.100	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.271	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	12.131	45.138	3.918	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	[illegible]	181.517	11.821	15.985	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	35.088	53.882	4.767	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury	20.723	[illegible]	2.277	2.150	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	[illegible]	2.618	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.021	8.589	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack...	61.724	94.173	7.092	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.610	8.653	8.366	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)...	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	[illegible]	271	269	571	823	212	199	211	381	286	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	16.258	[illegible]	1.050	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	—	55	25	50	100	[illegible]	—	Octobre 1895
Sutherland Reef	—	[illegible]	769	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	[illegible]	3.100	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.175	2.330	4.945	—	—	—	—	2½	7¼	10	10	27½	17½	Janvier 1896
United Ivy Reef.....	3.187	1.582	—	—	—	300	340	310	364	624	590	649	570	700	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn.............	21.156	35.077	2.911	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	7.481	7.699	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	—	10	10	—	-	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	2.420	2.420	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1891
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	2.080	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 153	2.444	2.444	2.415	[illegible]	10	17¼	15	70	70	25	Mai 1896

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	7 Juillet	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 1/4	2 1/8	2 1/16	2 1/16	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	7/8	13/16	3/4	3/4	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 5/8	5 1/4	5 1/4	4 3/4	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3	3	3	3	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 15/16	2 7/8	2 7/8	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 7/16	1 3/8	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 9/16	3 3/16	3 3/16	2 5/8	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	3/4	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	12 5/8	12 9/16	12 11/16	11 3/4	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	26/6	20/0	24/0	21/0	21/6	21/9	21/9	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures	..	5¼	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108 1/2	108	107 1/2	108 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 3/16	3 3/4	3 5/8	3 1/2	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans. Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 5/8	2 9/16	2 9/16	2 9/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Cº	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/2	14 1/2	14 1/2	14 1/2	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 7/16	7 1/8	7 1/4	7	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 1/4	2 1/8	2 1/16	1 15/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	7/8	3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	5/16	1/4	1/4	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	3 15/16	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique Cº	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 13/16	1 3/4	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	5/16	1/4	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 11/16	1 1/2	1 1/2	1 3/8	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	5/8	5/8	5/8	1/2	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1	15/16	7/8	7/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2	2	1 7/8	1 3/4	120, Bishopsgate St.
389.000	1	351.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1 1/8	1	1	15/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 5/8	3 5/8	3 1/2	3 1/2	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.160	Id. Land	..	....	....	1 5/16	7/16	17/16	5/8	9/16	9/16	7/16	7/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 5/16	8 1/16	8 1/8	7 5/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 7/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 1/2	2 1/2	2 5/8	2 1/2	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	7 Juillet	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 3/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	10/6	10/0	9/9	9/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	15/16	15/16	13/16	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3 1/4	3 1/8	3 1/8	3	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 13/16	3 11/16	3 3/4	3 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 1/2	2 7/16	2 7/16	2 3/8	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	1	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2 3/16	2 1/4	2 1/16	2	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/4	3 3/4	3 3/16	3	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	5/16	5/16	7/16	3/8	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	2 1/8	2 1/8	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 1/8	7 15/16	7 15/16	7 3/4	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	»	»	»	»	30. St. Swithin's Lane

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	7 Juillet	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	3/8	1/2	1/2	7/16	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	4/0	4/6	6/6	4/9	Finsbury House Blomfield Street.
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	5/0	5/3	5/3	6/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/6	7/6	7/6	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	5/16	3/8	3/8	3/8	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	5/8	5/8	5/8	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 1/8	7 1/4	7 1/4	7 1/8	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 15/16	4 3/4	4 15/16	4 13/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.601	Id. Exploration Cº.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	7/6	7/6	7/6	7/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	5 1/2	5 1/2	5	5	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 1/8	3 3/16	3 1/16	3 3/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	13/16	1 5/8	1 3/4	1 9/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	5/6	5/6	5/6	5/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	15/16	7/8	7/8	1 1/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	3 13/16	3 11/16	3 11/16	3 9/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 7/8	9 1/2	9 3/4	9 1/2	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	9/0	8/6	8/6	8/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	1 7/8	2	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	13/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	1/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	19/0	19/0	19/0	18/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	9/16	9/16	9/16	9/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	7	6 7/8	6 7/8	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth Ordinary	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1	15/16	15/16	15/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	7 Juillet	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	33/6	33/6	32/6	32/6	62, Lombard Street.
.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 1, 0 abon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	31 1/8	31 3/8	30 1/4	29 3/8	62. Lombard Street.
.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	108	108 1/2	108 1/2	109 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5.1.2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	....
404.544	15/-	404.544	Gordon (New)	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	2/0	2/0	1/0	0/9	192, Gresham House
057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/2	8 3/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	15/16	15/16	7/8	15/16	4, Bishopsgate St.
.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	11 5/8	11 1/2	11 1/4	10 7/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 1/2	1 5/8	1 1/2	1 3/8	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	9/0	8/9	9/0	8/9	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs,

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;
E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Électricité ;
E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spéci[al] centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, indus[triels], commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner au[x] clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charg[e] de représenter les actionnaires aux Assemblées dont le[s] noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Bonanza	6 août	Ordinaire	Johannesburg
Driefontein	6 août	Annuelle	»
Angelo Gold Mines	6 août	»	»
Anglo French Land Cy.	12 août	»	»
Benoni Gold Mines	12 août	»	»
Kleinfontein Central	12 août	»	»
Main Reef Gold Mining	1er septemb.	Extraordinaire	»
Moodies	7 septembre	Annuelle	Pietermaritzbu[rg]
Knight Central	7 septembre	Ord. et Extraord.	Johannesburg
Bantjes	8 septembre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
[Fr]ance et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois....... 14 »
[Ét]ranger (Union-Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois.. .. . 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points................ 3 fr.
Réclames en 8 points................ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 238 bis. — 10e volume. (6) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 5 août 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

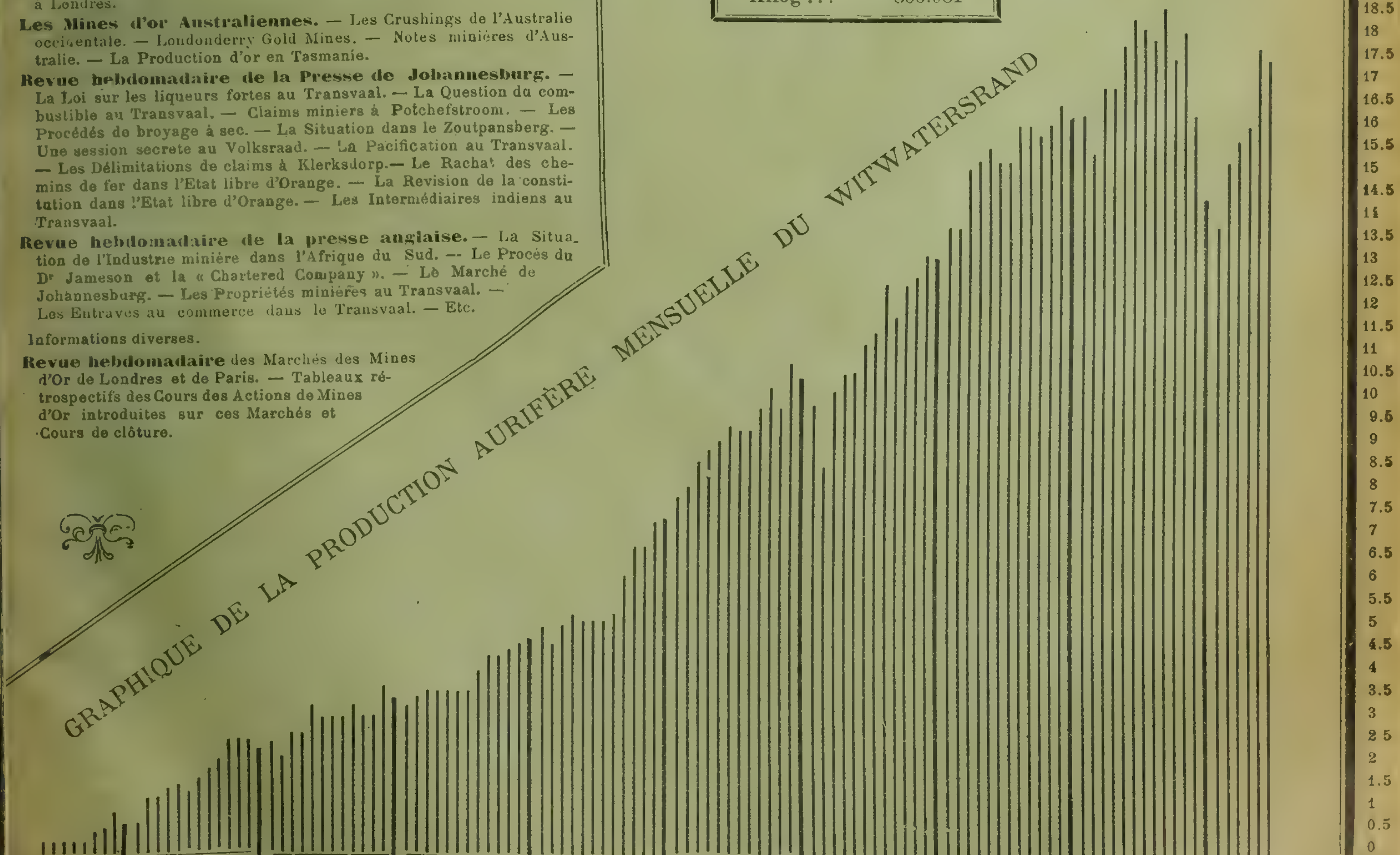
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.043	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.829
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.016
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	»
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre .	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	131.511	184.198	203.697	95.895

Sommaire du N° 238 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Juin 1896

Francs..	898.153.721
Onces...	9.869.781
Kilog...	306.981



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces	1.210 867 onces	1.478.473 onces	2.021.159 onces	2.238.439 onces	1.053.795 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.491 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.	37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	32.776 kilog.
[2].107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.317 francs	66.360.658 francs	110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	95.895.618 francs

PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.314.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.215.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.811	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	794.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	824	26	74.984
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie ...	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays ..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.......	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — ANNÉE ENTIÈRE 1894	1895	MOIS — Juillet 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	—	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	—
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett............	—	6.202	425	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.141	4.660	3.361	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or.........	41.708	43.359	3.920	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L....	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.199	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	10.096	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	Nov. 1895
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5½	5½	5½	Janvier 1896
Id. Pref...........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3	—	Juin 1895
Crœsus (New).......	—	18.601	2.932	3.084	2.851	2.766	2.731	2.173	2.020	3.058	2.724	2.441	2.772	2.454	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.........	120.546	120.009	11.849	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	5.899	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh..........	—	23.293	1.912	2.166	1.994	2.042	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira...........	66.047	89.198	7.080	7.011	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	141	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.778	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6 889	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	3.375	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	4.031	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	770	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.640	38.979	3.052	3.099	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg...........	5.822	16.413	930	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn..........	47.875	57.770	4.918	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	3.468	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 189
Goldfields Deep ...	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	144	—	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	—	—	2½	—	—	- -	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	1.561	4.210	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New).......	49.910	68.468	5.368	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.0·4	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	1.310	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	—	2.826	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee............	27.075	29.738	2.613	2.707	2.727	2.176	2.324	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3,059	2.502	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 189
Jumpers............	62.481	69.889	6.108	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.101	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	—	—	10	15	55	[illegible]	30	Février 18
Kim. Roodepoort....	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.......	19.587	31.901	2.826	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	12.021	11.472	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.210	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.235	3.401	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.165	15.181	2.261	2.297	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn......	—	4.751	590	522	640	644	692	653	808	821	842	763	737	655	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef..........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.025	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	—	—	—	—	—	20	10	Février 18
Metropolitan.......	13.512	23.017	2.411	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.296	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	20	50	45	60	55	50	25	Février 18
Modderfontein......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies............	—	6.723	500	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	940	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.389	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose......	89.021	136.853	12.150	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9,786	—	15	27½	40	40	50	25	Février 18
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.235	2.328	2.418	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.519	13.047	3.633	3.724	2.808	2.454	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion..............	34.209	33.882	3.750	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central......	22.777	29.105	3.127	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate....	18.017	23.093	2.100	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein........	12.131	15.138	3.918	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 18
Robinson...........	155.392	181.517	11.821	15.935	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 189
Roodepoort Deep....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	35.088	53.882	4.767	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 189
Salisbury..........	20.723	27.197	2.277	2.150	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	48.603	2.618	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.310	10.021	8.589	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack....	64.724	94.173	7.092	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.610	8.653	8.366	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)....	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop...........	—	2 595	271	269	571	823	212	199	211	381	286	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope...........	16.258	12.187	1.050	1.000	870	960	1.000	730	804	810	870	910	920	1.100	—	55	25	50	100	50	—	Octobre 18
Sutherland Reef....	—	5.681	769	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.300	3.100	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 18
United Ivy Reef....	3.487	1.782	—	—	—	300	340	340	364	624	590	649	570	700	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn............	21.156	35.077	2.911	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 18
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer.............	13.175	7.709	7.181	7.699	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	—	10	10	—	-	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter...........	30.598	40.322	2.420	2.420	4.715	5.212	5.135	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.013	5.884	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n....	27.068	26.980	2.080	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 153	2.411	2.414	2.415	30	10	17¼	15	70	70	25	Mai 1896

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	BUREAUX À LONDRES

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	BUREAUX À LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 1/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	13/16	3/4	3/4	11/16	15/6 George St Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	1 13/16	3 1/4	5 1/4	5 1/4	4 3/4	5	170, Winchester Hse
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3	3	3	2 1/2	170, Winchester Hse
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 7/8	2 7/8	3	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland..........	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 3/16	3 3/16	2 5/8	2 3/4	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.067	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	12 9/16	12 11/16	11 3/4	11 3/4	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	21/9	21/9	24/6	21/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures.	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108	107 1/2	108 1/2	108 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 3/4	3 5/8	3 1/2	3 9/16	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans. Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 9/16	2 9/16	2 9/16	2 3/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon. & S. Afr. Explor. Co	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/2	14 1/2	14 1/2	14 1/2	19, Finsbury Circus
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 1/8	7 1/4	7	7	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 1/8	2 1/16	1 15/16	2	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	3/4	3/4	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	1/4	1/4	1/4	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	3 7/8	3 7/8	3 3/4	3 11/16	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique Co........	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana..................	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 3/8	Sun Court, Cornhill
150.000	1	100.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom..........	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	5/8	5/8	1/2	1/2	5, Copthall Buildings
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	15/16	7/8	7/8	7/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2	1 7/8	1 3/4	1 7/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	351.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1	1	15/16	15/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 5/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.460	Id. Land.........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	9/16	7/16	7/16	1/2	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 1/16	8 1/8	7 5/8	7 7/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 7/16	1 7/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 1/2	2 5/8	2 1/2	2 1/2	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	BUREAUX À LONDRES
3 500.000	1	2.500 000	Barnato Bank..........	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 5/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	10/0	9/9	9/6	9/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	15/16	13/16	3/4	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration Co. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	3 1/8	3	3	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 11/16	3 3/4	3 3/4	3 13/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 7/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2 1/4	2 1/16	2	1 15/16	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	....
400.000	1	196.660	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/4	3 3/16	3	3	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	5/16	7/16	3/8	7/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	7 15/16	7 15/16	7 3/4	7 13/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 11/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	»	»	»	»	30. St. Swithin's Lane

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	BUREAUX À LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	7/16	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	4/6	6/6	4/9	5/3	Finsbury House Blmfld. Street
150.000	1	150.000	Big Blow...............	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	5/3	5/3	6/0	6/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/6	7/6	7/6	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	3/8	3/8	3/8	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	5/8	5/8	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 1/4	7 1/4	7 1/8	7 5/8	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 3/4	4 15/16	4 13/16	4 11/16	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.601	Id. Exploration Co.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	7/6	7/6	7/6	7/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	5 1/2	5	5	5 9/16	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 3/16	3 1/16	3 3/16	3 5/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella...............	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 5/8	1 3/4	1 9/16	1 9/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry..........	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	5/6	5/6	5/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	7/8	7/8	1 1/8	1 1/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 11/16	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	3 11/16	3 11/16	3 9/16	4	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 1/2	9 3/4	9 1/2	9 1/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Co.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/6	8/6	8/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	1 7/8	2	2	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10 6	19/0	19/0	18/6	18/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	9/16	9/16	9/16	9/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth Ordinary.	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	15/16	15/16	15/16	15/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Juillet	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	BUREAUX À LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	33/6	32/6	32/6	32/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 & bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	31 3/8	30 1/4	29 3/8	29 1/2	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	108 1/2	108 1/2	109 1/2	109 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	106	....
404.544	15/-	404.544	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	2/0	1/0	0/9	0/6	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 3/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein............	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	15/16	7/8	15/16	7/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	11 1/2	11 1/4	10 7/8	10 3/4	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson...............	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	8/9	9/0	8/9	8/3	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

. NEMOURS HERBAULT, O. ✲, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

M. H. HENROTTE, ✲, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;

E. DUVAL, G. O. ✲, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité;

E. HOSKIER, O. ✲ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✲, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

I. LÉON LEMOINE, ✲.

Secrétaire Général :

I. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

I. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

IM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

tatuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Étranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre les chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Anglo French Land Cy.	12 août	Annuelle	Johannesburg
Benoni Gold Mines	12 août	»	»
Kleinfontein Central....	12 août	»	»
Henry Nourse	26 août	»	»
Main Reef Gold Mining.	1er septemb.	Extraordinaire	»
Moodies..............	7 septembre	Annuelle	Pietermaritzburg
Knight Central..........	7 septembre	Ord. et Extraord.	Johannesburg
Bantjes................	8 septembre	»	»
Jumpers................	27 octobre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an.......... 25 fr.
— — Six mois........ 14 »
Étranger (Union-Postale) : Un an.......... 32 »
— — Six mois........ 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.................. 3 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 239 bis. — 10e volume. (7) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 12 août 1896.

SUPPLÉMENT
Hebdomadaire
DES
MINES D'OR
ET D'ARGENT

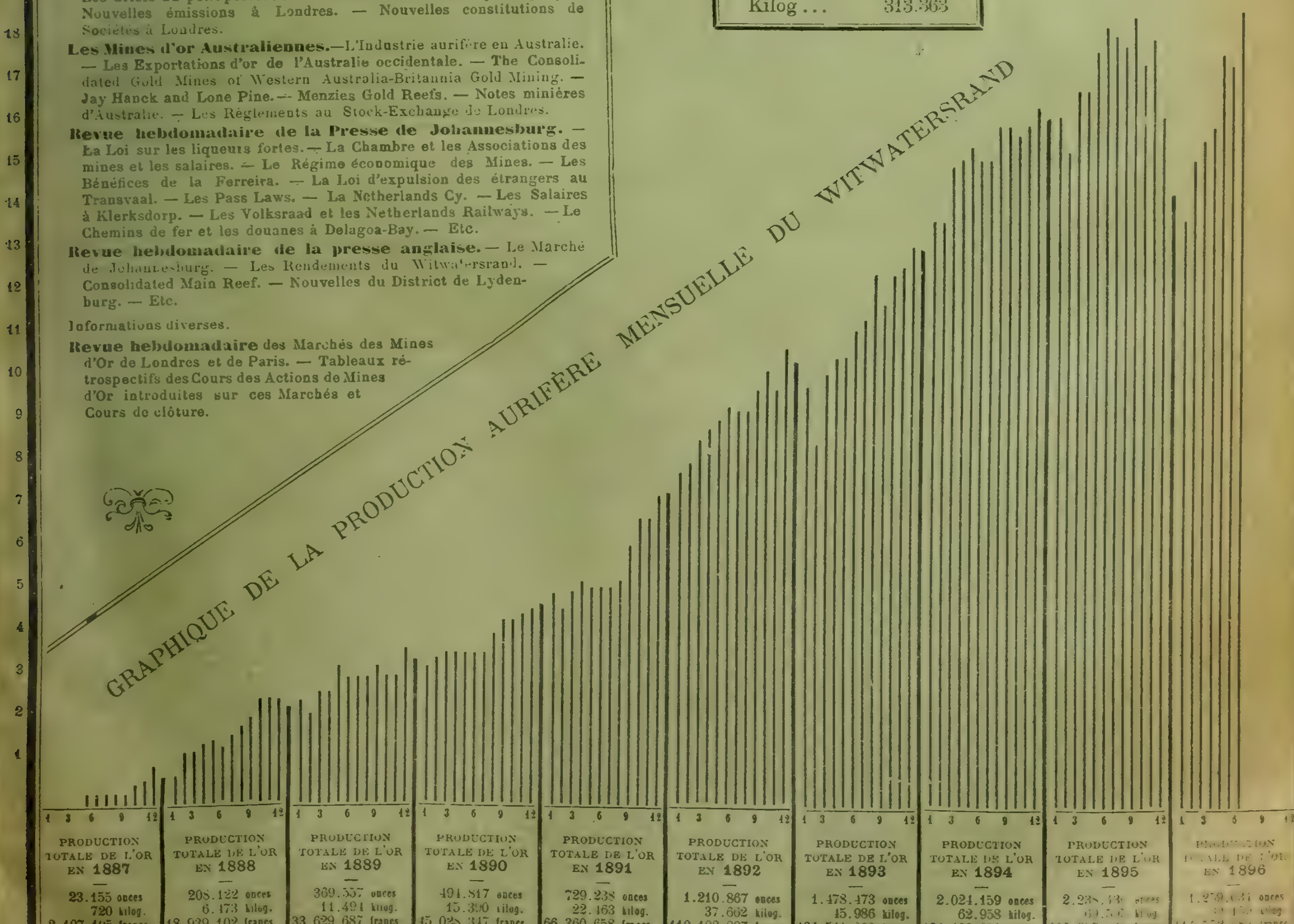
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	1.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.481
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.185	13.820	15.105	15.1[illegible]
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.[illegible]
Avril......	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.[illegible]
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	1.975	9.048	10.638	15.419	17.706	17.7[illegible]
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.255	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre .	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.761	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	131.511	184.198	203.697	111.572

Sommaire du No 239 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Juillet 1896

Francs..	916.826.820
Onces...	10.075.020
Kilog...	313.363



PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.344.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.245.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand...........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg...............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg..............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers..................	824	26	74.981
	2.509.851	78.035	228.396.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
131	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays ...	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers........	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

PRODUCTION (en onces)

NOMS	Année entière 1894	Année entière 1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bantjes.............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Barrett.............	—	6.202	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	3.361	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—
Champ d'Or..........	41.708	43.359	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	—
Champ d'Or D. L....	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	—
City and Suburban.	75.265	112.456	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094
Comet New..........	1.012	7.728	—	—	2.974	2.327	2.430	1.319	1.985	—	—	—	—	2.488
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crœsus (New).......	—	18.601	3.084	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.454	2.577
Crown Deep..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef..........	120.546	120.009	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	—
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704
Eastleigh............	—	23.293	2.166	1.994	2.012	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira..............	66.017	89.198	7.011	7.439	7.710	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601
Forbes Reef	—	1.146	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319
Id. M. R....	6.076	24.373	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	4.031	5.180
George and May....	8.939	4.626	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.640	33.979	3.099	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708
Ginsberg............	5.822	16.413	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084
Glencairn...........	47.875	57.770	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	3.824
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	144	—	—	—	—	144	129	201	310	—	204	180	236
Henry Nourse.......	29.135	43.254	4.210	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904
Heriot (New)........	19.940	68.468	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.064
Jubilee..............	27.075	29.738	2.707	2.727	2.176	2.324	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811
Jumpers	62.481	69.889	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	—
Kleinfontein.........	19.587	31.901	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	11.472	11.081	11.055	10.710	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253
Id. Block B..	35.611	39.080	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076
Id. Royal....	40.103	18.235	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.191	1.816
Id. United...	4.465	15.181	2.297	2.316	2.164	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—	—
Lisbon Berlyn.......	—	4.751	522	640	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Main Reef............	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	4.741
Metropolitan.........	13.512	23.017	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	—
Moodies..............	—	6.723	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	910	—
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—
Id. Primrose......	89.021	136.853	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.328	2.418	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724
Nigel	51.519	43.047	3.724	2.808	2.154	2.613	2.841	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—
Paarl Central	22.777	29.105	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	—	—	—
Princess Estate	18.017	23.093	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.(72	2.274	2.432
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein.........	42.131	45.138	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—
Robinson............	[illegible]	181.517	15.935	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	—
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358
Roodep. Ud. M. R...	35.088	53.882	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067
Salisbury	[illegible]	[illegible]	2.450	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400
Sheba	78.097	[illegible]	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100
Simmer and Jack...	61.724	[illegible]	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	—
Spes Bona (New)...	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.595	269	571	823	212	199	211	381	286	—	2[illegible]3	—	—
Stanhope...........	16.258	12.187	[illegible]	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100
Sutherland Reef	—	[illegible]	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.300	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—
United Ivy Reef.....	3.487	[illegible]	—	—	300	340	340	364	624	590	649	570	700	—
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn.............	21.156	35.077	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	7.699	7.119	6.643	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter...........	30.598	40.322	2.420	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	2 092	1.829	1 922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 153	2.111	2.414	2.415	2.431

DIVIDENDES p. 0/0

NOMS	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	—	—	5	—	—	—	—	—
Aurora West	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate	—	—	—	—	—	80	—	Octobre1895
Champ d'Or	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L.	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Comet New	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Deep Level	—	—	—	—	—	125	—	—
Consol. Goldfields	—	—	—	—	5½	5½	5½	Nov. 1895
Id. Debs. 5½ p. c.	—	—	—	—	—	—	—	Janvier 1896
Crœsus (New)	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R.	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's)	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	[illegible]	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R.	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	—	55	25	50	100	50	—	Octobre 1895
Sutherland Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
United Ivy Reef	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	—	10	10	—	-	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n	30	10	17½	15	70	70	40	Août 1896

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	21 Juillet	28 Juillet	4 Août	11 Août	BUREAUX A LONDRES
			COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION												
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 1/16	2 1/16	2 1/16	1 5/8	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	3/4	3/4	11/16	11/16	15/6 George St Mn House
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/4	4 3/4	5	4 5/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39 750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3	3	2 1/2	2	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 7/8	2 7/8	3	2 3/4	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland..........	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C°.)	..	....	....	9	2	5 5/8	1 1/2	3 3/16	2 5/8	2 3/4	2 15/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.067	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	12 11/16	11 3/4	11 3/4	11 7/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	21/9	21/6	21/6	21/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6 000	Id. 5½% Debentures .	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	107 1/2	108 1/2	108 1/2	108 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 5/8	3 1/2	3 9/16	3 3/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans. Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 9/16	2 9/16	2 3/8	2 3/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. C°	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	11 1/2	11 1/2	11 1/2	14 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 1/4	7	7	6 7/8	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 1/16	1 15/16	2	2	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	7/8	3/4	3/4	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	3 7/8	3 3/4	3 11/16	3 5/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique C°	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana..................	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	5/8	1/2	1/2	9/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	7/8	7/8	7/8	7/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	1 7/8	1 3/4	1 7/8	1 7/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.995	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1	15/16	15/16	15/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land.........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	7/16	7/16	1/2	1/2	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land C°	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 1/8	7 5/8	7 7/8	7 11/16	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 3/8	1 7/16	1 7/16	1 1/2	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 5/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2	13, George Street
			COMPAGNIES DIVERSES												
3.500.000	1	2.500 000	Barnato Bank..........	..	....	....	1 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	2 1/8	2 5/16	2 1/8	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	9/9	9/6	9/6	9/3	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	13/16	3/4	3/4	5/8	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration C°. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	3	3	3	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3 3/4	3 13/16	3 5/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks .	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 7/16	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways .	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2 1/16	2	1 15/16	2	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/16	3	3	3 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	7/16	3/8	7/16	3/8	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	7 15/16	7 3/4	7 13/16	7 5/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession.........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 9/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	»	»	»	»	30. St. Swithin's Lane
			MINES D'OR AUSTRALIENNES												
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	7/16	1/2	9/16	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	6/6	4/9	5/3	5/6	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow................	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	5/3	6/0	6/0	4/6	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim........	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/6	7/6	7/6	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	3/8	3/8	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	5/8	3/4	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 1/4	7 1/8	7 5/8	7 5/8	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 15/16	4 13/16	4 11/16	4 13/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.691	Id. Exploration C°.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	7/6	7/6	7/6	7/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	5	5	5 9/16	6 3/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 1/16	3 3/16	3 5/16	3 1/4	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella................	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16	1 5/8	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	5/6	5/6	3/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	7/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 11/16	1 3/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	3 11/16	3 9/16	4	4 3/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 3/4	9 1/2	9 1/8	9 1/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining C°.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/6	8/6	8/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	2	2 1/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 1/8	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	19/0	18/6	18/6	18/9	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	9/16	9/16	9/16	5/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 7/8	6 7/8	6 3/4	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth Ordinary.	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	15/16	15/16	15/16	15/16	1, Throgmorton Avne
			MINES DE DIAMANT												
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/6	32/6	32/6	32/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin, 0 Abon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	30 1/4	29 3/8	29 1/2	29 1/2	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	108 1/2	109 1/2	109 1/2	110 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	106	106	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	1/0	0/9	0/6	0/6	192, Gresham House
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein............	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	7/8	15/16	7/8	7/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	11 1/4	10 7/8	10 3/4	10 5/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson...............	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	9/0	8/9	8/3	8/9	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 30, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;

E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Électricité ;

E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banqu[e]

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaa[l] déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'informa[tion], dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible d[e] leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation de[s] affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvre[s] de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussen[t] point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Français[e] de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rap[port] ; ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de s[e] faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesbur[g] et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certai[n] nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité de[s] actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital françai[s] n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cett[e] situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteur[s] français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels [et] commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leu[r] division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaine[s] circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterr[e] ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêt[s] collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombr[e] de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une repr[é]sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises trans[s]vaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ce[s] Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et d[u] commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banqu[e] Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propr[e] personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mine[s] d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera digne[s] de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondi[e], susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérê[ts] généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Françai[se]* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer u[ne] influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le ca[s] échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constaté[es] sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de [illegible], les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis [illegible] Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances [illegible].

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses [illegible] sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins [illegible] l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires [illegible].

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une [illegible] toutes les opérations sur titres, telles que : échanges [illegible] coupons, remboursement de titres amortis, [illegible] ns, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes [illegible] à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus [illegible] payables en France : elle escompte les coupons non échus [illegible] par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, [illegible] et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spéci[al] centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, indu[s]triels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner au[x] clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charg[e] de représenter les actionnaires aux Assemblées dont le[s] noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Anglo French Expon....	17 août	Extraordinaire	Londres
Henry Nourse..........	26 août	Annuelle	Johannesburg
Main Reef Gold Mining.	1er septemb.	Extraordinaire	»
Moodies..................	7 septembre	Annuelle	Pietermaritzbur[g]
Knight Central..........	7 septembre	Ord. et Extraord.	Johannesburg
Bantjes..................	8 septembre	»	»
Jumpers..................	27 octobre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois......... 14 »
Étranger (Union-Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois......... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.................. 3 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 240 bis. — 10e volume. (8) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 19 août 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

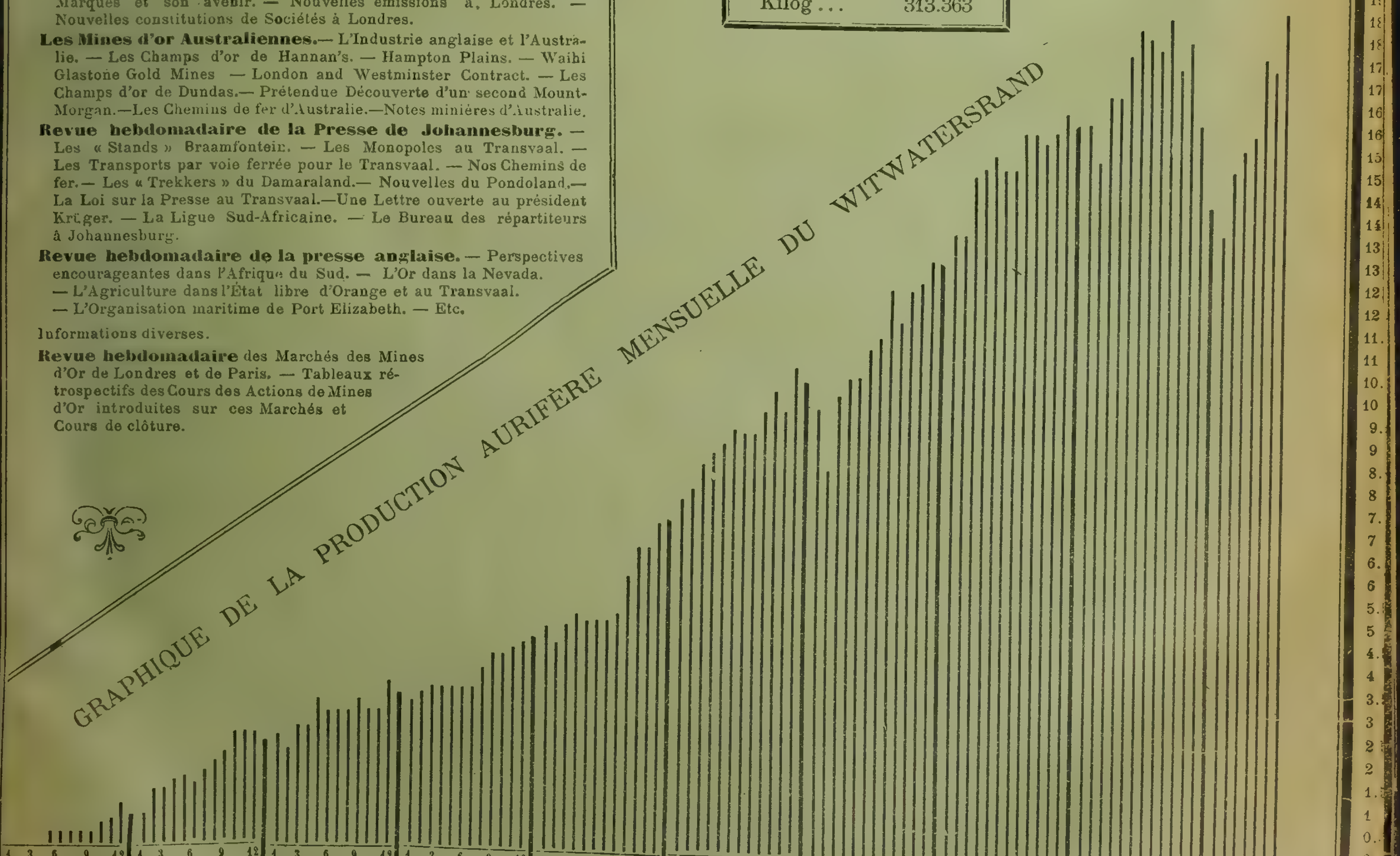
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.048	10.638	15.419	17.706	17.745
Juin........	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre .	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	111.572

Sommaire du N° 240 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Juillet 1896

Francs..	916.826.820
Onces...	10.075.020
Kilog...	313.363



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces
720 kilog.	6.173 kilog.	11.491 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.317 francs	66.360.658 francs

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
1.210 867 onces	1.478.173 onces	2.021.159 onces	2.238.439 onces	1.259.034 onces
37.662 kilog.	15.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	39.159 kilog.
110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	111.572.084 francs

PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.344.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.215.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	824	26	71.984
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie ...	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.............	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays ..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — ANNÉE ENTIÈRE		MOIS												DIVIDENDES p. O/O							DERNIER DIVIDENDE
	1894	1895	Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora............	3.424	1.624	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	650	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.141	3.361	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or.........	41.708	43.359	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	—	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L....	1.201	4.841	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Comet New	1.012	7.728	—	—	2.974	2.327	2.430	1.319	1.985	—	—	—	—	2.488	—	—	—	—	20	20	[illegible]	Juin 1896
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	—
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New).......	—	18.601	3.084	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.454	2.577	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.........	120.546	120.009	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh..........	—	23.293	2.166	1.994	2.012	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira...........	66.047	89.198	7.011	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	4.031	5.180	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.640	38.979	3.099	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg...........	5.822	16.413	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn..........	47.875	57.770	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	3.468	3.824	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	144	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	236	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	4.210	4.562	4.724	4.847	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New).......	49.940	68.468	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.064	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee............	27.075	29.738	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers	62.481	69.889	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort....	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein........	19.587	31.901	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	11.472	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.235	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.301	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.465	15.181	2.297	2.316	2.164	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn.......	—	4.751	522	640	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef..........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	4.741	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan.......	13.542	23.017	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies.............	—	6.723	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	940	690	940	790	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	89.021	136.853	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21 672	27.636	2.328	2.118	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.519	43.047	3.724	2.808	2.154	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.271	2.432	—	—	—	—	—	—	—	—
[illegible]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	[illegible]	45.138	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
[illegible]	[illegible]	181.517	15.935	17.294	17.371	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	[illegible]	53.882	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	1.121	3.919	4.067	—	—	—	—	[illegible]	50	35	Juillet 1896
[illegible]ry	[illegible]	27.197	2.150	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.100	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba...............	78.097	48.603	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1893
Simmer and Jack...	[illegible]	94.173	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)...	11.163	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.[illegible]	269	571	823	242	199	211	384	286	—	283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope............	[illegible]	12.187	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100	—	55	25	50	100	50	—	Octobre 1895
Sutherland Reef	—	5.681	763	593	598	594	229	239	430	378	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	[illegible]	33.300	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury...........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef.....	3.487	[illegible]	—	—	300	340	340	364	624	590	649	570	700	685	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn............	21.150	35.077	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	7.699	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	—	10	10	—	—	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	2.420	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.013	5.884	6.135	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1891
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 153	2.444	2.444	2.415	2.431	30	10	17½	15	70	70	40	Août 1896

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	28 Juillet	4 Août	11 Août	18 Août	BUREAUX À LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 1/16	2 1/16	1 5/8	1 7/8	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	3/4	11/16	11/16	3/4	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27⅛	....	7 7/8	1 5/8	1 13/16	3 1/4	4 3/4	5	4 5/8	5 1/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	3	2 1/2	2	2 1/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 7/8	3	2 3/4	2 7/8	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland..........	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 3/8	1 3/8	1 5/16	1 7/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C°.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	2 5/8	2 3/4	2 15/16	3 1/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	11 3/4	11 3/4	11 7/8	12 9/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	26/6	20/0	24/0	21/0	24/6	21/6	21/6	25/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures.	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108 1/2	108 1/2	108 1/2	108	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 1/2	3 9/16	3 3/8	3 5/16	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans. Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 9/16	2 3/8	2 3/8	2 1/2	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon. & S. Afr. Explor. C°	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/2	14 1/2	14 1/4	14 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7	7	6 7/8	7	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	1 15/16	2	2	2 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	3/4	3/4	13/16	15/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	1/4	1/4	1/4	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	3 3/4	3 11/16	3 5/8	4 1/4	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique C°........	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 5/8	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana...............	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom......	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	1/2	1/2	9/16	9/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	7/8	7/8	7/8	7/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	1 3/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	15/16	15/16	15/16	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land.........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	7/16	1/2	1/2	1/2	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land C°	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 5/8	7 7/8	7 11/16	7 13/16	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 7/8	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	28 Juillet	4 Août	11 Août	18 Août	BUREAUX À LONDRES
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank..........	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	2 5/16	2 1/8	2 1/4	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	9/6	9/6	9/3	9/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	3/4	3/4	5/8	11/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration C°. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3	3	3	3	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3 13/16	3 5/8	3 7/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 3/8	2 3/8	2 7/16	2 1/2	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2	1 15/16	2	1 15/16	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 3/16	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3	3	3 1/8	3 3/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	3/8	7/16	3/8	7/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	7 3/4	7 13/16	7 5/8	8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 9/16	1 13/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 5/8	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	»	»	»	»	30. St. Swithin's Lane

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	28 Juillet	4 Août	11 Août	18 Août	BUREAUX À LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	7/16	1/2	9/16	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	4/9	5/3	5/6	5/3	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow..............	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	6/0	6/0	4/6	6/9	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/6	7/6	7/0	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	3/8	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 1/8	7 5/8	7 5/8	7 7/16	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	1 13/16	4 11/16	4 13/16	4 5/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.601	Id. Exploration C°.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	7/6	7/6	7/6	6/0	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	5	5 9/16	6 3/8	6 5/16	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 3/16	3 5/16	3 1/4	3 3/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella..............	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	5/6	3/6	3/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	3/4	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 11/16	1 11/16	1 3/4	1 3/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	3 9/16	4	4 3/16	4 7/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 1/2	9 1/8	9 1/8	9 1/4	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining C°.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/6	8/6	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	2 1/16	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fev. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16	2 1/2	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/6	18/6	18/9	18/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	9/16	9/16	5/8	5/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi.................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 7/8	6 3/4	6 3/4	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	15/16	15/16	15/16	15/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	28 Juillet	4 Août	11 Août	18 Août	BUREAUX À LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/6	32/6	32/6	32/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30⅓	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 3/8	29 1/2	29 1/2	29 3/8	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	109 1/2	109 1/2	110 1/2	111	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105 1/2	106	106	105	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	0/9	0/6	0/6	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	15/16	7/8	7/8	15/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	»	8 1/4	10 7/8	10 3/4	10 5/8	10 5/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson..............	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	8/9	8/3	8/9	9/3	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. Nemours HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;
E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;
J. de GUNZBURG, Propriétaire ;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;
E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;
Théodore MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. Léon LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. de LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST de LAUNAY ;
DU VIVIER de STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'étranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangeres. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Oceana Company Ld....	24 août	Extraordinaire	Londres
Austral African Cy Ld.	24 août	»	»
Henry Nourse..........	26 août	Annuelle	Johannesburg
Main Reef Gold Mining.	1er septemb.	Extraordinaire	»
Moodies................	7 septembre	Annuelle	Pietermaritzburg
Knight Central........	7 septembre	Ord. et Extraord.	Johannesburg
Bantjes................	8 septembre	»	»
Glen Deep..............	25 septemb.	Ordinaire	»
Langlaagte Deep	25 septemb.	»	»
Jumpers................	27 octobre	Ord. et Extraord.	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois........ 14 »
Étranger (Union-Postale) : Un an......... 32 »
— Six mois....... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.................. 3 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Nº 241 bis. — 10e volume. (8) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 26 août 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES

MINES D'OR ET D'ARGENT

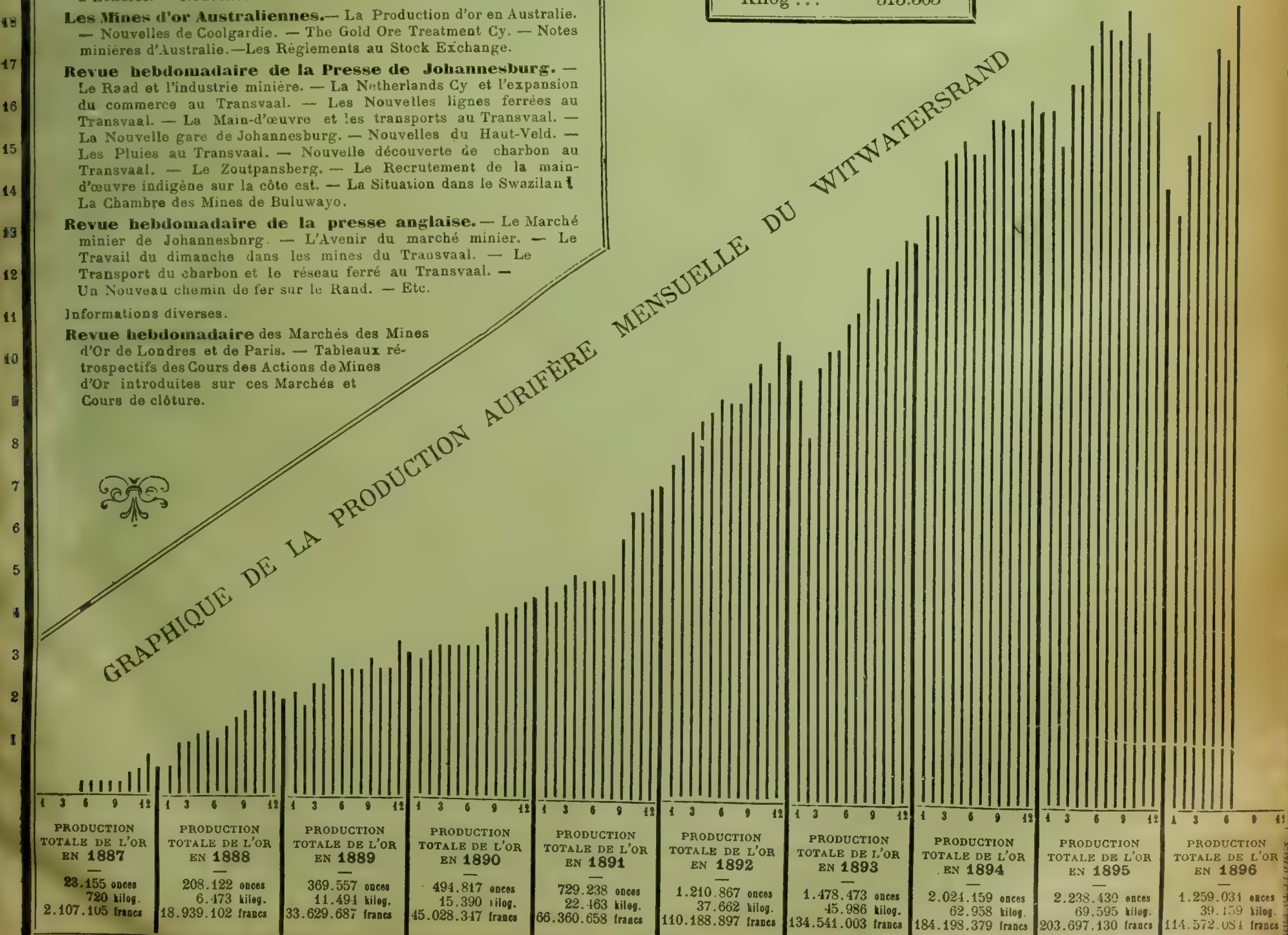
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.48
Fevrier....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.19
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.88
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.08
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.419	17.706	17.71
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.62
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.55
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre..	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	111.57

Sommaire du Nº 241 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE du Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Juillet 1896

Francs..	916.826.820
Onces...	10.075.020
Kilog...	313.363



PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.311.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1891......	2.245.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand.........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg..............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	794.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers..................	824	26	74.984
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—		—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie . . .	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays . .	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	Année entière 1895	Mois: Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	650	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	3.361	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre1895
Champ d'Or	41.708	43.359	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L. ...	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)	28.685	27.976	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Comet New	1.012	7.728	—	—	2.971	2.327	2.430	1.319	1.985	—	—	—	—	2.488	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	—
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New)	—	18.601	3.084	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.454	2.577	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef	120.546	120.009	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh	—	23.293	2.166	1.994	2.042	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira	66.047	89.198	7.011	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	4.031	5.180	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch	27.640	38.979	3.099	3.361	3..43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg	5.822	16.413	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn	47.875	57.770	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	3.824	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	144	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	236	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse	29.135	43.254	4.210	4.562	4.724	4.847	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)	49.940	68.468	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2.613	2.810	2.826	3.064	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee	27.075	29.738	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers	62.481	69.889	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort ...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	19.587	31.901	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	116.369	140.938	11.472	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.235	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.465	15.181	2.297	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn	—	4.751	522	640	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated ..	39.106	62.663	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	4.741	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan	13.512	23.017	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies	—	6.723	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	940	690	940	790	1⅜	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	89.021	136.853	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.328	2.418	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.549	43.047	3.724	2.808	2.454	2.613	2.841	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate	18.017	23.093	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.271	2.432	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	42.131	45.138	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	[illegible]	181.517	15.935	17.294	17.371	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	35.088	53.882	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury	20.723	27.197	2.450	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	48.603	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack ...	61.724	94.173	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New) ..	11.103	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.595	269	571	823	212	199	211	381	286	—	283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	16.258	12.187	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef	—	[illegible]	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold	26.128	33.300	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef	3.487	1.582	—	—	300	340	340	364	624	590	649	570	700	685	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn	21.150	35.077	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef ..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	7.699	7.119	6.643	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	—	10	10	—	—	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	2.420	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n ...	27.068	26.980	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.114	2.444	2.415	2.431	30	10	17½	15	70	70	40	Août 1896

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	4 Août	11 Août	18 Août	25 Août	BUREAUX A LONDRES
			COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION												
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	2 1/16	1 5/8	1 7/8	1 7/8	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	11/16	11/16	3/4	7/8	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5	4 5/8	5 1/8	5 3/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	2 1/2	2	2 1/4	2	170, Winchester Hse.
.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	3	2 3/4	2 7/8	2 7/8	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 3/8	1 5/16	1 7/16	1 3/4	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	2 3/4	2 15/16	3 1/16	3 1/2	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.0[illegible]7	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	5/8	5/8	5/8	3/4	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	11 3/4	11 7/8	12 9/16	13 1/2	8, Old Jewry.
.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	24/6	24/6	25/0	25/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures	..	5¼	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108 1/2	108 1/2	108	108 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 9/16	3 3/8	3 5/16	3 3/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 3/8	2 3/8	2 1/2	2 5/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Co	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/2	14 1/4	14 1/4	14 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7	6 7/8	7	7 3/16	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2	2	2 5/8	2 7/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	3/4	13/16	15/16		8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	1/4	1/4	5/16	3/8	19. St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	3 11/16	3 5/8	4 1/4	4 1/8	3, Copthall Buildings
.000.000	1	440.000	Mozambique Co	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 5/8	1 1/2	1 5/8	1 3/4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	33, Cornhill.
.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
500.000	1	430.000	Oceana	..	10	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 3/4	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	100.000	Oceana Development	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	1/2	9/16	9/16	13/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	7/8	7/8	7/8	1	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	15/16	15/16	1	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.460	Id. Land	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.&Land Co	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 7/8	7 11/16	7 13/16	8 1/4	Suffolk House.
.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 7/16	1 1/2	1 7/8	2	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 5/8	13, George Street
			COMPAGNIES DIVERSES												
.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 5/16	2 1/8	2 1/4	2 5/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	9/6	9/3	9/6	9/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/p.	..	....	....	»	»	»	3/4	3/4	5/8	11/16	11/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
300.000	1	300.000	Exploration Co. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3	3	3	3	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 13/16	3 5/8	3 7/8	3 15/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 3/8	2 7/16	2 1/2	2 1/2	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	1 15/16	2	1 15/16	1 15/16	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12¼	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..		....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 3/16	1 1/4	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3	3 1/8	3 3/8	4	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	7/16	3/8	7/16	1/2	
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	7 13/16	7 5/8	8	8 3/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 11/16	1 9/16	1 13/16	1 13/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
250.000	1	185.000	Trans. & Gen. Associat.	..	10	10/0 mars	4 1/4	1 9/16	3 5/8	2 3/4	»	»	»	»	30. St. Swithin's Lane
			MINES D'OR AUSTRALIENNES												
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	9/16	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/3	5/6	5/3	5/0	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	6/0	4/6	6/9	6/9	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/6	7/0	7/6	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	3/4	11/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/8	7 5/8	7 7/16	7 1/8	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 11/16	4 13/16	4 5/16	4 3/8	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.601	Id. Exploration Co.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	7/6	7/6	6/0	5/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	5 9/16	6 3/8	6 5/16	6 1/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 5/16	3 1/4	3 3/16	2 13/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	3/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	7/8	29. St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1 1/8	1 1/8	3/4	5/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral.Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 11/16	1 3/4	1 3/4	1 5/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4	4 3/16	4 7/16	4 7/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 1/8	9 1/8	9 1/4	9 1/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Co.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/6	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2 1/16	2	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 4 sh. mars 4 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 7/16	2 1/2	2 1/2	3, Gt. Wincnester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/6	18/9	18/6	18/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	9/16	5/8	5/8	5/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 3/4	6 3/4	6 3/4	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	15/16	15/16	15/16	1	4, Throgmorton Avne
			MINES DE DIAMANT												
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/6	32/6	32/6	32/6	62, Lombard Street.
.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 1/0 & bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 1/2	29 1/2	29 3/8	30 1/8	62, Lombard Street.
.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	109 1/2	110 1/2	111	110 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5¼%	..	5¼	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	106	106	105	105	....
401.544	15/-	404.544	Gordon (New)	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	0/6	0/6	»	»	192, Gresham House.
.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	7/8	7/8	15/16	15/16	4, Bishopsgate St.
.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	10 3/4	10 5/8	10 5/8	10 7/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 5/8	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	8/3	8/9	9/3	9/0	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✲, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✲, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;
E. DUVAL, G. O. ✲, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;
E. HOSKIER, O. ✲ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✲, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✲.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banq

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transv déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africain n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'infor tion, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuv de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fuss point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Franç de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son R port : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesb et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrang

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un cert nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagn dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital fran n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier c situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porte français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriel commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africa circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Anglet ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des inté collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nom de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une re sentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises tr vaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autre pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Ba Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son pr personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : M d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera di de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfo susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux int généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Franç* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations const sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau s centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, i triels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se ch de représenter les actionnaires aux Assemblées dont noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Main Reef Gold Mining.	1er septemb.	Extraordinaire	Johannesb
Moodies........	7 septembre	Annuelle	Pietermaritz
Knight Central........	7 septembre	Ord. et Extraord.	Johannesb
Bantjes........	8 septembre	»	»
Glen Deep........	25 septemb.	Ordinaire	»
Langlaagte Deep	25 septemb.	»	»
Rand Central Ore Redon	25 septemb.	»	»
Jumpers........	27 octobre	Ord. et Extraord.	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
[F]rance et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois......... 14 »
[É]tranger (Union-Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois......... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points................ 3 fr.
Réclames en 8 points................ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

No 242 bis. — 10e volume. (10) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 2 septembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

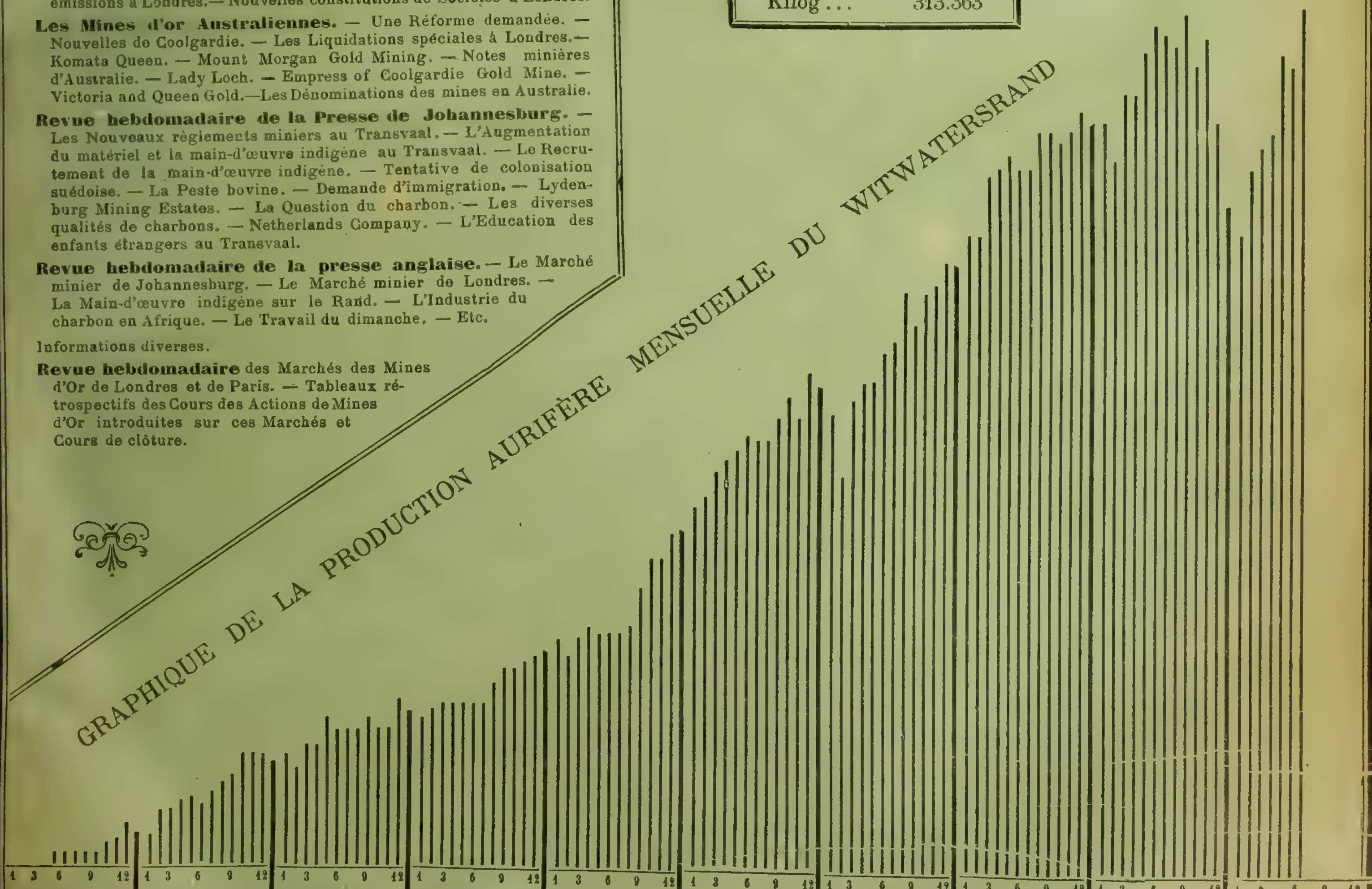
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	1.841	7.694	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.043	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.540	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.048	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre .	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	114.572

Sommaire du No 242 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Juillet 1896

Francs..	916.826.820
Onces...	10.075.020
Kilog...	313.363



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	494.817 onces	729.238 onces	1.210 867 onces	1.478.473 onces	2.024.159 onces	2.238.130 onces	1.259.034 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.494 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.	37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	39.159 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.347 francs	66.360.658 francs	110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	114.572.084 francs

PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.394	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.344.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.245.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	301.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	824	26	74.984
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg......	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie...	230.900.000
[illegible]	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie..............	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom......	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg......	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères...............	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland..........	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe...............	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre...............	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	820.628.750
Dans d'autres pays étrangers.......	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers.......	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine..................	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

PRODUCTION (en onces)

NOMS	ANNÉE ENTIÈRE 1894	ANNÉE ENTIÈRE 1895	MOIS Août 1895	Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896
Afrikander.........	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora..............	3.424	1.624	349	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bantjes...............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Barrett..............	—	6.202	283	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	650
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.141	3.361	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—
Champ d'Or..........	41.708	43.359	4.516	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969
Champ d'Or D. L...	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.459	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319
City and Suburban.	75.265	112.456	10.216	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094
Comet (New).........	1.012	7.728	—	—	2.974	2.327	2.430	1.349	1.985	—	—	—	—	2.488
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crœsus (New).......	—	18.601	3.084	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.454	2.577
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef..........	120.546	120.009	11.531	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.006	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704
Eastleigh.............	—	23.293	2.166	1.994	2.012	2.150	1.413	1.950	1.814	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira..............	66.047	89.198	7.011	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601
Forbes Reef.........	—	1.146	99	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.788	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319
Id. M. R....	6.076	24.373	2.163	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495
Id. Deep....	—	6.888	—	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	4.031	5.180
George and May....	8.939	4.626	173	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.640	33.979	3.099	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708
Ginsberg............	5.822	16.413	812	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084
Glencairn............	47.875	57.770	5.203	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	3.824
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's).	—	144	—	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	236
Henry Nourse.......	29.135	43.254	4.210	4.562	4.724	4.847	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904
Heriot (New)........	49.940	68.468	5.738	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.685	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.064
Jubilee..............	27.075	29.738	2.707	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811
Jumpers.............	62.481	69.889	7.079	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358
Kleinfontein.........	19.587	31.901	2.829	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	11.472	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253
Id. Block B..	35.611	39.080	3.581	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076
Id. Royal....	40.103	18.235	329	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816
Id. United...	4.465	15.181	2.297	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—
Lisbon Berlyn.......	—	4.751	522	610	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Main Reef............	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.030	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	4.741
Metropolitan.........	13.512	23.017	2.173	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.745	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150
Moodies..............	—	6.723	184	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	940	790
New Clewer Estate.	22.299	19.022	1.479	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—
Id. Primrose......	89.021	136.853	12.206	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.104	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.328	2.448	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724
Nigel..................	51.549	43.047	3.724	2.808	2.454	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion..................	34.209	33.882	3.719	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—
Paarl Central.......	22.777	29.105	3.138	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	2.150	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.271	2.432
Randmines..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein.........	12.131	15.138	4.114	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—
Robinson............	1[illegible].392	181.517	15.935	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358
Roodep. Ud. M. R...	35.088	53.882	4.617	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067
Salisbury...........	20.7[illegible]	27.197	2.150	3.043	3.000	2.550	2.150	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400
Sheba.................	78.097	48.603	4.807	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100
Simmer and Jack...	61.724	94.173	7.543	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855
Spes Bona (New)...	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop............	—	2.595	269	571	823	212	199	211	384	286	—	283	—	—
Stanhope............	16.2[illegible]	12.187	1.000	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100
Sutherland Reef....	—	5.684	763	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.300	3.075	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—
Treasury............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584
United Ivy Reef.....	3.487	1.582	—	—	300	340	340	364	624	590	649	570	700	685
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn.............	21.156	35.077	2.896	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer.............	43.175	7.709	7.699	7.119	6.643	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter............	30.598	40.322	2.420	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	2.092	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.411	2.444	2.415	2.431

DIVIDENDES p. 0/0

NOMS	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander.........	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora..............	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West........	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes...............	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett..............	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or..........	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L...	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Comet (New).........	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	125	—	—
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New).......	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef..........	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	20	20	41	55	60	60	15	Juin 1896
Eastleigh.............	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira..............	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef.........	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May....	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg............	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn............	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's).	—	—	2½	—	—	- ·	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)........	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee..............	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers.............	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort...	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.........	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn.......	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef............	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan.........	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein.......	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies..............	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose......	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel..................	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion..................	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central.......	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines..........	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein.........	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson............	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury...........	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba.................	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack...	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)...	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop............	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope............	—	55	25	50	100	10	5	Août 1896
Sutherland Reef....	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury............	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef.....	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
United Pioneer......	—	—	—	—	—	—	—	—
Van Ryn.............	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer.............	—	10	10	—	—	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter............	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n...	30	10	17½	15	70	70	40	Août 1896

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	11 Août	18 Août	25 Août	1er Sept.	BUREAUX A LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	1 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	....
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	..	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	11/16	3/4	7/8	7/8	15/0 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	4 5/8	5 1/8	5 3/8	5 9/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	2	2 1/4	2	2	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 15/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland..........	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 5/16	1 7/16	1 3/4	1 11/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	2 15/16	3 1/16	3 1/2	3 7/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	5/8	5/8	3/4	3/4	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	11 7/8	12 9/16	13 1/2	13 11/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence..	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	21/6	25/0	25/0	25/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6 000	Id. 5½% Debentures.	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108 1/2	108	108 1/2	108 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg....	3	6 3/4	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 3/8	3 5/16	3 3/8	3 11/16	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 3/8	2 1/2	2 5/8	2 11/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. Co	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/4	14 1/4	14 1/4	14 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	6 7/8	7	7 3/16	7 5/8	....
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2	2 5/8	2 7/16	2 3/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central......	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	13/16	15/16	1	15/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	1/4	5/16	3/8	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	3 5/8	1 1/4	1 1/8	1 5/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique Co........	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 1/2	1 5/8	1 3/4	1 3/4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company.......	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	....
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated.	..	....	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 3/8	1 1/2	1 3/4	1 11/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom........	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	9/16	9/16	13/16	13/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	7/8	7/8	1	1 1/16	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8	2	120, Bishopsgate St.
389.000	1	351.995	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	15/16	1	1	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 1/4	3 1/4	3 3/8	3 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.460	Id. Land.........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Co	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 11/16	7 13/16	8 1/4	8 9/16	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 1/2	1 7/8	2	1 15/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 1/2	2 1/2	2 5/8	2 3/4	13, George Street
COMPAGNIES DIVERSES															
3.500.000	1	2.500 000	Barnato Bank..........	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	2 1/4	2 5/16	2 5/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	9/3	9/6	9/6	12/0	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	5/8	11/16	11/16	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken.......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	4 7/8	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/4	8. Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Co. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3	3	3	3	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 5/8	3 7/8	3 15/16	3 15/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 9/16	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2	1 15/16	1 15/16	2	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 1/8	3 3/8	4	3 3/4	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	3/8	7/16	1/2	1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	7 5/8	8	8 3/8	8 11/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 9/16	1 13/16	1 13/16	1 7/8	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6pr.pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	9/16	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/6	5/3	5/0	5/9	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow..............	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	4/6	6/9	6/9	6/3	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/0	7/0	7/0	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	11/16	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop....	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/8	7 7/16	7 1/8	7 11/16	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 13/16	4 5/16	4 3/8	4 5/8	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.601	Id. Exploration Co.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	7/6	6/0	5/6	6/0	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 3/8	6 5/16	6 1/8	6 3/16	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 1/4	3 3/16	2 13/16	2 15/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella..............	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	8/0	7/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond.& W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	3/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	7/8	7/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields....	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1 1/8	3/4	5/8	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp.& Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 3/16	4 7/16	4 7/16	4 7/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 1/8	9 1/4	9 1/8	9 5/16	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Co.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/6	8/0	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2 1/16	2	2	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 4 sh. mars 4 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	3, Gt. Wincnester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/9	18/6	18/0	18/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 3/4	6 3/4	6 3/4	6 3/4	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	15/16	15/16	1	1	4, Throgmorton Avne
MINES DE DIAMANT															
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/6	32/6	32/6	32/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30¼	18/0 jan. 18/0 juin 1/0 bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 1/2	29 3/8	30 1/8	30 1/2	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture.....	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	110 1/2	111	110 1/2	110 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	106	105	105	105	....
404.544	15/-	404.544	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	0/6	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West.......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	7/8	15/16	15/16	1	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	10 5/8	10 5/8	10 7/8	10 13/16	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson..............	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 3/8	1 3/8	1 5/8	1 11/16	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	8/9	9/3	9/0	11/0	30, St. Swithin's Lane

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS *à partir du 1er de chaque mois*
France et Algérie : Un an......... 25 fr. — Six mois....... 14 »
Étranger (Union-Postale) : Un an......... 32 » — Six mois.. .. . 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro : France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS *Lignes anglaises de 5 centimètres*
Annonces en 7 points................ 3 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émissions.

N° 243 bis. — 10e volume. (11) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 9 septembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

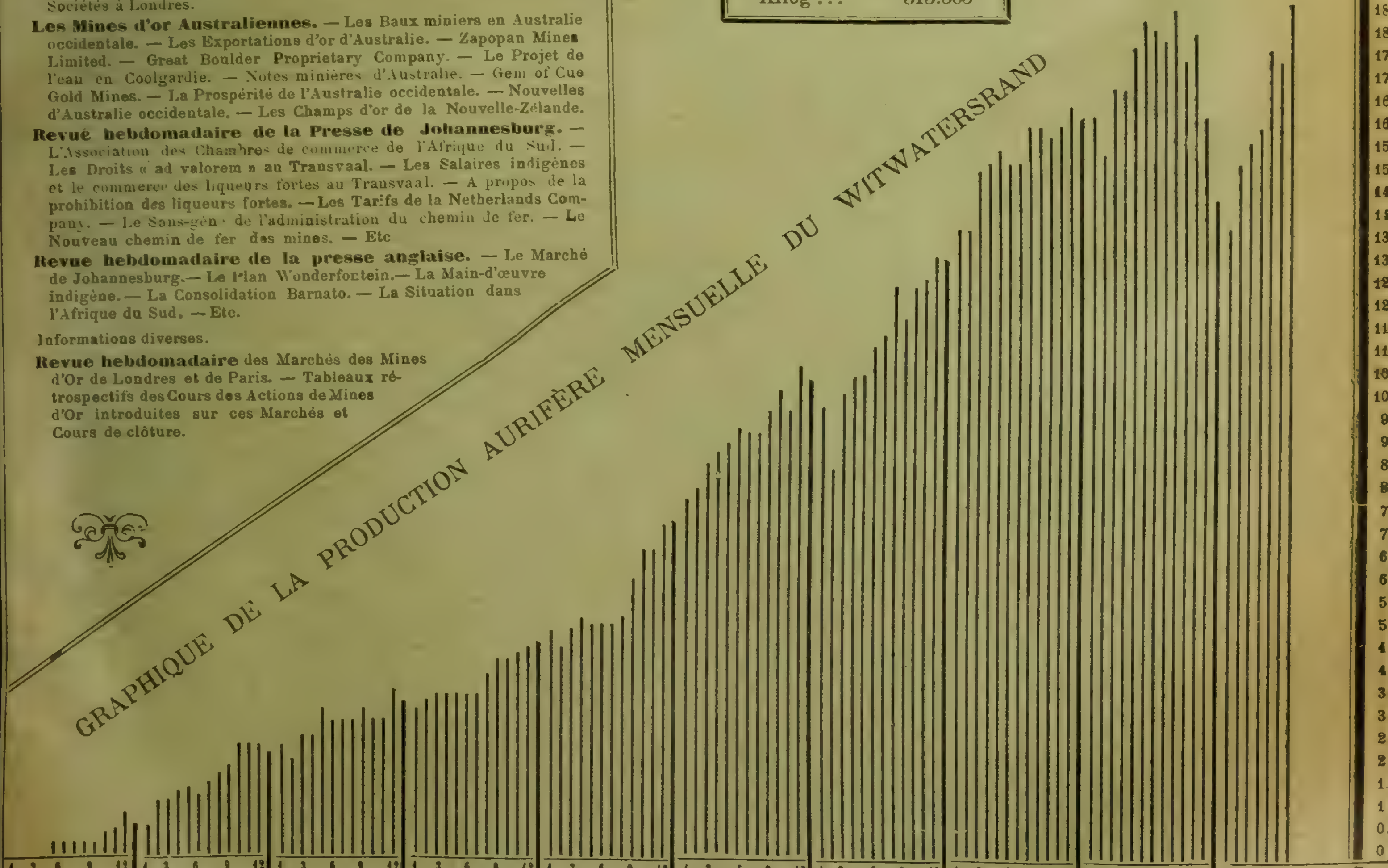
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.105	15.19[illegible]
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.048	10.638	15.119	17.706	17.74[illegible]
Juin........	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	»
Septembre.	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	114.572

Sommaire du N° 243 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Juillet 1896

Francs..	916.826.820
Onces...	10.075.020
Kilog...	313.363



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.494 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.347 francs	66.360.658 francs

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
1.210 867 onces	1.478.473 onces	2.024.159 onces	2.238.43[illegible] onces	1.259.034 onces
37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	39.159 kilog.
110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	114 572.084 francs

PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.311.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.245.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.016	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.016
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	824	26	71.981
	2.509.851	78.035	228.396.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie ...	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie..............	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères................	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays ..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers........	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett............	—	6.202	274	815	805	516	550	571	533	400	500	503	650	625	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonanza............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	3.183	2.019	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or.........	41.708	43.359	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	—	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L....	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	—	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Comet New).........	1.012	7.728	—	2.974	2.327	2.430	1.319	1.985	—	—	—	—	2.488	3.012	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	—
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New).......	—	18.601	2.851	2.766	2.731	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.454	2.577	—	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.........	120.516	120.009	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.815	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	—	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.601	5.704	5.740	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
Eastleigh..........	—	23.293	1.994	2.012	2.150	1.413	1.950	1.814	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira...........	66.017	89.198	7.439	7.710	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	—	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef........	—	1.146	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6 889	7.319	—	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	2.088	1.835	1.921	2.052	1.717	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	—	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	4.031	5.180	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May....	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.610	38.979	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg...........	5.822	16.413	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn..........	47.875	57.770	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	3.468	3.824	—	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	114	—	—	—	114	129	201	310	—	201	180	236	—	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.914	6.784	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New).......	49.910	68.468	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	—	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.034	3.149	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee............	27.075	29.738	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	—	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers............	62.481	69.889	6.497	6.355	5.957	4.960	3.101	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	—	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.......	19.587	31.901	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	146.369	140.938	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	—	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal...	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.301	—	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.465	15.181	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn......	—	4.751	610	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef..........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	4.741	5.508	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan.......	13.512	23.017	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.612	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	—	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies............	—	6.723	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	910	790	—	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose......	89.021	136.853	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	—	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.633	2.118	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	—	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel..............	51.519	43.047	2.808	2.454	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion..............	34.209	33.882	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central......	22.777	29.105	3.083	2.330	1.932	401	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	2.432	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines..........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein........	42.131	45.138	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson...........	145.392	181.517	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.313	20.612	—	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	35.038	53.882	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	—	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury..........	20.723	27.197	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	—	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba..............	78.097	48.603	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.310	10.024	8.589	8.100	8.005	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1893
Simmer and Jack....	61.724	94.173	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.610	8.653	8.366	8.855	—	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)....	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop...........	—	2.595	571	823	212	199	211	384	286	—	2[illegible]3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope...........	16.258	12.187	870	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100	1.050	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef....	—	5.681	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.300	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.915	—	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury...........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	—	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef.....	3.487	1.582	—	300	310	340	364	624	590	649	570	700	685	—	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
Van Ryn............	21.150	35.077	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	—	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer.............	43.175	7.709	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	—	—	10	10	—	—	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter...........	30.598	40.322	4.715	5.212	5.135	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.013	5.884	6.135	—	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1891
Worcester Exp'n...	27.068	26.980	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.414	2.444	2.415	2.431	2.476	30	10	17½	15	70	70	40	Août 1896

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	18 Août	25 Août	1er Sept.	8 Sept.	BUREAUX A LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
450.000	1	438.000	African Estates	..	% 10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	3/4	7/8	7/8	13/16	15/6 George St. Mn. House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27¼	....	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/8	5 3/8	5 9/16	5 1/2	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/1	5 1/2	3	2 1/4	2	2	2	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 7/8	2 7/8	2 15/16	2 15/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 7/16	1 3/4	1 11/16	1 5/8	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	3 1/2	3 7/16	3 5/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.077	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	5/8	3/4	3/4	3/4	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	12 9/16	13 1/2	13 11/16	13 11/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	25/0	25/0	25/0	25/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures	..	5¼	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108	108 1/2	108 1/2	109	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 5/16	3 3/8	3 11/16	3 1/2	7, Lothbury.
300.000	1	295.060	Henderson's Trans. Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 5/8	2 11/16	2 11/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 5/8	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S.Afr.Explor. Co	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7	7 3/16	7 5/8	7 7/16	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 5/8	2 7/16	2 3/8	2 3/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	15/16	1	15/16	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	3/8	5/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	4 1/4	4 1/8	4 5/8	4 3/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique Co	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	1/4	1/4	5/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated	..	....	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/4	1 11/16	1 5/8	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	9/16	13/16	13/16	3/4	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	7/8	1	1 1/16	1 1/16	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	1 7/8	1 7/8	2	2	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1	1	1	1	Metropolitan Chambers.
309.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.160	Id. Land	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	1/2	1/2	1/2	5/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.&Land Co	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 13/16	8 1/4	8 9/16	8 5/16	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 7/8	2	1 15/16	1 3/4	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 1/2	2 5/8	2 3/4	2 11/16	13, George Street
COMPAGNIES DIVERSES															
3 500.000	1	2.500 000	Barnato Bank	..	....	....	1 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 1/4	2 5/16	2 5/16	2 5/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	9/6	9/6	12/0	11/0	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	11/16	11/16	3/4	15/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken	..	10	2 sh. jan., 6 % at	4 7/8	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/4	8, Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Co. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3	3	3	3 1/4	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 7/8	3 15/16	3 15/16	4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 7/16	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	1 15/16	1 15/16	2	2	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	4	3 3/4	3 5/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	7/16	1/2	1/2	5/8	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 5/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8	8 3/8	8 11/16	8 7/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 13/16	1 13/16	1 7/8	1 13/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	Broad Street House.
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/3	5/0	5/0	5/6	Pinsbury House Blmfild. street
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	6/9	6/9	6/3	6/3	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/0	7/6	7/0	7/0	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	3/4	11/16	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 7/16	7 1/8	7 11/16	7 1/2	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 5/16	4 3/8	4 5/8	4 1/16	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.604	Id. Exploration Co.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	6/0	5/6	6/0	6/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 5/16	6 1/8	6 3/16	5 15/16	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	3 3/16	2 13/16	2 15/16	2 15/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	7/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	3/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	7/8	7/8	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	3/4	5/8	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 7/16	4 7/16	4 7/16	4 7/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 1/4	9 1/8	9 5/16	9 1/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Co.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/0	8/0	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	2	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 4 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 7/16	3, Gt. Wincester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/6	18/0	18/0	18/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 3/4	6 3/4	6 3/4	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	15/16	1	1	1	4, Throgmorton Avne
MINES DE DIAMANT															
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/6	32/6	32/6	32/0	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 abon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 3/8	30 1/8	30 1/2	30 7/16	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	111	110 1/2	110 1/2	110	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5¼	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105	105	105	105	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	»	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	3/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	15/16	15/16	1	1	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	10 5/8	10 7/8	10 13/16	10 5/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 3/8	1 5/8	1 11/16	1 13/16	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	9/3	9/0	11/0	11/0	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné;

E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité;

E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY;
DU VIVIER DE STREEL;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Glen Deep	25 septemb.	Ordinaire	Johannesburg
Langlaagte Deep	25 septemb.	»	»
Rand Central Ore Red^on	25 septemb.	»	»
Apex Mines Limited	9 octobre	Extraordinaire	»
Nourse Deep	14 octobre	Ordinaire	»
Glynn's Lydenburg Ld.	23 octobre	»	»
Jumpers	27 octobre	Ord. et Extraord.	»
Home Coal Estates	28 octobre	Ordinaire	»
Wolhuter Gold Mining	11 novembre	Ord. et Extraord.	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : UN AN......... 25 fr.
— — SIX MOIS....... 14 »
Étranger (Union-Postale) : UN AN .... 33 »
— — SIX MOIS.. .. . 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points................ 3 fr.
Réclames en 8 points................ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 244 bis. — 10e volume. (12) | **BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS** | Mercredi 16 septembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

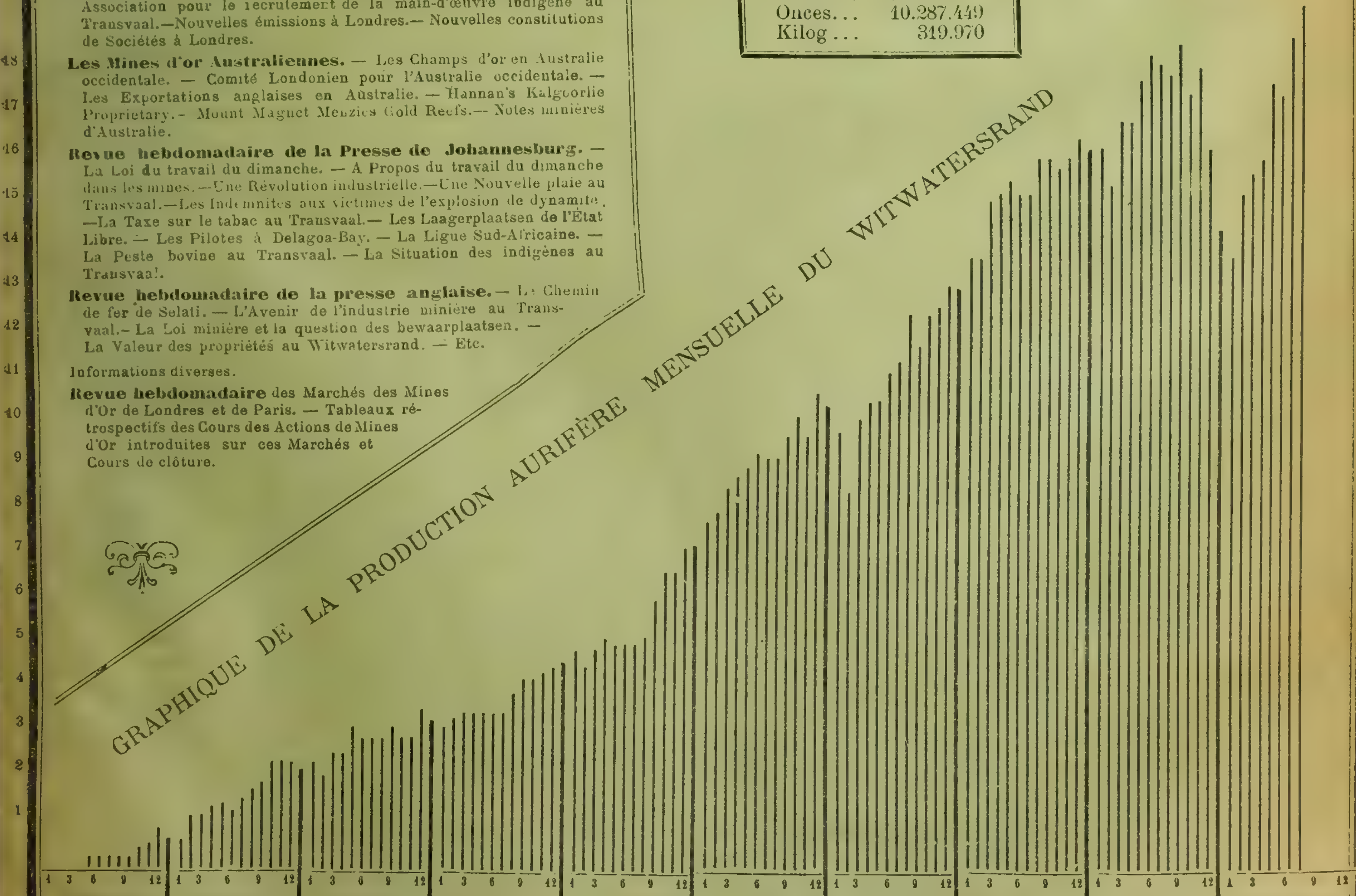
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
JANVIER....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
FÉVRIER....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.105	15.198
MARS.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.889
AVRIL......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
MAI........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.419	17.706	17.745
JUIN.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
JUILLET....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	18.552
AOÛT.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.331
SEPTEMBRE.	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
OCTOBRE....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
NOVEMBRE..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
DÉCEMBRE..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	133.903

Sommaire du N° 244 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Août 1896

Francs..	936.157.859
Onces...	10.287.449
Kilog...	319.970



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces	1.210 867 onces	1.478.473 onces	2.024.159 onces	2.238.430 onces	1.471.463 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.491 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.	37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	45.766 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.347 francs	66.360.658 francs	110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	133.903.133 francs

PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.198	40.092	117.311.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.215.853	70.148	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	223.396.441
		9.775.128	30[illegible].399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.016	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.016
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.811	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.056
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	824	26	74.984
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—		—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie . . .	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure	37.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays . .	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers........	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	274	815	805	516	550	571	533	400	500	503	650	625	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonanza............	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate.	51.254	47.111	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—		—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or.........	11.708	43.359	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	—	—	—	10	—	20	20	16	Février 1896
Champ d'Or D. L....	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New).......	28.685	27.976	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	—	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban.	75.265	112.456	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	—	—	—	75	50	75	—	Juin 1895
Comet (New)........	1.012	7.728	—	2.974	2.327	2.430	1.319	1.985	—	—	—	—	2.488	3.012	—	—	—	—	20	20	20	Juin 1896
Consol. Deep Level.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	—	—
Consol. Goldfields..	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New).......	—	18.601	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2 724	2.441	2.772	2.451	2.577	2.633	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep.........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef.........	120.546	120.009	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.815	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	11.867	15	50	55	50	50	100	100	Avril 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
Eastleigh..........	—	23.293	1.994	2.012	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira...........	66.017	89.198	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates.	58.915	76.215	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6 889	7.319	6.368	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R....	6.076	24.373	2.088	1.835	1.924	2.052	1.717	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	1.441	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep....	—	6.888	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.016	4.173	4.031	5.180	5.210	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May....	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch........	27.610	38.979	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg...........	5.822	16.413	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn..........	17.875	57.770	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.101	4.216	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's) .	—	114	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	236	164	—	—	2½	—	—	--	—	Mars 1892
Henry Nourse.......	29.135	43.254	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	6.784	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New).......	49.940	68.468	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.0[illegible]4	5.961	6.021	—	—	—	10	40	125	70	Juin 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.031	3.149	10	20	52½	37½	—	—	125	Avril 1896
Jubilee............	27.075	29.738	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.185	3.059	2.502	2.811	2.951	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers	62.481	69.889	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	4.854	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort...	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein.......	19.587	31.901	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate..	116.369	140.938	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	10.199	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B..	35.611	39.080	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal....	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	—	—	3.1[illegible]2	3.704	4.301	4.068	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.515	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United...	4.165	15.181	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn......	—	4.751	640	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef..........	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated..	39.106	62.663	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	4.741	5.508	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan.......	13.512	23.017	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein......	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	3.173	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies............	—	6.723	515	370	300	309	490	1.000	1.150	940	690	940	790	575	1⅝	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate.	22.299	19.022	2.223	1.173	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose......	89.021	136.853	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein....	21.672	27.636	2.148	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.549	43.047	2.808	2.454	2.613	2.811	2.071	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate.....	18.017	23.093	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	2.132	2.714	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	12.131	45.138	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	145.392	181.517	17.294	17.371	16.367	16.021	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.313	20.612	—	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep.....	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R...	35,088	53.882	1.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury	20.723	27.197	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.100	2.550	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	48.603	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.021	8.589	8.100	8.005	—	5	10	7½	15	—	10	Juin 1896
Simmer and Jack...	61.724	94.173	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	—	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)...	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.595	571	823	212	199	211	381	286	—	2[illegible]3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope...........	16.258	12.1[illegible]7	870	960	1.000	730	801	810	870	940	920	1.100	1.100	1.050	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef	—	5.681	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold.....	26.128	33.300	3.175	2.550	2.550	2.625	2.175	2.330	4.945	—	—	—	—	—	—	2½	7⅛	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury...........	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	2.566	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef.....	3.187	1.582	—	300	310	310	364	624	590	649	570	700	685	—	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
Van Ryn............	21.1[illegible]0	35.077	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef..	30.[illegible]91	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5.511	—	10	10	—	-	100	150	Avril 1896
Witw (Knight's)....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter...........	30.598	40.322	4.715	5.212	5.135	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135	6 640	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n...	27.068	26.080	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.444	2.444	2.415	2.431	2.476	30	10	17¼	15	70	70	40	Août 1896

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	25 Août	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 9/16	Winchester House.
[illegible]	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	7/8	7/8	13/16	11 16	15/6 George St Mn House
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	4 13 16	3 1/4	5 3/8	5 9 16	5 1/2	5 1/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	2	2	2	2	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 7/8	2 15 16	2 15 16	2 15/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland.........	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 3/4	1 11/16	1 5/8	1 1/2	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1 2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 1/2	3 7/16	3 5/16	3 1 16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.0'7	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	3 4	3/4	3/4	2 7 8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10 0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1 2	13 11/16	13 11/16	13 1 16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	26 6	20/0	24/0	24/0	25/0	25 0	25/0	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6 000	Id. 5½% Debentures.	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108 1/2	108 1/2	109	109	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 3/8	3 11/16	3 1/2	3 1/4	7, Lothbury.
300.000	1	295 0'0	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 5/8	2 11 16	2 11/16	2 1 2	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9 16	1 9 16	1 5/8	1 9 16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. Cº	..	100	4/0 mars 1 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1 1	14 1 4	14 1/4	15 1/4	19. Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 3/16	7 5 8	7 7/16	7 1 16	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 3 16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	2 1/8	1 1 2	»	1 1/4	1	15 16	7/8	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	3/8	5/16	5/16	5/16	19. St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	4 1/8	4 5/8	4 3/8	4 1/2	3. Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique Cº........	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3 4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	1/4	5 16	5/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated.	..	....	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 3/4	1 11/16	1 5/8	1 1/2	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom...	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	13/16	13 16	3/4	11/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1	1 1/16	1 1/16	1	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	1 7/8	2	2	1 7/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1	1	1	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.460	Id. Land.........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	1/2	1/2	5/8	9 16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 1/4	8 9/16	8 5/16	7 3/4	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	2	1 15 16	1 3/4	1 11/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 5/8	2 3/4	2 11/16	2 11/16	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	25 Août	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	BUREAUX A LONDRES
3 500.000	1	2.500 000	Barnato Bank.........	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 5/16	2 5 16	2 5/16	2 1/8	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	9/6	12/0	11/0	10/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	11/16	3/4	15/16	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	4 7/8	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1 4	2 1/4	2 1/4	8. Finch Laue.
300.000	1	300.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3	3	3 1/4	3 1/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 15/16	3 15/16	4	3 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 1/2	2 9 16	2 7/16	2 5/16	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	1 15/16	2	2	1 7/8	15 6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/8	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	4	3 3/4	3 5/8	3 3/8	83. Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	1/2	1 2	5/8	1 1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 3/8	8 11/16	8 7/8	8 5/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 13/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 9 16	Broad Street House.

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	25 Août	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/0	5/9	5/6	5/3	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow..............	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	6/9	6/3	6/3	6/3	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/6	7/0	»	»	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	5/16	5/16	5/16	1/2	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda...............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	11/16	3/4	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 1/8	7 11 16	7 1/2	7 5/16	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 3/8	4 5/8	4 1/16	4 1/4	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.601	Id. Exploration Cº.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	5/6	6/0	6/6	6/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 1/8	6 3/16	5 15/16	5 7/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	2 13/16	2 15 16	2 15/16	2 9/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella...............	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	7/0	8/0	8/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 3/8	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	3/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	7/8	7/8	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	5/8	1/2	1/2	1 2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 7/16	4 7/16	4 7/16	4 9 16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 1/8	9 5/16	9 1/8	9	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/0	8/0	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	2	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4, 0 fév. 4 sh. mars 4 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1 2	2 1/2	2 7/16	2 7/16	3, Gt. Wincnester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/0	18/0	18/0	18/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	3. Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi.................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 3/4	6 3/4	6 7/8	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1	1	1	1	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	25 Août	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/6	32/6	32/0	32/0	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18 0 juin 4 0 bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	30 1/8	30 1/2	30 7/16	29 5/16	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	110 1/2	110 1/2	110	110	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105	105	105	105	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	»	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	3/8	1/4	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	15/16	1	1	15/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	10 7/8	10 13 16	10 5/8	9 15/16	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson...............	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 5/8	1 11 16	1 13/16	1 3/4	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	9/0	11/0	11/0	9/0	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M. NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;
E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Électricité ;
E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Étranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Glen Deep	25 septemb.	Ordinaire	Johannesburg
Langlaagte Deep	25 septemb.	»	»
Rand Central Ore Redon	25 septemb.	»	»
Apex Mines Limited	9 octobre	Extraordinaire	»
Langlaagte Royal	13 octobre	Ordinaire	»
Nourse Deep	14 octobre	»	»
Glynn's Lydenburg Ld.	23 octobre	»	»
Jumpers	27 octobre	Ord. et Extraord.	»
Home Coal Estates	28 octobre	Ordinaire	»
Wolhuter Gold Mining	11 novembre	Ord. et Extraord.	»
Witwatersrand Deep	13 novembre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an........ 35 fr.
— — Six mois........ 14 »
Étranger (Union Postale) : Un an........ 32 »
— — Six mois........ 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.................. 5 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 245 bis. — 10e volume. (13) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 23 septembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES

MINES D'OR ET D'ARGENT

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.498
Mars.......	»	1.089	2.540	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.331
Septembre..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.511	184.198	203 697	133.963

Sommaire du N° 245 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Août 1896

Francs..	936.157.859
Onces...	10.287.449
Kilog...	319.970



PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.341.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.245.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	304.399	889.536.618

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.016
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.066
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	821	26	71.981
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie . . .	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom	191.220.250
906	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères.	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.	87.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays . .	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	650	625	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonanza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate	51.254	47.141	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or	44.708	43.359	3.775	4.005	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.333	3.074	2.969	3.696	—	—	10	—	20	15	16	Février 1896
Champ d'Or D. L.	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)	28.685	27.976	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.716	1.825	2.319	1.760	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban	75.265	112.456	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	—	—	—	75	50	75	2½	Sept. 1896
Comet (New)	1.012	7.728	—	2.974	2.327	2.430	1.349	1.985	—	—	—	—	2.488	3.012	—	—	—	—	20	—	—	—
Consol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Mai 1896
Consol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New)	—	18.601	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.454	2.577	2.633	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef	120.546	120.009	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.815	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	11.867	15	50	55	50	50	100	160	Sept. 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
Eastleigh	—	23.293	1.994	2.042	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira	66.017	89.198	7.439	7.710	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates	58.915	76.215	7.235	6 898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6 889	7.319	6.368	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R.	6.076	24.373	2.088	1.835	1.924	2.052	1.717	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	1.441	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	6.888	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.681	4.016	4.173	4.031	5.180	5.210	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch	27.610	33.979	3.361	3.[illegible]43	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg	5.822	16.413	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn	47.875	57.770	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's)	—	114	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	236	164	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse	29.135	43.254	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	6.784	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)	49.910	68.468	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	6.024	—	—	—	10	40	125	85	Sept. 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.507	2.667	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.064	3.149	10	20	52½	37½	—	—	90	Avril 1896
Jubilee	27.075	29.738	2.727	2.176	2.324	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	2.951	60	35	60	120	120	90	30	Juillet 1896
Jumpers	62.481	69.839	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	4.854	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	19.587	31.901	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate	116.369	110.938	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	10.199	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	35.611	39.080	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	4.068	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.516	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	4.465	15.181	2.316	2.164	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn	—	4.751	610	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated	39.106	62.663	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	4.741	5.508	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan	13.512	23.017	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	3.173	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies	—	6.723	515	370	300	309	490	1.000	1.150	940	690	940	790	575	1½	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate	22.299	19.022	2.223	1.473	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	89.021	136.853	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein	21.672	27.636	2.418	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.549	43.047	2.808	2.454	2.613	2.814	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate	18.017	23.093	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.271	2.432	2.714	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	42.131	45.138	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	145.392	181.517	17.294	17.371	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	20.831	4	5	7	8	10	14	5	Juillet 1896
Roodeport Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R.	35.088	53.882	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	—	—	—	—	20	50	10	Juillet 1896
Salisbury	20.723	27.197	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	2.550	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	48.603	5.842	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100	8.005	—	5	10	7½	15	—	15	Juin 1896
Simmer and Jack	61.724	94.173	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	8.330	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.595	571	823	212	199	211	384	286	—	2[illegible]3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	16.258	12.187	870	960	1.000	730	804	810	870	910	920	1.100	1.100	1.050	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef	—	5.081	593	598	594	229	239	430	378	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold	26.128	33.300	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	2.566	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef	3.487	1.582	—	300	340	340	364	624	590	649	570	700	685	—	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
Van Ryn	21.156	35.077	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	13.175	7.709	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5 511	—	10	10	—	-	200	50	Avril 1896
Witw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	4.715	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135	6 640	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n	27.068	26.980	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.444	2.444	2.415	2.431	2.476	30	10	17½	15	70	60	40	Août 1896

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE FILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	1 7/8	1 13/16	1 9/16	1 5/8	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	7/8	13/16	11/16	5/8	15/6 George St Mn House
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	....	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 9/16	5 1/2	5 1/16	5	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	2	2	2	2	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 15/16	2 15/16	2 7/8	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland.........	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 11/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 7/16	3 5/16	3 1/16	3 1/8	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.097	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	3/4	3/4	7/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 11/16	13 11/16	13 1/16	12 5/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	25/0	25/0	24/6	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures.	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	108 1/2	109	109	109	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 11/16	3 1/2	3 1/4	3 1/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 11/16	2 11/16	2 1/2	2 1/2	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 5/8	1 9/16	1 1/2	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Cº	..	100	4/0 mars 4 sh. juin	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/4	14 1/4	15 1/4	15 1/4	19. Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 5/8	7 7/16	7 1/16	7 1/16	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/8	2 3/8	2 3/16	2	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	15/16	7/8	7/8	15/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	5 /16	5/16	5/16	19. St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	4 5/8	4 3/8	4 1/2	4 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique Cº........	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 9/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	1/4	5/16	5/16	5/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated.	..	....	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 11/16	1 5/8	1 1/2	1 7/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	9/16	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom........	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	13/16	3/4	11/16	13/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1 1/16	1 1/16	1	1	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2	2	1 7/8	1 7/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1	1	1	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	1 1/8	3	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.160	Id. Land.........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	1/2	5/8	9/16	9/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 9/16	8 5/16	7 3/4	7 3/4	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 15/16	1 3/4	1 11/16	1 9/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 3/4	2 11/16	2 11/16	2 1/2	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE FILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500 000	Barnato Bank..........	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 5/16	2 5/16	2 1/8	2 1/8	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	12/0	11/0	10/6	10/3	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	3/4	15/16	3/4	13/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	4 7/8	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	8. Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3	3 1/4	3 1/8	3 1/16	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 février	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 15/16	4	3 3/4	3 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 9/16	2 7/16	2 5/16	2 1/4	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2	2	1 7/8	1 15/16	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/8	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/4	3 5/8	3 3/8	3 5/16	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	1/2	5/8	1 1/2	1 1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 9/16	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 11/16	8 7/8	8 5/16	8 1/4	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 7/8	1 13/19	1 3/4	1 9/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	Broad Street House.

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE FILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/9	5/6	5/3	5/3	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow..............	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	6/3	6/3	6/3	6/3	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	»	11/3	1/2	7/0	»	»	»	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	5/16	5/16	1/2	7/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda...............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 11/16	7 1/2	7 5/16	7 1/8	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 5/8	4 1/16	4 1/4	4 1/4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.604	Id. Exploration Cº.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	6/0	6/6	6/6	6/0	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	6 3/16	5 15/16	5 7/8	5 3/8	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	2 15/16	2 15/16	2 9/16	2 1/2	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella...............	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	7/0	8/0	8/0	2/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 3/8	1 1/4	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	3/6	3/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	7/8	15/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	....	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 7/16	4 7/16	4 9/16	4 5/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	....	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 5/16	9 1/8	9	7 7/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/0	8/0	8/0	7/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	2	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	....	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/0	18/0	18/0	18/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	5/8	5/8	5/8	3/4	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 3/4	6 7/8	6 7/8	6 13/16	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1	1	1	3/4	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE FILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	1er Sept.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/6	32/0	32/0	32/0	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 & bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	30 1/2	30 7/16	29 5/16	29 3/4	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	110 1/2	110	110	109 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105	105	105	105	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	»	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	3/8	1/4	1/4	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	1	1	15/16	15/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	10 13/16	10 5/8	9 15/16	9 7/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson..............	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 11/16	1 13/16	1 3/4	1 9/16	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	11/0	11/0	9/0	9/0	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M NEMOURS HERBAULT, O. ✲, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✲, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*

C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;

E. DUVAL, G. O. ✲, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;

J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;

C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;

E. HOSKIER, O. ✲ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;

THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.

F. RAINBEAUX, O. ✲, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✲.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera digne de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt règlement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'étranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Langlaagte Deep	25 septemb.	Ordinaire	Johannesburg
Rand Central Ore Redon	25 septemb.	»	»
Apex Mines Limited....	9 octobre	Extraordinaire	»
Langlaagte Royal	13 octobre	Ordinaire	»
Nourse Deep............	14 octobre	»	»
Glynn's Lydenburg Ld..	23 octobre	»	»
Jumpers..................	27 octobre	Ord. et Extraord.	»
Home Coal Estates......	28 octobre	Ordinaire	»
Wolhuter Gold Mining.	11 novembre	Ord. et Extraord.	»
Witwatersrand Deep ...	13 novembre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois........ 14 »
Étranger (Union-Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois....... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points................ 3 fr.
Réclames en 8 points................ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 246 bis. — 10e volume. (11) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Mercredi 30 septembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES

MINES D'OR ET D'ARGENT

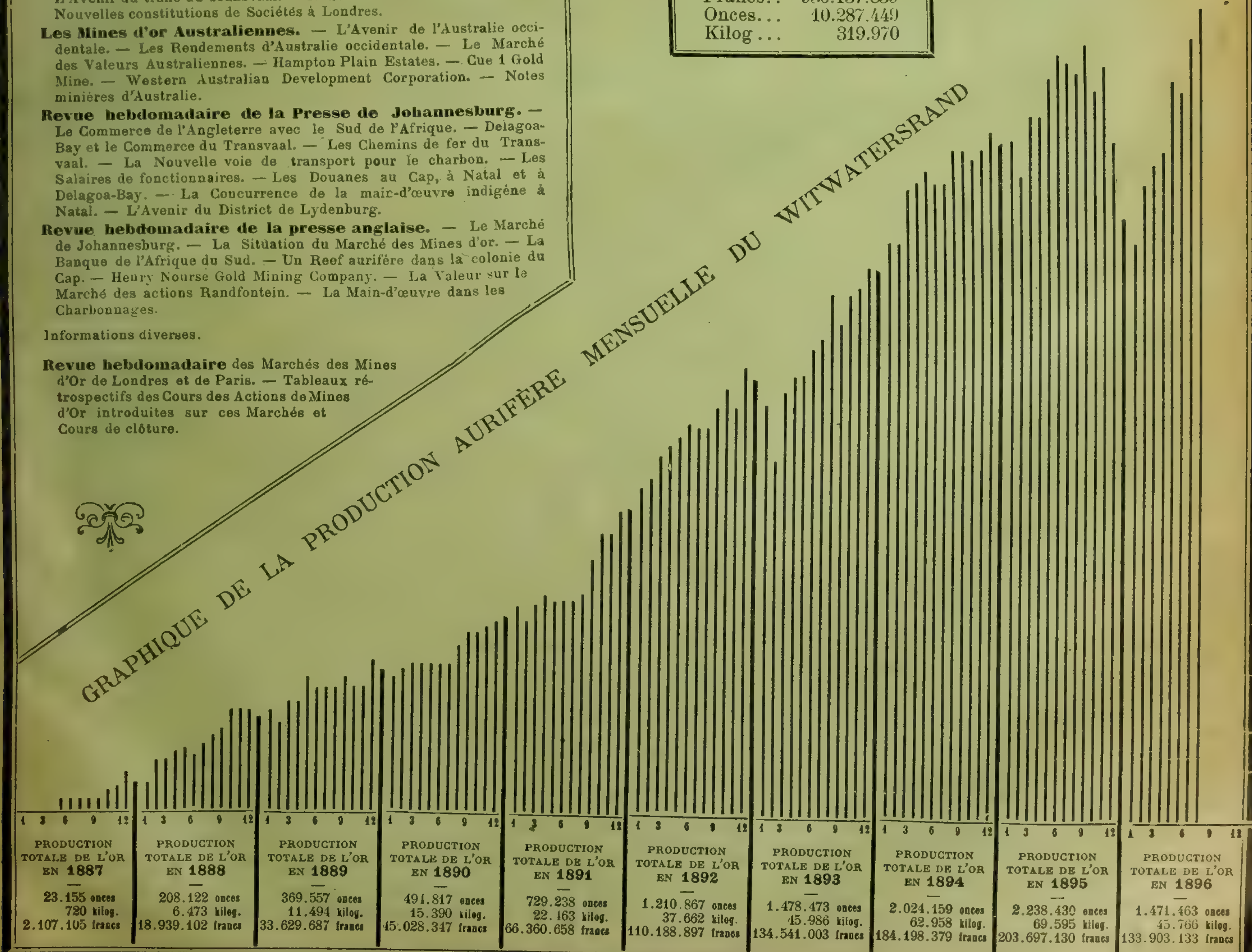
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.534	4.975	9.048	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.331
Septembre.	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	133.903

Sommaire du N° 246 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Août 1896

Francs.. 936.157.859
Onces... 10.287.449
Kilog... 319.970



PRODUCTION TOTALE DU TRANSVAAL DEPUIS 1884 :

		Onces	Kilos	Francs
Production	1884-87...	63.627	1.979	5.790.057
—	1888......	279.600	8.693	25.443.600
—	1889......	430.800	13.391	39.202.800
—	1890......	540.360	16.800	49.172.760
—	1891......	835.516	25.977	76.031.956
—	1892......	1.289.498	40.092	117.344.118
—	1893......	1.575.397	48.981	143.361.127
—	1894......	2.245.853	70.448	206.192.623
—	1895......	2.509.851	78.035	228.396.441
		9.775.128	301.399	889.536.648

PRODUCTION DU TRANSVAAL PAR DISTRICTS EN 1895 :

	Onces	Kilos	Francs
Witwatersrand..........	2.238.430	69.595	203.697.130
Vallée du Kaap.........	63.046	1.960	5.737.186
Lydenburg..............	63.506	1.975	5.779.046
Klerksdorp et Potchefstroom......	90.841	2.825	8.266.531
Heidelberg.............	43.649	1.357	3.972.059
Zoutpansberg...........	8.726	271	791.036
Malmani................	829	26	75.439
Divers.................	824	26	74.981
	2.509.851	78.035	228.336.441

Nombre et Capital nominal des Mines du Transvaal en 1894, *d'après M. Aubert, Consul de France à Prétoria :*

Nombre	Désignation des Compagnies	Capital nominal Francs
—	—	—
67	Pour l'exploit. de mines et propriétés de Lydenburg......	101.275.000
268	Pour l'exploit. des mines dans la vallée du Kaap et à Moodie....	230.900.000
260	Pour l'exploit. des mines à Zoutpansberg et Waterberg.....	235.666.750
134	Pour l'exploit. des mines à Komati.	29.925.000
70	Pour l'exploitation des mines à Malmanie............	18.517.500
240	Pour l'exploit. des mines à Klerksdorp et Potchefstroom......	191.220.250
[illegible]	Pour l'exploit. des mines à Witwatersrand et Hilleberg......	1.301297.000
50	Pour l'exploit. d'autres zones aurifères..............	19.857.675
41	Pour l'exploit. de mines de charbon	44.175.000
28	Pour l'exploit. de mines d'argent, de cuivre, de diamants, de mercure.	87.281.250
18	Pour l'exploit. de mines et terrains en Swazieland...........	79.381.250
103	Ayant des intérêts dans le pays..	189.745.625
		2.479.242.300
82	Compagnies minières, foncières, n'ayant pas un centre d'opérations déterminé en Afrique Australe...............	67.835.000
2.267		2.547.077.300

Compagnies constituées :	Capital
En Angleterre..............	921.888.925
Dans les colonies voisines (le Cap, Natal).	320.628.750
Dans d'autres pays étrangers.......	29.125.000
République Sud-Africaine principalement avec des capitaux étrangers......	609.737.500
	1.881.380.175
Compagnies dont on ignore le pays d'origine................	665.697.125
	2.547.077.300

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Septem. 1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	274	815	805	546	550	571	533	400	500	503	650	625	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonanza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate	51.254	47.111	3.183	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or	41.708	43.359	3.775	4.005	3.823	5.432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	3.696	—	—	10	—	20	15	16	Février 1896
Champ d'Or D. L.	1.201	4.814	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)	28.685	27.976	2.431	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	1.760	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban	75.265	112.456	8.381	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	—	—	—	75	50	75	2	Sept. 1896
Comet New	1.612	7.728	—	2.974	2.327	2.430	1.349	1.985	—	—	—	—	2.488	3.012	—	—	—	—	20	—	—	—
Consol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Mai 1896
Consol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New)	—	18.601	2.851	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.441	2.772	2.451	2.577	2.633	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef	120.546	120.009	11.385	11.100	11.448	10.729	8.890	10.815	11.302	11.495	11.389	10.723	11.011	11.867	15	50	55	50	50	100	110	Sept. 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.089	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
Eastleigh	—	23.293	1.994	2.042	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira	66.047	89.198	7.439	7.740	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	75	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates	58.915	76.215	7.235	6.898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	6.368	—	15	10	25	30	30	—	Juillet 1895
Id. M. R.	6.076	24.373	2.088	1.835	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	1.441	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	6.888	—	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.046	4.173	4.031	5.180	5.210	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch	27.640	33.979	3.361	3.443	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg	5.822	16.413	851	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn	47.875	57.770	5.056	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's)	—	144	—	—	—	144	129	201	310	—	201	180	236	164	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse	29.135	43.254	4.562	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.619	6.904	6.784	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)	49.940	68.468	5.998	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	6.721	—	—	—	10	40	125	65	Sept. 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.507	2.667	2.762	2.709	2.611	2.697	2.621	2.613	2.810	2.826	3.051	3.149	10	20	52½	37¼	—	—	90	Avril 1896
Jubilee	27.075	29.738	2.727	2.176	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	2.951	60	35	60	120	120	90	50	Sept. 1896
Jumpers	62.481	69.889	6.497	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	1.202	4.935	4.077	4.960	4.854	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	19.587	31.901	2.631	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate	146.369	140.938	11.081	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	10.199	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	35.641	39.080	3.594	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	4.068	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.516	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	4.465	15.181	2.316	2.164	1.845	1.413	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn	—	4.751	610	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated	39.106	62.663	6.032	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	4.741	5.508	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan	13.512	23.017	1.981	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.642	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	20	50	45	60	55	50	25	Février 1895
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	3.173	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies	—	6.723	515	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	910	790	575	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate	22.299	19.022	2.223	1.173	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	89.021	136.853	11.418	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein	21.672	27.636	2.448	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.549	43.047	2.808	2.454	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	870	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	7¼	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	3.083	2.330	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate	18.017	23.093	2.000	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	2.432	2.714	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	12.131	45.138	3.921	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	[illegible]	181.517	17.294	17.371	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	20.831	4	5	7	8	10	14	5	Juillet 1896
Roodeport Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R	35.088	53.882	4.691	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	—	—	—	—	20	50	10	Juillet 1896
Salisbury	20.723	[illegible]	3.043	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	2.550	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	[illegible]	5.842	5.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100	8.005	—	5	10	7½	15	—	15	Sept. 1896
Simmer and Jack	[illegible]	94.173	7.783	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	8.330	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	[illegible]	571	823	212	199	211	381	286	—	283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	16.278	12.187	870	[illegible]	1.000	730	801	810	870	940	920	1.100	1.100	1.050	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef	—	5.681	593	598	594	229	239	430	378	131	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold	26.128	33.300	3.175	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	2.566	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef	3.487	1.582	—	300	340	340	364	624	590	649	570	700	685	—	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
Van Ryn	21.150	35.077	2.956	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	7.119	6.613	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5.511	—	10	10	—	—	200	50	Avril 1896
Witw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	4.715	5.212	[illegible]	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.013	5.884	6.135	6.640	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n	27.068	26.980	1.829	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2.153	2.111	2.111	2.115	2.431	2.476	30	10	17½	15	70	60	40	Août 1896

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	1 13/16	1 9/16	1 5/8	1 9/16	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	13/16	11/16	5/8	5/8	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	3/0 septembre	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/2	5 1/16	5	4 11/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	3	2	2	2	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 15/16	2 7/8	2 5/8	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland..........	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 5/16	3 1/16	3 1/8	2 15/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.067	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	3/4	7/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 11/16	13 1/16	12 5/16	11 7/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	26 6	20/0	24/0	24/0	25/0	24/6	24/6	24/9	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures .	..	5¼	....	114	105 1/4	111	112 1/2	109	109	109	109 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 1/2	3 1/4	3 1/8	2 7/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 3/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 5/8	1 9/16	1 1/2	1 9/16	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. Cº	..	100	20/0 mars à sept.	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	14 1/4	15 1/4	15 1/4	15 3/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 7/16	7 1/16	7 1/16	6 5/16	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/8	2 3/16	2	2	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	15/16	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	5/16	5/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	4 3/8	4 1/2	4 1/2	1 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique Cº........	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 3/4	1 9/16	1 1/2	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	5/16	5/16	5/16	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated .	..	....	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	9/16	5/8	4. Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom...	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	3/4	11/16	13/16	1/2	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1 1/16	1	1	7/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	2	1 7/8	1 7/8	1 3/4	120, Bishopsgate St.
389.000	1	351.995	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1	1	1	1	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land.........	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	5/8	9/16	9/16	9/16	120, Bishopsgate St
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	8 5/16	7 3/4	7 3/4	7	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 9/16	1 9/16	3. Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 11/16	2 1/2	2 1/2	13, George Street.

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500 000	Barnato Bank..	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 5/16	2 1/8	2 1/8	2	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	11/0	10/6	10/3	10/0	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	15/16	3/4	13/16	13/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	7/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	4 7/8	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 1/4	8. Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3 1/4	3 1/8	3 1/16	3	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	4	3 3/4	3 3/4	3 1/2	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks .	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 7/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways .	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	2	1 7/8	1 15/16	1 7/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	8	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 5/8	3 3/8	3 5/16	3	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	5/8	1 1/2	1 1/2	9/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 9/16	1 5/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 7/8	8 5/16	8 1/4	7 11/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 13/19	1 3/4	1 9/16	1 9/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	Broad Street House.

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/6	5/3	5/3	5/0	Finsbury House Blmfild. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow.............	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	6/3	6/3	6/3	5/6	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	»	11/3	1/2	»	»	»	»	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	5/16	1/2	7/16	7/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda...............	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	3/4	7/8	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 1/2	7 5/16	7 1/8	7	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/16	4 1/4	4 1/4	3 15/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.604	Id. Exploration Cº.	..	...	....	19/6	7/6	8/0	8/0	6/6	6/6	6/0	6/3	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	5 15/16	5 7/8	5 3/8	4 3/4	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	2 15/16	2 9/16	2 1/2	2	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella...............	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	8/0	2/0	2/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 9/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry..........	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	3/6	2/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	5/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 3/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 7/16	4 9/16	4 5/16	4 3/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9 1/8	9	7 7/8	7 3/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/0	8/0	7/6	7/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	2	1 13/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	4 d. août	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	1/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/0	18/0	18/0	17/9	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	5/8	5/8	3/4	11/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi....................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 7/8	6 13/16	6 13/16	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1	1	3/4	3/4	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	8 Sept.	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidat. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/0	32/0	32/0	32/0	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 1/0 à bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	30 7/16	29 5/16	29 3/4	28 7/8	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	110	110	109 1/2	109	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105	105	105	105	....
404.544	15/-	404.544	Gordon (New)..........	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	»	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	3/8	1/4	1/4	1/4	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	1	15/16	15/16	15/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	10 5/8	9 15/16	9 7/8	9 3/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson..............	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 13/16	1 3/4	1 9/16	1 1/2	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	11/0	9/0	9/0	8/3	30, St. Swithin's Lane

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Société anonyme au Capital de 50.000.000 de Francs

DIVISÉ EN 500.000 ACTIONS DE 100 FRANCS ENTIÈREMENT LIBÉRÉES

SIÈGE SOCIAL : 50, rue de la Chaussée-d'Antin, à PARIS

SUCCURSALE A JOHANNESBURG

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

M NEMOURS HERBAULT, O. ✻, Ancien syndic de la Compagnie des Agents de change de Paris.

Administrateurs :

MM. H. HENROTTE, ✻, (de la Maison Henrotte fils et Cie), Banquier, *Vice-Président ;*
C. CHALUPT, administrateur de la Société Nouvelle des Établissements Decauville aîné ;
E. DUVAL, G. O. ✻, Directeur général de la Compagnie de Fives-Lille ;
J. DE GUNZBURG, Propriétaire ;
C. HERBAULT, Président du Conseil d'administration de la Société Normande d'Electricité ;
E. HOSKIER, O. ✻ (de la Maison E. Hoskier et Cie), Banquier ;
THÉODORE MANTE (de la Maison Mante frères et Borelli, de Régis aîné), de Marseille.
F. RAINBEAUX, O. ✻, Administrateur-Délégué de la Compagnie des Mines de Marles.

Directeur :

M. LÉON LEMOINE, ✻.

Secrétaire Général :

M. F. LUTSCHER.

Ingénieur-Conseil :

M. L. DE LAUNAY, Ingénieur des Mines, Professeur à l'École Supérieure des Mines.

Commissaires des Comptes :

MM. LE PROVOST DE LAUNAY ;
DU VIVIER DE STREEL ;
P. EONNET.

Statuts déposés chez M. Jules RAGOT, notaire à Paris, suivant acte reçu par lui le 15 novembre 1895

Extrait de la Notice adressée aux Actionnaires de la Banque

Dans son Rapport du mois d'avril 1895, notre Consul au Transvaal déplorait deux choses :

1° Que les capitalistes français, engagés dans les affaires sud-africaines, n'eussent pas, au Transvaal, un bureau représentatif d'analyse et d'information, dirigé par un personnel français capable et intelligent, susceptible de leur rendre d'excellents services : en les renseignant sur la situation des affaires existantes ou à créer, en les mettant en garde contre les manœuvres de nature à compromettre leurs intérêts ;

2° Que les nombreux porteurs français d'actions sud-africaines ne fussent point représentés directement dans les Assemblées générales.

C'est pour remédier à ce fâcheux état de choses que la *Banque Française de l'Afrique du Sud* a été constituée.

A l'heure actuelle, et ainsi que notre Consul le constatait dans son Rapport : ou les actionnaires français des affaires transvaaliennes négligent de se faire représenter aux Assemblées générales qui se tiennent à Johannesburg et à Londres ; ou ils adressent leurs pouvoirs à des administrateurs étrangers.

La conséquence de cette manière de procéder, c'est que pour un certain nombre de Sociétés ou Compagnies sud-africaines *dont la majorité des actionnaires sont des Français* (les registres de ces Sociétés et Compagnies, dont les actions sont nominatives, en font foi), les intérêts du capital français n'y sont même point représentés.

La *Banque Française de l'Afrique du Sud* s'efforcera de modifier cette situation en groupant, d'abord au profit de l'intérêt particulier des porteurs français, puis, par voie de conséquence, au profit des intérêts industriels et commerciaux de notre pays, les forces éparses et improductives — dans leur division actuelle — que représentent les actions des Sociétés sud-africaines circulant en France.

Au moment des Assemblées générales, soit qu'elles aient lieu en Angleterre ou au Transvaal, la *Banque Française* interviendra au nom des intérêts collectifs des porteurs français et, dans une foule de cas — grâce au nombre de voix dont elle disposera ainsi — elle obtiendra non seulement une représentation équitable des capitaux français engagés dans les entreprises transvaaliennes, mais elle pourra exercer, dès lors, sur l'administration de ces Sociétés étrangères, une grande influence en faveur de l'industrie et du commerce français.

***

En ce qui concerne les entreprises nouvelles sud-africaines ou autres, et pour donner à sa Clientèle les moyens d'y participer directement, la *Banque Française de l'Afrique du Sud* étudiera, elle-même, à l'aide de son propre personnel d'ingénieurs et d'administrateurs, les affaires nouvelles : Mines d'or ou de charbon, travaux publics, monopoles, etc..., qu'elle jugera dignes de son examen.

Celles de ces entreprises qui seront reconnues, après étude approfondie, susceptibles d'avenir et favorables, dans leur développement, aux intérêts généraux de notre pays : commerce, industrie, finances, la *Banque Française* les constituera elle-même, ou s'y intéressera, de manière à exercer une influence prépondérante sur leur action sociale, et les présentera, le cas échéant, au public français, sans leur faire subir les majorations constatées sur la plupart des affaires étrangères récemment introduites en France.

Opérations de la BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

Comptes courants. — La *Banque Française de l'Afrique du Sud* ouvre à toute personne qui en fait la demande, et pour toute somme, des comptes courants portant intérêt jour par jour.

Garde de titres. — La Banque reçoit en dépôt, moyennant un droit de garde, les titres nominatifs ou au porteur de toute nature qui lui sont remis par ses Clients.

Avances sur titres. — La Banque consent à ses Clients des avances sur titres.

Ordres de Bourse. — La Banque se charge de tous les ordres de ses Clients sur les Marchés français et étrangers. — Elle apporte tous ses soins au prompt réglement et à l'exacte livraison des titres pour toutes les affaires faites à l'Etranger.

Opérations sur titres. — La banque se charge, moyennant une commission minime, de toutes les opérations sur titres, telles que : échanges et renouvellements de feuilles de coupons, remboursement de titres amortis, versement sur titres, conversions, transferts et mutations, etc., etc.

Souscriptions. — La Banque se charge de souscrire, sans frais, à toutes les émissions de titres faites à Paris.

Escompte et paiement de coupons. — La Banque encaisse ou achète les coupons échus de toutes les valeurs payables en France ; elle escompte les coupons non échus de valeurs désignées par le Conseil d'administration.

Envoi de fonds en province et à l'étranger. — La Banque délivre des chèques directs sur les principales villes de la Province et de l'Etranger.

Monnaies étrangères. — La Banque achète et vend les monnaies, matières et billets étrangers.

Renseignements. — Il est ouvert à la Banque un bureau spécial centralisant les documents de toute nature (économiques, financiers, industriels, commerciaux et autres). Ce bureau est ainsi à même de donner aux clients des renseignements sur toutes les valeurs sud-africaines.

La BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD se charge de représenter les actionnaires aux Assemblées dont les noms suivent :

NOMS	DATE de l'assemblée	NATURE de l'assemblée	VILLE
Apex Mines Limited	9 octobre	Extraordinaire	Johannesburg
Langlaagte Royal	13 octobre	Ordinaire	»
Nourse Deep	14 octobre	»	»
Glynn's Lydenburg Ld.	23 octobre	»	»
Jumpers	27 octobre	Ord. et Extraord.	»
Home Coal Estates	28 octobre	Ordinaire	»
Wolhuter Gold Mining	11 novembre	Ord. et Extraord.	»
Witwatersrand Deep	13 novembre	»	»

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois........ 14 »
Étranger (Union Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois........ 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points................ 3 fr.
Réclames en 8 points................ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 247 bis. — 10e volume. (15) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 10 octobre 1896.

SUPPLÉMENT
Hebdomadaire
DES
MINES D'OR
ET D'ARGENT

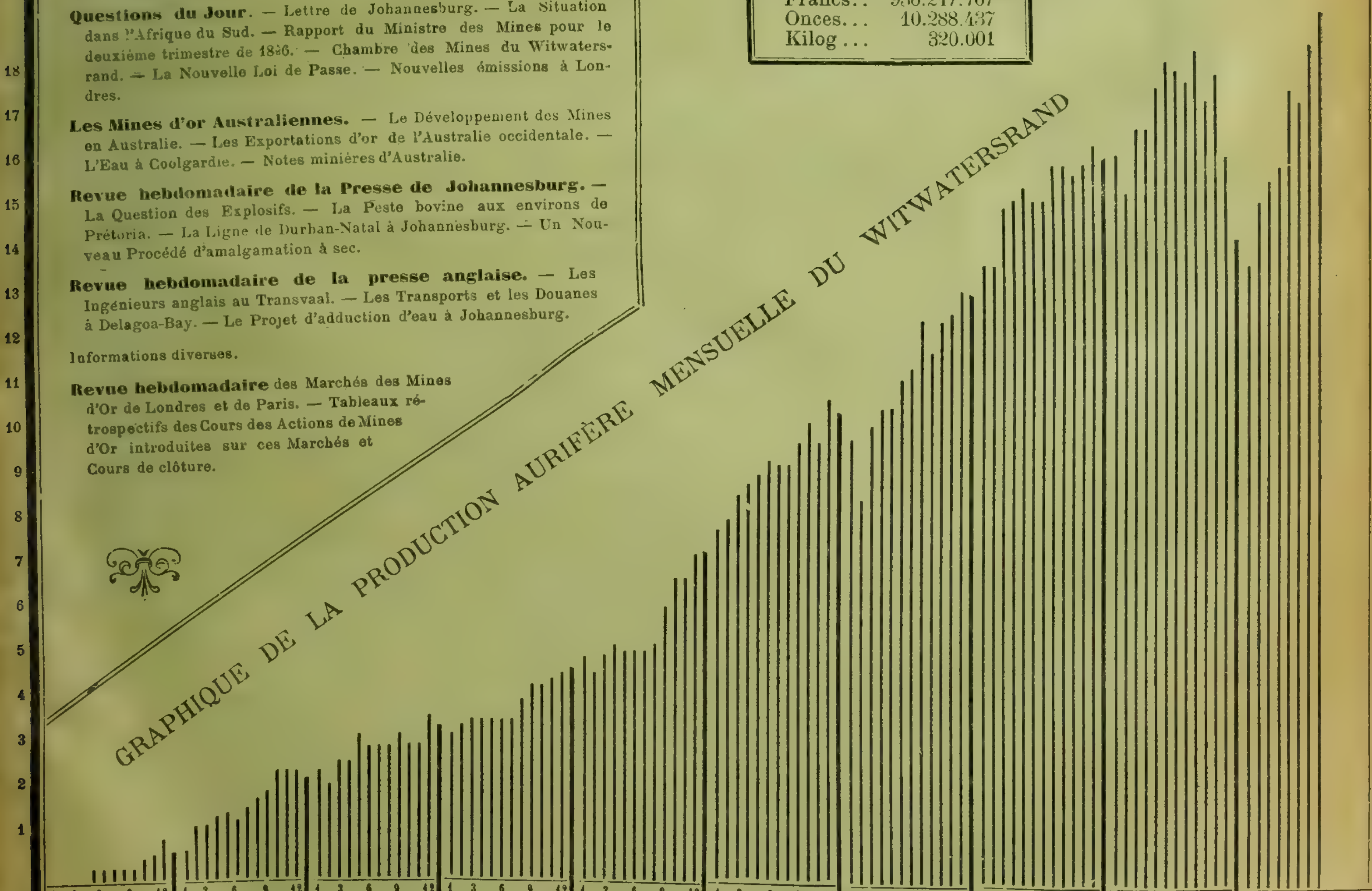
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.105	15.198
Mars.......	»	1.089	2.540	3.437	4.818	8.185	10.144	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.119	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.341	12.382	15.922	18.525	19.420
Septembre..	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	»
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre...	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre...	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	131.511	184.198	203 697	133.993

Sommaire du N° 247 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Août 1896

Francs..	936.247.767
Onces...	10.288.437
Kilog...	320.001



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces	1.210.867 onces	1.478.473 onces	2.021.159 onces	2.238.430 onces	1.472.451 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.494 kilog.	15.390 kilog.	22.463 kilog.	37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	45.797 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.347 francs	66.360.658 francs	110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	133.993.041 francs

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	29 Sept. 1896	COURS de CLOTURE 9 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	100	100	100	100	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	71	73	68.50	57.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..............*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	50	41.50	42	34.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	112.50	111	109	99	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	10.25	10.25	10.25	5.25	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	183	179	163	154	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	527	494.50	488	475	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	76.75	80	73.75	65	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	27	27	27	23	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	97.50	92	92.50	90	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	1.50	4	4	4	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	15	13	10	10	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	89	86.50	79.50	70	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120 .	128.12	170	136	133	132	125	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.........*cptant*	—	—	—	25	22	10.50	10	10	9.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	7	5	3	3	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	30	30	30	25	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel...............*terme*	—	—	—	—	95	25.50	25	25	23	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	48.25	42	42	42.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	20	20	20	15	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	150	150	127.50	120	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs.......*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	82.50	78	68.75	59.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold...............*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	224	227	217	206.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold.....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	51	51	49.50	49.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	550	555	535	535	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	16 25	16.25	14	15	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold...............*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	35	35	33	23	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....................*cptant*	85	—	—	80	91	57	58.75	51.50	47	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	9	10	9	9	Divers

MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	29 Sept. 1896	COURS de CLOTURE 9 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	13	13	13	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	8.75	8.25	7	7.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	7	8	6	6	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	6.50	6.50	5	4.50	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	18.50	17.50	18.25	17	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	40	38	36.50	35	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	27 50	27.50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20 75	19.75	19.50	19.25	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...... ....*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	24	26	26.25	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	10	10	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........................*cptant*	25	—	—	—	—	16	25	15	8.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.....................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Vou Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.......................*cptant*	—	—	28	20	—	97.50	97.50	97.50	97.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	31	33	33	30	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	105	99	100	98	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	3.75	4	4	4	Divers

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	29 Sept. 1896	COURS de CLOTURE 9 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	40	35	35	31	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	25	—	—	97.50	134.37	79 25	79.50	76	73	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	16	16	14 75	15	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	147	148	145	138	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	27.50	26	23.75	23.75	MM. les fils de C. Oulmann
[illegible]	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	15	30	13	13	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	71	71	69	66.50	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	56	56	55	50	MM. Dacosta et David
[illegible]	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	14	12.75	12	12.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
[illegible]	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	327	323	302	284.50	Diverses Maisons de Coulisse
[illegible]	2.50	--	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	—	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con...........*terme*	106.25	—	—	—	—	28	27	24	20	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	[illegible]	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	41	40	40	30	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamedes (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	11.25	12	11	10.25	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	40.50	41	37	33.50	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	72.50	71.50	68.25	63	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld......*terme*	276.25	—	—	—	—	139	142	136	131	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	47.25	47	43	38.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	—	3.25	3.25	Introduite antérieurement

MINES DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	15 Sept. 1896	22 Sept. 1896	29 Sept. 1896	COURS de CLOTURE 9 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	749	747	735	726.50	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)..........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	82	84	84.50	85	»
20.000.000 dr	100 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	50	54.50	54.50	52	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	35	35	36	35.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) *cptant*	—	—	270	—	290	280	290	290	290	»

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	15 sept.	22 sept.	29 sept.	9 oct.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	...	3 9/16	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 13/16	1 5/8	1 1/2	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	...	7 3/4	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	4 3/4	4 3/8	3 7/8	...
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	...	2 3/8	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	...	3 3/4	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	...	7 3/4	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	3 1/2	3 5/16	2 13/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	...	2 11/16	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	3 3/16	3	2 7/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	...	9 1/4	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2 13/16	2 5/8	2 5/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	...	2 3/8	1/2	»	3/4	5/8	3/4	5/8	1/1	...
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	...	3 5/16	9/16	»	11/16	3/4	3/4	5/8	9/16	...
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	7 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/4	5	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	5 1/16	2	4 1/8	3	2	2	1 7/8	1 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	4 1/2	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/16	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	8	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4 7/8	4 1/2	4 1/4	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	...	4 15/16	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	2 9/16	2 3/8	2 1/16	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	...	3 1/2	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 3/8	1 3/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	13	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	11 1/4	10 7/8	10 5/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	...	15/0	3/0	»	4/0	5/6	5/6	5/6	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	...	4 1/4	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2	...
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	8 15/16	6 3/8	[illegible]	6 1/2	6 7/8	6 3/4	6 1/2	6 9/16	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	...	7 1/8	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	4 5/8	4 3/8	4	...
750.000	1	716.325	East Rand Prop. Mines	50	....	...	12 9/16	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	7 1/8	6 3/8	6 1/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	...	2 7/8	3/4	2 7/16	1 7/8	1	1	13/16	3/4	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	...	1 9/16	1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	21	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20	19 15/16	20	19	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	...	3 7/8	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	2 3/16	2 1/16	1 7/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	7 1/2	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 13/16	3 11/16	3 5/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	...	11 1/8	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	5 1/2	5 1/4	4 3/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	1 13/16	13/16	1 3/16	1 1/8	1	1	7/8	13/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	...	2 5/8	13/16	1 7/8	1	2 1/4	2 1/16	2 3/16	2 1/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	4 7/8	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	3 1/8	2 7/8	2 5/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	...	13 7/8	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	10 3/4	10 1/8	8 7/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	...	8 1/8	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 3/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	12 1/2	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	9 1/4	9	8 5/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	9 1/2	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9	9	8 3/4	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	12 1/8	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	9 1/8	8 3/4	8 1/2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	8 7/8	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	6 5/8	6 1/4	5 5/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	...	4 1/2	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 5/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	...	6 3/4	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	3 9/16	3 1/16	2 1/2	170/173, Winchester House
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	...	11 1/4	2 7/16	»	4 3/8	7	6 7/8	6 1/4	5 11/16	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	...	2 5/8	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 1/2	2 7/16	2 1/4	120, Bishopsgate-St-Withio.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	7 3/16	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	5 3/8	5 1/4	5	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	...	3 3/16	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 1/2	1 7/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	...	5 3/16	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	2 3/16	2 1/8	1 7/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.930	Langlaagte United (New)	60	....	...	4	1 7/8	»	1 3/4	13/16	13/16	13/16	5/8	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	...	42/6	12/0	32/6	11/16	2 5/16	2 5/16	1 7/8	1 3/4	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	...	2 7/16	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	...	3 1/8	1 3/4	»	3	3	3	3	3	...
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	4 5/16	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 11/16	2 9/16	2 3/8	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	...	3 3/4	1 1/4	»	1 7/8	15/16	13/16	3/4	3/4	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	...	17 7/8	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	6 11/16	5 7/8	5 1/2	15/6, George St. Mn. House
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	...	4 1/4	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 1/4	...
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	8 1/4	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 13/16	5 5/8	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	...	8 7/16	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	3	3	2 5/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	...	4 11/16	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 11/16	1 1/2	1 1/8	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	...	9 1/4	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	5 5/8	5 1/2	4 3/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	...	5 1/8	2 1/2	4 3/4	3	3/4	7/8	15/16	7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	...	2 7/8	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 5/16	1 1/4	1	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	8 1/4	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	5 9/16	5	4 7/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	...	4 1/2	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 1/2	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	...	45 1/2	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	30	28	26 3/4	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	...	4 5/16	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 13/16	2 11/16	2 1/2	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	...	3 3/8	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 3/16	2 1/8	1 7/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	3 7/8	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 11/16	1 1/2	1 1/4	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	...	2 7/16	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	...	6 1/4	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	11 1/2	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 13/16	8 3/4	8 1/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	...	5 1/8	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 7/16	2 1/4	1 7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	...	8	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	5 1/2	5	4 3/4	30, St Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	...	1 3/8	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Withio.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	...	6 3/8	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	4 1/8	4	3 5/8	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	...	27 1/2	11	16 1/4	18	6 3/4	6 3/4	6	5 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	...	2 15/16	9/16	1 3/4	3/4	3/8	3/8	5/16	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.8[illegible]	Spes Bona (New)	..	....	...	4 5/16	1	»	1 1/4	1 11/16	1 9/16	1 1/2	1 1/8	7, Lothbury
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	2 7/16	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	7/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	...	5 1/4	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2 5/8	2 1/4	2 1/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United M. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	8 1/8	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	5	4 7/8	4 1/2	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	11	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 5/8	4 1/4	4 1/4	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	...	6 1/2	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 1/4	2 1/8	2	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	...	9 3/8	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	6 7/16	6	5 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	...	6 7/8	3	»	3 1/2	4 1/2	4 3/8	4 3/8	4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	13 1/4	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	8 13/16	8 3/8	8 5/8	19, Bury Street.
100.000	1	155.000	West Chimes	..	....	...	3 3/8	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1	Winchester House.
125.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	...	3 1/8	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	2 1/8	2	1 3/4	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	...	12 3/4	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	6 5/8	6 1/4	5 3/4	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	5 1/2	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/8	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	15 sept.	22 sept.	29 sept.	9 oct.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	...	1 5/16	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	...	27/0	9/0	26/3	10/6	15/0	13/6	13/6	12/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	...	12/6	1/9	9/6	5/9	5/3	5	4/9	4/3	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	...	1 1/16	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	...	33/0	5/9	28/0	12/0	14/3	14/3	13/6	9/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	...	14/3	3/9	8/3	6/3	6/6	6/3	5/9	5/0	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	...	14	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	...	2 3/16	1/2	15/8	7/8	1	1	15/16	3/4	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....	...	15/16	16/0	16/9	9/16	7/8	3/4	11/16	11/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	2 9/16	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	2 1/16	1 15/16	1 7/8	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	...	2 3/16	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	1 3/8	1 3/16	1	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	...	26/6	5/0	13/0	9/6	1/9	1/9	1/9	2/6	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	1 3/8	3/4	1/16	1 1/8	1	1	7/8	7/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	...	1 5/8	5/8	17/6	1	1/2	1/2	3/8	3/8	16, St. Helen's Place

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	15 Sept.	22 Sept.	29 Sept.	9 Oct.	BUREAUX A LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	3 5/8	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 5/8	1 9/16	1 7/16	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	1 7/8	3/16	19/0	1/2	11/16	5/8	5/8	9/16	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	3/0 septembre	7 7/8	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	5	4 11/16	4	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	7 1/4	2 3/4	5 1/2	»	2	2	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	5 11/16	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 7/8	2 5/8	2 3/8	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	3 7/16	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	2 3/16	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	9	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	3 1/8	2 15/16	2 15/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	2	5/8	»	13/16	7/8	5/8	5/8	1/2	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	..	125	10/0 mai	19 7/16	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	12 5/16	11 7/8	11 1/4	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	26/6	20/0	24/0	24/0	24/6	24/6	24/9	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures	..	5½	....	114	105 1/4	111	112 1/2	109	109	109 1/2	109 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	6 3/4	2	»	2 1/2	3 1/4	3 1/8	2 7/8	2 5/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans. Est	..	....	....	5 3/4	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 1/2	2 3/8	2 1/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	1 11/16	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 9/16	1 1/2	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Cº	..	100	20/0 mars à sept.	17 1/4	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15 3/4	15	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	9 3/8	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	7 1/16	6 5/16	5 7/8	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	4 1/2	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	2	2	1 15/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	2 1/8	1 1/2	»	1 1/4	7/8	15/16	7/8	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	1 1/8	3/8	»	5/8	5/16	5/16	5/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	6	1 15/16	»	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique Cº	..	....	....	3 1/16	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 5/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	13/16	1/8	»	3/8	5/16	5/16	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated	..	....	....	4 1/4	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 1/4	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development	..	....	....	2 1/8	3/8	1 3/8	7/8	5/8	9/16	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	2 1/2	1/4	2 5/16	9/16	11/16	13/16	1/2	1/2	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	2 13/16	1	2 1/8	1 5/8	1	1	7/8	7/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	4 13/16	1	»	1 1/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	2 1/4	5/8	»	7/8	1	1	1	13/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	6 1/2	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3 3/8	3 1/8	2 7/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.460	Id. Land	..	....	....	1 5/16	7/16	17/6	5/8	9/16	9/16	9/16	1/2	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	10 7/8	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	7 3/4	7	6 5/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	2 3/4	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	5 1/2	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 3/8	13, George Street.
COMPAGNIES DIVERSES															
3.500.000	1	2.500 000	Barnato Bank	..	....	....	4 5/8	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	2 1/8	2	1 13/16	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	17/6	4/6	»	8/0	10/6	10/3	10/0	8/0	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	»	3/4	3/4	13/16	13/16	11/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	3	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken	..	10	2 sh. jan., 6 % at	4 7/8	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1/8	2 1/4	1 7/8	8, Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	5 1/8	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	3 1/16	3	2 11/16	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	6 13/16	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3 3/4	3 1/2	3	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	3 7/16	1 3/16	»	2	2 5/16	2 1/4	2 1/4	2	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	2 1/4	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 15/16	1 7/8	1 3/4	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	6	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	4 1/16	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	13/16	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	10 3/4	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	3 5/16	3	2 3/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1 1/16	1/8	»	1/4	1 1/2	1 1/2	9/16	1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2 1/2	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 9/16	1 5/8	1 3/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	12 13/16	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	8 1/4	7 11/16	7	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	4 1/8	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16	1 3/8	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	3 1/16	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	Broad Street House.
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1 9/16	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	15/6	3/6	8/0	5/6	5/3	5/3	5/0	4/3	Finsbury House Blmfild. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	1 7/8	3/8	1 5/8	9/16	6/3	6/3	5/6	5/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	»	11/3	1/2	»	»	»	—	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	1 5/8	5/16	»	3/8	1/2	7/16	7/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	1 15/16	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	7/8	11/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	7 5/8	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	7 1/8	7	6 5/16	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	5 3/8	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	4 1/4	3 15/16	3 13/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.604	Id. Exploration Cº.	..	....	....	19/6	7/6	8/0	8/0	6/6	6/0	6/3	6/3	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	8 1/4	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	5 3/8	4 3/4	4 1/16	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	4 3/4	2 1/2	»	3	2 9/16	2 1/2	2	1 1/2	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	1 3/4	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	2	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1 3/4	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	2/6	3/0	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	15/8	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	5/8	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	2	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	5/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	3 1/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 1/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp.& Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	5 1/8	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 5/16	4 3/8	4 5/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	8 5/8	3 1/8	5	5 7/8	9	7 7/8	7 3/8	6 3/4	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	12/3	3/6	5/0	7/6	8/0	7/6	7/6	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	3	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	1 13/16	2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	4 d. août	2 1/8	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	60/6	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	3, Gt. Wincnester St.
40.000	2 6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	18/0	5/3	15/0	10/6	18/0	18/0	17/9	16/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	1 13/16	5/8	21/3	7/8	5/8	3/4	11/16	11/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	40	2/0 mars 2/0 juin	8	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 13/16	6 13/16	6 5/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	42/6	5/3	1 1/16	1 1/8	1	3/4	3/4	11/16	4, Throgmorton Avne
MINES DE DIAMANT															
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	32/6	26/0	29/6	31/0	32/0	32/0	32/0	31/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 & bon	32 3/8	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	29 3/4	28 7/8	28 1/2	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	110 1/2	105	108	109	110	109 1/2	109	107 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½ %	..	5½	£ 5 1/2	107 3/4	103	106 1/2	105 1/2	105	105	105	101	....
404.541	15/-	404.541	Gordon (New)	..	....	....	15/6	4/0	7/6	7/6	»	»	»	—	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	8 1/2	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1 1/8	1	1 3/16	7/8	1/4	1/4	1/4	3/16	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	2	1/2	18/9	7/8	15/16	15/16	15/16	13/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	11 7/8	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	9 7/8	9 3/8	9	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	4 1/2	1	2 13/16	2	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 1/4	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	17/0	4/0	»	6/6	9/0	9/0	8/3	8/0	30, St. Swithin's Lane

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France et Algérie : Un an......... 25 fr.
— — Six mois....... 14 »
Étranger (Union Postale) : Un an......... 32 »
— — Six mois....... 18 »

Paraissant le Mercredi et le Samedi
Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 — Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points.................. 3 fr.
Réclames en 8 points.................. 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

N° 248 bis. — 10e volume. (16) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 17 octobre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

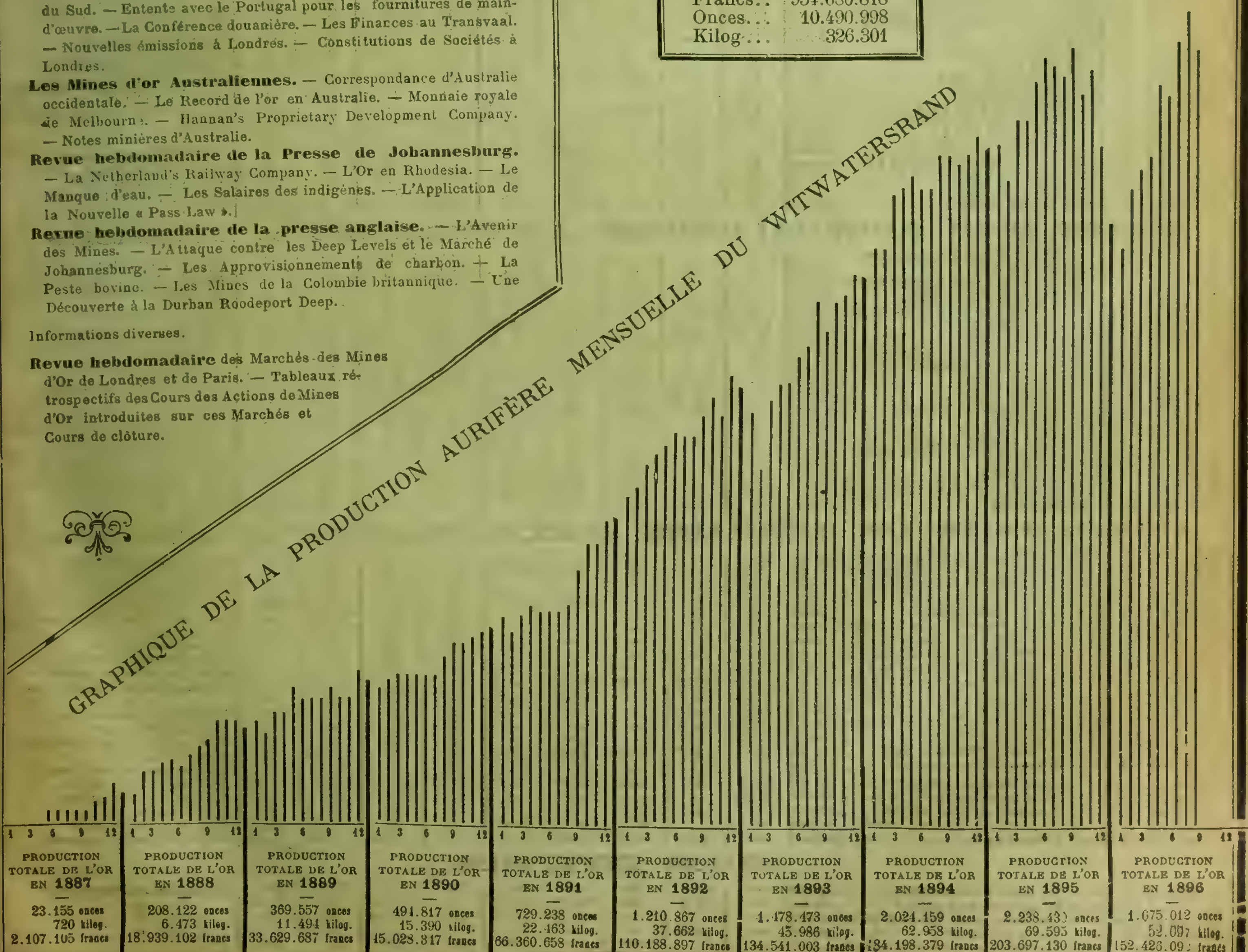
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.889
Avril	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai	80	1.219	3.187	3.534	4.975	9.048	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin........	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.420
Septembre .	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	18.433
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	»
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	131.511	184.198	203 697	152.426

Sommaire du N° 248 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Septembre 1896

Francs.. 954.680.818
Onces... 10.490.998
Kilog... 326.301



MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	22 Sept. 1896	29 Sept. 1896	9 Oct. 1896	COURS de CLOTURE 16 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines... *cptant*	135	—	—	—	—	100	100	100	100	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate... *terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	73	68.50	57.50	58 50	London-Paris Financial and Mining Cº
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central... *terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or... *terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	44.50	42	34.50	35	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep... *terme*	100	—	—	105	126.25	111	109	99	101	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level... *terme*	45	—	—	—	—	10.25	10.25	5.25	5.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines... *terme*	237.50	—	—	—	—	179	163	154	132.50	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira... *terme*	330	390	416.87	421.87	438.75	494.50	488	475	458	New Australian African Cº
14.000.000	25	1895	French Rand... *cptant*	—	—	—	—	104	80	73.75	65	55	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development. *terme*	75	—	—	—	—	27	27	23	19	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate... *terme*	145	—	165	164.37	171.25	92	92.50	90	85.50	New Australian African Cº
3.000.000	25	1895	Great Western Gold... *cptant*	—	—	—	50.25	56.50	4	4	4	4	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining... *cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel... *terme*	31.25	—	—	—	28.75	13	10	10	9.75	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)... *terme*	170	—	—	131.25	150	86.50	79.50	70	67	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates... *terme*	120	106.25	120	128.12	170	133	132	125	120	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort... *cptant*	—	—	—	25	22	10	10	9.50	9.50	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)... *cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	5	3	3	4	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise... *terme*	—	—	—	—	47.50	30	30	25	20.25	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel... *terme*	—	—	—	—	95	25	25	23	20	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol... *terme*	76.25	—	—	—	—	42	42	42.50	35	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld... *cptant*	47.50	—	—	—	—	20	20	15	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)... *terme*	175	—	—	—	—	150	127.50	120	120	London-Paris Financial and Mining Cº
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs... *cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold... *cptant*	—	—	42	100	182.50	78	68.75	59.50	55	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold... *terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	227	217	206.50	203	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold... *terme*	53.75	—	—	—	59.68	51	49.50	49.50	45	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack... *terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	555	535	535	145.50	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers... *cptant*	—	—	—	—	31	16.25	14	15	14.50	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold... *cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer... *cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld... *cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein... *terme*	75	—	—	—	90.62	35	33	23	20.75	MM. MacSwiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand... *cptant*	85	—	—	80	91	58.75	51.50	47	43	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose... *cptant*	—	—	—	—	33	10	9	9	9	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary... *terme*	55	—	—	—	—	13	13	13	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)... *cptant*	—	—	—	—	14	8.25	7	7.50	7.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold.. *cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ... *cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais... *cptant*	40	—	—	—	—	8	6	6	6	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry... *terme*	34.50	—	—	25	30.62	6.50	5	4.50	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)... *terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	17.50	18.25	17	19	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiel. Cº (Am. C.) *cptant*	50	—	—	—	—	38	36.50	35	31	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican... *cptant*	—	—	—	—	50	27 50	27.50	27.50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa... *cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	19.75	19.50	19.25	19 50	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin... *cptant*	—	48.75	40	35	26.50	21	26	26.25	25	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie... *cptant*	—	24.25	24.50	14	14	10	10	10	10	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca... *cptant*	25	—	—	—	—	25	15	8.50	7	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue... *cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld... *cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay... *cptant*	—	—	28	20	—	97.50	97.50	97.50	97.50	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold... *cptant*	15	—	—	20.75	25	33	33	30	31	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts. *cptant*	200	—	220	335	235	99	100	98	95	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan... *cptant*	—	—	—	—	—	4	4	4	4	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration. *terme*	62.50	—	—	—	69.37	35	35	31	31	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered).. *terme*	125	—	—	97.50	134.37	79.50	76	73	71	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld... *terme*	46.25	—	—	—	—	16	14.75	15	15	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or. *terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	148	145	138	133	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine... *cptant*	25	—	—	—	—	26	23.75	23.75	20	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr.. *cptant*	27.50	—	—	—	—	30	13	13	13	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal... *cptant*	—	—	—	—	—	71	69	66.50	63.75	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery. *terme*	91.25	—	—	—	—	56	55	50	50	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld... *terme*	77.50	—	—	—	—	12.75	12	12.50	11.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire. *terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	323	302	284.50	278.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér... *terme*	25	—	—	28.12	30.62	—	29	29	29	dº
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con... *terme*	106.25	—	—	—	—	27	24	20	21.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate. *terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1889	Oceana Company... *terme*	107.50	—	—	—	—	40	40	30	30	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)... *terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	12	11	10.25	10	MM. L. Silz et Cie
10.000 [illegible]	[illegible]	[illegible]	Mozambique (Cie de)... *terme*	—	—	—	—	46.56	41	37	33.50	30	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates... *terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	71.50	68.25	63	57.75	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld... *terme*	276.25	—	—	—	—	142	136	131	119.50	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust... *cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated... *terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	47	43	38.50	35.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia... *au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	—	3.25	3.25	3.25	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)... *terme*	—	486.25	535	530	608.75	717	735	726.50	691	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)... *terme*	—	175	160	183.75	161.87	81	81.50	85	90.50	»
10.[illegible]30.000 dr	100 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent). *terme*	—	—	—	55.62	57.50	54.50	54.50	52	53	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. *cptant*	—	26.25	—	27	25	35	36	35.50	40	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère). *cptant*	—	—	270	—	290	290	290	290	290	»

BOURSE DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	22 sept.	29 sept.	9 oct.	16 oct.	BUREAUX A LONDRES
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)															
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....		7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 13/16	1 5/8	1 1/2	1 3/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....		2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	4 3/4	4 3/8	3 7/8	3 3/4	
65.000	1	65.000	Aurora	30	....		5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....		1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....		1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	3 1/2	3 5/16	2 13/16	2 13/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..		1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	3 3/16	3	2 7/8	2 13/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80		2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2 13/16	2 5/8	2 5/16	2 1/4	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....		1/2	»	3/4	5/8	3/4	5/8	1/1	1/4	
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....		9/16	»	11/16	3/4	3/4	5/8	9/16	9/16	
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	5 1/2	5 1/4	5	4 3/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	2	1 7/8	1 3/4	1 3/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/16	7/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4 7/8	4 1/2	4 1/4	4 1/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....		1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	2 9/16	2 3/8	2 1/16	1 7/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....		1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 3/8	1 3/16	1 3/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.090	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	11 1/4	10 7/8	10 5/8	10 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....		3/0	»	4/0	5/6	5/6	5/6	5/6	5/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....		1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 3/8	
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 3/4	6 1/2	6 9/16	6 3/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....		3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	4 5/8	4 3/8	4	4	
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....		2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	7 1/8	6 3/8	6 1/16	5 5/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....		3/4	2 7/16	1 7/8	1	1	13/16	3/4	3/4	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....		1/4	»	5/16	3/16	3/16	3/16	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/-	15 1/2	20	19 15/16	20	19	18 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....		1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	2 3/16	2 1/16	1 7/8	1 13/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 13/16	3 11/16	3 5/8	3 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....		5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	5 1/2	5 1/4	4 3/4	4 1/2	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	1	7/8	13/16	13/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....		13/16	1 7/8	1	2 1/4	2 1/16	2 3/16	2 1/8	2 1/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....		3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	10 3/4	10 1/8	8 7/8	8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....		4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 11/16	6 1/2	6 3/8	6 3/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	9 1/4	9	8 5/8	8 1/2	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9	9	8 3/4	8 3/4	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	9 1/8	8 3/4	8 1/2	8 1/2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	6 5/8	6 1/4	5 5/8	5 5/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....		1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 7/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½		2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	3 9/16	3 1/16	2 1/2	2 7/8	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....		2 7/16	»	4 3/8	7	6 7/8	6 1/4	5 11/16	5 1/4	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....		1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 1/2	2 7/16	2 1/4	2 1/4	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	5 3/8	5 1/4	5	4 7/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....		9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 1/2	1 7/16	1 3/8	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....		1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	2 3/16	2 1/8	1 7/8	1 3/4	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....		1 7/8	»	1 3/4	13/16	13/16	13/16	5/8	5/8	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....		12/0	32/6	11/16	2 5/16	2 5/16	1 7/8	1 3/4	1 3/4	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....		5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/16	1 1/4	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....		1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 11/16	2 9/16	2 3/8	2 7/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....		1 1/4	»	1 7/8	15/16	13/16	3/4	3/4	3/4	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....		6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	6 11/16	5 7/8	5 1/2	5	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....		1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 1/4	
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 13/16	5 5/8	5 1/4	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20		3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	3	3	2 5/8	2 5/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....		1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 11/16	1 1/2	1 1/8	1 1/1	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....		3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	5 5/8	5 1/2	4 3/4	4 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20		2 1/2	4 3/4	3	3/4	7/8	15/16	7/8	7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....		13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 5/16	1 1/4	1	1 1/8	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	5 9/16	5	4 7/8	4 7/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....		1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 1/2	2 1/2	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....		18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	30	28	26 3/4	24 7/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....		1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 13/16	2 11/16	2 1/2	2 5/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....		3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 3/16	2 1/8	1 7/8	1 7/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 11/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....		1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....		2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/8	3	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 13/16	8 3/4	8 1/4	8 1/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....		2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 7/16	2 1/4	1 7/8	1 7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....		3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	5 1/2	5	4 3/4	4 1/2	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....		5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....		2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	4 1/8	4	3 5/8	3 5/8	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20		11	16 1/4	18	6 3/4	6 3/4	6	5 1/4	5 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....		9/16	1 3/4	3/4	3/8	3/8	5/16	1/4	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.80[illegible]	Spes Bona (New)	..	....		1	»	1 1/4	1 11/16	1 9/16	1 1/2	1 1/8	1 1/4	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	7/8	7/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....		2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2 5/8	2 1/4	2 1/8	2	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	5	4 7/8	4 1/2	4 5/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 5/8	4 1/4	4 1/4	4 1/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....		2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 1/4	2 1/8	2	2	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	.. .		4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	6 7/16	6	5 5/8	5 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	.. .		3	»	3 1/2	4 1/2	4 3/8	4 3/8	4	4 1/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	6 7/16	14 3/8	9 1/4	9	8 13/16	8 3/8	8 5/8	8 1/2	19, Bury Street.
.00 000	1	155.000	West Chimes	..	....		1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1	15/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....		7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	2 1/8	2	1 3/4	1 5/8	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....		5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	6 5/8	6 1/4	5 3/4	5 1/2	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/8	4 1/8	Old, Jewry.
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)															
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....		11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....		9/0	26/3	10/6	15/0	13/6	13/6	12/6	11/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....		1/9	9/6	5/9	5/3	5	4/9	4/3	4/0	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....		1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....		5/9	28/0	12/0	14/3	14/3	13/6	9/0	9/3	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....		3/9	8/3	6/3	6/6	6/3	5/9	5/0	5/3	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....		5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....		1/2	15/8	7/8	1	1	15/16	3/4	3/4	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....		16/0	16/9	9/16	7/8	3/4	11/16	11/16	5/8	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	2 1/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....		5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	1 3/8	1 3/16	1	15/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....		5/0	13/0	9/6	1/9	1/9	1/9	2/6	2/6	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	1	7/8	7/8	7/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....		5/8	17/6	1	1/2	1/2	3/8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place.

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE FILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	22 Sept.	29 Sept.	9 Oct.	16 Oct.	BUREAUX À LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 5/8	1 9/16	1 7/16	1 3/8	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	5/8	5/8	9/16	1/2	15/6 George St. Mn. House.
350.300	1	335.300	Anglo-French........	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	5	4 11/16	4	3 15/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 7/8	2 5/8	2 3/8	2 3/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland.........	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 1/4	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C°.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	3 1/8	2 15/16	2 15/16	2 3/4	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	185.007	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	5/8	5/8	1/2	1/2	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	12 5/16	11 7/8	11 1/4	10 15/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence..	..	6	....	20/0	24/0	24/6	24/6	24/6	24/9	24/6	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures..	..	5¼	....	105 1/4	111	112 1/2	109	109	109 1/2	109 1/2	109 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 5/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 1/2	2 3/8	2 1/16	2 1/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1/2	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. C°	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15 3/4	15	15 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	7 1/16	6 5/16	5 7/8	5 5/8	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	2	2	1 15/16	1 7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.......	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	15/16	7/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	5/16	5/16	5/16	1/1	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/8	4 1/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique C°	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 5/16	1 5/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	5/16	1/4	1/4	1/4	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated.	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	9/16	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom.......	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	13/16	1/2	1/2	1/2	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	1	7/8	7/8	5/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	1	1	13/16	13/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3 3/8	3 1/8	2 7/8	3	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land.........	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	9/16	9/16	1/2	7/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land C°	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	7 3/4	7	6 5/8	6 3/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 7/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 1/2	2 1/2	2 3/8	2 1/8	13, George Street.
COMPAGNIES DIVERSES															
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank.........	..	....	....	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	2 1/8	2	1 13/16	»	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	10/3	10/0	8/0	8/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	13/16	13/16	11/16	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.......	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	7/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken.....	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1/8	2 1/4	1 7/8	2	8, Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration C^d. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	3 1/16	3	2 11/16	2 3/4	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3 3/4	3 1/2	3	3 1/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	2 1/4	2 1/4	2	1 15/16	51, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 15/16	1 7/8	1 3/4	1 3/4	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.100	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 1/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	13/16	7/8	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	3 5/16	3	2 3/8	2 3/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 1/2	9/16	1/2	1 9/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 9/16	1 5/8	1 3/8	1 1/2	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust.	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	8 1/4	7 11/16	7	7 5/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession.......	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 9/16	1 9/16	1 3/8	1 5/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2	Broad Street House.
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	5/3	5/0	4/3	4/0	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow.............	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	6/3	5/6	5/0	5/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim......	..	....	....	»	11/3	1/2	»	»	»	—	»	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.400	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	7/16	7/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda.............	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	7/8	11/16	11/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	7 1/8	7	6 5/16	6 5/8	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	4 1/4	3 15/16	3 13/16	3 3/4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.604	Id. Exploration C°.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/0	6/3	6/3	6/3	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	5 3/8	4 3/4	4 1/16	4 1/4	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward......	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	2 1/2	2	1 1/2	1 9/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella..............	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/0	2/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/16	1	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry..........	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	3/6	2/6	3/0	3/0	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	5/8	15/16	13/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields..	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	5/8	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 5/16	4 3/8	4 5/16	4 9/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	7 7/8	7 3/8	6 3/4	6 3/4	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining C°.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	3/6	5/0	7/6	8/0	7/6	7/6	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	1 13/16	2	1 7/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block........	..	27½	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1sh. mars 1sh. juil.	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	18/0	17/9	16/0	15/9	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	3/4	11/16	11/16	11/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 13/16	6 13/16	6 5/6	6 3/4	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	3/4	3/4	11/16	11/16	4, Throgmorton Avne
MINES DE DIAMANT															
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	26/0	29/6	31/0	32/0	32/0	32/0	31/6	31/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30¼	1/0 jan. 18/0 juin 1/0 a bon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	29 3/4	28 7/8	28 1/2	27 1/2	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture..	..	5	£ 5	105	108	109	110	109 1/2	109	107 1/2	107 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	105	105	101	101	....
404.544	15/-	404.544	Gordon (New).........	..	....	....	4/0	7/6	7/6	»	»	»	—	»	162, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé).	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/1	1/4	1/4	3/16	3/16	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein..........	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	15/16	15/16	13/16	13/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	9 7/8	9 3/8	9	8 3/4	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson..............	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	8, Princes Street,
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)..	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	9/0	8/3	8/0	7/6	30, St. Swithin's Lane

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nos 249-250 bis. — 10e volume. (17) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 24 octobre 1896.

SOMMAIRE :

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière		Mois												DIVIDENDES p. 0/0							DERNIER DIVIDENDE
	1894	1895	Octobre 1895	Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	Septem. 1896	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.421	1.624	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	815	805	546	550	571	533	400	500	503	650	625	600	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonanza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	4.002	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate	51.254	47.111	2.049	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or	11.708	43.359	1.005	3.823	5.432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	3.696	2.729	—	—	10	—	20	15	16	Février 1896
Champ d'Or D. L.	1.201	1.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)	28.685	27.976	2.370	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	1.760	1.774	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban	75.265	112.156	8.597	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	9.968	—	—	—	75	50	75	2	Sept. 1896
Comet (New)	1.012	7.728	2.971	2.327	2.430	1.319	1.985	—	—	—	—	2.488	3.012	3.048	—	—	—	—	20	—	—	—
Consol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Mai 1896
Consol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
Crœsus (New)	—	18.601	2.766	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.411	2.772	2.454	2.577	2.633	2.162	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef	120.516	120.009	11.100	11.148	10.729	8.890	10.815	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	11.867	11.468	15	50	55	50	50	100	110	Sept. 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.318	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	6.115	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
Eastleigh	—	23.293	2.012	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	2.500	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira	66.047	89.198	7.710	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	13.820	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.116	74	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates	58.915	76.215	6.898	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	6.368	6.305	—	15	10	25	30	30	12½	Octobre 1896
Id. M. R.	6.076	24.373	1.835	1.924	2.052	1.717	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	1.441	1.427	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	6.888	—	3.698	3.190	3.382	2.793	3.681	4.016	4.173	4.031	5.180	5.210	5.515	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch	27.610	38.979	[illegible]	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	3.872	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg	5.822	16.413	857	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	704	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn	47.875	57.770	1.955	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	3.486	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's)	—	144	—	—	144	129	201	310	—	201	180	236	164	255	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse	29.135	43.254	4.724	4.817	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	6.784	7.015	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)	19.910	68.468	5.803	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	6.024	6.011	—	—	—	10	40	125	65	Sept. 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.667	2.762	2.709	2.611	2.697	2.621	2.613	2.810	2.826	3.064	3.149	3.214	10	20	52¼	37½	—	—	90	Avril 1896
Jubilee	27.075	29.738	2.176	2.324	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	2.951	2.652	60	35	60	120	120	90	50	Sept. 1896
Jumpers	62.481	69.889	6.355	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	4.854	5.514	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort	—	1.055	—	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	1.350	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	19.587	31.901	2.608	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate	146.369	140.938	11.055	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	10.199	9.697	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	35.611	39.080	3.606	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	2.821	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	4.068	3.417	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.516	1.487	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	4.465	15.181	2.164	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn	—	4.751	644	692	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	323	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated	39.106	62.663	5.604	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.201	4.741	5.508	5.650	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan	13.542	23.017	1.916	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.358	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	4.249	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	3.173	3.126	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies	—	6.723	370	300	309	490	1.000	1.150	910	690	910	790	575	550	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate	22.299	19.022	1.173	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	89.021	136.853	11.584	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	10.039	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein	21.672	27.636	2.162	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	1.918	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.549	43.047	2.454	2.613	2.841	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	2.067	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	1.860	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	2.330	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate	18.017	23.093	2.100	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	2.432	2.714	2.506	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	42.131	45.138	3.821	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	145.392	181.517	17.371	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	20.831	19.234	4	5	7	8	10	14	5	Juillet 1896
Roodeport Deep	—	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	2.036	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R.	35.088	53.882	4.823	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	4.162	—	—	—	—	20	50	10	Juillet 1896
Salisbury	20.723	27.197	3.000	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	2.550	2.150	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	48.603	6.980	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.021	8.589	8.100	8.005	7.066	—	5	10	7½	15	—	15	Sept. 1896
Simmer and Jack	61.724	94.173	7.168	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	8.330	8.099	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.595	823	242	199	211	384	286	—	283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	16.258	12.187	960	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100	1.050	—	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef	—	5.681	598	594	229	239	430	378	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold	26.128	33.300	2.550	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	2.566	2.546	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef	3.487	1.582	300	340	340	364	624	590	649	570	700	685	612	—	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
Van Ryn	21.150	35.077	3.128	2.621	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	1.087	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	6.643	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5.511	4.618	—	10	10	—	—	200	50	Avril 1896
Witw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	5.212	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135	6.640	7.226	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n	27.068	26.980	1.922	2.031	1.971	2.050	1.850	2.453	2.414	2.414	2.415	2.431	2.476	2.239	30	10	17¼	15	70	60	40	Août 1896

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la fondation des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	29 Sept. 1896	9 Oct. 1896	16 Oct. 1896	COURS de CLOTURE 23 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........cptant	135	—	—	—	—	100	100	100	100	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750 000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........terme	143.75	—	133.12	132.12	208.12	68.50	57.50	58 50	59	London-Paris Financial and Mining Cº
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........terme	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................terme	—	106.25	104.25	108	98.75	42	34.50	35	34.75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...terme	100	—	—	105	126.25	109	99	101	100	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...terme	45	—	—	—	—	10.25	5.25	5.50	5.25	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...terme	237.50	—	—	—	—	163	154	132.50	134	MM. Armand Lévy et Cie
2.250 000	25	1887	Ferreira.........................terme	330	390	446.87	421.87	438.75	488	475	458	473	New Australian African Cº
11.000.000	25	1895	French Rand.................cptant	—	—	—	—	104	73.75	65	55	60.25	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.terme	75	—	—	—	—	27	23	19	20.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........terme	145	—	165	164.37	171.25	92.50	90	85.50	85	New Australian African Cº
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........cptant	—	—	—	50.25	56.50	4	4	4	4	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...cptant	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........terme	31.25	—	—	—	28.75	10	10	9.75	8	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........terme	170	—	—	131.25	150	79.50	70	67	71	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........terme	120	106.25	120	128.12	170	132	125	120	121	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort..........cptant	—	—	—	25	22	10	9.50	9.50	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............cptant	—	40.50	33.25	29.50	26.50	3	3	4	5	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.................terme	—	—	—	—	47.50	30	25	20.25	26.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............terme	—	—	—	—	95	25	23	20	20	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... terme	76.25	—	—	—	—	42	42.50	35	36	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....cptant	47.50	—	—	—	—	20	15	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............terme	175	—	—	—	—	127.50	120	120	123.50	London-Paris Financial and Mining Cº
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........cptant	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold......................cptant	—	—	42	100	182.50	68.75	59.50	55	60	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................terme	125	190	223.12	223.25	252.50	217	206.50	203	211	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................terme	53.75	—	—	—	59.68	49.50	49.50	45	47.50	MM. Machiels et Cie
6.250.000	25	1887	Simmer and Jack.............terme	340	340	319.37	371.25	419.37	535	535	545.50	525	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........cptant	—	—	—	—	31	14	15	14.50	13.75	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold...............cptant	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer..............cptant	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....cptant	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......terme	75	—	—	—	90.62	33	23	20.75	20.50	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................cptant	85	—	—	80	91	51.50	47	43	45	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................cptant	—	—	—	—	33	9	9	9	7	Divers

MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la fondation des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	29 Sept. 1896	9 Oct. 1896	16 Oct. 1896	CLOTURE 23 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....terme	55	—	—	—	—	13	13	13	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................cptant	—	—	—	—	14	7	7.50	7.50	8	MM. E. Hussier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..cptant	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shoe.........cptant	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..cptant	40	—	—	—	—	6	6	6	6	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.................terme	34.50	—	—	25	30.62	5	4.50	5	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................terme	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	18.25	17	19	18.50	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiel[ds] Co (Am.C.).terme	50	—	—	—	—	36.50	35	31	35	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican..........cptant	—	—	—	—	50	27.50	27.50	27.50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................cptant	—	161.25	189.25	37.50	33.75	19.50	19.25	19.50	17.50	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................cptant	—	48.75	40	35	26.50	26	26.25	25	25	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........cptant	—	24.25	24.50	14	14	10	10	10	9	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.......................cptant	25	—	—	—	—	15	8.50	7	9.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	5 fr. 25	1894	True Blue.....................cptant	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...cptant	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.......................cptant	—	—	28	20	—	97.50	97.50	97.50	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold...................cptant	15	—	—	20.75	25	33	30	31	31.25	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.cptant	200	—	220	335	235	100	98	95	95	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan.......................cptant	—	—	—	—	—	4	4	4	4	Divers

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la fondation des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	29 Sept. 1896	9 Oct. 1896	16 Oct. 1896	CLOTURE 23 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.terme	62.50	—	—	—	69.37	35	31	34	30	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..terme	125	—	—	97.50	134.37	76	73	71	62.50	MM. Gault et Gringoire
12 [illegible]	25	1895	Charterland Goldfields Ld...terme	46.25	—	—	—	—	14.75	15	15	15	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.terme	100	—	113 75	128.22	158.75	145	138	133	134.50	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine..........cptant	25	—	—	—	—	23.75	23.75	20	22.50	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..cptant	27.50	—	—	—	—	13	13	13	13	M. Gilliard
11 [illegible]	25	1889	Dynamite du Transvaal....cptant	—	—	—	—	—	69	66.50	63.75	65	M. Oltramare
7.500.900	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.terme	91.25	—	—	—	—	55	50	50	50.25	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....terme	77.50	—	—	—	—	12	12.50	11.50	11	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	2[illegible]	1892	Goldfields Consol. ordinaire.terme	112.50	101.37	109.37	228.12	318.75	302	284.50	278.50	274	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....terme	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	dº
12 [illegible]	25	1895	London-Paris Fal Ms Con...........terme	106.25	—	—	—	—	24	20	21.50	25.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.terme	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	18[illegible]	Oceana Company.............terme	107.50	—	—	—	—	40	30	30	30	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13 75[illegible]	25	1891	Mossamédès (Cie de)........terme	25	39	41.50	38.25	40.82	11	10.25	10	10	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	2[illegible]	18[illegible]	Mozambique (Cie de)........terme	—	—	—	—	46.56	37	33.50	30	34.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	2[illegible]	18[illegible]	Randfontein Estates ....terme	16.25	25	30.62	52.50	94.37	68.25	63	57.75	60.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	1[illegible]	18[illegible]	Robinson-Bank Cy Ld.......terme	276.25	—	—	—	—	136	131	119.50	115	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......cptant	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	2[illegible]	18[illegible]2	Transvaal Consolidated....terme	—	—	29.37	48.75	74.37	43	38.50	35.50	37.50	MM. Mac Swiney et Cie
95.000.000	25	1889	Transvalia.............au porteur	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	3.25	3.25	3.25	Introduite antérieurement

MINES DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la fondation des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	29 Sept. 1896	9 Oct. 1896	16 Oct. 1896	CLOTURE 23 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........terme	—	486.25	535	530	608.75	747	735	726.50	715	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........terme	—	175	160	183.75	161.87	84	84.50	85	89	»
10.040 000 fr	100 fr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).terme	—			55.62	57.50	54.50	54.50	52	53	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. cptant	—	26.25	—	27	25	35	36	35.50	42	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) cptant	—	—	270	—	290	290	290	290	290	»

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	29 sept.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 1/4	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.451	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	4 3/8	3 7/8	3 3/4	3 7/8	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	3 5/16	2 13/16	2 13/16	2 13/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	3	2 7/8	2 13/16	2 5/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2 5/8	2 5/16	2 1/4	2 5/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	5/8	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	5/8	9/16	9/16	9/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	5 1/4	5	4 3/4	4 1/2	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 7/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 1/4	1 1/16	7/8	7/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4 1/2	4 1/4	4 1/8	4 1/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	2 3/8	2 1/16	1 7/8	1 7/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 3/8	1 3/16	1 3/16	1 1/8	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10 7/8	10 5/8	10 1/4	10 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	5/6	5/6	5/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 3/8	2 1/4	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	»	6 1/2	6 7/8	6 1/2	6 9/16	6 3/8	6 1/2	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	4 3/8	4	4	3 7/8	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	6 3/8	6 1/16	5 5/16	5 3/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	3/1	2 7/16	1 7/8	1	13/16	3/4	3/4	3/4	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	3/16	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20	20	19	18 1/2	18 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	2 1/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 11/16	3 5/8	3 1/2	3 3/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	5 1/4	4 3/4	4 1/2	4 3/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	7/8	13/16	13/16	3/4	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	2 3/16	2 1/8	2 1/8	2	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 5/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	10 1/8	8 7/8	8	7 7/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 1/2	6 3/8	6 3/8	6 5/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	9	8 5/8	8 1/2	8 5/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	9	8 3/4	8 3/4	7 3/4	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	8 3/4	8 1/2	8 1/2	7 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	5/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	6 1/4	5 5/8	5 5/8	5 1/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 11/16	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	3 1/16	2 1/2	2 7/8	2 3/4	170, 173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	6 1/4	5 11/16	5 1/4	5 1/2	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 7/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	5 1/4	5	4 7/8	4 7/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 5/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	2 1/8	1 7/8	1 3/4	1 9/16	7, Lothbury.
150.000	1	149.330	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	13/16	5/8	5/8	5/8	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1 1/8	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 9/16	2 3/8	2 7/16	2 1/2	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	3/4	3/4	3/4	5/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	5 7/8	5 1/2	5	5	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 5/8	5 1/4	5 1/4	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	3	2 5/8	2 5/8	2 5/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 1/2	1 1/8	1 1/4	1 1/8	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	5 1/2	4 3/4	4 1/2	4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	15/16	7/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 1/4	1	1 1/8	1 1/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	5	4 7/8	4 7/8	4 3/4	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	28	26 3/4	24 7/8	25	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 11/16	2 1/2	2 5/16	2 3/8	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	2 1/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1	15/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/8	3	2 7/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 3/4	8 1/4	8 1/8	8 3/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	2 1/4	1 7/8	1 7/8	1 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	5	4 3/4	4 1/2	4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	9/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	4	3 5/8	3 5/8	3 1/4	Gresham House.
250.000	1	250.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	6	5 1/4	5 1/4	5 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	5/16	1/4	1/4	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.8[illegible]	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	1 1/2	1 1/8	1 1/4	1	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/16	7/8	7/8	7/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2 1/4	2 1/8	2	2	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	4 7/8	4 1/2	4 5/8	4 3/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 1/4	4 1/4	4 1/8	4 1/4	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2 1/8	2	2	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	6	5 5/8	5 1/2	5 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	3	»	3 1/2	4 1/2	4 3/8	4	4 1/8	4 1/4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	8 3/8	8 5/8	8 1/2	8 1/4	19, Bury Street.
[illegible]00.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	1 1/4	1	15/16	15/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	2	1 3/4	1 5/8	1 1/2	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	6 1/4	5 3/4	5 1/2	5 1/4	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/8	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	29 sept.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	13/6	12/6	11/6	10/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	4/9	4/3	4/0	3/9	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	13/6	9/0	9/3	9/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/9	5/0	5/3	5/0	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/11, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	15/16	3/4	3/4	3/4	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	11/16	11/16	5/8	5/8	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16	18, St. Helen's Place
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	1 3/16	1	15/16	3/1	15, Bishopsgate St.
261.000	1	264.000	Sutherland Reef (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	1/9	2/6	2/6	2/6	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	7/8	7/8	7/8	3/4	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3/8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	29 Sept.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	BUREAUX A LONDRES

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	29 Sept.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 7/16	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate.......	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	5/8	9/16	1/2	1/2	15/6 George St.Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	4 11/16	4	3 15/16	3 13/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 5/8	2 3/8	2 3/16	2	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland..........	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 15/16	2 15/16	2 3/4	2 7/8	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	5/8	1/2	1/2	1/2	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	11 7/8	11 1/4	10 15/16	10 7/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	20/0	24/0	24/0	24/6	24/9	24/6	24/6	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures.	..	5¼	....	105 1/4	111	112 1/2	109	109 1/2	109 1/2	109 1/2	109 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg....	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 3/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 3/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 3/8	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. Cº	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 3/4	15	15 1/4	15 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	6 5/16	5 7/8	5 5/8	5 3/4	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	2	1 15/16	1 7/8	1 13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	7/8	7/8	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	5/16	5/16	1/4	3/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	4 1/2	4 1/8	4 1/8	3 7/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique Cº.........	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 3/8	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	1/4	1/4	1/4	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company.......	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated.	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	5/8	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom.........	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	1/2	1/2	1/2	1/2	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	7/8	7/8	5/8	5/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 1/4	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	1	13/16	13/16	13/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3 1/8	2 7/8	3	3	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land.......	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	9/16	1/2	7/16	7/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	7	6 5/8	6 3/8	6 5/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 9/16	1 1/2	1 7/16	1 3/8	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 1/2	2 3/8	2 1/8	2 1/8	13, George Street.

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	29 Sept.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank.........	..	....	....	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	2	1 13/16	»	»	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	10/0	8/0	8/6	8/0	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	13/16	11/16	3/4	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	7/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	2 1/4	1 7/8	2	2	8, Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	3	2 11/16	2 3/4	2 3/4	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3 1/2	3	3 1/16	2 15/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	2 1/4	2	1 15/16	1 7/8	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1	13/16	7/8	1 1/16	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	3	2 3/8	2 3/8	2 3/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	9/16	1/2	1 9/16	1 9/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 1/2	1 5/8	15/6, George St., Mn. House
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	7 11/16	7	7 5/16	7 1/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession......	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 9/16	1 3/8	1 5/16	1 7/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	Broad Street House.

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	29 Sept.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6pr.pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	5/0	4/3	4/0	3/9	Finsbury House Blmfild. Street
150.000	1	150.000	Big Blow.............	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	5/6	5/0	5/0	4/6	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	..	11/3	1/2	»	»	—	»	3/16	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.ofW.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16	11, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	7/8	11/16	11/16	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	7	6 5/16	6 5/8	6 7/16	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 15/16	3 13/16	3 3/4	3 3/4	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.601	Id. Exploration Cº.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/3	6/3	6/3	6/3	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	4 3/4	4 1/16	4 1/4	4	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	2	1 1/2	1 9/16	1 9/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella..............	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/0	2/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond.& W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1 1/4	1 1/16	1	1	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	2/6	3/0	3/0	3/0	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	5/8	15/16	13/16	7/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	5/8	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral.Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/16	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. juillet	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 3/8	4 5/16	4 9/16	4 5/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	7 3/8	6 3/4	6 3/4	6 1/2	29, St. Swithin's Lane
[illegible]	5	104.141	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh.7 d. 1/2 (décl.)	3/6	5/0	7/6	8/0	7/6	8/0	8/0	8/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	1 13/16	2	1 7/8	2	29, St. Swithin's Lane
[illegible]	1	70.000	Brilliant Block........	..	27½	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	3, Gracechurch St.
[illegible]	[illegible]	[illegible]	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1sh. mars 1sh. juil.	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	3, Gt. Winchester St.
[illegible]	2	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	17/9	16/0	15/9	16/0	97, Dashwood House.
[illegible]	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	11/16	11/16	11/16	11/16	3, Gracechurch St.
[illegible]	1	[illegible]	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 13/16	6 5/8	6 3/4	6 1/2	11, Abchurch Lane.
[illegible]	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	3/4	11/16	11/16	11/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	PILONS	1895	1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	29 Sept.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	[illegible]	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	26/0	29/6	31/0	32/0	32/0	31/6	31/6	31/0	62, Lombard Street.
3.950.000	5	[illegible]	De Beer's Consolidated	..	30¼	1 /0jan.18 0juin1.0Abou	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	28 7/8	28 1/2	27 1/2	28 1/16	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	105	108	109	110	109	107 1/2	107 1/2	106 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont.Obl.5½%	..	5½	£ 5 1 2	103	106 1/2	105 1/2	105	105	101	101	101	....
104.541	1	104.541	Gordon (New)..........	..	....	....	4/0	7/6	7/6	»	»	—	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	8	8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	1/4	3/16	3/16	3/16	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein..........	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	15/16	13/16	13/16	13/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	9 3/8	9	8 3/4	9 1/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson...............	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	1 1/2	1 1/4	1 1/4	7/8	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	8/3	8/0	7/6	2/9	30, St. Swithin's Lane

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 251 bis. — 10e volume. (18) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 31 octobre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES

MINES D'OR ET D'ARGENT

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.889
Avril	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.048	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.181	15.283	18.150	18.552
Août	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.420
Septembre	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	18.433
Octobre	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	»
Novembre	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.511	184.198	203.697	152.126

Sommaire du N° 251 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Septembre 1896

Francs..	954.680.818
Onces...	10.490.998
Kilog ...	326.301



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces	1.210.867 onces	1.478.473 onces	2.021.159 onces	2.238.430 onces	1.675.012 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.494 kilog.	15.390 kilog.	22.463 kilog.	37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	52.097 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.347 francs	66.360.658 francs	110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	152.426.092 francs

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	9 Oct. 1896	16 Oct. 1896	23 Oct. 1896	COURS de CLOTURE 30 Oct. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	100	100	100	100	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	57.50	58 50	59	48	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or........*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	34.50	35	34.75	30.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	99	101	100	91	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	5.25	5.50	5.25	5	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	154	132.50	134	114	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira........*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	475	458	473	450	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand........*cptant*	—	—	—	—	104	65	55	60.25	53	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	23	19	20.50	18.75	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	90	85.50	85	73	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	4	4	4	4	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	10	9.75	8	9.25	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)........*terme*	170	—	—	131.25	150	70	67	71	63	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	125	120	121	117	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort........*cptant*	—	—	—	25	22	9.50	9.50	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)........*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	3	4	5	3	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise........*terme*	—	—	--	—	47.50	25	20.25	26.50	26.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel........*terme*	—	—	—	—	95	23	20	20	20	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....*terme*	76.25	—	—	—	—	42.50	35	36	30	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	15	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)........*terme*	175	—	—	—	—	120	120	123.50	112	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold........*cptant*	—	—	42	100	182.50	59.50	55	60	48	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold........*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	206.50	203	211	202.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold........*terme*	53.75	—	—	—	59.68	49.50	45	47.50	45.50	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack........*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	535	545.50	525	475	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers........*cptant*	—	—	—	—	34	15	14.50	13.75	13	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold........*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer........*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein........*terme*	75	—	—	—	90.62	23	20.75	20.50	19	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand........*cptant*	85	—	—	80	91	47	43	45	40.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose........*cptant*	—	—	—	—	33	9	9	7	7	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	13	13	13	13	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)........*cptant*	—	—	—	—	14	7.50	7.50	8	6	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	6	6	6	6	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry........*terme*	34.50	—	—	25	30.62	4.50	5	5	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)........*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	17	19	18.50	17	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lilloet Fraser River a. Cariboo Goldfields Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	35	31	35	29.25	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	27.50	27.50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa........*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	19.25	19.50	17.50	18	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin........*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	26.25	25	25	30	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	10	10	9	9.25	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........*cptant*	25	—	—	—	—	8.50	7	9.50	9	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	5 fr. 25	1894	True Blue........*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay........*cptant*	—	—	28	20	—	97.50	97.50	100	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold........*cptant*	15	—	—	20.75	25	30	31	31.25	30	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	98	95	95	87	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan........*cptant*	—	—	—	—	—	4	4	4	4	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	31	34	30	27	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	73	71	62.50	56	MM. Gault et Gringoire
12 [illegible]	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	15	15	15	12	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	138	133	134.50	125	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine........*cptant*	25	—	—	—	—	23.75	20	22.50	20	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	13	13	13	7	M. Gilliard
11.[illegible]	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	66.50	63.75	65	62	M. Oltramare
7.[illegible]	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	50	50	50.25	50	MM. Dacosta et David
15.[illegible]	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	12.50	11.50	11	8	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.[illegible]	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	284.50	278.50	274	228	Diverses Maisons de Coulisse
31.2[illegible]	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Mg Con........*terme*	106.25	—	—	—	—	20	21.50	25.50	22 50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.[illegible]	25	1886	Oceana Company........*terme*	107.50	—	—	—	—	30	30	30	28	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	[illegible]	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	10.25	10	10	9	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	33.50	30	34.25	31	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	63	57.75	60.50	53.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld........*terme*	276.25	—	—	—	—	131	119.50	115	111.50	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust........*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	38.50	35.50	37.50	32.25	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia........*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	3.25	3.25	3.25	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	735	726.50	715	687	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	84.50	85	89	85	»
20.000 000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	54.50	52	53	53	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	36	35.50	42	35	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) *cptant*	—	—	270	—	290	290	290	290	290	»

BOURSE DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	30 Oct.	BUREAUX A LONDRES
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)												
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 1/2	1 3/8	1 1/4	1 1/4	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	3 7/8	3 3/4	3 7/8	3 3/8	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/8	1 1/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 13/16	2 13/16	2 13/16	2 3/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	2 7/8	2 13/16	2 5/8	2 5/8	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2 5/16	2 1/4	2 5/16	1 15/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	9/16	9/16	9/16	1/2	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	5	4 3/4	4 1/2	1	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 3/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	1 1/16	7/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4 1/4	4 1/8	4 1/8	3 3/4	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	2 1/16	1 7/8	1 7/8	1 1/2	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10 5/8	10 1/4	10 3/8	9 3/8	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	5/6	5/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 1/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 9/16	6 3/8	6 1/2	6 1/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	4	4	3 7/86	3 1/2	
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	6 1/16	5 5/16	5 3/4	4 3/8	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	3/4	2 7/16	1 7/8	1	3/4	3/4	3/4	11/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20	19	18 1/2	18 1/2	18 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 7/8	1 13/16	1 3/4	1 5/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2 6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 5/8	3 1/2	3 3/8	3	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4 3/4	4 1/2	4 3/4	4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	13/16	13/16	3/4	3/4	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2	1 7/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2 5/8	2 1/2	2 5/8	2 3/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	8 7/8	8	7 7/8	5 3/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 3/8	6 3/8	6 5/8	6 1/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8 5/8	8 1/2	8 5/8	8 1/4	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8 3/4	8 3/4	7 3/4	8	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	8 1/2	8 1/2	7 3/4	7 1/2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	5/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	5 5/8	5 5/8	5 1/4	5	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 5/8	2 1/2	2 11/16	2 9/16	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 1/2	2 7/8	2 3/4	2 1/2	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	5 11/16	5 1/4	5 1/2	4 7/8	19, Bury Street.
300.000	1	231.500	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	2 1/8	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	5	4 7/8	4 7/8	4 5/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 7/8	1 3/4	1 9/16	1 7/16	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	5/8	5/8	5/8	5/8	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 1/2	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	Warnford Court.
85.000	1	85.300	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 1/2	2 3/8	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	3/4	3/4	5/8	5/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	5 1/2	5	5	4 1/2	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 1/4	5 1/4	5 1/4	5 1/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 5/8	2 5/8	2 5/8	2 3/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 1/4	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	4 3/4	4 1/2	4	3 1/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	7/8	7/8	7/8	13/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1	1 1/8	1 1/16	1 1/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	4 7/8	4 7/8	4 3/4	4 5/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 5/16	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	26 3/4	24 7/8	25	22 1/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 1/2	2 5/16	2 3/8	2 1/8	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 1/8	1	15/16	1 1/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	3 1/8	3	2 7/8	2 3/4	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 1/4	8 1/8	8 3/8	8 1/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	4 3/4	4 1/2	4	3 1/2	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	9/0	5/16	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	3 5/8	3 5/8	3 1/4	3 3/8	Gresham House.
5.000.000	5	4.700.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	5 1/4	5 1/4	5 1/4	4 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	1 1/8	1 1/4	1	1 1/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	7/8	7/8	7/8	13/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2 1/8	2	2	2	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	4 1/2	4 5/8	4 3/8	4 3/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 1/4	4 1/8	4 1/4	3 7/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2	2	1 7/8	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	5 5/8	5 1/2	5 1/2	4 7/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	3	»	3 1/2	4 1/2	4	4 1/8	4 1/4	4 1/8	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	8 5/8	8 1/2	8 1/4	8 1/8	19, Bury Street.
200 000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	1	15/16	15/16	15/16	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 3/4	1 5/8	1 1/2	1 3/8	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/4	4 1/2	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/8	4 1/8	1 1/8	4	Old, Jewry.
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)												
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	12/6	11/6	10/6	11/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	4/3	4/0	3/9	3/9	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	9/0	9/3	9/0	8/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/0	5/3	5/0	5/3	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	3/4	3/4	3/4	11/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	11/16	5/8	5/8	9/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16	1 13/16	18, St. Helen's Place
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	1	15/16	3/4	3/4	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	2/6	2/6	2/6	2/9	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	7/8	7/8	3/4	5/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3/8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIÈCES	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	30 Oct.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	1 3/8	■	1 1/2	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 7/16	1 3/8	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	9/16	1/2	1/2	1/2	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French..........	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	4	3 15/16	3 13/16	3 7/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 3/8	2 3/16	2	1 15/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland..........	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/1	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 15/16	2 3/4	2 7/6	2 3/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	■	13/16	7/8	1/2	1/2	1/2	7/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	11 1/4	10 15/16	10 7/8	9	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference..	..	6	....	20/0	24/0	24/0	24/6	24/6	24/6	24/6	23/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures.	..	5½	....	105 1/4	111	112 1/2	109	109 1/2	109 1/2	109 1/2	109 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	2 5/8	2 5/8	2 3/8	2 1/4	7, Lothbury.
[illegible]	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/4	85, Gracechurch St.
[illegible]	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 3/8	1 3/8	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. Co	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15	15 1/4	15 1/4	15 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	5 7/8	5 5/8	5 3/4	4 5/8	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16	1 11/16	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central.....	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	7/8	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	5/16	1/4	3/16	7/16	19. St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	1 15/16	»	1	4 1/2	4 1/8	4 1/8	3 7/8	3 7/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique Co........	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 5/16	1 5/16	1 3/8	1 3/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	■	3/8	5/16	1/4	1/4	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated.	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	1/2	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom.........	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	1/2	1/2	1/2	7/16	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	7/8	5/8	5/8	11/16	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	13/16	13/16	13/16	13/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	2 7/8	3	3	3	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land.........	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	1/2	7/16	7/16	3/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land Co	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	6 5/8	6 3/8	6 5/8	5 3/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIÈCES	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	30 Oct.	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500 000	Barnato Bank..........	..	....	....	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	1 13/16	»	»	»	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	4/6	■	8/0	10/6	8/0	8/6	8/0	9/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	11/16	3/4	3/4	11/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	1 7/8	2	2	2	8, Finch Laue.
300.000	1	300.000	Exploration Co. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 11/16	2 3/4	2 3/4	2 5/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3	3 1/16	2 15/16	2 7/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	2	1 15/16	1 7/8	1 5/8	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3	3 1/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	13/16	7/8	1 1/16	1	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1/2	1 9/16	1 9/16	1 1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	7	7 5/16	7 1/8	6 3/4	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 3/8	1 5/16	1 7/16	1 5/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/16	Broad Street House.

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIÈCES	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	30 Oct.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Can non Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	4/3	4/0	3/9	3/9	Finsbury House Blmfild. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow..............	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	5/0	5/0	4/6	4/6	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim......	..	....	....	»	11/3	1/2	»	—	»	3/16	3/16	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	11/16	11/16	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 5/16	6 5/8	6 7/16	6 1/2	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 13/16	3 3/4	3 3/4	3 1/2	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.604	Id. Exploration Co.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/3	6/3	6/3	6/3	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	4 1/16	4 1/4	4	4	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	1 1/2	1 9/16	1 9/16	19/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella...............	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/0	2/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1 1/16	1	1	1	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	3/0	3/0	3/0	2/0	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	13/16	7/8	7 13/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	5/8	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/16	1	33, Old Broad Street.
[illegible]	1	150.000	W.Aus.Exp. & Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 5/16	4 9/16	4 5/8	4 9/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	6 3/4	6 3/4	6 1/2	6 3/8	29. St. Swithin's Lane
[illegible]	5	104.141	West Austr. Mining Co.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	3/6	5/0	7/6	8/0	8/0	8/0	8/0	7/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	1 7/8	2	1 15/16	29, St. Swithin's Lane
[illegible]	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	1 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	15/16	3, Gracechurch St.
384.000	[illegible]	[illegible]	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 4 sh. mars 4 sh. juil.	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2	3, Gt. Wincnester St.
[illegible]	[illegible]	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	16/0	15/9	16/0	15/6	97, Dashwood House.
[illegible]	1	[illegible]	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	11/16	11/16	11/16	3/4	3, Gracechurch St.
[illegible]	1	[illegible]	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 5/8	6 3/4	6 1/2	6 5/8	11, Abchurch Lane.
[illegible]	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	11/16	11/16	11/16	11/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PIÈCES	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	9 Oct.	16 Oct.	23 Oct.	30 Oct.	BUREAUX A LONDRES
721.[illegible]	1	721.[illegible]	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	26/0	29/6	31/0	32/0	31/6	31/6	31/0	31/0	62, Lombard Street.
[illegible]	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	1 /0 jan 18, 0 juin 4, 0 & bon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	28 1/2	27 1/2	28 1/16	27 5/16	62, Lombard Street.
3.[illegible]	100	35.[illegible]	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	105	108	109	110	107 1/2	107 1/2	106 1/2	106 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	101	101	101	100	....
404.544	15/-	[illegible]	Gordon (New)...........	..	....	....	4/0	7/6	7/6	»	—	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8	8	8	62, Lombard Street.
100.000	1	[illegible].672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	3/16	3/16	3/16	3/16	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	13/16	13/16	13/16	3/4	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	9	8 3/4	9 1/8	9	5, Copthall Buildings
[illegible]	1	400.000	Robinson..............	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	1 1/4	1 1/4	7/8	13/16	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	8/0	7/6	2/9	2/9	30, St. Swithin's Lane

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 252 bis. — 10e volume. (19) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 7 novembre 1896.

SOMMAIRE :

Questions du Jour. — Lettre de Johannesburg. — La Situation dans l'Afrique du Sud. — La Session d'octobre du Volksraad. — Chambre des mines du Witwatersrand. — L'Income-tax.
Les Mines d'or Australiennes. — L'Avenir de l'Australie occidentale. — Mount-Morgan. — Les Chemins de fer en Australie. — Les Exportations d'or de l'Australie occidentale. — Notes minières d'Australie.
Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg. — L'Approvisionnement d'eau. — La Chambre des mines et la main-d'œuvre indigène. — Les Revenus de la République Sud-Africaine. — La Propriété foncière à Johannesburg. — Le Chemin de fer d'Umtali.
Revue hebdomadaire de la presse anglaise. — L'Avenir des deep levels au Rand. — L'Eau dans le Rand. — Les Gisements houillers au Transvaal.
Informations diverses.
Revue hebdomadaire des Marchés des Mines d'Or de Londres et de Paris. — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture.

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois — Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	Septem. 1896	Octobre 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
frikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
urora	3.424	1.624	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
urora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
antjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
arrett	—	6.202	805	546	550	571	533	400	500	503	650	625	600	—	—	—	—	—	—	—	—	—
onanza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	4.002	—	—	—	—	—	—	—	—	—
uffelsdoorn Estate	51.254	47.141	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
hamp d'Or	44.708	43.359	3.823	5.432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	3.696	2.729	—	—	—	10	—	20	15	16	Février 1896
hamp d'Or D. L.	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
himes (New)	[illegible]	27.976	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	1.760	1.774	—	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
ity and Suburban	75.265	112.456	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	9.968	—	—	—	—	75	50	75	2	Sept. 1896
omet (New)	1.012	7.728	2.327	2.130	1.319	1.985	—	—	—	—	2.488	3.042	3.048	—	—	—	—	—	20	—	—	—
onsol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	20	Mai 1896
onsol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	50	Mai 1896
rœsus (New)	—	18.601	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.441	2.772	2.454	2.577	2.633	2.102	—	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
rown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
rown Reef	120.546	120.009	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.198	11.389	10.723	11.011	11.867	11.468	—	15	50	55	50	50	100	110	Sept. 1896
urban Roodepoort	61.009	68.719	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	6.115	—	[illegible]	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
astleigh	—	23.293	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	2.500	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ast Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
erreira	66.047	89.198	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	13.820	—	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
orbes Reef	—	1.146	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eldenhuis Estates	58.915	76.215	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	6.368	6.305	—	—	15	10	25	30	30	12½	Octobre 1896
Id. M. R.	6.076	24.373	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.195	1.441	1.427	—	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	6.888	3.698	3.190	3.382	2.793	3.681	4.046	4.173	4.031	5.180	5.210	5.515	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eorge and May	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eorge Goch	27.640	38.979	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	3.872	—	—	—	—	—	—	—	—	—
insberg	5.822	16.413	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	704	—	—	—	—	—	—	—	—	—
encairn	47.875	57.770	6.159	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	3.486	—	—	—	—	—	12½	27½	25	Février 1896
oldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
raskop (5/- sh's)	—	144	—	144	129	201	310	—	201	180	236	161	255	—	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
enry Nourse	29.135	43.254	4.847	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	6.784	7.015	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eriot (New)	49.940	68.468	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	6.024	6.011	—	—	—	—	10	40	125	65	Sept. 1896
hnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.762	2.709	2.611	2.697	2.621	2.613	2.810	2.826	3.064	3.149	3.214	—	10	20	52½	37½	—	—	90	Avril 1896
ibilee	27.075	29.738	2.324	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	2.951	2.652	—	60	35	60	120	120	90	50	Sept. 1896
impers	62.481	69.889	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	4.854	5.514	—	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
im. Roodepoort	—	1.055	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	1.350	—	—	—	—	—	—	—	—	—
leinfontein	19.587	31.901	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
anglaagte Estate	146.369	140.938	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.128	9.131	9.253	10.199	9.697	—	15	10	[illegible]	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	35.641	39.080	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	2.821	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	4.068	3.417	—	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.516	1.487	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	4.465	15.181	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
isbon Berlyn	—	4.751	692	653	808	821	812	763	737	655	785	1.185	323	—	—	—	—	—	—	—	—	—
uipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ain Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
ay Consolidated	39.106	62.663	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	4.741	5.508	5.650	—	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
etropolitan	13.542	23.017	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eyer and Charlton	33.859	37.466	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	4.249	—	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
odderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	2.472	2.778	3.150	3.173	3.126	—	—	—	—	—	—	—	—	—
oodies	—	6.723	[illegible]	309	490	1.000	1.150	940	690	940	790	575	550	—	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
ew Clewer Estate	22.299	19.022	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
. Primrose	89.021	136.853	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	10.039	—	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
. Rietfontein	21.672	27.636	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	1.918	—	—	—	—	25	—	—	—	—
gel	51.549	43.047	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	2.067	2.237	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
urse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ion	34.209	33.882	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	—	—	7½	—	105	[illegible]	—	Août 1895
arl Central	22.777	29.105	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
incess Estate	18.017	23.093	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.271	2.432	2.714	2.506	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ndmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ndfontein	42.131	45.138	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
binson	145.392	181.517	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	20.831	19.231	—	4	5	7	8	10	14	5	Juillet 1896
odeport Deep	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	2.036	—	—	—	—	—	—	—	—	—
odep. Ud. M. R.	35.088	53.882	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	4.162	—	—	—	—	—	20	50	10	Juillet 1896
lisbury	20.723	27.197	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	2.550	2.150	—	—	—	[illegible]	10	—	—	—	—
eba	78.097	48.603	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100	8.005	7.066	—	—	5	10	7½	15	—	15	Sept. 1896
mmer and Jack	61.724	94.173	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	8.330	8.099	—	—	[illegible]	40	40	30	30	—	Août 1895
es Bona (New)	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
itzkop	—	2.595	212	199	211	384	286	—	283	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
anhope	16.258	12.187	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100	1.050	—	—	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
therland Reef	—	5.681	594	229	239	430	378	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ansvaal Gold	26.128	33.300	2.550	2.625	2.475	2.330	4.915	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
easury	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.581	2.566	2.546	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ited Ivy Reef	3.487	1.582	340	340	364	624	590	649	570	700	685	612	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
n Ryn	21.150	35.077	2.624	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	1.087	—	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
llage Main Reef	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 189[illegible]
emmer	43.175	7.709	6.231	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5.511	4.618	—	—	10	10	—	—	200	50	Avril 1896
itw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
olhuter	30.598	40.322	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.013	5.884	6.135	6.640	7.226	—	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1891
orcester Exp'n	27.068	26.980	2.031	1.971	2.050	1.850	2.153	2.111	2.444	2.415	2.431	2.476	2.239	—	30	10	17½	15	70	[illegible]	10	Août 1896

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	16 Oct. 1896	23 Oct. 1896	30 Oct. 1896	COURS de CLOTURE 6 Nov. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	100	100	100	100	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	58 50	59	48	51.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	35	34.75	30.50	32	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	101	100	91	96	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	5.50	5.25	5	5	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	132.50	134	114	127	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.........................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	458	473	450	461	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand..................*cptant*	—	—	—	—	104	55	60.25	53	54	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	19	20.50	18.75	19	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	85.50	85	73	86	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	4	4	4	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining ...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	9.75	8	9.25	8	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	67	71	63	67.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates ....*terme*	120	106.25	120	128.12	170	120	121	117	116	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	9.50	7	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	4	5	3	3	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	--	—	47.50	20.25	26.50	26.50	24	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	20	20	20	20	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	35	36	30	31	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	120	123.50	112	112	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.........................*cptant*	—	—	42	100	182.50	55	60	48	50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold..................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	203	211	202.50	210	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold......................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	45	47.50	45.50	46	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack.............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	545.50	525	475	475	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers...........*cptant*	—	—	—	—	34	14.50	13.75	13	13	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer...............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	20.75	20.50	19	19	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....................*cptant*	85	—	—	80	91	43	45	40.50	40	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose....................*cptant*	—	—	—	—	33	9	7	7	7	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	13	13	13	11	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).....................*cptant*	—	—	—	—	14	7.50	8	6	7	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	6	6	6	6	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	34.50	—	—	25	30.62	5	5	5	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)......................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	19	18.50	17	18	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	31	35	29.25	32	MM. Machiels et Cie
... .	25	1895	Lyonnaise Mexican..........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	27 50	27.50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1894	Monte Rosa....................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	19.50	17.50	18	16.25	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	25	25	30	32	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	10	9	9.25	9.25	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca..........................*cptant*	25	—	—	—	—	7	9.50	9	9	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	fr. 25	1891	True Blue.......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.........................*cptant*	—	—	28	20	—	97.50	100	100	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	31	31.25	30	30.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	95	95	87	85	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	4	4	4	3	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	34	30	27	28	Banque Commerciale et Industrielle
[illegible]	25	[illegible]	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	71	62.50	56	59	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	15	15	12	12	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	133	134.50	125	135	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	[illegible]	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	20	22.50	20	19	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	13	13	7	11	M. Gilliard
[illegible]	25	[illegible]	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	63.75	65	62	65	M. Oltramare
[illegible]	25	[illegible]	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	50	50.25	50	47	MM. Dacosta et David
[illegible]	25	[illegible]	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	11.50	11	8	9.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
[illegible]	25	[illegible]	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	278.50	274	228	236	Diverses Maisons de Coulisse
[illegible]	[illegible]	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
[illegible]	25	[illegible]	London-Paris Fal Mg Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	21.50	25.50	22 50	23	MM. E. Desfossés et Cie
[illegible]	25	[illegible]	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
[illegible]	25	[illegible]	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	30	30	28	27	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
[illegible]	25	[illegible]	Mossamédès (Cie de).........*terme*	25	[illegible]	41.50	38.25	40.82	10	10	9	10	MM. L. Silz et Cie
[illegible]	25	[illegible]	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	30	34.25	31	31	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	[illegible]	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	57.75	60.50	53.50	57	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	[illegible]	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	119.50	115	111.50	124	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	[illegible]	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	35.50	37.50	3 .25	34.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	3.25	3.25	3.25	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	726.50	715	687	739	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent)..........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	85	89	85	85	»
10.000.000 fr	100 fr	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	52	53	53	54	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. *cptant*	—	26.25	—	27	[illegible]	35.50	42	35	35	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) *cptant*	—	—	270	—	290	[illegible]	290	290	[illegible]	»

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL Émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus bas	COURS DU 1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	COURS DU 1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 16 Oct.	COURS DU 23 Oct.	COURS DU 30 Oct.	COURS DU 6 Nov.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	3 3/4	3 7/8	3 3/8	4 1/8	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 13/16	2 13/16	2 3/8	2 3/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	2 13/16	2 5/8	2 7/8	2 3/4	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2 1/4	2 5/16	1 15/16	2	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	9/16	9/16	1/2	1/2	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	4 3/4	4 1/2	4	4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	7/8	7/8	7/8	7/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4 1/8	4 1/8	3 3/4	4	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 1/2	1 7/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16	1	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10 1/4	10 3/8	9 3/8	10 1/2	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	5/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.167	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2 1/8	2 3/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 3/8	6 1/2	6 1/8	6 5/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	4	3 7/86	3 1/2	3 5/8	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	5 5/16	5 3/4	4 3/8	4 15/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	3/4	2 7/16	1 7/8	1	3/4	3/4	11/16	3/4	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20	18 1/2	18 1/2	18 1/2	18 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 13/16	1 3/4	1 5/8	1 3/4	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 1/2	3 3/8	3	3 1/4	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4 1/2	4 3/4	4	4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	13/16	3/4	3/4	3/4	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	2 1/8	2	1 7/8	1 7/8	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2 1/2	2 5/8	2 3/8	2 3/8	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	8	7 7/8	5 3/8	6 1/4	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 3/8	6 5/8	6 1/8	6 5/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8 1/2	8 5/8	8 1/4	8 3/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8 3/4	7 3/4	8	8	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	8 1/2	7 3/4	7 1/2	8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	5 5/8	5 1/4	5	5 1/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 1/2	2 11/16	2 9/16	2 3/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 7/8	2 3/4	2 1/2	2 3/4	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	5 1/4	5 1/2	4 7/8	5	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	4 7/8	4 7/8	4 5/8	4 5/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 3/8	1 5/16	1 5/16	1 1/4	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 3/4	1 9/16	1 7/16	1 1/2	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	5/8	5/8	5/8	5/8	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 3/4	1 5/8	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 3/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 3/8	2 7/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	3/4	5/8	5/8	5/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	5	5	4 1/2	4 5/8	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/16	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 1/4	5 1/4	5 1/8	5	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 5/8	2 5/8	2 3/8	2 3/8	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 1/4	1 1/8	1 1/4	1 1/8	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	4 1/2	4	3 1/4	3 3/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	7/8	7/8	13/16	7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	4 7/8	4 3/4	4 5/8	4 5/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 1/2	2 1/2	2 5/16	2 5/16	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	24 7/8	25	22 1/8	23 5/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 5/16	2 3/8	2 1/8	2 1/4	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 1/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1	15/16	1 1/16	1	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	3	2 7/8	2 3/4	2 1/2	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 1/8	8 3/8	8 1/4	8 1/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	4 1/2	4	3 1/2	3 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	9/0	5/16	5/16	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	3 5/8	3 1/4	3 3/8	3 3/8	Gresham House.
5.000.000	5	1.700.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	5 1/4	5 1/4	4 1/2	4 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	1 1/4	1	1 1/8	1 1/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	7/8	7/8	13/16	13/16	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2	2	2	1 7/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	4 5/8	4 3/8	4 3/8	4 1/8	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 1/8	4 1/4	3 7/8	4	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	2	1 7/8	1 7/8	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	5 1/2	5 1/2	4 7/8	5 1/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	..	....	3	»	3 1/2	4 1/2	4 1/8	4 1/4	4 1/8	4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	8 1/2	8 1/4	8 1/8	8 1/8	19, Bury Street.
200.000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	15/16	15/16	15/16	1	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	5 1/2	5 1/4	4 1/2	5	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4	4 1/8	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL Émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus bas	COURS DU 1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	COURS DU 1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 16 Oct.	COURS DU 23 Oct.	COURS DU 30 Oct.	COURS DU 6 Nov.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	11/6	10/6	11/6	11/0	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	4/0	3/9	3/9	3/6	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	9/3	9/0	8/0	7/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/3	5/0	5/3	5/0	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	210.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	3/4	3/4	11/16	5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	5/8	5/8	9/16	7/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	18, St. Helen's Place
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	15/16	3/4	3/4	3/4	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	2/6	2/6	2/9	2/6	Dashwood House.
100.000	1	97.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	7/8	3/4	5/8	7/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3/8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	16 Oct.	23 Oct.	30 Oct.	6 Nov.	BUREAUX A LONDRES
			COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION												
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 3/8	1 7/16	1 3/8	1 5/16	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	1/2	1/2	1/2	3/8	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	3 15/16	3 13/16	3 7/16	3 5/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2 3/16	2	1 15/16	1 3/4	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 3/4	2 7/6	2 3/16	2 7/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	1/2	1/2	7/16	7/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	10 15/16	10 7/8	9	9 7/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	20/0	24/0	24/0	24/6	24/6	24/6	23/0	24/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures	..	5¼	....	105 1/4	111	112 1/2	109	109 1/2	109 1/2	109 1/2	107 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	2	¤	2 1/2	3 1/4	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 1/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 1/16	2 1/16	2 1/4	2 1/4	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S.Afr.Explor. Co	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	5 5/8	5 3/4	4 5/8	4 3/4	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 7/8	1 13/16	1 11/16	1 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	7/8	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	1/4	3/16	7/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	4 1/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	440.000	Mozambique Co	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 5/16	1 3/8	1 3/16	1 1/4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	1/4	3/16	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 3/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	5/8	1/2	1/4	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	1/2	1/2	7/16	8/6	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	5/8	5/8	11/16	11/16	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	1	¤	1 1/4	1 7/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 3/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	13/16	13/16	13/16	3/4	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3	3	3	3	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.460	Id. Land	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	7/16	7/16	3/8	3/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.&Land Co	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	6 3/8	6 5/8	5 3/8	5 1/2	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1/4	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2	13, George Street.
			COMPAGNIES DIVERSES												
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank	..	....	....	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	»	»	»	¤	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	8/6	8/0	9/6	9/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	3/4	3/4	11/16	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	2	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	¤	»	2 1/4	2	2	2	1 7/8	8. Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Co. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 5/8	2 5/8	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	3 1/16	2 15/16	2 7/8	2 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	1 15/16	1 7/8	1 5/8	1 3/4	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.100	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	¤	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3	3 1/4	3	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	7/8	1 1/16	1	1	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 9/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6, George St., Mn. House.
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	7 5/16	7 1/8	6 3/4	6 1/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 5/16	1 7/16	1 5/16	1 1/4	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 7/16	Broad Street House.
			MINES D'OR AUSTRALIENNES												
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6pr.pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	139, Cannon Street.
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	4/0	3/9	3/9	3/6	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	5/0	4/6	4/6	4/6	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	11/3	1/2	»	»	3/16	3/16	3/16	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	11/16	3/4	3/4	3/4	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 5/8	6 7/16	6 1/2	6 1/2	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 3/4	3 3/4	3 1/2	3 9/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.601	Id. Exploration Co.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/3	6/3	6/3	6/3	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	4 1/4	4	4	3 3/4	Broad Street House.
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	1 9/16	1 9/16	19/16	1 3/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/0	2/0	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond.& W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	¤	1 9/16	1 3/8	1	1	1	1	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	3/0	3/0	2/0	2/0	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	13/16	7/8	7 13/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral.Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 1/4	1 1/16	1	7/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 9/16	4 5/8	4 9/16	4 7/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	6 3/4	6 1/2	6 3/8	6 1/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Co.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	3/6	5/0	7/6	8/0	8/0	8/0	7/0	7/0	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	1 7/8	2	1 15/16	1 15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	1 1/16	15/16	15/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2	2 3/8	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	15/9	16/0	15/6	16/0	97, Dashwood House.
[illegible]	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	11/16	11/16	3/4	3/4	3, Gracechurch St.
160.000	1	[illegible]	Waihi	..	40	2/0 mars 2/0 juin	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 3/4	6 1/2	6 5/8	6 5/8	11, Abchurch Lane.
[illegible]	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	11/16	11/16	11/16	5/8	4, Throgmorton Avne.
			MINES DE DIAMANT												
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	26/0	29/6	31/0	32/0	31/6	31/0	31/0	31/0	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	1/0 jan. 18/0 juin 4/0 & bon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	27 1/2	28 1/16	27 5/16	29 3/16	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	105	108	109	110	107 1/2	106 1/2	106 1/2	106 1/2	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont.Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	101	101	100	100	....
404.544	15/-	404.544	Gordon (New)	..	....	....	4/0	7/6	7/6	»	¤	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8	8	8	8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	3/16	3/16	3/16	3/16	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	13/16	13/16	3/4	3/4	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	8 3/4	9 1/8	9	9 3/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	1 1/4	7/8	13/16	13/16	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	7/6	2/9	2/9	2/9	30, St. Swithin's Lane

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 253 bis. — 10e volume. (20) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 14 novembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES

MINES D'OR ET D'ARGENT

PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

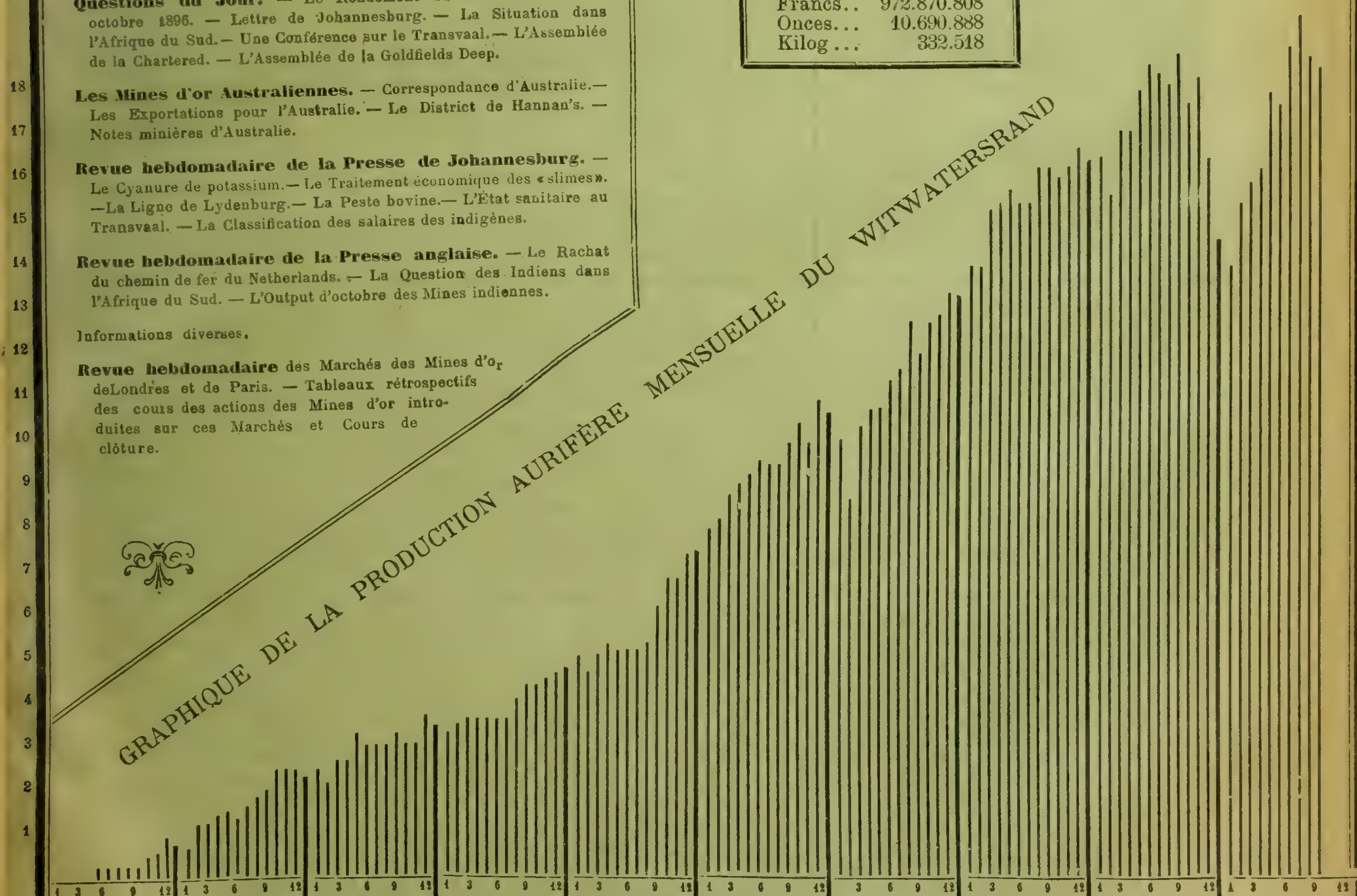
MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.481
Février....	»	1.108	2.043	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.141	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.534	4.975	9.018	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.420
Septembre..	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	18.433
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	18.190
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	170.616

Sommaire du N° 253 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE DU Witwatersrand

Du 1er Mai 1887 au 31 Octobre 1896

Francs..	972.870.808
Onces...	10.690.888
Kilog...	332.518



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces	1.210.867 onces	1.478.473 onces	2.024.159 onces	2.238.430 onces	1.874.902 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.494 kilog.	15.390 kilog.	22.463 kilog.	37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	58.315 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.347 francs	66.360.658 francs	110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	170.616.082 francs

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	23 Oct. 1896	30 Oct. 1896	6 Nov. 1896	COURS de CLOTURE 13 Nov. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	100	100	100	50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
[illegible]	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	59	48	51.50	48	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	34.75	30.50	32	31	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	100	91	96	94.50	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	5.25	5	5	5.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	134	114	127	113	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	473	450	461	458	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	60.25	53	54	50.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	20.50	18.75	19	19.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	85	73	86	82	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.......*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	4	4	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining ...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	8	9.25	8	9	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	189[illegible]	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	71	63	67.50	61	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	121	117	116	107	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort.........*cptant*	—	—	—	25	22	7	7	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	5	3	3	3	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	26.50	26.50	24	21	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.............*terme*	—	—	—	—	95	20	20	20	18	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	36	30	31	31	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New).............*terme*	175	—	—	—	—	123.50	112	112	113	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	60	48	50	42.50	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold...............*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	211	202.50	210	210	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	47.50	45.50	46	43	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	525	475	475	430	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernber, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	31	13.75	13	13	12	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold...............*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	20.50	19	19	17.50	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	45	40.50	40	33.75	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	7	7	7	7	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	13	13	11	9	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	8	6	7	6.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	6	6	6	6	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	5	5	5	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	18.50	17	18	17.25	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	35	29.25	32	31.50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	27.50	27.50	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	17.50	18	16.25	17.50	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	25	30	32	33	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	9	9.25	9.25	9.25	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.........................*cptant*	25	—	—	—	—	9.50	9	9	9	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.........................*cptant*	—	—	28	20	—	100	100	100	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	31.25	30	30.50	30	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
[illegible]	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	95	87	85	85	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	4	4	3	3	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	30	27	28	27.50	Banque Commerciale et Industrielle
[illegible]	25	1889	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	62.50	56	59	56	MM. Gault et Gringoire
[illegible]	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	15	12	12	11	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	[illegible]	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	134.50	125	135	130	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	22.50	20	19	10	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	13	7	11	11	M. Gilliard
[illegible]	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	65	62	65	70.50	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	50.25	50	47	45	MM. Dacosta et David
[illegible]	25	[illegible]	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	11	8	9.50	10.25	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
[illegible]	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	274	228	236	230.50	Diverses Maisons de Coulisse
[illegible]	2 50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	29	do
[illegible]	25	[illegible]	London-Paris Fal Mg Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	25.50	22 50	23	21.50	MM. E. Desfossés et Cie
[illegible]	25	[illegible]	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
[illegible]	25	[illegible]	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	30	28	27	28	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	[illegible]	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	10	[illegible]	10	10	MM. L. Silz et Cie
[illegible]	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	34.25	31	31	31.75	MM. Bénard et Jarislowsky
[illegible]	25	[illegible]	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	60.50	53.50	57	51.50	MM. Mac Swiney et Cie
[illegible]	100	[illegible]	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	115	111.50	124	112	MM. Gault et Gringoire
[illegible]	25	[illegible]	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
[illegible]	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	37.50	3.25	34.50	35.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	3.25	3.25	3.25	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	715	687	739	739	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	89	85	85	85.75	»
16.860 000 dr	200 dr	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	53	53	54	51.50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	25.25	—	27	25	42	35	35	40	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	290	290	300	300	»

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 23 Oct.	COURS DU 30 Oct.	COURS DU 6 Nov.	COURS DU 13 Nov.	BUREAUX A LONDRES
					%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.451	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	3 7/8	3 3/8	4 1/8	3 3/4	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 13/16	2 3/8	2 3/8	2 1/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	2 5/8	2 5/8	2 3/4	3	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2 5/16	1 15/16	2	1 13/16	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	9/16	1/2	1/2	7/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	1 1/2	1	4	1	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	7/8	7/8	7/8	3/4	8, Old Jewry.
.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4 1/8	3 3/4	4	3 7/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	1 7/8	1 1/2	1 7/8	1 5/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	»	1 1/2	1 9/16	1 1/8	1 1/16	1	7/8	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10 3/8	9 3/8	10 1/2	10 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	240.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	3/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 1/4	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 1/2	6 1/8	6 5/8	6 5/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	3 7/86	3 1/2	3 5/8	3 5/8	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	5 3/1	4 3/8	4 15/16	4 1/2	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	3/4	2 7/16	1 7/8	1	3/4	11/16	3/4	11/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/~	15 1/2	20	18 1/2	18 1/2	18 1/2	18	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 3/4	1 5/8	1 3/4	1 5/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 3/8	3	3 1/4	3 1/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4 3/4	4	4	4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	3/4	3/4	3/4	3/4	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	2	1 7/8	1 7/8	1 3/4	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	7 7/8	5 3/8	6 1/4	6 3/4	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 5/8	6 1/8	6 5/8	6 1/4	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8 5/8	8 1/4	8 3,8	8 1/4	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	7 3/4	8	8	8 3/4	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	7 3/4	7 1/2	8	8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	5/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	5 1/4	5	5 1/8	4 1/2	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 11/16	2 9/16	2 3/8	2	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 3/4	2 1/2	2 3/4	2 1/2	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	5 1/2	4 7/8	5	4 11/16	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 1/4	2 1/8	2 3/16	2 3/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	4 7/8	4 5/8	4 5/8	4 1/4	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 3/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	5/8	5/8	5/8	1/2	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 1/2	2 3/8	2 7/16	2 5/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	5/8	5/8	5/8	5/8	4 Drapers Gardens.
.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	5	4 1/2	4 5/8	4 3/8	15/6, George St. Mn. House
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 1/16	1	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 1/4	5 1/8	5	5	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	4	3 1/4	3 3/4	3 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	7/8	13/16	7/8	7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	120. Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	4 3/4	4 5/8	4 5/8	4 1/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 1/2	2 5/16	2 5/16	2 1/4	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	25	22 1/8	23 5/8	23 5/8	120, Bishopsgate St.
.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 3/8	2 1/8	2 1/4	2 1/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 3/4	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Porges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 1/4	1 3/16	1 1/16	15/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	15/16	1 1/16	1	15/16	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	2 7/8	2 3/4	2 1/2	2 3/8	Warnford Court.
.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 3/8	8 1/4	8 1/4	8 1/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 3/8	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	4	3 1/2	3 3/4	3 1/2	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	9/0	5/16	5/16	5/16	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 1/4	Gresham House.
000.000	5	4.700.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	5 1/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	1	1 1/8	1 1/8	1	7, Lothbury
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	7/8	13/16	13/16	3/4	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2	2	1 7/8	1 5/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	4 3/8	4 3/8	4 1/8	3 3/4	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4 1/4	3 7/8	4	3 7/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	....	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	5 1/2	4 7/8	5 1/8	5	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	....	....	3	»	3 1/2	4 1/2	4 1/4	4 1/8	4	4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20/0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	8 1/4	8 1/8	8 1/8	8 1/8	19, Bury Street.
.00 000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	15/16	15/16	1	1	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 7/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	5 1/4	4 1/2	5	4 3/4	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/8	4	4 1/8	4 1/8	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 23 Oct.	COURS DU 30 Oct.	COURS DU 6 Nov.	COURS DU 13 Nov.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	240.000	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	10/6	11/6	11/0	11/0	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	3/9	3/9	3/6	3/3	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4	21, Mincing Lane.
400.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	9/0	8/0	7/6	7/9	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/0	5/3	5/0	5/6	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	3/4	11/16	5/8	9/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	5/8	9/16	7/16	7/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16	1 3/4	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	3/4	3/4	3/4	3/4	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	2/6	2/9	2/6	2/6	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	3/4	5/8	7/8	7/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	87	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3/8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place.

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	23 Oct.	30 Oct.	6 Nov.	13 Nov.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 3/16	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	1/2	1/2	3/8	3/8	15/6 George St. Mn House.
3[illegible]	1	335.3[illegible]	Anglo-French	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	3 13/16	3 7/16	3 5/8	3 1/4	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.[illegible]	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2	1 15/16	1 3/4	1 13/16	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.C°.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 7/6	2 3/16	2 7/16	2 5/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	188.007	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	1/2	7/16	7/16	7/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons. Gld. Flds S.A. Def.	..	125	10/0 mai	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	10 7/8	9	9 7/16	8 3/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préference	..	6	....	20/0	24/0	24/0	24/6	24/6	23/0	21/6	23/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures	..	5½	....	105 1/4	111	112 1/2	109	109 1/2	109 1/2	107 1/2	108	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	2 3/8	2 1/4	2 1/8	2	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans. Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 1/16	2 1/4	2 1/4	1 15/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8	1 7/16	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon. & S. Afr. Explor. C°	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	5 3/4	4 5/8	4 3/4	4 5/8	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 13/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	13/16	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	3/16	7/16	5/16	5/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs &c.	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique C°	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 3/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	5/8	1/2	1/4	1/4	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	1/2	7/16	8/6	7/6	5, Copthall Buildings
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	5/8	11/16	11/16	11/16	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt.	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 1/4	1 1/4	1 3/8	1 3/8	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	13/16	13/16	3/4	3/4	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3	3	3	3	120, Bishopsgate St.
250.000	1	249.460	Id. Land	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	7/16	3/8	3/8	3/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp. & Land C°	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	6 5/8	5 3/8	5 1/2	5 1/8	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 3/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 1/8	2 1/8	2	2	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	23 Oct.	30 Oct.	6 Nov.	13 Nov.	BUREAUX A LONDRES
3.500.000	1	2.500 000	Barnato Bank	..	....	....	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	»	»	»	»	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	8/0	9/6	9/6	8/6	17, St-Swithin's Lan
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	3/4	11/16	3/4	3/4	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lan
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	2	2	1 7/8	1 7/8	8. Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration C°. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 1/2	30, St. Swithin's Lan
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	2 15/16	2 7/8	2 3/4	2 1/2	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwrks	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	1 7/8	1 5/8	1 3/4	1 3/4	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London & Orange Free Sta	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3	3 1/4	3	3	12, Moorgate Stree
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1	1	1	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6, George St., Mn. Hous
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	7 1/8	6 3/4	6 1/8	6 1/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 7/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 1/2	Broad Street Hous

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	23 Oct.	30 Oct.	6 Nov.	13 Nov.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6 & 2/6 pr. pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	[illegible]reet
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	3/9	3/9	3/6	2/0	Finsbury House Blmfld. Stree
150.000	1	150.000	Big Blow	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	4/6	4/6	4/6	1/6	151, Cannon Street
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	11/3	1/2	»	3/16	3/16	3/16	3/16	11, Sherborne Lan
375.000	1	323.300	Con. Gld. Mns. of W. Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	3/4	3/4	3/4	11, Sherborne Lan
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 7/16	6 1/2	6 1/2	6 9/16	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 3/4	3 1/2	3 9/16	3 1/2	29, St. Swithin's La
180.000	1	177.601	Id. Exploration C°.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/3	6/3	6/3	6/3	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	4	4	3 3/4	4 3/8	Broad Street Hous
70.000	1	70.000	Id. Reward	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	1 9/16	19/16	1 3/8	1 1/2	Bartholomew Hous
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/0	2/0	33, Broad St. Avenu
300.000	1	270.000	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1	1	1	1	Broad Street Hous
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	3/0	2/0	2/0	3/0	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	7/8	7 13/16	15/16	15/16	29, St. Swithin's La
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C
100.000	1	41.830	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1 1/16	1	7/8	7/8	33, Old Broad Stre
200.000	1	150.000	W. Aus. Exp. & Fin. Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 5/8	4 9/16	4 7/16	4 1/16	54, Old Broad Stre
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	6 1/2	6 3/8	6 1/8	6	29, St. Swithin's La
110.000	5	104.141	West Austr. Mining C°.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	3/6	5/0	7/6	8/0	8/0	7/0	7/0	7/0	257, Winchester H
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	2	1 15/16	1 15/16	1 15/16	29, St. Swithin's La
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 1/16	15/16	15/16	15/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 1 sh. mars 1 sh. juil.	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2	2 3/8	2 3/8	3. Gt. Winchester
4[illegible]	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	16/0	15/6	16/0	15/6	97, Dashwood Hou
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	11/16	3/4	3/4	3/4	3, Gracechurch St.
160.000	1	1[illegible]	Waihi	..	40	2/0 mars 2/0 juin	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 1/2	6 5/8	6 5/8	7 1/8	11. Abchurch Lan
500.000	1	5[illegible]	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	11/16	11/16	5/8	9/16	4, Throgmorton Av

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	23 Oct.	30 Oct.	6 Nov.	13 Nov.	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	26/0	29/6	31/0	32/0	31/0	31/0	31/0	32/0	62, Lombard Stree
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30½	1/0 jan. 18/0 juin 4/0 bon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	28 1/16	27 5/16	29 3/16	29 1/4	62, Lombard Stree
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	105	108	109	110	106 1/2	106 1/2	106 1/2	107	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	101	100	100	100	....
404.544	15/-	404.544	Gordon (New)	..	....	....	4/0	7/6	7/6	»	»	»	»	»	192, Gresham Hou
1.057.000	10	105.700	Griqualand West	..	4	....	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8	8	8	8	62, Lombard Stree
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	3/16	3/16	3/16	3/16	19, Finsbury Circ
175.000	1	175.000	Koffyfontein	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	13/16	3/4	3/4	3/4	4, Bishopsgate St
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	9 1/8	9	9 3/8	10	5, Copthall Buildin
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	7/8	13/16	13/16	3/4	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	2/9	2/9	2/9	2/9	30, St. Swithin's La

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 254 bis. — 10e volume. (21) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 21 novembre 1896.

SOMMAIRE :

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	Septem. 1896	Octobre 1896	DIVIDENDES p. 0/0 — 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
rikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
irora	3.424	1.624	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
irora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
intjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
irrett	—	6.202	805	546	550	571	533	400	500	503	650	625	600	410	—	—	—	—	—	—	—	—
onanza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	4.002	6.197	—	—	—	—	—	—	—	—
iffelsdoorn Estate	51.254	47.141	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
iamp d'Or	41.708	43.359	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	3.696	2.729	—	—	—	10	—	20	15	16	Février 1896
iamp d'Or D. L.	1.201	1.841	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
iimes (New)	28.685	27.976	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	1.760	1.774	1.233	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
ty and Suburban	75.265	112.456	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	9.968	9.677	—	—	—	75	50	75	2	Sept. 1896
omet (New)	1.012	7.728	2.327	2.430	1.349	1.985	—	—	—	—	2.488	3.042	3.048	3.113	—	—	—	—	20	—	—	—
onsol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	5	Octobre 1896
onsol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	125	Nov. 1896
œsus (New)	—	18.601	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.441	2.772	2.454	2.577	2.633	2.102	1.489	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
own Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
own Reef	120.516	120.009	11.448	10.729	8.890	10.815	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	11.867	11.468	11.570	15	50	55	50	50	100	160	Octobre 1896
urban Roodepoort	61.009	68.719	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	6.115	6.215	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
astleigh	—	23.293	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	2.500	1.950	—	—	—	—	—	—	—	—
ast Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
erreira	66.047	89.198	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	13.820	13.304	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
orbes Reef	—	1.146	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	102	—	—	—	—	—	—	—	—
eldenhuis Estates	58.915	76.215	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	6.368	6.305	7.623	—	15	10	25	30	30	12½	Octobre 1896
Id. M. R.	6.076	24.373	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	1.441	1.427	937	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	6.888	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.046	4.173	4.031	5.180	5.210	5.515	5.517	—	—	—	—	—	—	—	—
eorge and May	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eorge Goch	27.640	38.979	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	3.872	3.728	—	—	—	—	—	—	—	—
nsberg	5.822	16.413	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	704	955	—	—	—	—	—	—	—	—
encairn	47.875	57.770	6.159	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	3.486	—	—	—	—	—	12½	27½	12½	Février 1896
oldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
raskop (5/- sh's)	—	144	—	144	129	201	310	—	201	180	236	164	255	185	—	—	2¼	—	—	--	—	Mars 1892
enry Nourse	29.135	43.254	1.847	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	6.784	7.015	7.121	—	—	—	—	—	—	—	—
eriot (New)	49.940	68.468	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	6.024	6.011	6.006	—	—	—	10	40	125	65	Octobre 1896
ohnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.064	3.149	3.214	—	10	20	52½	37½	—	—	290	Octobre 1896
ubilee	27.075	29.738	2.321	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	2.951	2.652	2.008	60	35	60	120	120	90	50	Sept. 1896
impers	62.481	69.889	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	4.854	5.514	5.392	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
im. Roodepoort	—	1.055	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	1.350	1.121	—	—	—	—	—	—	—	—
leinfontein	19.587	31.901	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
anglaagte Estate	146.369	140.938	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	10.199	9.697	8.190	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	35.611	39.080	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	2.821	2.750	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	4.068	3.417	3.201	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.516	1.487	1.071	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	4.465	15.181	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
isbon Berlyn	—	4.751	692	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	323	950	—	—	—	—	—	—	—	—
uipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
ain Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ay Consolidated	39.106	62.663	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	4.741	5.508	5.650	5.554	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
etropolitan	13.542	23.017	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
eyer and Charlton	33.859	37.466	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	4.249	5.008	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
odderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	3.173	3.126	3.134	—	—	—	—	—	—	—	—
oodies	—	6.723	300	309	490	1.000	1.150	940	690	940	790	575	550	555	1⅔	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
ew Clewer Estate	22.299	19.022	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
d. Primrose	89.021	136.853	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	10.039	6.759	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
d. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
d. Rietfontein	21.672	27.636	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	1.948	1.766	—	—	—	25	—	—	—	—
igel	51.549	43.047	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	2.067	2.237	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
ourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
rion	34.209	33.882	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
aarl Central	22.777	29.105	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
rincess Estate	18.017	23.093	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	2.432	2.714	2.506	2.669	—	—	—	—	—	—	—	—
andmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
andfontein	42.131	45.138	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	1.992	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
obinson	145.392	181.517	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	20.831	19.234	20.018	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
oodeport Deep	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	2.036	2.249	—	—	—	—	—	—	—	—
oodep. Ud. M. R.	35.088	53.882	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	4.162	3.961	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
alisbury	20.723	27.197	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	2.550	2.150	1.650	—	—	30	10	—	—	—	—
ieba	78.097	48.603	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100	8.005	7.066	6.352	—	5	10	7½	15	—	15	Sept. 1896
immer and Jack	61.724	94.173	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	8.330	8.099	—	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
oes Bona (New)	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
oitzkop	—	2.595	212	199	211	384	286	—	283	—	—	—	—	168	—	—	—	—	—	—	—	—
anhope	16.258	12.187	1.000	730	801	810	870	910	920	1.100	1.100	1.050	—	—	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
utherland Reef	—	5.681	594	229	239	430	378	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
ransvaal Gold	26.128	33.300	2.550	2.625	2.475	2.330	4.915	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	7⅓	10	10	27½	17½	Janvier 1896
reasury	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	2.566	2.546	2.716	—	—	—	—	—	—	—	—
nited Ivy Reef	3.487	1.582	340	340	364	624	590	649	570	700	685	612	—	545	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
an Ryn	21.150	35.077	2.624	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	1.087	—	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
illage Main Reef	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
emmer	43.175	7.709	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5 511	4.618	4.646	—	10	10	—	-	200	50	Avril 1896
itw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.970	—	—	—	—	—	—	—	—
olhuter	30.598	40.322	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135	6 640	7.226	7.286	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
orcester Exp'n	27.068	93.080	2.021	1.971	2.050	1.850	2.153	2.111	2.411	2.415	2.431	2.176	2.239	2.137	30	10	17½	15	70	60	50	Août 1896

MARCHÉ SPÉCIAL
DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION
(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	30 Oct. 1896	6 Nov. 1896	13 Nov. 1896	COURS de CLOTURE 20 Nov. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	100	100	50	50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate...........*terme*	143.75	—	133 12	132.12	208.12	48	51.50	48	45	London-Paris Financial and Mining Cº
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or...............*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	30.50	32	31	30	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	91	96	94.50	86	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	5	5	5.50	5.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	114	127	113	101	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.....................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	450	461	458	459	New Australian African Cº
14.000.000	25	1895	French Rand................*cptant*	—	—	—	—	104	53	54	50.50	47.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	18.75	19	19.50	17.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	73	86	82	74.50	New Australian African Cº
3.000.000	25	1895	Great Western Gold.........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	4	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	9.25	8	9	8	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).........*terme*	170	—	—	131.25	150	63	67.50	61	56.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	117	116	107	106	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort...........*cptant*	—	—	—	25	22	7	7	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	3	3	3	3	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise.................*terme*	—	—	—	—	47.50	26.50	24	21	20	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	20	20	18	17.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol....*terme*	76.25	—	—	—	—	30	31	31	28.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	112	112	113	102	London-Paris Financial and Mining Cº
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	48	50	42.50	45	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold...............*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	202.50	210	210	207.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold...................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	45.50	46	43	45	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	475	475	430	310	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	13	13	12	10	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold...............*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer...............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	19	19	17.50	16	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	40.50	40	33.75	36	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	7	7	7	7	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	13	11	9	9	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	6	7	6.50	5.75	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	6	6	6	5	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.................*terme*	31.50	—	—	25	30.62	5	5	5	3	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	17	18	17.25	16.75	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfields Cº (Am. C.).*terme*	50	—	—	—	—	29.25	32	31.50	29 50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	27.50	27.50	25	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	18	16.25	17.50	19 62	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	30	32	33	33	Crédit de France.
50 000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	9.25	9.25	9.25	9.25	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca........................*cptant*	25	—	—	—	—	9	9	9	8	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay........................*cptant*	—	—	28	20	—	100	100	100	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold....................*cptant*	15	—	—	20.75	25	30	30.50	30	30	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	87	85	85	80	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan........................*cptant*	—	—	—	—	—	4	3	3	3	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	27	28	27.50	28	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	56	59	56	53.50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	12	12	11	10.50	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	125	135	130	126	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	20	19	10	14	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	7	11	11	8	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	62	65	70.50	67	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	50	47	45	43	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	8	9.50	10.25	10.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	228	236	230.50	204.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	29	11	dº
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Mg Con...........*terme*	106.25	—	—	—	—	22 50	23	21.50	20.25	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
15.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	28	27	28	26	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	9	10	10	11	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de).......*terme*	—	—	—	—	46.56	31	31	31.75	30	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates........*terme*	16.25	25	30.62	52.50	91.37	53.50	57	51.50	51	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	111.50	124	112	111	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	3.25	34.50	35.50	30	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	3.25	3.25	3.25	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	637	739	739	736	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	85	85	85.75	88	»
10.000.000 fr.	100 fr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	53	54	51.50	55	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	35	35	40	36.25	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) *cptant*	—	—	270	—	290	290	300	300	310	»

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL Émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	30 Oct.	6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	180.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	215.151	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	3 3/8	4 1/8	3 3/4	3 1/2	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1	1, Crosby Square.
435.000	1	375.000	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	2 5/8	2 3/1	3	3	120, Bishopsgate St.
550.000	1	550.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	1 15/16	2	1 13/16	1 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	250.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	1/2	1/2	7/16	7/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	4	4	4	4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	133.000	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 3/8	1 1/4	1 1/1	1 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	7/8	7/8	3/4	5/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	3 3/4	4	3 7/8	3 7/8	Gresham House.
225.000	1	224.629	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	1 1/2	1 7/8	1 5/8	1 1/4	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1 1/16	1	7/8	7/8	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	10/0 jan. 12/0 sept.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	9 3/8	10 1/2	10 1/4	10 1/8	120. Bishopsgate St.
250.000	1	210.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	3/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	202.467	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 1/8	2 3/8	2 1/4	2	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 1/8	6 5/8	6 5/8	6 1/2	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 3/8	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	4 3/8	4 15/16	4 1/2	3 15/16	Winchester House.
280.000	1	250.000	East Leigh	60	....	....	3/4	2 7/16	1 7/8	1	11/16	3/4	11/16	9/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	89.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/~	15 1/2	20	18 1/2	18 1/2	18	18 1/2	120, Bishopsgate St.
350.000	1	325.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 5/8	1 3/4	1 5/8	1 7/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3	3 1/4	3 1/8	3 1/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4	4	4	4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	3/4	3/4	3/4	11/16	Warnford Court.
160.000	1	152.500	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 1/2	Warnford Court.
225.000	1	225.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2 3/8	2 3/8	2	2	7, Lothbury.
600.000	1	600.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	5 3/8	6 1/4	6 3/4	6 1/2	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 1/8	6 5/8	6 1/4	6 3/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	13/0 mars à sept.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8 1/4	8 3,8	8 1/4	8 1/8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	10/0 fév. 15/0 avril	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8	8	8 3/4	8 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	7 1/2	8	8	7 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	5	5 1/8	4 1/2	4 1/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	125.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 9/16	2 3/8	2	2 1/8	7, Lothbury.
185.000	1	185.000	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 1/2	2 3/4	2 1/2	2 1/4	170/173, Winchester House.
300.000	1	287.500	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	4 7/8	5	4 11/16	4 5/8	19, Bury Street.
300.000	1	234.500	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 1/8	2 3/16	2 3/16	1 15/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	470.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	4 5/8	4 5/8	4 1/4	4 5/8	8, Princes Street.
632.500	1	632.500	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 5/16	1 1/4	1 3/16	1 1/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 7/16	1 1/2	1 3/8	1 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	149.530	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	5/8	5/8	1/2	1/2	85, Gresham House
350.000	1	350.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	....
275.000	1	275.000	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 5/16	2 3/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	5/8	5/8	5/8	7/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	225.000	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	4 1/2	4 5/8	4 3/8	4 1/16	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	.	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 1/4	1 1/16	1	1	....
85.000	1	85.000	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 1/8	5	5	4 7/8	Warnford Court.
200.000	1	199.300	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4	Gresham House.
500.000	1	500.000	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 1/4	1 1/8	1	1	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	3 1/4	3 3/4	3 1/2	3 1/2	120, Bishopsgate St.
160.000	1	160.000	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	13/16	7/8	7/8	13/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1	120, Bishopsgate St.
280.000	1	280.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	4 5/8	4 5/8	4 1/8	4 1/8	7, Lothbury.
165.000	1	160.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 5/16	2 5/16	2 1/4	2	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	22 1/8	23 5/8	23 5/8	23 7/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	2.000.000	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 1/8	2 1/4	2 1/16	2 3/16	8, Princes Street.
250.000	1	185.250	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/8	8, Princes Street.
500.000	1	437.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 3/16	1 1/16	15/16	1 1/16	8, Princes Street.
600.000	1	600.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 1/16	1	15/16	1 1/4	8, Princes Street.
270.000	1	270.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	2 3/4	2 1/2	2 3/8	2 1/2	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 1/4	8 1/4	8 1/4	8 1/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 1/4	8, Old Jewry.
400.000	1	355.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	3 1/2	3 3/4	3 1/2	3 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	5/16	5/16	5/16	5/16	55, 6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	89.900	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	3 3/8	3 3/8	3 1/4	2 7,8	Gresham House.
5.000.000	5	4.700.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1,4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	1/4	1/4	1/4	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.807	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	1 1/8	1 1/8	1	7/8	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	13/16	13/16	3/4	3/4	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2	1 7/8	1 5/8	1 7/8	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United M[illegible].Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	4 3/8	4 1/8	3 3/4	3 3/4	Warnford Court.
200.000	1	180.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	3 7/8	4	3 7/8	3 5/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	170.000	Van Ryn West	..	....	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7,8	18, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.000	Village Main Reef	40	.. ..	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	4 7/8	5 1/8	5	4 5/8	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Vogelstruis	20	.. .	....	3	»	3 1/2	4 1/2	4 1/8	4	4	3 3/4	Winchester House.
55.000	1	55.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	8 1/8	8 1/8	8 1/8	7 1/2	19, Bury Street.
.00 000	1	155.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	15/16	1	1	3 4	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 3/8	1 3/8	1 7/16	1 5/16	Warnford Court.
860.000	4	207.000	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	4 1/2	5	4 3/4	4 5/8	Warnford Court.
100.000	1	93.730	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4	4 1/8	4 1/8	4	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL Émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	30 Oct.	6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10 0	240.000	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	11/6	11/0	11/0	10/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	400.000	Graskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	3/9	3/6	3/3	3/3	85, Gracechurch St.
90.000	1	90.000	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	1/4	2,6	21, Mincing Lane.
400.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	8/0	7/6	7/9	7/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.230.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/3	5/0	5/6	5/0	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	11/16	5/8	9/16	9/16	8, Old Jewry.
400.000	1	394.708	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	9/16	7/16	7/16	7/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 13/16	1 13/16	1 3/4	1 7/8	18, St. Helen's Place.
145.000	1	145.000	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	3/4	3/4	3/4	11/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	2/9	2/6	2/6	2/6	Dashwood House.
100.000	1	87.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	5/8	7/8	7/8	7/8	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3,8	3/8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place.

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	30 Oct.	6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	BUREAUX A LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
	£				%										
450.000	..	438.000	African Estates........	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 3/8	1 5/16	1 3/16	1	Winchester House.
250.000	1	225.000	Alexandra Estate......	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	1/2	3/8	3/8	5/16	15/6 George St.Mn House.
350.300	1	335.300	Anglo-French	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	3 7/16	3 5/8	3 1/4	3 1/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.000.000	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16	1 1/2	7, Lothbury.
400.000	1	300.000	Bechuanaland........	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/16	19, St. Swithin's Lane
130.000	1	130.000	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	3/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Co.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 3/16	2 7/16	2 5/16	2 3/16	19, St. Swithin's Lane
300.000	1	188.067	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	7/16	7/16	7/16	7/16	19, St. Swithin's Lane
625.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	9	9 7/16	8 3/8	8 3/8	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.250.000	Id. 6% Préférence..	..	6	....	20/0	24/0	24/0	24/6	23/0	21/6	23/0	21/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¾% Debentures.	..	5¾	....	105 1/4	111	112 1/2	109	109 1/2	107 1/2	108	108	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	2 1/4	2 1/8	2	1 7/8	7, Lothbury.
300.000	1	295.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 1/4	2 1/4	1 15/16	1 5/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16	1 1/4	15a, Bury Street.
50.000	10s.	100.000	Lon.&S.Afr.Explor. Co	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	19, Finsbury Circus.
300.000	1	300.000	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	4 5/8	4 3/4	4 5/8	»	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8	1 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	180.000	Id. Central........	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	13/16	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	7/16	5/16	5/16	3/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	410.000	Mozambique Co........	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 3/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.267.500	1	....	Oceana Consolidated.	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 1/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	150.000	Oceana Development.	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	1/2	1/4	1/4	1/1	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom........	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	7/16	8/6	7/6	7/6	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	11/16	11/16	11/16	5/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	435.121	Transvaal Consolidt..	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 1/4	1 3/8	1 3/8	1 1/4	120, Bishopsgate St.
389.000	1	354.996	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	13/16	3/4	3/4	11/16	Metropolitan Chambers.
300.300	1	300.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3	3	3	3	120, Bishopsgate St.
250.000	1	219.160	Id. Land..........	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	3/8	3/8	3/8	3/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id.Gold Exp.&Land Co	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	5 3/8	5 1/2	5 1/8	»	Suffolk House.
1.000.000	1	708.500	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1 1/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2 1/8	2	2	1 7/8	13, George Street.
COMPAGNIES DIVERSES															
3.500.000	1	2.500.000	Barnato Bank.........	..	....	....	1 3/8	»	1 11/16	2 1/8	»	»	»	»	5, Lothbury.
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	9/6	9/6	8/6	7/6	17, St-Swithin's Lane
299.000	1	299.000	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	11/16	3/4	3/4	11/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	375.000	Eerste Fabrieken......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	2	1 7/8	1 7/8	1 3/4	8, Finch Lane.
300.000	1	300.000	Exploration Co. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 5/8	2 5/8	2 1/2	2 7/16	30, St. Swithin's Lane
800.000	1	798.000	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	2 7/8	2 3/4	2 1/2	2 1/4	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8	54, St. Mary Axe.
225.000	1	175.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3	3	2 3/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1	1	1	3/4	....
400.000	1	196.666	New African Company	..	100	....	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	6 1/8	15/6, George St., Mn. House
500.000	1	500.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	6 3/4	6 1/8	6 1/8	5 3/4	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession.......	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/16	....
450.000	1	450.000	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16	Broad Street House.
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6pr.pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	39, Cannon Street
480.000	1	480.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	3/9	3/6	2/0	2/3	Finsbury House Blmfld. Street.
150.000	1	150.000	Big Blow..............	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	4/6	4/6	4/6	4/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim........	..	....	....	»	11/3	1/2	»	3/16	3/16	3/16	3/16	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda...............	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	3/4	3/4	11/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	2/0 mars, 2/0 mai, 4 juin	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 1/2	6 1/2	6 9/16	6 1/16	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 1/2	3 9/16	3 1/2	3	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.604	Id. Exploration Co.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/3	6/3	6/3	6/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	4	3 3/4	4 3/8	3 3/8	Broad Street House.
75.000	1	70.000	Id. Reward.....	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	19/16	1 3/8	1 1/2	1 3/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella................	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/0	2/6	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.000	Lond.& W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1	1	1	7/8	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	2/0	2/0	3/0	2/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd.Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	7 13/16	15/16	15/16	7/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	41.830	West Austral.Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	1	7/8	7/8	7/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.&Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 9/16	4 7/16	4 1/16	3 1/2	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	6 3/8	6 1/8	6	5 1/8	29, St. Swithin's Lane
110.000	5	104.141	West Austr. Mining Co.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 (décl.)	3/6	5/0	7/6	8/0	7/0	7/0	7/0	5/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/3	2 1/8	2 1/4	2	1 15/16	1 15/16	1 15/16	1 1/2	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block........	..	27¼	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	15/16	15/16	15/16	1 5/16	3, Gracechurch St.
384.000	8 0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	4/0 fév. 4 sh. mars 4 sh. juil.	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 1/2	2 3/8	2 3/8	2 3/8	3. Gt. Winchester St.
40.000	2 6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	15/6	16/0	15/6	16/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	3/4	3/4	3/4	11/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi..................	..	40	2/0 mars 2/0 juin	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 5/8	6 5/8	7 1/8	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth............	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	11/16	5/8	9/16	5/8	4, Throgmorton Avne
MINES DE DIAMANT															
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janvier	26/0	29/6	31/0	32/0	31/0	31/0	32/0	31/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	789.791	De Beer's Consolidated	..	30¼	1/0 jan. 18/0 juin 5/0 8bon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	27 5/16	29 3/16	29 1/4	29 1/4	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	105	108	109	110	106 1/2	106 1/2	107	107	....
720.100	100	720.100	Id. Bultfont.Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	100	100	100	100	....
401.541	15/-	401.541	Gordon (New).........	..	....	....	4/0	7/6	7/6	»	»	»	»	»	192, Gresham House.
1.057.000	10	105.700	Griqualand West......	..	4	....	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8	8	8	8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	3/16	3/16	3/16	1/8	19, Finsbury Circus.
175.000	1	175.000	Koffyfontein...........	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	3/4	3/4	3/4	5/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	9	9 3/8	10	10 7/16	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson...............	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	13/16	13/16	3/4	3/4	8, Princes Street.
500.000	1	299.137	St. Augustine (New)...	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	2/9	2/9	2/9	2/9	30, St. Swithin's Lane

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 255 bis. — 10e volume. (22) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 28 novembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

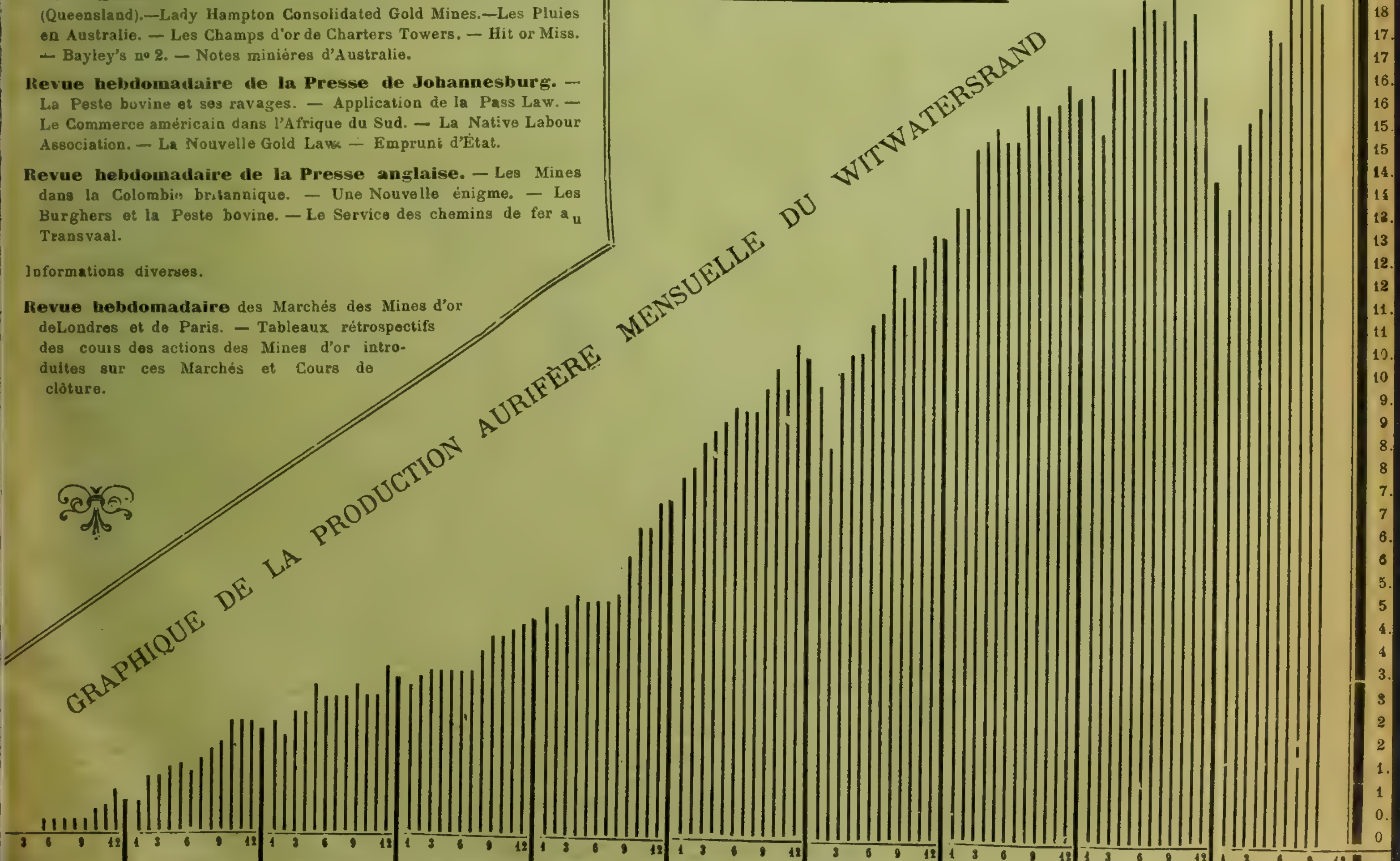
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Fevrier....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.048	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin........	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.420
Septembre.	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	18 433
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	18.190
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	»
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203.697	170.616

Sommaire du N° 255 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
du
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 31 Octobre 1896

Francs..	972.870.808
Onces...	10.690.888
Kilog...	332.518



PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1887	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1888	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1889	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1890	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1891
23.155 onces	208.122 onces	369.557 onces	491.817 onces	729.238 onces
720 kilog.	6.473 kilog.	11.491 kilog.	15.390 kilog.	22.163 kilog.
2.107.105 francs	18.939.102 francs	33.629.687 francs	45.028.347 francs	66.360.658 francs

PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1892	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1893	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1894	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1895	PRODUCTION TOTALE DE L'OR EN 1896
1.210.867 onces	1.478.473 onces	2.024.159 onces	2.238.430 onces	1.874.902 onces
37.662 kilog.	45.986 kilog.	62.958 kilog.	69.595 kilog.	58.315 kilog.
110.188.897 francs	134.541.003 francs	184.198.379 francs	203.697.130 francs	170.616.082 francs

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	6 Nov. 1896	13 Nov. 1896	20 Nov. 1896	Cours de CLOTURE 27 Nov 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES													
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	100	50	50	50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	51.50	48	45	52	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or....................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	32	31	30	33	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	96	94.50	86	87	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	5	5.50	5.50	4.75	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	127	113	101	106	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.........................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	461	458	459	465	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand...................*cptant*	—	—	—	—	104	54	50.50	47.50	57	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	19	19.50	17.50	18	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	86	82	74.50	80	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining ...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	8	9	8	8	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	67.50	61	56.50	63	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	116	107	106	108	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	7	7	7	7	La Semaine Financière*
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	3	3	3	3	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	24	21	20	16	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel...............*terme*	—	—	—	—	95	20	18	17.50	18	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	31	31	28,50	29	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)...............*terme*	175	—	—	—	—	112	113	102	114	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	50	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.........................*cptant*	—	—	42	100	182.50	50	42.50	45	48	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold..................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	210	210	207.50	210	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold......................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	46	43	45	50	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack.............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	475	430	340	430	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers...........*cptant*	—	—	—	—	34	13	12	10	10	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	23.75	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer...............*cptant*	—	—	—	95.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	25	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	19	17.50	16	18	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand......................*cptant*	85	—	—	80	91	40	33.75	36	37.50	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose.....................*cptant*	—	—	—	—	33	7	7	7	7	Divers
MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES													
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	11	9	9	9	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El).......................*cptant*	—	—	—	—	14	7	6.50	5.75	4	MM. E. Hussler et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ...........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	6	6	5	4.75	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	5	5	3	5.50	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)......................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	18	17.25	16.75	16	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	32	31.50	29 50	32.50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican..........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	27.50	25	25	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa......................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	16.25	17.50	19.62	20.30	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin.....................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	32	33	33	33	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	9.25	9.25	9.25	8	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca...........................*cptant*	25	—	—	—	—	9	9	8	7	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1891	True Blue.........................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay...........................*cptant*	—	—	28	20	—	100	100	100	100	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	30.50	30	30	29.75	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts .*cptant*	200	—	220	335	235	85	85	80	87.50	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	3	3	3	3	Divers
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES													
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	28	27.50	28	28.50	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	59	56	53.50	56	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	12	11	10.50	13	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	135	130	126	134	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	19	10	14	20	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	11	11	8	8.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	65	70.50	67	71	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	47	45	43	44.25	MM. Dacosta et David
[illegible]	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	9.50	10.25	10.50	9.50	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
[illegible]	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	236	230.50	204.50	210	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	29	11	21	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Mg Con...........*terme*	106.25	—	—	—	—	23	21.50	20.25	26.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	[illegible]	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	27	28	26	33	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	10	10	11	15.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	31	31.75	30	33.50	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	57	51.50	51	56.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld......*terme*	276.25	—	—	—	—	124	112	114	115	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	34.50	35.50	30	32	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	3.25	3.25	2.75	Introduite antérieurement
MINES DIVERSES													
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	739	739	736	735	Introduite antérieurement
10.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	85	85.75	88	85.50	»
10 000 000 fr	200 fr	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	54	51.50	55	56.50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	35	40	36.25	38.75	»
7 000 000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) *cptant*	—	—	270	—	290	300	300	300	307.50	»

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	190.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 1/4	1 1/8	1	1 1/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	165.625	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	4 1/8	3 3/4	3 1/2	3 3/4	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1	1	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1	1	1, Crosby Square.
435.000	1	391.700	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 3/8	2 1/4	2 1/16	2 1/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	....	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	2 3/4	3	3	2 15/16	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2	1 13/16	1 3/4	2	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	275.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	1/2	7/16	7/16	7/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai 6 sh. oct.	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	4	4	4	4 1/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	131.625	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	7/8	3/4	5/8	7/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4	3 7/8	3 7/8	4	Gresham House.
225.000	1	207.811	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	1 7/8	1 5/8	1 1/4	1 1/2	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	1	7/8	7/8	15/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	32/0 janv. à oct.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10 1/2	10 1/4	10 1/8	10	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	3/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	137.500	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2	2 3/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 5/8	6 5/8	6 1/2	6 1/2	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	3 5/8	3 5/8	3 3/8	3 1/2	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	4 15/16	4 1/2	3 15/16	4 1/8	Winchester House.
380.000	1	318.010	East Leigh	60	....	....	3/4	2 7/16	1 7/8	1	3/4	11/16	9/16	11/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20	18 1/2	18	18 1/2	18 1/2	120, Bishopsgate St.
290.000	1	265.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 3/4	1 5/8	1 7/16	1 11/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 1/4	3 1/8	3 1/8	3 1/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4	4	4	4 1/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	3/4	3/4	11/16	3/4	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	1 7/8	1 3/4	1 1/2	1 3/4	Warnford Court.
550.000	1	500.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2 3/8	2	2	2 3/8	7, Lothbury.
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	6 1/4	6 3/4	6 1/2	6 5/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 5/8	6 1/4	6 3/8	6 1/2	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	18/0 mars à oct.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8 3/8	8 1/4	8 1/8	8	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	58/0 janv. à oct.	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8	8 3/4	8 1/2	8 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	8	8	7 3/4	7 1/2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	5 1/8	4 1/2	4 1/8	4 1/4	120, Bishopsgate St.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 3/8	2	2 1/8	2 1/4	7, Lothbury.
250.000	1	231.250	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 3/4	2 1/2	2 1/4	2 9/16	170/173, Winchester House.
325.000	1	311.980	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	5	4 11/16	4 5/8	4 13/16	19, Bury Street.
300.000	1	249.950	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 3/16	2 3/16	1 15/16	2 1/16	120, Bishopsgate-St-Withln.
500.000	1	467.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	4 5/8	4 1/4	4 5/8	4 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	605.174	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 1/4	1 3/16	1 1/16	1 3/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 1/2	1 3/8	1 1/8	1 1/8	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	5/8	1/2	1/2	3/4	85, Gresham House
250.000	1	210.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 5/8	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1	1	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	....
275.000	1	246.500	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 7/16	2 5/16	2 3/16	2 3/8	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	5/8	5/8	7/16	7/16	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	248.805	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	4 5/8	1 3/8	4 1/16	3 5/8	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 1/16	1	1	1 1/16	....
85.000	1	83.260	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5	5	4 7/8	5 3/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	Gresham House.
500.000	1	246.193	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 1/8	1	1	1 1/16	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	3 3/4	3 1/2	3 1/2	4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	128.800	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	7/8	7/8	13/16	13/16	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1	1 1/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	300.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 5/8	5 5/8	4 5/8	4 1/8	4 1/8	4 1/4	7, Lothbury.
80.000	1	77.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 5/16	2 1/4	2	2 1/8	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	23 5/8	23 5/8	23 7/8	23 1/2	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	1.966.500	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 1/4	2 1/16	2 3/16	2 1/4	8, Princes Street.
250.000	1	235.000	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 7/8	1 3/4	1 3/8	1 7/8	8, Princes Street.
500.000	1	487.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 1/16	15/16	1 1/16	1 3/16	8, Princes Street.
600.000	1	517.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1	15/16	1 1/4	1 3/8	8, Princes Street.
160.000	1	160.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 3/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 1/4	8 1/4	8 1/4	8 3/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 5/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	8, Old Jewry.
400.000	1	300.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	3 3/4	3 1/2	3 3/4	4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	5/16	5/16	5/16	5/16	55/6 Bishopsgate-St Withln.
100.000	1	93.000	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	3 3/8	3 1/4	2 7/8	3	Gresham House.
5.000.000	5	4.700.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/4	4 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	1/4	1/4	1/4	3/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.000	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	1 1/8	1	7/8	1	7, Lothbury
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	13/16	3/4	3/4	3/4	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	1 7/8	1 5/8	1 7/8	2	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	4 1/8	3 3/4	3 3/4	4 1/8	Warnford Court.
200.000	1	170.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	4	3 7/8	3 5/8	3 11/16	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	120.000	Van Ryn West	..	..	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
230.000	1	220.000	Village Main Reef	40	..	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	5 1/8	5	4 5/8	5	8, Old Jewry.
200.000	1	150.000	Vogelstruis	20	..	....	3	»	3 1/2	4 1/2	4	4	3 3/4	1 1/2	Winchester House.
80.000	1	80.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	8 1/8	8 1/8	7 1/2	6 5/8	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	1	1	3/4	7/8	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 3/8	1 7/16	1 5/16	1 1/2	Warnford Court.
860.000	4	208.700	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	5	4 3/4	4 5/8	1 15/16	Warnford Court.
100.000	1	90.727	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4	4	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	207.496	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	11/0	11/0	10/6	12/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	500.000	Graskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	3/6	3/3	3/3	3/6	85, Gracechurch St.
90.000	1	85.500	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	1/4	2/6	2/6	21, Mincing Lane.
400.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	7/6	7/9	7/6	9/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.020.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/6	5/6	5/0	5/3	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	5/8	9/16	9/16	11/16	8, Old Jewry.
250.000	1	181.746	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	7/16	7/16	7/16	1/2	15, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 13/16	1 3/4	1 7/8	2 1/16	18, St. Helen's Place
145.000	1	130.010	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	3/4	3/4	11/16	11/16	15, Bishopsgate St.
261.000	1	261.000	Sutherland Reef (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	2 6	2/6	2/6	2/6	Dashwood House.
45.000	1	45.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	7/8	7/8	7/8	13/16	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3/8	3/8	3 8	16, St. Helen's Place

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
930.000	1	900.000	African Estates........	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 5/16	1 3/16	1	1 3/16	Winchester House.
250.000	1	250.000	Alexandra Estate......	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	3/8	3/8	5/16	5/16	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	350.300	Anglo-French..........	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	3 5/8	3 1/4	3 1/8	3 1/2	170, Winchester Hse.
60.000	1	89.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.087.500	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	1 3/4	1 13/16	1 1/2	2	7, Lothbury.
100.000	1	100.000	Bechuanaland..........	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 1/16	1 3/16	19, St. Swithin's Lane
100.000	1	90.307	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4	3/4	3/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 7/16	2 5/16	2 3/16	2 1/4	19, St. Swithin's Lane
.00.000	1	500.000	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	7/16	7/16	7/16	3/8	19, St. Swithin's Lane
725.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai 15/0 nov.	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	9 7/16	8 3/8	8 3/8	8 7/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.244.000	Id. 6% Préference..	..	6	7/2 juin	20/0	24/0	24/0	24/6	21/6	23/0	21/6	22/0	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures.	..	5¼	2 3/4 juin	105 1/4	111	112 1/2	109	107 1/2	108	108	108	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg...	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	2 1/8	2	1 7/8	2	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	2 1/4	1 15/16	1 5/8	1 13/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 3/8	1 7/16	1 1/4	1 1/4	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Cº	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15	19. Finsbury Circus.
610.000	1	601.225	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	4 3/4	4 5/8	»	»	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency.	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Central.....	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	13/16	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	5/16	5/16	3/16	3/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	3 7/8	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique Cº........	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16	1 5/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company......	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.500.000	1	1.267.767	Oceana Consolidated.	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 1/16	1 1/4	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	97.730	Oceana Development.	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	4, Sun Court.
150.000	1	389.750	Potchefstroom...	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	8/6	7/6	7/6	8/6	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	11/16	11/16	5/8	11/16	123, Bishopsgate St.
500.000	1	500.000	Transvaal Consolidt..	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	120, Bishopsgate St.
389.300	1	389.300	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	3/4	3/4	11/16	3/4	Metropolitan Chambers.
300.300	1	200.000	Id. Gold Fields..	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3	3	3	3	120, Bishopsgate St.
249.915	1	79.915	Id. Land.........	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	3/8	3/8	3/8	5/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	5 1/2	5 1/8	»	»	Suffolk House.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 1/4	1 3/16	1 1/16	1 1/4	3. Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring...	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2	2	1 7/8	1 7/8	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	BUREAUX A LONDRES
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	9/6	8/6	7/6	8/6	17, St-Swithin's Lane
300.000	1	298.370	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	3/4	3/4	11/16	11/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos.........	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	350.000	Eerste Fabrieken......	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	8, Finch Lane.
1.250.000	1	1.100.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 5/8	2 1/2	2 7/16	2 9/16	30, St. Swithin's Lane
2.760.000	1	1.886.188	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	2 3/4	2 1/2	2 1/4	2 9/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks.	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 3/4	54, St. Mary Axe.
250.000	1	250.000	Id. Tramways.	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3	3	2 3/4	2 3/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1	1	3/4	1	....
400.000	1	193.333	New African Company	..	100	5/0 juillet	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2 1/8	2 1/8	2	2 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric.	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 9/16	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6, George St., Mn. House.
250.000	1	220.000	S. African Gold Trust..	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	6 1/8	6 1/8	5 3/4	6 3/8	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession........	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 1/16	1 3/16	....
450.000	1	439.965	Transvaal Coal Trust.	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16	Broad Street House.

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/2	1/4	39, Cannon Street.
600.000	1	586.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	3/6	2/0	2/3	3/0	Finsbury House Blmfld. Street.
200.000	1	....	Big Blow..............	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	4/6	4/6	4/0	4/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim.......	..	....	....	»	11/3	1/2	»	3/16	3/16	3/16	3/16	11, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	44, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda..............	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	3/4	11/16	11/16	11, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop...	..	30	18/0 mars à sept.	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 1/2	6 9/16	6 1/16	6 5/16	3. Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 9/16	3 1/2	3	3 5/16	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.601	Id. Exploration Cº.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/3	6/3	6/6	6/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill..	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	3 3/4	4 3/8	3 3/8	3 11/16	Broad Street House.
80.000	1	75.000	Id. Reward.....	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 9/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella...............	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/0	2/6	2/6	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.100	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1	1	7/8	1 1/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry...........	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	2/0	3/0	2/6	2/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	7/8	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields...	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	64.000	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	7/8	7/8	7/8	4 1/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 7/16	4 1/16	3 1/2	7/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	6 1/8	6	5 1/8	6 1/4	29, St. Swithin's Lane
80.000	5/0	320.000	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 mars	3/6	5/0	7/6	8/0	7/0	7/0	5/6	5/3	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	1 15/16	1 15/16	1 1/2	1 5/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block.........	..	27½	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	15/16	15/16	1 5/16	15/16	3, Gracechurch St.
[illegible]	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	8/0 mars à octobre	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 9/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé).....	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	16/0	15/6	16/0	17/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	3/4	3/4	11/16	11/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi..................	..	40	6/0 mars à sept.	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 5/8	7 1/8	6 7/8	7 1/4	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	5/8	9/16	5/8	7/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 6 Nov.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janv. 9 d. juil.	26/0	29/6	31/0	32/0	31/0	32/0	31/6	31/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	790.000	De Beer's Consolidated	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 abon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	29 3/16	29 1/4	29 1/4	29	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture...	..	5	£ 5	105	108	109	110	106 1/2	107	107	107 1/2	....
715.400	100	720.000	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	100	100	100	100	....
1.057.000	10	105.250	Griqualand West......	..	4	8/0 janv. à juillet	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8	8	8	8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)..	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	3/16	3/16	1/8	1/8	19, Finsbury Circus.
125.200	1	125.000	Koffyfontein...........	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	3/4	3/4	5/8	5/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein....	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	9 3/8	10	10 7/16	10 5/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson..............	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	13/16	3/4	3/4	7/8	8, Princes Street.
500.000	1	217.126	St. Augustine (New)...	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	2/9	2/9	2/9	2/9	30, St. Swithin's Lane

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Nº 256 bis. — 10e volume. (23) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 5 décembre 1896.

SOMMAIRE :

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière 1894	1895	Mois: Novem. 1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	Septem. 1896	Octobre 1896	DIVIDENDES p. O/O 1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	DERNIER DIVIDENDE
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	805	546	550	571	533	400	500	503	650	625	600	410	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonanza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	4.002	6.197	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate	51.254	47.141	2.716	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or	44.708	43.359	3.823	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	3.696	2.729	—	—	—	10	—	20	15	16	Février 1896
Champ d'Or D. L.	1.201	4.841	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)	28.685	27.976	2.363	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	1.760	1.774	1.233	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban	75.265	112.456	8.225	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	9.968	9.677	—	—	—	75	50	75	2	Sept. 1896
Comet (New)	1.012	7.728	2.327	2.430	1.349	1.985	—	—	—	—	2.488	3.042	3.048	3.113	—	—	—	—	20	—	—	—
Consol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	5	Octobre 1896
Consol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	125	Nov. 1896
Crœsus (New)	—	18.601	2.734	2.175	2.020	3.058	2.724	2.441	2.772	2.454	2.577	2.633	2.162	1.489	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef	120.546	120.009	11.448	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	11.867	11.468	11.570	15	50	55	50	50	100	160	Octobre 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	6.222	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	6.115	6.215	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
Eastleigh	—	23.293	2.150	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	2.500	1.950	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira	66.047	89.198	8.116	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	13.820	13.304	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	68	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	102	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates	58.915	76.215	6.532	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	6.368	6.305	7.623	—	15	10	25	30	30	42½	Octobre 1896
Id. M. R.	6.076	24.373	1.924	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	1.441	1.427	937	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	6.888	3.698	3.190	3.382	2.793	3.684	4.046	4.173	4.031	5.180	5.210	5.515	5.517	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch	27.640	38.979	3.190	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	3.872	3.728	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg	5.822	16.413	868	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	704	955	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn	47.875	57.770	6.159	5.304	3.163	4.401	4.216	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	3.486	—	—	—	—	—	12½	27½	12½	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's)	—	144	—	144	129	201	310	—	201	180	236	164	255	185	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse	29.135	43.254	4.847	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	6.784	7.015	7.124	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)	49.940	68.468	5.735	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	6.021	6.011	6.006	—	—	—	10	40	125	65	Octobre 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.762	2.709	2 611	2.697	2.621	2.613	2.810	2.826	3.064	3.149	3.214	3.360	10	20	52½	37½	—	—	290	Octobre 1896
Jubilee	27.075	29.738	2.324	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	2.951	2.652	2.008	60	35	60	120	120	90	50	Sept. 1896
Jumpers	62.481	69.889	5.957	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	4.854	5.514	5.392	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort	—	1.055	—	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	1.350	1.121	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	19.587	31.901	2.519	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate	146.369	140.938	10.740	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	10.199	9.697	8.190	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	35.641	39.080	3.418	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	2.821	2.750	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	40.103	18.235	—	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	4.068	3.417	3.201	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.516	1.487	1.071	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	4.465	15.181	1.845	1.443	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn	—	4.751	692	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	323	950	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
Main Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
May Consolidated	39.106	62.663	5.738	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	4.741	5.508	5.650	5.554	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan	13.542	23.017	1.621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	2.885	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	4.249	5.008	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	3.173	3.126	3.134	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies	—	6.723	300	309	490	1.000	1.150	940	690	940	790	575	550	555	1⅓	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate	22.299	19.022	2.223	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	89.021	136.853	12.022	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	10.039	6.759	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rand Gold	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Rietfontein	21.672	27.636	2.289	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	1.948	1.766	—	—	—	25	—	—	—	—
Nigel	51.549	43.047	2.613	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	2.067	2.237	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	2.500	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	1.932	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate	18.017	23.093	2.024	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	2.432	2.714	2.506	2.669	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	42.131	45.138	2.515	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	1.992	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	145.392	181.517	16.367	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	20.831	19.234	20.018	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep	—	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	2.036	2.249	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R.	35.088	53.882	4.790	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	4.162	3.961	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury	20.723	27.197	2.550	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	2.550	2.150	1.650	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	48.603	6.563	6.602	10.010	10.028	12.500	10.340	10.024	8.589	8.100	8.005	7.066	6.352	—	5	10	7½	15	—	15	Sept. 1896
Simmer and Jack	61.724	94.173	7.859	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	8.330	8.099	—	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.595	242	199	211	384	286	—	283	—	—	—	—	168	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	16.258	12.187	1.000	730	801	810	870	940	920	1.100	1.100	1.050	—	—	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef	—	5.681	594	229	239	430	378	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold	26.128	33.300	2.550	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury	—	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	2.566	2.546	2.716	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef	3.487	1.582	340	340	364	624	590	649	570	700	685	612	—	545	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
Van Ryn	21.150	35.077	2.624	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	1.087	—	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	6.281	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5 511	4.618	4.646	—	10	10	—	-	200	50	Avril 1896
Witw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.970	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	5.435	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135	6 640	7.226	7.286	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n	27.068	26.980	2.031	1.971	2.050	1.850	2 453	2.444	2.444	2.415	2.431	2.476	2.239	2.437	30	10	17½	15	70	60	50	Août 1896

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	13 Nov. 1896	20 Nov. 1896	27 Nov. 1896	COURS de CLOTURE 4 Déc. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	50	50	50	50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	48	45	52	41	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	31	30	33	26	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	94.50	86	87	79	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	5.50	5.50	4.75	4.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	113	101	106	86	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	458	459	465	450	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	50.50	47.50	57	49.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	19.50	17.50	18	17.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	82	74.50	80	68	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	9	8	8	6	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	61	56.50	63	51.25	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	107	106	108	99	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	7	7	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	3	3	3	5	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise................ *terme*	—	—	—	—	47.50	21	20	16	16.25	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	18	17.50	18	17.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	31	28.50	29	29	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New).............*terme*	175	—	—	—	—	113	102	114	107	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	50	—	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	42.50	45	48	40	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold...............*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	210	207.50	210	199	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	43	45	50	48.50	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	430	340	430	430	Bque de Paris et d. P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	12	10	10	10	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	23.75	10	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	25	12	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	17.50	16	18	18	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand.....................*cptant*	85	—	—	80	91	33.75	36	37.50	31.25	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose....................*cptant*	—	—	—	—	33	7	7	7	7	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	9	9	9	9	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	6.50	5.75	4	4.50	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	5	5	4.75	4.75	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry.................*terme*	34.50	—	—	25	30.62	5	3	5.50	3	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	17.25	16.75	16	16	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	31.50	29 50	32.50	34.75	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	27.50	25	25	25	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	17.50	19.62	20.30	20	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	33	33	33	33	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie........*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	9.25	9.25	8	5	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.........................*cptant*	25	—	—	—	—	9	8	7	8	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.........................*cptant*	—	—	28	20	—	100	100	100	90	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold....................*cptant*	15	—	—	20.75	25	30	30	29.75	30.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	85	80	87.50	82.50	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan........................*cptant*	—	—	—	—	—	3	3	3	3	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	27.50	28	28.50	23	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	56	53.50	56	52.50	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	11	10.50	13	12	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	130	126	134	124	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	10	14	20	20	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	11	8	8.50	8.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	70.50	67	71	66.25	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	45	43	44.25	40	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	10.25	10.50	9.50	8.85	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	230.50	204.50	210	194.50	Dlverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	29	11	21	21	d°
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con...........*terme*	106.25	—	—	—	—	21.50	20.25	26.50	21	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	65	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	28	26	33	24.50	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1894	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	10	11	15.50	15.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	31.75	30	33.50	30	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	51.50	51	56.50	50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	112	114	115	105	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	35.50	30	32	29.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5.50	4	5.25	3.25	3.25	2.75	2.75	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants)........*terme*	—	486.25	535	530	608.75	739	736	735	721.50	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	85.75	88	85.50	82	•
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	51.50	55	56.50	55	•
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	40	36.25	38.75	35	•
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	300	300	307.50	303	•

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	BUREAUX À LONDRES
	£				%										
200.000	1	190.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 1/8	1	1 1/8	1 1/8	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	165.625	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	3 3/4	3 1/2	3 3/4	3	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 1/8	1	1	1	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1 1/8	1	1	1	1, Crosby Square.
435.000	1	391.700	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 1/4	2 1/16	2 1/4	1 3/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	3	3	2 15/16	3	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	1 13/16	1 3/4	2	1 5/8	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	275.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	7/16	7/16	7/16	5/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai 6 sh. oct.	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	4	4	4 1/4	3 3/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	131.624	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 1/4	1 1/8	1 1/4	1 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	3/4	5/8	7/8	5/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	28 3/4	4 1/8	5	3 7/8	3 7/8	4	3 1/4	Gresham House.
225.000	1	207 811	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	1 5/8	1 1/4	1 1/2	1	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	7/8	7/8	15/16	5/8	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	32/0 janv. à oct.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10 1/4	10 1/8	10	9 1/4	120, Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	3/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	137.500	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 1/4	2	2 3/8	2	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 5/8	6 1/2	6 1/2	6 3/8	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	3 5/8	3 3/8	3 1/2	3	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	4 1/2	3 15/16	4 1/8	3 9/16	Winchester House.
380.000	1	318.010	East Leigh	60	....	....	3/4	2 7/16	1 7/8	1	11/16	9/16	11/16	9/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/–	15 1/2	20	18	18 1/2	18 1/2	17 3/4	120, Bishopsgate St.
290.000	1	265.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 5/8	1 7/16	1 11/16	1 7/16	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 1/8	3 1/8	3 1/8	2 5/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4	4	4 1/4	3 3/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	3/4	11/16	3/4	5/8	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	1 3/4	1 1/2	1 3/4	1 5/8	Warnford Court.
550.000	1	500.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2	2	2 3/8	2 1/16	7, Lothbury.
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	6 3/4	6 1/2	6 5/8	6 1/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 1/4	6 3/8	6 1/2	6	Warnford Court.
115.000	1	111.864	Heriot (New)	60	125	18/0 mars à oct.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8 1/4	8 1/8	8	7 1/2	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	58/0 janv. à oct.	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8 3/4	8 1/2	8 1/2	8 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	8	7 3/4	7 1/2	7	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	4 1/2	4 1/8	4 1/4	3 7/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2	2 1/8	2 1/4	2	7, Lothbury.
250.000	1	231.250	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 1/2	2 1/4	2 9/16	2	170/173, Winchester House.
325.000	1	311.980	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	4 11/16	4 5/8	4 13/16	3 3/4	19, Bury Street.
300.000	1	249.950	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 3/16	1 15/16	2 1/16	1 15/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	467.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	4 1/4	4 5/8	4 3/8	3 15/16	8, Princes Street.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 3/16	1 1/16	1 3/16	1	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 3/8	1 1/8	1 1/8	11/16	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	1/2	1/2	3/4	3/8	85, Gresham House
250.000	1	210.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 1/2	1 1/2	1 5/8	1 3/8	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1 3/16	1	1	7/8	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	3	....
275.000	1	216.500	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 5/16	2 3/16	2 3/8	2 1/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	5/8	7/16	7/16	3/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	248.805	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	4 3/8	4 1/16	3 5/8	2 3/4	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1	1	1 1/16	7/8	....
85.000	1	83.200	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5	4 7/8	5 3/8	4 7/8	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4	1 5/8	Gresham House.
500.000	1	246.193	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1	1	1 1/16	7/8	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	3 1/2	3 1/2	4	3 3/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	128.800	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	7/8	13/16	13/16	5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 1/16	1	1 1/16	7/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	300.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	4 1/8	4 1/8	4 1/4	3 7/8	7, Lothbury.
80.000	1	77.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 1/4	2	2 1/8	1 15/16	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	23 5/8	23 7/8	23 1/2	21 1/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	1.966.500	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 1/16	2 3/16	2 1/4	2 1/16	8, Princes Street.
250.000	1	235.000	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 3/4	1 3/8	1 7/8	1 5/8	8, Princes Street.
500.000	1	487.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	15/16	1 1/16	1 3/16	1	8, Princes Street.
600.000	1	517.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	15/16	1 1/4	1 3/8	1 1/8	8, Princes Street.
160.000	1	160.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	2 3/8	2 1/2	2 3/8	2 1/4	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 1/4	8 1/4	8 3/8	7 3/4	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	7/8	8, Old Jewry.
400.000	1	300.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	3 1/2	3 3/4	4	3 3/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	5/16	5/16	5/16	3/16	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	93.000	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	3 1/4	2 7/8	3	2 7/8	Gresham House.
5.000.000	5	4.700.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	4 1/2	4 1/4	4 1/2	4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	1/4	1/4	3/16	5/16	317, Winchester Hse
150.000	1	120.000	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	1	7/8	1	3/4	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	3/4	3/4	3/4	5/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	40	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	1 5/8	1 7/8	2	1 3/4	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United Mn.Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	3 3/4	3 3/4	4 1/8	3 5/8	Warnford Court.
200.000	1	170.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	3 7/8	3 5/8	3 11/16	3	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	120.000	Van Ryn West	..	....	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
230.000	1	220.000	Village Main Reef	40	..	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	5	4 5/8	5	4	8, Old Jewry.
200.000	1	150.000	Vogelstruis	20	..	....	3	»	3 1/2	4 1/2	4	3 3/4	1 1/2	3 5/8	Winchester House.
80.000	1	80.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	6 7/16	14 3/8	9 1/4	9	8 1/8	7 1/2	6 5/8	6 1/4	19, Bury Street.
200 000	1	200.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	1	3/4	7/8	5/8	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 7/16	1 5/16	1 1/2	1 1/8	Warnford Court.
860.000	4	208.700	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	4 3/4	4 5/8	4 15/16	3 7/8	Warnford Court.
100.000	1	90.727	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4 1/8	4	4	3 3/4	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	Plus haut	Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	BUREAUX À LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	207.496	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	11/0	10/6	12/6	12/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	500.000	Graskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	3/3	3/3	3/6	3/3	85, Gracechurch St.
90.000	1	85.500	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	1/4	2/6	2/6	2/6	21, Mincing Lane.
400.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	7/9	7/6	9/0	7/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.020.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/6	5/0	5/3	4/9	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	240.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	9/16	9/16	11/16	9/16	8, Old Jewry.
250.000	1	181.746	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	7/16	7/16	1/2	1/2	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 3/4	1 7/8	2 1/16	1 15/16	18, St. Helen's Place.
145.000	1	130.016	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	3/4	11/16	11/16	5/8	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	2/6	2/6	2/6	1/6	Dashwood House.
45.000	1	45.000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	7/8	7/8	13/16	13/16	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3/8	3,8	3/8	16, St. Helen's Place.

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
900.000	1	900.000	African Estates	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 3/16	1	1 3/16	1 1/8	Winchester House.
250.000	1	250.000	Alexandra Estate	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	3/8	5/16	5/16	5/16	15/6 George St. Mn. House.
350.300	1	350.300	Anglo-French	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	3 1/4	3 1/8	3 1/2	2 7/8	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.087.500	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	1 13/16	1 1/2	2	1 3/4	7, Lothbury.
400.000	1	400.000	Bechuanaland	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 1/16	1 3/16	1 1/16	19, St. Swithin's Lane
100.000	1	90.307	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	1 1/4	3/4	3/4	3/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 5/16	2 3/16	2 1/4	2 1/8	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	500.000	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	7/16	7/16	3/8	3/8	19, St. Swithin's Lane
725.000	1	625.000	Cons.Gld.Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai 15/0 nov.	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	8 3/8	8 3/8	8 7/16	7 11/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.244.000	Id. 6% Préference	..	6	7/2 juin	20/0	24/0	24/0	24/6	23/0	21/6	22/0	21/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5½% Debentures	..	5½	2 3/4 juin	105 1/4	111	112 1/2	109	108	108	108	108	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	2	1 7/8	2	2	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	1 15/16	1 5/8	1 13/16	1 5/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.& S. Afr. Explor. Cº	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15	15 1/4	19, Finsbury Circus.
610.000	1	604.225	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	4 5/8	»	»	»	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Central	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	13/16	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	5/16	3/16	3/16	3/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	1 15/16		4	4 1/2	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique Cº	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 1/4	1 3/16	1 5/16	1 3/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.500.000	1	1.267.507	Oceana Consolidated	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 1/16	1 1/4	1 1/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	97.730	Oceana Development	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	7/6	7/6	8/6	6/6	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	11/16	5/8	11/16	5/8	123, Bishopsgate St.
500.000	1	500.000	Transvaal Consolidt.	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8	120, Bishopsgate St.
389.300	1	389.300	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	3/4	11/16	3/4	3/4	Metropolitan Chambers.
300.300	1	200.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3	3	3	2 1/2	120, Bishopsgate St.
249.915	1	79.915	Id. Land	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	3/8	3/8	5/16	3/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27¼	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	5 1/8	»	»	»	Suffolk House.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 3/16	1 1/16	1 1/4	1 3/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	2	1 7/8	1 7/8	1 3/4	13, George Street

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	BUREAUX A LONDRES
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	8/6	7/6	8/6	8/0	17, St-Swithin's Lane
300.000	1	298.370	Burma Ruby Min. 18/p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	3/4	11/16	11/16	11/16	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry.
400.000	1	350.000	Eerste Fabrieken	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8	8, Finch Lane.
1.250.000	1	1.100.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 1/2	2 7/16	2 9/16	2 3/8	30, St. Swithin's Lane
2.760.000	1	1.886.188	Johannesbg. Cons.Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	2 1/2	2 1/4	2 9/16	2 5/16	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	1 3/4	1 5/8	1 3/4	1 1/2	54, St. Mary Axe.
250.000	1	250.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 7/8	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	3	2 3/4	2 3/4	2 3/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1	3/4	1	15/16	....
400.000	1	193.333	New African Company	..	100	5/0 juillet	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2 1/8	2	2 1/8	1 5/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 1/2	1 7/16	1 9/16	1 1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	15/6, George St., Mn. House.
250.000	1	220.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	6 1/8	5 3/4	6 3/8	6	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 1/4	1 1/16	1 3/16	1 1/16	....
450.000	1	439.965	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8	Broad Street House.

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	BUREAUX A LONDRES
100.000	1	100.000	Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/2	1/4	1/4	39, Cannon Street.
600.000	1	586.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	2/0	2/3	3/0	2/6	Finsbury House Blmfild. Street.
200.000	1	....	Big Blow	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	4/6	4/0	4/0	6/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	11/3	1/2	»	3/16	3/16	3/16	3/16	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	3/4	11/16	11/16	11/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	18/0 mars à sept.	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 9/16	6 1/16	6 5/16	6 1/4	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 1/2	3	3 5/16	3	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.604	Id. Exploration Cº.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/3	6/6	6/6	6/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	4 3/8	3 3/8	3 11/16	4 1/8	Broad Street House.
80.000	1	75.000	Id. Reward	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	1 1/2	1 3/8	1 9/16	1 1/2	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/0	2/6	2/6	2/6	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.100	Lond.& W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1	7/8	1 1/16	1 1/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	3/0	2/6	2/6	2/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	7/8	15/16	15/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	64.000	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	7/8	7/8	4 1/4	7/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	4 1/16	3 1/2	7/8	3 15/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	6	5 1/8	6 1/4	5 3/4	29, St. Swithin's Lane
80.000	5/0	320.000	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 mars	3/6	5/0	7/6	8/0	7/0	5/6	5/3	5/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	1 15/16	1 1/2	1 5/8	1 5/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	15/16	1 5/16	15/16	15/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	8/0 mars à octobre	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 9/16	2 9/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	15/6	16/0	17/0	16/0	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	5/8	5/8	3/4	11/16	11/16	11/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	Waihi	..	40	6/0 mars à sept.	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	7 1/8	6 7/8	7 1/4	7	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	9/16	5/8	7/16	9/16	4, Throgmorton Avne

MINES DE DIAMANT

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	13 Nov.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	BUREAUX A LONDRES
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janv. 9 d. juil.	26/0	29/6	31/0	32/0	32/0	31/6	31/6	31/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	790.000	De Beer's Consolidated	..	30¾	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 abon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	29 1/4	29 1/4	29	28 7/16	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	105	108	109	110	107	107	107 1/2	108	....
745.400	100	720.000	Id. Bultfont. Obl. 5½ %	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	100	100	100	100	....
1.057.000	10	105.250	Griqualand West	..	4	8/0 janv. à juillet	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8	8	8	8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	7/8	3/16	1/8	1/8	1/8	19, Finsbury Circus.
125.200	1	125.000	Koffyfontein	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	3/4	5/8	5/8	5/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	10	10 7/16	10 5/8	10 1/8	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	3/4	3/4	7/8	3/4	8, Princes Street.
500.000	1	247.126	St. Augustine (New)	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	2/9	2/9	2/9	2/9	30, St. Swithin's Lane

SUPPLÉMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 257 bis. — 10e volume. (21) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 12 décembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

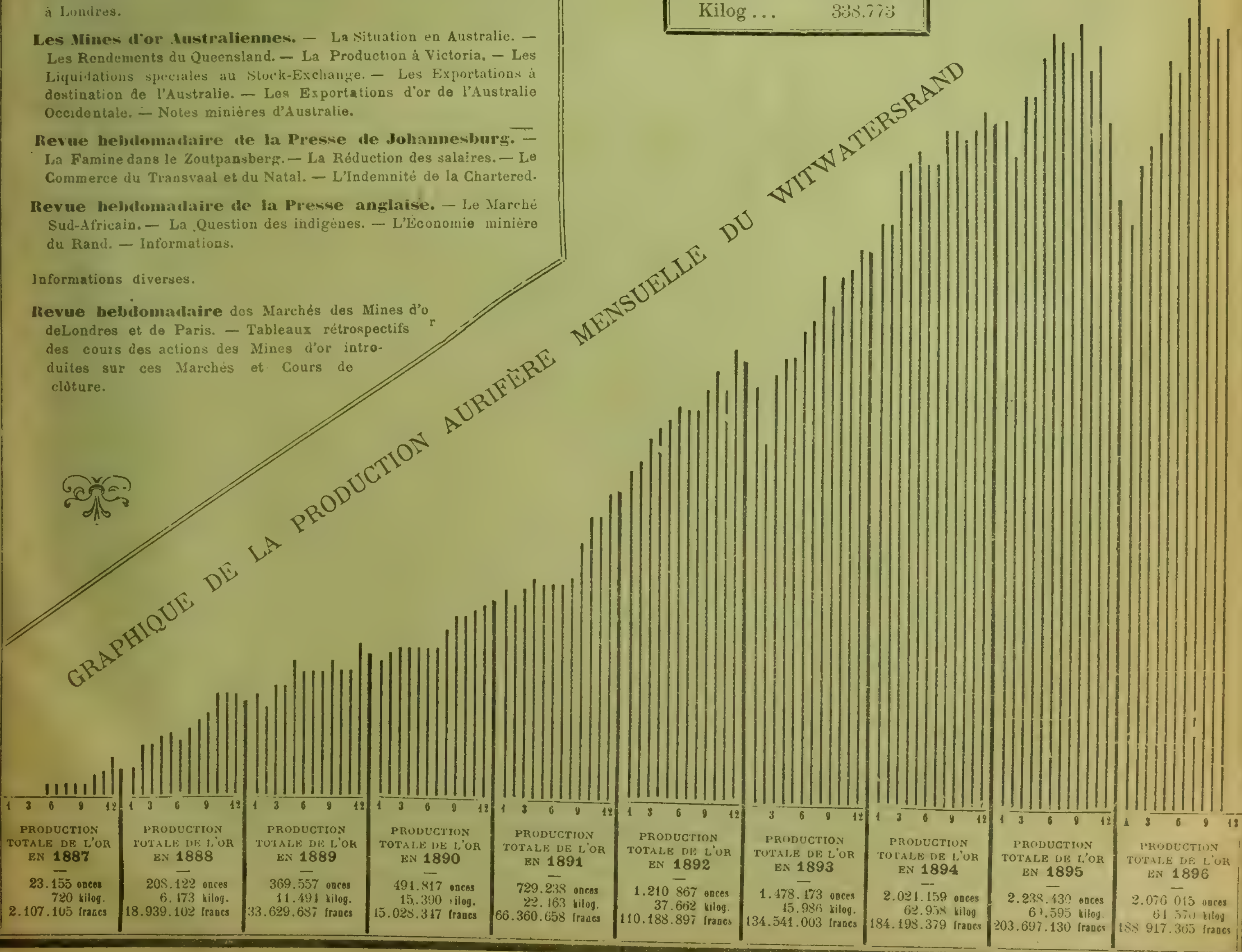
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	1.841	7.691	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.105	15.198
Mars.......	»	1.089	2.510	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.159	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.420
Septembre.	176	1.812	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	18 433
Octobre....	366	2.172	2.931	4.117	6.624	10.207	12.138	15.777	17.531	18.190
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	18.301
Décembre..	769	2.137	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	131.511	184.198	203 697	188.917

Sommaire du N° 257 bis

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
DU
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Novembre 1896

Francs..	991.172 091
Onces...	10.892 001
Kilog...	338.773



MARCHÉ SPÉCIAL
DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION
(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois: Janvier	Mars	Juin	Août	20 Nov. 1896	27 Nov. 1896	4 Déc. 1896	COURS de CLOTURE 11 Déc. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	50	50	50	—	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	45	52	41	45.25	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	30	33	26	27.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	86	87	79	89	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	5.50	4.75	4.50	5	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	101	106	86	98	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	459	465	450	458	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand................*cptant*	—	—	—	—	104	47.50	57	49.50	53	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	17.50	18	17.50	18	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	74.50	80	68	84	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining ...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	8	8	6	7	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New).........*terme*	170	—	—	131.25	150	56.50	63	51 25	56.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates ....*terme*	120	106.25	120	128.12	170	106	108	99	105.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1891	Lower Roodepoort.........*cptant*	—	—	—	25	22	7	7	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	3	3	5	5	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	20	16	16 25	20.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.............*terme*	—	—	—	—	95	17.50	18	17.50	18	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	28.50	29	29	28.50	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New).............*terme*	175	—	—	—	—	102	114	107	107	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	50	—	—	Caisse Financiere Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	45	48	40	38.75	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	207.50	210	199	210 50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	45	50	48.50	50 50	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack.............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	340	430	430	430	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	10	10	10	10	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold.............*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	23.75	10	10	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	25	12	12	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	16	18	18	18	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand...................*cptant*	85	—	—	80	91	36	37.50	31.25	30	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	7	7	7	7	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	9	9	9	9	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)...................*cptant*	—	—	—	—	14	5.75	4	4.50	4.75	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	5	4.75	4.75	4.75	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	31.50	—	—	25	30.62	3	5.50	3	3	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)...................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	16.75	16	16	16	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfiels Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	29 50	32.50	34.75	39	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	25	25	25	25	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa..................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	19 62	20.30	20	22.50	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin...... ....*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	33	33	33	30	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	9.25	8	5	6.50	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.......................*cptant*	25	—	—	—	—	8	7	8	7.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.....................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.......................*cptant*	—	—	28	20	—	100	100	90	90	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	30	29.75	30.50	30.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1894	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	80	87.50	82.50	80	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	3	3	3	—	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	28	28.50	23	28	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	53.50	56	52.50	59.75	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	10.50	13	12	12	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	126	134	124	130	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	14	20	20	20	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	8	8.50	8.50	8.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	67	71	66.25	66	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	43	44.25	40	40	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	10.50	9.50	8.85	8	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	204.50	210	194.50	222	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	11	21	21	21	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Mg Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	20.25	26 50	21	23	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	65	47	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company.............*terme*	107.50	—	—	—	—	26	33	24.50	30	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédes (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	11	15.50	15.50	17.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	30	33.50	30	34	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	51	56.50	50	58.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	114	115	105	113	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	-	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	30	32	29.50	37	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5 50	4	5.25	3.25	2.75	2.75	2.75	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	736	735	721.50	742.50	Introduite antérieurement
10.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	88	85.50	82	82	»
10 000 000 dr	100 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	55	56.50	55	55	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	36.25	38.75	35	34.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère) *cptant*	—	—	270	—	290	310	307.50	303	290	»

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	COURS DU 20 Nov.	COURS DU 27 Nov.	COURS DU 4 Déc.	COURS DU 11 Déc.	BUREAUX A LONDRES
	£				%										
200.000	1	190.000	Afrikander	30	....	....	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1	1 1/8	1 1/8	1 1/16	19, St. Swithin's Lane
[illegible]	1	165.625	Angelo	..	....	....	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	3 1/2	3 3/4	3	3 3/8	....
65.000	1	65.000	Aurora	30	....	....	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1	1	1	7/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	Aurora West United	40	....	....	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1	1	1	7/8	1, Crosby Square.
435.000	1	391.700	Bantjes	..	....	....	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 1/16	2 1/4	1 3/4	1 15/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Bonanza	..	..	....	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	3	2 15/16	3	3 3/16	120, Bishopsgate St.
[illegible]	1	500.000	Buffelsdoorn	70	80	....	2 3/4	8 1/8	[illegible]	2 3/4	1 3/4	2	1 5/8	1 3/4	7, Lothbury.
250.000	1	225.000	Id. Central	..	....	....	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	275.000	Id. Consolidated	..	....	....	9/16	»	11/16	3/4	7/16	7/16	5/16	5/16	....
200.000	1	187.250	Consolidt Deep Levels	..	20	4 sh. mai 6 sh. oct.	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	4	4 1/4	3 3/4	4 1/4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	131.624	Champ d'Or (French)	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Chimes (New)	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	5/8	7/8	5/8	5/8	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	City and Suburban	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	3 7/8	4	3 1/4	3 3/4	Gresham House.
225.000	1	207 811	Comet (New)	60	....	....	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	1 1/4	1 1/2	1	1 1/4	Winchester House.
500.000	1	500.000	Crœsus (New)	60	....	....	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	7/8	15/16	5/8	11/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	Crown Reef	120	75	32/0 janv. à oct.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10 1/8	10	9 1/4	9 3/4	120. Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	Doornkop	60	....	....	3/0	»	4/0	5/6	3/6	3/6	3/6	3/6	Warnford Court.
225.000	1	137.500	Driefontein	..	....	....	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2	2 3/8	2	2 1/8	....
135.000	1	125.000	Durban Roodepoort	70	60	3 sh. juin 3 sh. sept.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 1/2	6 1/2	6 3/8	6 1/2	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	Durban Roodpt. Deep	..	....	....	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	3 3/8	3 1/2	3	3 1/2	....
750.000	1	746.325	East Rand Prop. Mines	50	....	....	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	3 15/16	4 1/8	3 9/16	4	Winchester House.
380.000	1	318.010	East Leigh	60	....	....	3/4	2 7/16	1 7/8	1	9/16	11/16	9/16	9/16	Winchester House.
275.000	1	275.000	East Orion	50	....	....	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	Ferreira	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/2	15 1/2	20	18 1/2	18 1/2	17 3/4	18 1/2	120, Bishopsgate St.
290.000	1	265.000	George Goch	60	....	....	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 7/16	1 11/16	1 7/16	1 1/2	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	Geldenhuis	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 1/8	3 1/8	2 5/8	3 5/16	120, Bishopsgate St
350.000	1	280.000	Geldenhuis Deep	100	....	....	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4	4 1/4	3 3/4	4 1/4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	Geldenhuis Main Reef	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	11/16	3/4	5/8	5/8	Warnford Court.
160.000	1	130.000	Ginsberg (New)	40	....	....	13/16	1 7/8	1	2 1/4	1 1/2	1 3/4	1 5/8	1 5/8	Warnford Court.
550.000	1	500.000	Glencairn	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2	2 3/8	2 1/16	2 5/16	7, Lothbury.
600.000	1	450.000	Gold Fields Deep	..	....	....	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	6 1/2	6 5/8	6 1/8	7 1/2	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	Henry Nourse	40	....	....	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 3/8	6 1/2	6	6 5/16	Warnford Court.
115.000	1	111.853	Heriot (New)	60	125	18/0 mars à oct.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8 1/8	8	7 1/2	7 1/2	Gresham House.
21.000	1	21.000	Johannesburg Pioneer	20	....	58/0 janv. à oct.	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8 1/2	8 1/2	8 1/2	8 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	Jubilee	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	7 3/4	7 1/2	7	6 1/2	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	Jumpers	100	50	6/0 fév. 3/0 juin	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	4 1/8	4 1/4	3 7/8	4 1/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	100.000	Kimberley Roodpt. (New)	40	....	....	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 1/8	2 1/4	2	2 1/8	7, Lothbury.
250.000	1	231 250	Kleinfontein (New)	100	12½	....	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 1/4	2 9/16	2	2 1/4	170/173, Winchester House.
325.000	1	311.980	Knight's (Witwatersrand)	120	....	....	2 7/16	»	4 3/8	7	4 5/8	4 13/16	3 3/4	4 1/2	19, Bury Street.
300.000	1	249.950	Lancaster	..	....	....	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	1 15/16	2 1/16	1 15/16	2	120, Bishopsgate-St-Withi.
500.000	1	467.000	Langlaagte	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	4 5/8	4 3/8	3 15/16	4 1/4	8, Princes Street.
632.500	1	606.174	Langlaagte Block B	60	....	....	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1	1	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	Langlaagte Royal	140	....	....	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 1/8	1 1/8	11/16	11/16	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	Langlaagte United (New)	60	....	....	1 7/8	»	1 3/4	13/16	1/2	3/4	3/8	3/8	85, Gresham House
250.000	1	210.000	Luipaard Vlei	40	....	....	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 1/2	1 5/8	1 3/8	1 1/2	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	Main Reef (New)	50	....	....	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1	1	7/8	1	Warnford Court.
85.000	1	85.000	Marie Louise	10	....	....	1 3/4	»	3	3	3	3	3	2 1/16	....
275.000	1	246.500	May's Consolidated (New)	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/16	2 3/8	2 1/16	2 1/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	Minerva	40	....	....	1 1/4	»	1 7/8	15/16	7/16	7/16	3/8	3/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	248.805	Modderfontein	60	....	....	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	4 1/16	3 5/8	2 3/4	3 1/4	15/6, George St. Mn. House
325.000	1	325.000	Id. Extension	..	....	....	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1	1 1/16	7/8	15/16	....
85.000	1	83.260	Meyer and Charlton	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	4 7/8	5 3/8	4 7/8	5 1/4	Warnford Court.
200.000	1	200.000	Nigel	30	20	....	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 1/4	2 1/4	1 5/8	2	Gresham House.
500.000	1	256.193	Nigel Deep	..	....	....	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1	1 1/16	7/8	1 1/4	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	Nourse Deep	..	....	....	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	3 1/2	4	3 3/4	4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	128.800	Orion (New)	80	20	....	2 1/2	4 3/4	3	3/4	13/16	13/16	5/8	5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	Paarl Central (New)	50	....	....	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1	1 1/16	7/8	15/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	300.000	Primrose (New)	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	4 1/8	4 1/4	3 7/8	4 1/8	7, Lothbury.
80.000	1	77.000	Princess Estate	30	....	....	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2	2 1/8	1 15/16	2	33, Cornhill.
400.000	1	332.708	Rand Mines	..	....	....	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	23 7/8	23 1/2	21 1/8	23 1/2	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	1.966.500	Randfontein	60	....	....	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 3/16	2 1/4	2 1/16	2 1/4	8, Princes Street.
250.000	1	235.000	Id. North	60	....	....	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 3/8	1 7/8	1 5/8	1 3/4	8, Princes Street.
500.000	1	487.500	Id. Forges	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 1/16	1 3/16	1	1 3/16	8, Princes Street.
600.000	1	517.000	Id. Robinson	..	....	....	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 1/4	1 3/8	1 1/8	1 1/4	8, Princes Street.
160.000	1	160.000	Rietfontein (New)	50	....	....	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 3/8	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	Robinson	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 1/4	8 3/8	7 3/4	8 3/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	Roodpt. Deep Level	40	....	....	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 1/4	1 1/4	7/8	1	8, Old Jewry.
400.000	1	300.000	Rose Deep	..	....	....	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	3 3/4	4	3 3/4	4 1/4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	Rothery Block	..	....	....	5/8	1 1/4	13/16	9/0	5/16	5/16	3/16	3/0	55/6 Bishopsgate-St Within
100.000	1	93.000	Salisbury (New)	50	....	....	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	2 7/8	3	2 7/8	2 5/8	Gresham House.
5.000.000	5	4.700.000	Simmer and Jack	100	20	....	11	16 1/4	18	6 3/4	4 1/4	4 1/2	4	4 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	South West Randt	..	....	....	9/16	1 3/4	3/4	3/8	1/4	3/16	5/16	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.000	Spes Bona (New)	..	....	....	1	»	1 1/4	1 11/16	7/8	1	3/4	1	7, Lothbury.
35.000	1	34.000	Stanhope	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	3/4	3/4	5/8	5/8	Gresham House.
540.000	4	135.000	Treasury	10	....	....	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	1 7/8	2	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	United M. Rf. Roodept	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	3 3/4	4 1/8	3 5/8	3 7/8	Warnford Court.
200.000	1	170.000	Van Ryn (New)	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	3 5/8	3 11/16	3	3 1/4	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	120.000	Van Ryn West	..	..	....	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
230.000	1	220.000	Village Main Reef	40	..	....	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	4 5/8	5	4	4 3/8	8, Old Jewry.
200.000	1	150.000	Vogelstruis	20	..	....	3	»	3 1/2	4 1/2	3 3/4	4 1/2	3 5/8	3 3/4	Winchester House
80.000	1	80.000	Wemmer	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	7 1/2	6 5/8	6 1/4	6 5/8	19, Bury Street.
200 000	1	200.000	West Chimes	..	....	....	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	3/4	7/8	5/8	3/4	Winchester House.
425.000	1	400.000	West Rand Mines	30	....	....	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 5/16	1 1/2	1 1/4	1 3/8	Warnford Court.
860.000	4	208.700	Wolhuter	90	....	....	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	4 5/8	4 15/16	3 7/8	4 5/8	Warnford Court.
100.000	1	90.727	Worcester	30	60	8/0 fév. à août	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4	4	3 3/4	4	Old, Jewry.

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL émis	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	1895 Plus haut	1895 Plus bas	30 Juin	31 Déc.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	11 Déc.	BUREAUX A LONDRES
120.000	1	90.000	Abbott's Consol. Reefs	10	....	....	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	207.496	Barrett	30	....	....	9/0	26/3	10/6	15/0	10/6	12/6	12/6	11/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	500.000	Glaskop	20	....	....	1/9	9/6	5/9	5/3	3/3	3/6	3/3	2/9	85, Gracechurch St.
90.000	1	85.500	Joe's Reef	20	....	....	1/8	5/0	7/16	1/4	2/6	2/6	2/6	2/6	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	Klerksdorp (9s. payé)	30	....	....	5/9	28/0	12/0	14/3	7/6	9/0	7/6	8/6	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.020.963	Lisbon-Berlyn	50	....	....	3/9	8/3	6/3	6/6	5/0	5/3	4/9	5/0	110, Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	Malmani Gold Syndicte	10	....	....	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lan.
210.000	1	210.000	Moodies	..	....	....	1/2	15/8	7/8	1	9/16	11/16	9/16	9/16	8, Old Jewry.
250.000	1	181.746	Piggs Peak (New)	40	....	....	16/0	16/9	9/16	7/8	7/16	1/2	1/2	7/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	Sheba	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	1 7/8	2 1/16	1 15/16	2 1/16	18, St. Helen's Place
145.000	1	130.010	Spitzkop	10	....	....	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	11/16	11/16	5/8	5/8	15, Bishopsgate St.
261.000	1	254.000	Sutherland Reef. (New)	20	....	....	5/0	13/0	9/6	1/9	2/6	2/6	1 6	1/6	Dashwood House.
45 000	1	45 000	United Ivy	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	7/8	13/16	13/16	11/16	110, Cannon Street
100.000	1	75.000	United Pioneer	37	....	....	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3 8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	20 Nov.	27 Nov.	4 Déc.	11 Déc.	BUREAUX A LONDRES
			COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION												
	£				%										
900.000	1	900.000	African Estates	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1	1 3/16	1 1/8	1 3/16	Winchester House.
250.000	1	250.000	Alexandra Estate	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	5/16	5/16	5/16	5/16	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	350.300	Anglo-French	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	3 1/8	3 1/2	2 7/8	2 15/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	Id. Matabeleland	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.087.500	Barnato Consolidated	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	1 1/2	2	1 3/4	1 11/16	7, Lothbury.
400.000	1	400.000	Bechuanaland	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1 3/16	1 1/16	1 1/16	19, St Swithin's Lane
100.000	1	90.307	Bechuanaland Trading	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	3/4	3/4	3/4	3/4	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	Chartered (British S.A.Cº.)	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 5/16	2 1/4	2 1/8	2 5/16	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	500.000	Charterland Goldfields	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	7/16	3/8	3/8	3/8	19, St. Swithin's Lane
725.000	1	625.000	Cons.Gld. Flds S.A.Def.	..	125	10/0 mai 15/0 nov.	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	8 3/8	8 7/16	7 11/16	8 11/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.244.000	Id. 6% Préference	..	6	7 2 juin	20/0	24/0	24/0	24/6	21/6	22/0	21/6	21/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	Id. 5¼% Debentures	..	5¼	2 3/4 juin	105 1/4	111	112 1/2	109	108	108	108	108	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	Goldf. of Lydenburg	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	1 7/8	2	2	1 7/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Henderson's Trans.Est	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	1 5/8	1 13/16	1 5/8	1 15/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	Johannesburg Estates	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	Lon.&S. Afr. Explor. Cº	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15 1/4	15	15 1/4	15	19, Finsbury Circus.
610.000	1	601.225	Lydenburg Min. Estate	..	....	....	4 1/4	»	3 1/8	7 1/16	»	»	»	»	120, Bishopsgate St.
200.000	1	200.000	Mashonaland Agency	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 9/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Central	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	13/16	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	Id. Gold Fields	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	Matabele Gold Reefs&c.	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	Mozambique Cº	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 3/16	1 5/16	1 3/16	1 3/16	Broad Street House.
200.000	1	180.000	Northern Transv. Land	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	Nyassa Company	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.500.000	1	1.267.507	Oceana Consolidated	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1 1/4	1 1/16	1 1/16	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	97.730	Oceana Development	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	Potchefstroom	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	7/6	8/6	6/6	6/6	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	Rand-Rhodesia Explor.	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	5/8	11/16	5/8	1/2	123, Bishopsgate St.
500.000	1	500.000	Transvaal Consolidt.	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8	1 3/8	120, Bishopsgate St.
389.300	1	389.300	Id. Development	..	....	....	5/8	»	7/8	1	11/16	3/4	3/4	5/8	Metropolitan Chambers.
300.000	1	200.000	Id. Gold Fields	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3	3	2 1/2	2 1/2	120, Bishopsgate St.
249.915	1	79.915	Id. Land	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	3/8	5/16	3/8	3/8	120, Bishopsgate St.
300.000	1	260.000	Id. Gold Exp.& Land Cº	..	27½	3 sh. 6 janvier	2 7/8	8 1/2	4 1/4	7 3/4	»	»	»	»	Suffolk House.
1.000.000	1	700.000	Willoughby's Consol.	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 1/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	Zambesia Exploring	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	13, George Street
			COMPAGNIES DIVERSES												
600.000	1	600.000	Beira Railway Shares.	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	7/6	8/6	8/0	7/6	17, St. Swithin's Lane
300.000	1	298.370	Burma Ruby Min. 18/ p.	..	....	....	»	»	3/4	3/4	11/16	11/16	11/16	5/8	Suffolk House.
100.000	1	71.500	Cape Asbestos	..	....	....	7/8	2 1/8	2 1/8	7/8	5/8	5/8	5/8	5/8	19, St. Swithin's Lane
200.000	1	200.000	Compag. Sud-Africaine	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry
400.000	1	350.000	Eerste Fabrieken	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	8, Finch Lane.
1.250.000	1	1.100.000	Exploration Cº. (New)	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 7/16	2 9/16	2 3/8	2 7/16	30, St. Swithin's Lane
2.760.000	1	1.886.188	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	2 1/4	2 9/16	2 5/16	2 3/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	Id. Waterwks	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	1 5/8	1 3/4	1 1/2	1 9/16	51, St. Mary Axe.
250.000	1	250.000	Id. Tramways	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 7/8	1 13/16	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	London&Orange Free Ste	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	London and Paris Corp.	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	3/4	1	15/16	15/16	....
400.000	1	193.333	New African Company	..	100	5/0 juillet	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2	2 1/8	1 5/8	2	83, Hatton-Garden.
300.000	1	300.000	Rand Central Electric	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 7/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2	....
125.000	1	125.000	Id. Ore Reduction	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	15/6, George St., Mn. House.
250.000	1	220.000	S. African Gold Trust	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	5 3/4	6 3/8	6	6 7/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	Tati Concession	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 1/16	1 3/16	1 1/16	1 3/16	....
450.000	1	439.965	Transvaal Coal Trust	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 1/4	Broad Street House.
			MINES D'OR AUSTRALIENNES												
100.000	1	109.000	Abbott's (17/6&2/6pr.pay.)	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/2	1/4	1/4	1/8	39, Cannon Street.
600.000	1	586.000	Bayley's Reward Claim	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	2/3	3/0	2/6	4/0	Finsbury House Blmfild. Street.
200.000	1	....	Big Blow	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	4/0	4/0	6/0	6/0	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	Blackett's Claim	..	....	....	»	11/3	1/2	»	3/16	3/16	3/16	3/16	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	Con.Gld.Mns.of W.Aus.	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	Golconda	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	11/16	11/16	11/16	11/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	Great Boulder Prop.	..	30	18/0 mars à sept.	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 1/16	6 5/16	6 1/4	6 1/4	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	Hampton Plains Estate	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3	3 5/16	3	2 5/8	29, St. Swithin's Lane
180.000	1	177.600	Id. Exploration Cº.	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/6	6/6	6/6	6/6	....
75.000	1	70.000	Hannan's Brownhill	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	3 3/8	3 11/16	4 1/8	4 9/16	Broad Street House.
80.000	1	75.000	Id. Reward	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 7/16	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	Kinsella	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/6	2/6	2/6	2/6	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.100	Lond. & W. Aust. Expl.	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	7/8	1 1/16	1 1/16	1	Broad Street House.
700.000	1	467.000	Londonderry	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	2/6	2/6	2/6	2/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	Mawson's Rewd. Claim	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	7/8	15/16	15/16	13/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	Pilbarra Gold Fields	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	1/2	32, Walbrook, E. C.
100.000	1	64.000	West Austral. Concess.	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	7/8	1 1/4	7/8	7/8	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	W.Aus.Exp.& Fin.Cor.	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	3 1/2	7/8	3 15/16	3 15/16	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	West Austr. Goldfields	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	5 1/8	6 1/4	5 3/4	5 1/2	29, St. Swithin's Lane
80.000	5/0	320.000	West Austr. Mining Cº.	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 mars	3/6	5/0	7/6	8/0	5 6	5/3	5/6	5 6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	White Feather Reward	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	Brilliant Block	..	27½	1 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	1 5/16	15/16	15/16	7/8	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	Broken Hill Propriet.	..	60	8/0 mars à octobre	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 3/8	2 9/16	2 9/16	2 9/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	Hauraki (2/6 payé)	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	16/0	17/0	16/0	16/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	Mill's Day Dawn (15/6 payé)	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	11/16	11/16	11/16	5/8	3, Gracechurch St.
100.000	1	100.000	Waihi	..	40	6/0 mars à sept.	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	6 7/8	7 1/4	7	7 1/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	Wentworth	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	5/8	7/16	9/16	9/16	4, Throgmorton Avne
			MINES DE DIAMANT												
721.500	1	721.500	Consolidt. Bultfontein	..	3¾	9 d. janv. 9 d. juil.	26/0	29/6	31/0	32/0	31/6	31/6	31/6	31/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	790.000	De Beer's Consolidated	..	30½	18, 0 jan. 18, 0 juin 4, 0 Aoû	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	29 1/4	29	28 7/16	29 5/16	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	Id. 5% Debenture	..	5	£ 5	105	108	109	110	107	107 1/2	108	108 1/2	....
745.400	100	720.000	Id. Bultfont. Obl. 5½%	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	100	100	100	100	....
1.057.000	10	105.250	Griqualand West	..	4	8/0 janv. à juillet	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8	8	8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.772	Kimberly (10s. payé)	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	1/8	1/8	1/8	1/8	19, Finsbury Circus.
125.200	1	125.000	Koffyfontein	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	5/8	5/8	5/8	7/8	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	New Jagersfontein	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	10 7/16	10 5/8	10 1/8	10 1/2	5, Copthall Buildings
100.000	1	400.000	Robinson	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	3/4	7/8	3/4	7/8	8, Princes Street.
500.000	1	247.420	St. Augustine (New)	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	2/9	2/9	2/9	2/9	30, St. Swithin's Lane

SUPPLEMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 258 bis. — 10e volume. (25) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 19 décembre 1896.

SOMMAIRE :

Questions du Jour. — Lettre de Johannesburg. — La Situation dans l'Afrique du Sud. — Les Finances du Transvaal. — Le Commerce de l'Afrique du Sud. — La Loi sur les étrangers. — Nouvelles émissions à Londres. — Nouvelles constitutions de Sociétés.

Les Mines d'or Australiennes. — La Situation en Australie occidentale. — Hauraki Gold Mining Company. — Les Ventes de terrains en Australie. — La Monnaie de Melbourne. — Salisbury-Murchison Consolidated. — Notes minières d'Australie.

Revue hebdomadaire de la Presse de Johannesburg. — La Situation à Johannesburg. — Le District de Klerksdorp. — La loi sur le travail du Dimanche. — L'Expropriation de la Notherland's Railway Company. — Les Chemins de fer du Transvaal.

Revue hebdomadaire de la presse anglaise. — La Situation au Transvaal. — Le Développement de la Rhodesia, Etc.

Informations diverses.

Revue hebdomadaire des Marchés des Mines d'Or de Londres et de Paris. — Tableaux rétrospectifs des Cours des Actions de Mines d'Or introduites sur ces Marchés et Cours de clôture

PRODUCTION et DIVIDENDES des MINES D'OR SUD-AFRICAINES en onces de 31 grammes 103, chaque once valant 91 francs

NOMS	PRODUCTION (en onces) — Année entière		Mois												DIVIDENDES p. 0/0							DERNIER DIVIDENDE
	1894	1895	Décem. 1895	Janvier 1896	Février 1896	Mars 1896	Avril 1896	Mai 1896	Juin 1896	Juillet 1896	Août 1896	Septem. 1896	Octobre 1896	Novem. 1896	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896	
Afrikander	1.202	1.851	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aurora	3.424	1.624	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	—	—	—	Juillet 1892
Aurora West	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	10	5	—	—	—	Mars 1893
Bantjes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	—	Sept. 1895
Barrett	—	6.202	546	550	571	533	400	500	503	650	625	600	410	500	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonanza	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.803	4.002	6.197	7.182	—	—	—	—	—	—	—	—
Buffelsdoorn Estate	51.254	47.141	4.011	3.625	2.539	2.202	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	80	—	Octobre 1895
Champ d'Or	44.708	43.359	5 432	870	2.377	2.920	3.360	3.383	3.074	2.969	3.696	2.729	—	—	—	—	10	—	20	15	16	Février 1896
Champ d'Or D. L.	1.201	4.811	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Chimes (New)	28.685	27.976	1.886	807	1.532	1.692	1.764	1.746	1.825	2.319	1.760	1.774	1.233	1.246	—	—	40	—	25	55	5	Février 1896
City and Suburban	75.265	112.456	8.036	6.308	8.037	8.203	7.835	8.351	8.296	9.094	10.794	9.968	9.677	10.140	—	—	—	75	50	75	2	Sept. 1896
Comet (New)	1.012	7.728	2.430	1.349	1.985	—	—	—	—	2.488	3.042	3.048	3.113	1.218	—	—	—	—	20	—	—	—
Consol. Deep Level	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20	5	Octobre 1896
Consol. Goldfields	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	125	125	Nov. 1896
Crœsus (New)	—	18.601	2.175	2.020	3.058	2.724	2.441	2.772	2.454	2.577	2.633	2.102	1.489	—	—	—	10	—	—	—	—	Août 1892
Crown Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Crown Reef	120.546	120.009	10.729	8.890	10.845	11.302	11.498	11.389	10.723	11.011	11.867	11.468	11.570	11.222	15	50	55	50	50	100	160	Octobre 1896
Durban Roodepoort	61.009	68.719	4.710	3.812	5.282	5.558	5.590	5.519	5.604	5.704	5.740	6.115	6.215	5.951	20	20	41	55	60	60	30	Sept. 1896
Eastleigh	—	23.293	1.413	1.950	1.844	2.100	2.200	1.650	1.850	1.750	2.250	2.500	1.950	2.250	—	—	—	—	—	—	—	—
East Rand Prop	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ferreira	66.047	89.198	11.050	9.879	10.160	11.010	12.219	13.115	13.418	13.601	13.600	13.820	13.304	12.796	—	125	85	100	150	115	190	Juillet 1896
Forbes Reef	—	1.146	109	118	144	150	102	67	—	115	—	—	102	98	—	—	—	—	—	—	—	—
Geldenhuis Estates	58.915	76.215	5.099	2.430	5.815	6.204	6.139	5.897	6.889	7.319	6.368	6.305	7.623	7.533	—	15	10	25	30	30	42½	Octobre 1896
Id. M. R.	6.076	24.373	2.052	1.747	1.876	1.881	1.655	1.214	1.589	1.495	1.441	1.427	937	1.566	—	—	—	—	—	30	10	Février 1896
Id. Deep	—	6.888	3.190	3.382	2.793	3.684	4.046	4.173	4.031	5.180	5.210	5.515	5.517	6.637	—	—	—	—	—	—	—	—
George and May	8.939	4.626	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Goch	27.640	38.979	3.319	2.278	3.082	3.383	4.362	4.660	3.740	3.708	3.831	3.872	3.728	3.753	—	—	—	—	—	—	—	—
Ginsberg	5.822	16.413	679	813	910	938	1.175	1.018	1.015	1.084	1.112	704	955	1.579	—	—	—	—	—	—	—	—
Glencairn	47.875	57.770	5.304	3.163	4.401	4.246	4.527	3.230	3.468	3.824	3.389	3.486	—	—	—	—	—	—	12½	27½	12½	Février 1896
Goldfields Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Graskop (5/- sh's)	—	144	144	129	201	310	—	204	180	236	164	255	185	151	—	—	2½	—	—	—	—	Mars 1892
Henry Nourse	[illegible].135	43.254	5.021	3.616	5.288	6.166	6.223	6.298	6.649	6.904	6.784	7.015	7.124	7.157	—	—	—	—	—	—	—	—
Heriot (New)	49.940	68.468	5.326	3.825	5.716	6.044	6.011	6.033	6.014	5.961	6.024	6.011	6.006	4.894	—	—	—	10	40	125	65	Octobre 1896
Johnesbrg. Pioneer	10.952	18.546	2.709	2 611	2.697	2.621	2 613	2.810	2.826	3.064	3.149	3.214	—	3.366	10	20	52½	37½	—	—	290	Octobre 1896
Jubilee	27.075	29.738	2.689	2.238	2.472	2.323	2.485	3.059	2.502	2.811	2.951	2.652	2.008	1.985	60	35	60	120	120	90	50	Sept. 1896
Jumpers	62.481	69.889	4.960	3.104	3.317	3.330	4.202	4.935	4.077	4.960	4.854	5.514	5.392	5.186	—	—	10	15	55	50	30	Février 1896
Kim. Roodepoort	—	1.055	—	—	—	—	—	420	1.214	1.358	1.452	1.350	1.121	1.329	—	—	—	—	—	—	—	—
Kleinfontein	19.587	31.901	2.552	1.326	2.308	—	947	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12½	12½	—	Mars 1895
Langlaagte Estate	146.369	140.938	9.679	9.058	9.165	9.568	9.002	9.428	9.131	9.253	10.199	9.697	8.190	8.127	15	10	20	30	45	25	40	Juin 1896
Id. Block B.	35.641	39.080	2.690	2.548	2.621	2.870	3.153	2.854	2.511	3.076	3.278	2.821	2.750	2.427	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. Royal	40.103	18.235	—	—	—	—	—	3.182	3.704	4.304	4.068	3.417	3.201	3.661	—	—	35	5	—	—	—	Sept. 1893
Id. Star	—	—	—	—	—	—	—	1.207	1.491	1.816	1.516	1.487	1.071	524	—	—	—	—	—	—	—	—
Id. United	4.465	15.181	1.443	567	518	—	188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lisbon Berlyn	—	4.751	653	808	821	842	763	737	655	785	1.185	323	950	1.223	—	—	—	—	—	—	—	—
Luipaards Vlei	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Main Reef	8.642	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	—	—	—	Mars 1890
May Consolidated	39.106	62.663	5.299	5.048	3.237	3.871	4.323	4.878	5.204	4.741	5.508	5.650	5.554	—	—	—	—	—	—	20	10	Février 1896
Metropolitan	13.542	23.017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Meyer and Charlton	33.859	37.466	3.265	2.438	3.008	3.457	4.006	3.979	4.109	4.249	4.549	4.249	5.008	4.896	20	50	45	60	55	50	25	Février 1896
Modderfontein	—	—	—	—	—	—	—	2.172	2.778	3.150	3.173	3.126	3.134	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Moodies	—	6.723	309	490	1.000	1.150	910	690	940	790	575	550	555	369	1⅓	—	—	—	—	—	—	Mai 1890
New Clewer Estate	22.299	19.022	1.381	1.573	1.683	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5	20	—	Sept. 1895
Id. Primrose	89.021	136.853	9.553	9.026	9.101	9.105	9.547	9.004	9.786	10.752	10.161	10.039	6.759	7.277	—	15	27½	40	40	50	25	Février 1896
Id. Rietfontein	21.672	27.636	1.901	2.076	2.297	2.349	2.327	2.117	2.150	1.724	2.125	1.918	1.766	1.385	—	—	—	—	—	—	—	—
Nigel	51.549	43.047	2.844	2.074	2.079	1.798	2.001	2.026	2.274	1.990	1.805	2.067	2.237	1.863	—	—	—	25	—	—	—	—
North Randfontein	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.699	—	—	47½	50	50	20	—	Juin 1895
Nourse Deep	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Orion	34.209	33.882	2.912	2.111	2.867	—	—	897	—	—	—	—	—	—	—	—	7½	—	105	30	—	Août 1895
Paarl Central	22.777	29.105	404	287	220	167	172	157	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Princess Estate	18.017	23.093	1.334	1.523	1.874	1.537	1.671	2.072	2.274	2.432	2.714	2.506	2.669	2.373	—	—	—	—	—	—	—	—
Randmines	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Randfontein	42.131	45.138	2.517	1.792	1.129	—	—	—	—	—	—	—	1.992	3.015	—	—	—	—	—	—	10	Février 1896
Robinson	145.392	181.517	16.024	12.281	14.823	16.265	15.927	19.333	20.343	20.612	20.831	19.234	20.018	20 184	4	5	7	8	10	14	13	Juillet 1896
Roodeport Deep	—	—	—	—	—	827	1.263	2.170	1.927	1.358	2.366	2.036	2.249	1.791	—	—	—	—	—	—	—	—
Roodep. Ud. M. R.	35.088	53.882	3.625	3.337	3.820	4.001	3.960	4.121	3.919	4.067	4.147	4.162	3.961	3.499	—	—	—	—	20	50	35	Juillet 1896
Salisbury	20.723	27.197	2.450	2.100	1.950	2.450	2.850	2.950	2.400	2.400	2.550	2.150	1.650	1.600	—	—	30	10	—	—	—	—
Sheba	78.097	48.603	6.602	10.010	10.028	12.500	10.310	10.024	8.589	8.100	8.005	7.066	6.352	5.131	—	5	10	7½	15	—	15	Sept. 1896
Simmer and Jack	61.724	94.173	8.302	6.319	7.753	8.636	8.640	8.653	8.366	8.855	8.330	8.099	8.220	7.688	—	30	40	40	30	30	—	Août 1895
Spes Bona (New)	11.103	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Spitzkop	—	2.595	199	211	384	286	—	2[illegible]3	—	—	—	—	168	107	—	—	—	—	—	—	—	—
Stanhope	16.258	12.187	730	801	810	870	940	920	1.100	1.100	1.050	—	—	—	—	55	25	50	100	40	5	Août 1896
Sutherland Reef	—	5.681	229	239	430	378	134	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transvaal Gold	26.128	33.300	2.625	2.475	2.330	4.945	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2½	7½	10	10	27½	17½	Janvier 1896
Treasury	—	—	—	—	—	—	—	2.373	2.312	2.584	2.566	2.546	2.716	2.504	—	—	—	—	—	—	—	—
United Ivy Reef	3.487	1.582	340	364	624	590	649	570	700	685	612	—	545	402	—	—	10	10	2½	—	2½	Mai 1896
Van Ryn	21.150	35.077	2.406	2.334	2.081	2.088	1.585	1.551	1.635	1.627	1.638	1.037	—	4.507	—	—	—	—	—	—	20	Janvier 1896
Village Main Reef	30.891	1.372	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemmer	43.175	7.709	6.072	5.361	4.967	5.201	5.597	5.147	4.630	4.266	5 511	4.618	4.616	5.255	—	10	10	—	—	200	50	Avril 1896
Witw (Knight's)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.970	3.689	—	—	—	—	—	—	—	—
Wolhuter	30.598	40.322	5.527	3.216	4.906	5.524	4.778	5.043	5.884	6.135	6 610	7.226	7.286	5.670	—	—	—	—	10	—	—	Avril 1894
Worcester Exp'n	27.068	26.980	1.971	2.050	1.850	2 153	2.414	2.414	2.415	2.431	2 176	2 239	2 137	2.217	30	10	17½	15	70	60	50	Août 1896

MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	27 Nov. 1896	4 Déc. 1896	11 Déc. 1896	Cours de CLOTURE 18 Déc. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
			COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES										
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	50	50	—	—	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	52	41	45.25	44.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or.............*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	33	26	27.50	26.75	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	87	79	89	86	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	4.75	4.50	5	5.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	106	86	98	91	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira.............*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	465	450	458	457	New Australian African Co
11.000.000	25	1895	French Rand.............*cptant*	—	—	—	—	104	57	49.50	53	52.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development.*terme*	75	—	—	—	—	18	17.50	18	19.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate..........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	80	68	84	82	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	10	5	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel..........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	8	6	7	7	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	63	51.25	56.50	57	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	108	99	105.50	109	Banque Internationale de Paris
8.750.000	25	1891	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	7	7	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La)..............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	3	5	5	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise ....*terme*	—	—	—	—	47.50	16	16.25	20.50	20.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel..............*terme*	—	—	—	—	95	18	17.50	18	17.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	29	29	28.50	28	MM. Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
8.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	114	107	107	107	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	50	—	—	—	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold...................*cptant*	—	—	42	100	182.50	48	40	38.75	40	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	210	199	210 50	210.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold...................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	50	48.50	50.50	50.50	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack...........*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	430	430	430	421.50	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers...........*cptant*	—	—	—	—	34	10	10	10	7	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold................*cptant*	—	—	—	—	26.50	23.75	10	10	10	Divers
2.500.000	25	1891	United Pioneer.............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	25	12	12	12	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	18	18	18	15	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand...................*cptant*	85	—	—	80	91	37.50	31.25	30	34	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	7	7	7	10	Divers
			MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES										
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	9	9	9	9	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	4	4.50	4.75	4.50	MM. E. Hussler et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	4.75	4.75	4.75	5	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	34.50	—	—	25	30.62	5.50	3	3	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)...................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	16	16	16	14.75	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillooet Fraser River a. Cariboo Goldfielс Co(Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	32.50	34.75	39	35 50	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	25	25	25	27.50	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa..................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20.30	20	22.50	22.50	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	33	33	30	32.50	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	8	5	6.50	7.25	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.........................*cptant*	25	—	—	—	—	7	8	7.50	7	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue.......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	46	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.......................*cptant*	—	—	28	20	—	100	90	90	90	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	29.75	30.50	30.50	29.75	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	87.50	82.50	80	80	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	3	3	—	—	Divers
			COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES										
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	28.50	23	28	29	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	56	52 50	59.75	63	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	13	12	12	11.75	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113.75	128.22	158.75	134	124	130	128	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	20	20	20	20	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	8.50	8.50	8.50	8.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	71	66.25	66	67	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	44.25	40	40	44	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	9.50	8.85	8	8	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	210	194.50	222	219	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	21	21	21	21	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	26.50	21	23	21	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	65	47	47	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	33	24.50	30	30	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	15.50	15.50	17.50	16.50	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	33.50	30	34	31.50	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	56.50	50	58.50	55.25	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	115	105	113	108	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	32	29.50	37	34.50	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia..............*au porteur*	—	3.25	5.50	4	5.25	2.75	2.75	2.75	2.75	Introduite antérieurement
			MINES DIVERSES										
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	735	721.50	742.50	742	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	85.50	82	82	82	»
20.000.000 dr	200 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	56.50	55	55	57	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	35.75	35	34.50	35	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	307.50	303	290	290	»

BOURSE DE LONDRES

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	31 Déc.	27 Nov.	4 Déc.	11 Déc.	18 Déc.	BUREAUX A LONDRES
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)												
	£				%										
200.000	1	190.000	**Afrikander**	30	....	...	7/8	3 1/4	1	1 13/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 16/6	19, St. Swithin's Lane
225.000	1	165.625	**Angelo**	..	....	...	2 3/8	»	2 5/8	4 3/4	3 3/4	3	3 3/8	3 1/8	....
[illegible]	1	65.000	**Aurora**	30	....	...	5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1	1	7/8	7/8	8, Old Jewry.
140.000	1	100.000	**Aurora West United**	40	....	...	1 1/8	2 7/8	1 3/8	1 5/8	1	1	7/8	7/8	1, Crosby Square.
[illegible]	1	391.700	**Bantjes**	..	....	...	1 11/16	4 3/4	2 1/4	3 9/16	2 1/4	1 3/4	1 15/16	1 15/16	Warnford Court.
200.000	1	200.000	**Bonanza**	..	..	...	1 3/16	»	1 15/16	3 1/8	2 15/16	3	3 3/16	3 1/4	120, Bishopsgate St.
550.000	1	500.000	**Buffelsdoorn**	70	80	...	2 3/4	8 1/8	3	2 3/4	2	1 5/8	1 3/4	1 13/16	7, Lothbury.
[illegible]	1	225.000	**Id. Central**	..	....	...	1/2	»	3/4	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	....
275.000	1	275.000	**Id. Consolidated**	..	....	...	9/16	»	11/16	3/4	7/16	5/16	5/16	5/16	....
200.000	1	187.250	**Consolidt Deep Levels**	..	20	4 sh. mai 6 sh. oct.	3 3/4	5 1/2	4 1/4	5 1/2	1 1/4	3 3/4	4 1/4	4	30, St. Swithin's Lane
135.000	1	131.624	**Champ d'Or (French)**	50	15	3 sh. 2 février	2	4 1/8	3	2	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/8	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	**Chimes (New)**	40	55	1/0 février	1 3/4	3 1/8	2 1/4	1 3/8	7/8	5/8	5/8	11/16	8, Old Jewry.
1.360.000	4	340.000	**City and Suburban**	170	75	2/0 septembre	3 15/16	26 3/4	4 1/8	5	4	3 1/4	3 3/4	4 1/8	Gresham House.
225.000	1	207.814	**Comet (New)**	60	....	...	1 3/4	»	1 7/8	2 5/8	1 1/2	1	1 1/4	1 1/8	Winchester House.
500.000	1	500.000	**Crœsus (New)**	60	....	...	1 3/16	3	1 1/2	1 9/16	15/16	5/8	11/16	11/16	120, Bishopsgate St.
120.000	1	120.000	**Crown Reef**	120	75	32/0 janv. à oct.	9	10 3/8	9 3/4	11 1/4	10	9 1/4	9 3/4	10	120. Bishopsgate St.
250.000	1	250.000	**Doornkop**	60	....	...	3/0	»	4/0	5/6	3/6	3/6	3/6	3/0	Warnford Court.
225.000	1	137.500	**Driefontein**	..	....	...	1 1/2	»	1 3/4	2 7/8	2 3/8	2	2 1/8	2 1/8	....
135.000	1	125.000	**Durban Roodepoort**	70	60	9/0 juin à décem.	6 3/8	8	6 1/2	6 7/8	6 1/2	6 3/8	6 1/2	6 1/2	28, Leadenhall Buildgs.
350.000	1	290.000	**Durban Roodpt. Deep**	..	....	...	3	4 3/4	3 1/4	4 1/2	3 1/2	3	3 1/2	3 3/8	....
750.000	1	716.325	**East Rand Prop. Mines**	50	....	...	2 3/8	6 5/8	4 3/8	7 1/16	4 1/8	3 9/16	4	3 11/16	Winchester House.
380.000	1	318.010	**East Leigh**	60	....	...	3/4	2 7/16	1 7/8	1	11/16	9/16	9/16	5/8	Winchester House.
275.000	1	275.000	**East Orion**	50	....	...	1/4	»	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8	1/8	8, Old Jewry.
90.000	1	90.000	**Ferreira**	80	65	13/0 mars 25/0 juin	14 1/2	16 1/.	15 1/2	20	18 1/2	17 3/4	18 1/2	18 1/4	120, Bishopsgate St.
290.000	1	265.000	**George Goch**	60	....	...	1 7/8	3 1/4	2 1/8	2 1/4	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	**Geldenhuis**	120	30	2/6 octobre	3 1/2	6 1/2	3 5/8	3 7/8	3 1/8	2 5/8	3 5/16	3 1/8	120, Bishopsgate St.
350.000	1	280.000	**Geldenhuis Deep**	100	....	...	5	9 1/8	5 1/4	5 3/4	4 1/4	3 3/4	4 1/4	4	30, St. Swithin's Lane
150.000	1	150.000	**Geldenhuis Main Reef**	30	20	2/0 février	13/16	1 3/16	1 1/8	1	3/4	5/8	5/8	3/4	Warnford Court.
160.000	1	130.000	**Ginsberg (New)**	40	....	...	13/16	1 7/8	1	2 1/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 11/16	Warnford Court.
550.000	1	500.000	**Glencairn**	100	27½	2/6 février	3 1/8	4 1/4	3 3/4	3 1/8	2 3/8	2 1/16	2 5/16	2 5/16	7, Lothbury.
600.000	1	450.000	**Gold Fields Deep**	..	....	...	3 1/2	7 1/4	6 1/8	10 7/8	6 5/8	6 1/8	7 1/2	7 3/8	8, Old Jewry.
125.000	1	125.000	**Henry Nourse**	40	....	...	4 5/8	7	4 3/4	6 3/4	6 1/2	6	6 5/16	6 3/8	Warnford Court.
115.000	1	111.864	**Heriot (New)**	60	125	18/0 mars à oct.	7 3/4	11	7 7/8	9 1/4	8	7 1/2	7 1/2	7 3/4	Gresham House.
21.000	1	21.000	**Johannesburg Pioneer**	20	....	58/0 janv. à oct.	3 1/2	8 1/4	9 1/4	9 1/2	8 1/2	8 1/2	8 1/2	8 1/2	Warnford Court.
50.000	1	50.000	**Jubilee**	55	90	10/0 avril à sept.	7 1/2	10 1/4	8 1/2	9 1/8	7 1/2	7	6 1/2	6 3/4	8, Old Jewry.
100.000	1	100.000	**Jumpers**	100	50	6/0 fév. 4/0 oct.	4 13/16	8 3/8	6 3/4	6 3/4	4 1/4	3 7/8	4 1/8	3 7/8	120, Bishopsgate St.
125.000	1	100.000	**Kimberley Roodpt. (New)**	40	....	...	1 1/4	3 5/8	1 5/8	3 1/8	2 1/4	2	2 1/8	2 1/8	7, Lothbury.
250.000	1	231.250	**Kleinfontein (New)**	100	12½	...	2 3/4	5 3/4	2 7/8	3 5/8	2 9/16	2	2 1/4	2 1/4	170/173, Winchester House.
325.000	1	311.980	**Knight's (Witwatersrand)**	120	....	...	2 7/16	■	4 3/8	7	4 13/16	3 3/4	4 1/2	4 9/16	19, Bury Street.
300.000	1	249.950	**Lancaster**	..	....	...	1 5/16	»	1 1/2	2 5/8	2 1/16	1 15/16	2	2 1/16	120, Bishopsgate-St-Within.
500.000	1	467.000	**Langlaagte**	160	50	5/0 févr. 3/0 juin	4 1/16	6 3/8	5 1/8	5 3/8	4 3/8	3 15/16	4 1/4	4 3/8	8, Princes Street.
632.500	1	605.174	**Langlaagte Block B**	60	....	...	9/16	»	1 3/4	1 3/4	1 3/16	1	1	15/16	8, Princes Street.
180.000	1	180.000	**Langlaagte Royal**	140	....	...	1 3/8	3 3/8	1 1/2	2 5/16	1 1/8	11/16	11/16	3/4	7, Lothbury.
150.000	1	146.000	**Langlaagte United (New)**	60	....	...	1 7/8	»	1 3/4	13/16	3/4	3/8	3/8	3/8	85, Gresham House
250.000	1	210.000	**Luipaard Vlei**	40	....	...	12/0	32/6	11/16	2 5/16	1 5/8	1 3/8	1 1/2	1 3/8	8, Old Jewry.
135.000	1	135.000	**Main Reef (New)**	50	....	...	5/8	2 1/4	1 1/8	1 7/16	1	7/8	1	1	Warnford Court.
300.000	1	250.000	**Marievale Nigel**	.	....	...	4 1/4	3/4	»	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4	15, George St., E. C.
275.000	1	246.500	**May's Consolidated (New)**	80	20	2/0 mars	2 1/8	3 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16	4, Lothbury.
200.000	1	150.000	**Minerva**	40	....	...	1 1/4	»	1 7/8	15/16	7/16	3/8	3/8	3/8	4 Drapers Gardens.
1.000.000	4	248.805	**Modderfontein**	60	....	...	6 1/2	16	6 5/8	6 5/8	3 5/8	2 3/4	3 1/4	3 7/16	15/6, George St. Mn. House.
325.000	1	325.000	**Id. Extension**	.	....	...	1 3/4	»	2 1/4	1 3/4	1 1/16	7/8	15/16	1	....
85.000	1	83.260	**Meyer and Charlton**	60	50	5/0 février	4 7/8	7 1/2	5 1/8	5 7/8	5 3/8	4 7/8	5 1/4	5 1/2	Warnford Court.
200.000	1	200.000	**Nigel**	30	20	...	3 1/2	7 1/8	3 3/4	3 1/8	2 1/4	1 5/8	2	2 1/16	Gresham House.
500.000	1	246.193	**Nigel Deep**	..	....	...	1 1/8	3 1/4	2 1/8	1 13/16	1 1/16	7/8	1 1/4	1 3/16	8, Old Jewry.
450.000	1	375.000	**Nourse Deep**	..	....	...	3 1/2	6 7/8	3 3/4	5 1/2	4	3 3/4	4	3 3/4	120, Bishopsgate St.
160.000	1	128.804	**Orion (New)**	80	20	...	2 1/2	4 3/4	3	3/4	13/16	5/8	5/8	5/8	8, Old Jewry.
400.000	1	400.000	**Paarl Central (New)**	50	....	...	13/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 1/16	7/8	15/16	15/16	120, Bishopsgate St.
300.000	1	300.000	**Primrose (New)**	160	50	5/0 février	5 1/8	6 7/8	5 1/2	5 5/8	4 1/4	3 7/8	4 1/8	4 1/8	7, Lothbury.
80.000	1	77.000	**Princess Estate**	30	....	...	1 9/16	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 1/8	1 15/16	2	2	33. Cornhill.
400.000	1	332.708	**Rand Mines**	..	....	...	18 1/2	35	20 3/4	30 3/8	23 1/2	21 1/8	23 1/2	23 5/8	120, Bishopsgate St.
2.000.000	1	1.966.500	**Randfontein**	60	....	...	1	3 3/4	2 1/8	2 13/16	2 1/4	2 1/16	2 1/4	2 1/4	8, Princes Street.
250.000	1	235.000	**Id. North**	60	....	...	3/4	»	1 1/2	2 1/4	1 7/8	1 5/8	1 3/4	1 5/8	8, Princes Street.
500.000	1	487.500	**Id. Forges**	60	10	2/0 février	1 3/4	»	2 3/4	1 9/16	1 3/16	1	1 3/16	1 1/4	8, Princes Street.
600.000	1	517.000	**Id. Robinson**	..	....	...	1/2	1 1/2	3/4	1 3/16	1 3/8	1 1/8	1 1/4	1 5/16	8, Princes Street.
160.000	1	160.000	**Rietfontein (New)**	50	....	...	2 3/16	5 »	3 1/2	3 3/8	2 3/8	2 1/4	2 3/8	2 1/4	Warnford Court.
2.750.000	5	550.000	**Robinson**	120	14	8/0 févr. 5/0 juill.	7 7/16	9 5/8	8 5/8	9	8 3/8	7 3/4	8 3/8	8 3/8	28, Austin Friars.
180.000	1	175.000	**Roodpt. Deep Level**	40	....	...	2 1/8	4 3/8	2 3/4	2 5/8	1 1/4	7/8	1	1	8, Old Jewry.
400.000	1	300.000	**Rose Deep**	..	....	...	3	5 3/4	3 1/4	5 1/4	4	3 3/4	4 1/4	4	30, St. Swithin's Lane
120.000	1	100.000	**Rothery Block**	..	....	...	5/8	1 1/4	13/16	9/0	5/16	3/16	3/0	3/0	55/6 Bishopsgate-St Within.
100.000	1	93.000	**Salisbury (New)**	50	....	...	2 7/8	5	3 3/8	4 1/4	3	2 7/8	2 5/8	2 3/4	Gresham House.
5.000.000	5	4.700.000	**Simmer and Jack**	100	20	...	11	16 1/4	18	6 3/4	4 1/2	4	4 1/4	4 1/4	8, Old Jewry.
200.000	1	176.723	**South West Randt**	..	....	...	9/16	1 3/4	3/4	3/8	3/16	5/16	1/4	1/4	317, Winchester Hse
150.000	1	120.000	**Spes Bona (New)**	..	....	...	1	»	1 1/4	1 11/16	1	3/4	1	7/8	7, Lothbury
35.000	1	34.000	**Stanhope**	20	40	1/0 août	7/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	3/4	5/8	5/8	3/4	Gresham House.
540.000	4	135.000	**Treasury**	40	....	...	2	3 1/4	2 1/4	2 5/8	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	15/6, George St., Mn. House
150.000	1	150.000	**United M[illegible].Rf. Roodept**	70	50	5/0 févr. 2/0 juill.	4 1/16	7 1/2	5 1/8	5 1/8	4 1/8	3 5/8	3 7/8	3 7/8	Warnford Court.
200.000	1	170.000	**Van Ryn (New)**	50	..	4/0 janvier	4 1/16	9 3/4	4 3/8	4 5/8	3 11/16	3	3 1/4	3 7/8	18, St. Swithin's Lane
170.000	1	120.000	**Van Ryn West**	..	....	...	2 1/4	5 5/8	2 3/4	2 3/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	18, St. Swithin's Lane
230.000	1	220.000	**Village Main Reef**	40	....	...	4 3/8	8 1/2	4 1/2	6 1/2	5	4	4 3/8	4 1/2	8, Old Jewry.
200.000	1	150.000	**Vogelstruis**	20	....	...	3	»	3 1/2	4 1/2	1 1/2	3 5/8	3 3/4	4	Winchester House.
80.000	1	80.000	**Wemmer**	50	200	20 0 fév. 10/0 avril	6 7/16	12 3/8	9 1/4	9	6 5/8	6 1/4	6 5/8	7	19, Bury Street.
200.000	1	200.000	**West Chimes**	..	....	...	1 1/8	»	1 7/8	1 3/8	7/8	5/8	3/4	3/4	Winchester House.
425.000	1	400.000	**West Rand Mines**	30	....	...	7/8	2 7/8	15/16	2 1/4	1 1/2	1 1/8	1 3/8	1 1/4	Warnford Court.
860.000	4	208.700	**Wolhuter**	90	....	...	5 1/16	8 1/2	6 3/8	6 5/8	4 15/16	3 7/8	4 5/8	7/16	Warnford Court.
100.000	1	90.727	**Worcester**	30	60	13/0 fév. à nov.	3 5/8	4 5/8	4	4 1/2	4	3 3/4	4	4	Old, Jewry.
			MINES D'OR SUD-AFRICAINES (Autres districts)												
120.000	1	90.000	**Abbott's Consol. Reefs**	10	....	...	11/16	1 1/8	5/8	6/6	6/6	6/6	6/6	6/6	Devonshire Chambers.
120.000	10/0	207.496	**Barrett**	30	....	...	9/0	26/3	10/6	15/0	12/6	12/6	11/6	11/6	Bevois House Basinghall Street.
125.000	5/0	500.000	**Graskop**	20	....	...	1/9	9/6	5/9	5/3	3/6	3/3	2/9	3/0	85, Gracechurch St.
90.000	1	85.500	**Joe's Reef**	20	....	...	1/8	5/0	7/16	1/4	2/6	2/6	2/6	2/6	21, Mincing Lane.
200.000	10/-	400.000	**Klerksdorp (9s. payé)**	30	....	...	5/9	28/0	12/0	14/3	9/0	7/6	8/6	8/0	110, Cannon Street.
156.250	2/6	1.020.963	**Lisbon-Berlyn**	50	....	...	3/9	8/3	6/3	6/6	5/3	4/9	5/0	5/3	110. Cannon Street.
25.000	2/6	200.000	**Malmani Gold Syndicte**	10	....	...	5	»	6/0	3/0	3/0	3/0	3/0	3/0	13/14, Abchurch Lane
240.000	1	210.000	**Moodies**	..	....	...	1/2	15/8	7/8	1	11/16	9/16	9/16	5/8	8, Old Jewry.
250.000	1	181.746	**Piggs Peak (New)**	40	....	...	16/0	16/9	9/16	7/8	1/2	1/2	7/16	7/16	45, Qn. Victoria St.
850.000	1	850.000	**Sheba**	230	....	3/0 mars à sept.	1 1/4	2 1/8	1 7/16	2 1/16	2 1/16	1 15/16	2 1/16	2 1/8	18, St. Helen's Place.
145.000	1	130.016	**Spitzkop**	10	....	...	5/8	1 15/16	13/16	1 3/16	11/16	5/8	5/8	11/16	15, Bishopsgate St.
264.000	1	264.000	**Sutherland Reef. (New)**	20	....	...	5/0	13/0	9/6	1/9	2/6	1 6	1/6	1/6	Dashwood House.
45.000	1	45.000	**United Ivy**	20	....	6 d. mai	3/4	1/16	1 1/8	1	13/16	13/16	11/16	3/4	110, Cannon Street.
100.000	1	75.000	**United Pioneer**	37	....	...	5/8	17/6	1	1/2	3/8	3/8	3/8	3/8	16, St. Helen's Place

BOURSE DE LONDRES *(Suite)*

CAPITAL Actions libérées	CAPITAL nominal des actions	CAPITAL ÉMIS	NOMS DES COMPAGNIES	NOMBRE DE PILONS	DIVIDENDES 1895	DIVIDENDES 1896	COURS DU 1895 Cours extrêmes Plus haut	1895 Cours extrêmes Plus bas	1895 Clôt. semestrielle 30 Juin	1895 Clôt. semestrielle 31 Déc.	27 Nov.	4 Déc.	11 Déc.	18 Déc.	BUREAUX A LONDRES
COMPAGNIES PROPRIÉTAIRES de TERRAIN et D'EXPLORATION															
	£				%										
900.000	1	900.000	**African Estates**	..	10	....	1 3/8	»	1 1/2	1 9/16	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 3/16	Winchester House.
250.000	1	250.000	**Alexandra Estate**	..	....	....	3/16	19/0	1/2	11/16	5/16	5/16	5/16	5/16	15/6 George St. Mn House.
350.300	1	350.300	**Anglo-French**	..	27½	3/0 septembre	1 5/8	4 13/16	3 1/4	5 1/16	3 1/2	2 7/8	2 15/16	2 15/16	170, Winchester Hse.
60.000	1	39.750	**Id. Matabeleland**	..	....	....	2 3/4	5 1/2	3	2	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	170, Winchester Hse.
1.250.000	1	1.087.500	**Barnato Consolidated**	..	....	....	1 15/16	»	2 3/16	2 15/16	2	1 3/4	1 11/16	1 11/16	7, Lothbury.
400.000	1	400.000	**Bechuanaland**	..	30	....	1 5/16	2 11/16	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	19, St. Swithin's Lane
100.000	1	90.307	**Bechuanaland Trading**	..	10	1/0 janv. 3/0 juil.	1 1/4	1 7/16	1 1/2	1 1/4	3/4	3/4	3/4	1 3/8	72, Basinghall Street.
2.500.000	1	2.500.000	**Chartered (British S.A.Cº.)**	..	....	....	2	5 5/8	4 1/2	3 1/16	2 1/4	2 1/8	2 5/16	2 1/2	19, St. Swithin's Lane
500.000	1	500.000	**Charterland Goldfields**	..	....	....	5/8	»	13/16	7/8	3/8	3/8	3/8	1/2	19, St. Swithin's Lane
725.000	1	625.000	**Cons.Gld.Flds S.A.Def.**	..	125	10/0 mai 15/0 nov.	6 1/16	12 5/8	10 1/8	13 1/16	8 7/16	7 11/16	8 11/16	8 13/16	8, Old Jewry.
1.250.000	1	1.241.000	**Id. 6% Préference**	..	6	7/2 juin	20/0	24/0	24/0	24/6	22/0	21/6	21/6	21/6	8, Old Jewry.
600.000	100	6.000	**Id. 5½% Debentures**	..	5½	2 3/4 juin	105 1/4	111	112 1/2	109	108	108	108	107 1/2	8, Old Jewry.
325.000	1	325.000	**Goldf. of Lydenburg**	3	....	....	2	»	2 1/2	3 1/4	2	2	1 7/8	2	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	**Henderson's Trans.Est**	..	....	....	17/16	4 11/16	2	2 1/2	1 13/16	1 5/8	1 15/16	1 15/16	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	**Johannesburg Estates**	..	10	1 sh. fév. 1 sh. juin	3/4	5/6	1 3/8	1 9/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 3/8	15a, Bury Street.
50.000	10 s.	100.000	**Lon.&S. Afr. Explor. Cº**	..	100	20/0 mars à sept.	9 1/2	13 1/4	12 3/4	15 1/4	15	15 1/4	15	15 1/2	19, Finsbury Circus.
215.000	1	215.000	**Lydenburg Estates**	..	....	....	3 7/8	1	»	1 9/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8	85, Gracechurch St.
200.000	1	200.000	**Mashonaland Agency**	..	....	2/0 avril	1 3/16	3 9/16	1 7/8	2 3/16	1 1/2	1 1/2	1 9/16	1 11/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	**Id. Central**	..	....	....	1 1/2	»	1 1/4	7/8	13/16	13/16	13/16	13/16	8, Old Jewry.
200.000	1	200.000	**Id. Gold Fields**	10	....	....	3/8	»	5/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	19, St. Swithin's Lane
160.000	1	110.000	**Matabele Gold Reefs&c.**	..	....	....	1 15/16	»	4	4 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3, Copthall Buildings
1.000.000	1	400.000	**Mozambique Cº**	..	....	....	7/8	1 11/16	1 1/16	1 3/4	1 5/16	1 3/16	1 3/16	1 1/4	Broad Street House.
200.000	1	180.000	**Northern Transv. Land**	..	....	....	1/8	»	3/8	5/16	3/16	3/16	3/16	3/16	33, Cornhill.
1.000.000	1	1.000.000	**Nyassa Company**	..	....	....	»	»	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16	Bartholomew House.
1.500.000	1	1.267.507	**Oceana Consolidated**	..	....	....	1 7/16	3 1/8	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/8	Sun Court, Cornhill.
150.000	1	97.730	**Oceana Development**	..	....	....	3/8	1 3/8	7/8	5/8	1/4	1/4	1/4	1/4	4, Sun Court.
450.000	1	389.750	**Potchefstroom**	..	....	....	1/4	2 5/16	9/16	11/16	8/6	6/6	6/6	7/6	5, Copthall Buildings.
150.000	1	150.000	**Rand-Rhodesia Explor.**	..	20	....	1	2 1/8	1 5/8	1	11/16	5/8	1/2	1/2	123, Bishopsgate St.
500.000	1	500.000	**Transvaal Consolidt.**	..	....	....	1	»	1 1/4	1 7/8	1 1/4	1 1/8	1 3/8	1 3/8	120, Bishopsgate St.
389.300	1	389.300	**Id. Development**	..	....	....	5/8	»	7/8	1	3/4	3/4	5/8	3/4	Metropolitan Chambers.
300.300	1	200.000	**Id. Gold Fields**	..	....	8/0 mars	1 13/16	4 1/8	3	3 3/8	3	2 1/2	2 1/2	2 7/8	120, Bishopsgate St.
249.915	1	79.915	**Id. Land**	..	....	....	7/16	17/6	5/8	9/16	5/16	3/8	3/8	3/8	120, Bishopsgate St.
640.000	1	601.225	**Id. Gold Mining Estat.**	50	....	....	»	»	»	»	4 7/8	4 1/8	4 5/8	4 3/4	Suffolk House.
1.000.000	1	700.000	**Willoughby's Consol.**	..	....	....	13/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 1/4	1 3/16	1 3/16	1 1/4	3, Copthall Buildings
65.000	1	65.000	**Zambesia Exploring**	..	....	20/0 février	2 1/2	3 5/8	3 7/8	2 11/16	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 7/8	13, George Street
COMPAGNIES DIVERSES															
600.000	1	600.000	**Beira Railway Shares.**	..	....	....	4/6	»	8/0	10/6	8/6	8/0	7/6	7/6	17, St-Swithin's Lane
300.000	1	298.370	**Burma Ruby Min. 18/ p.**	..	....	....	»	»	3/4	3/4	11/16	11/16	5/8	11/16	Suffolk House.
200.000	1	200.000	**Compag. Sud-Africaine**	..	....	2 sh. juin	»	»	28/0	27/0	27/0	27/0	27/0	27/0	8, Old Jewry.
400.000	1	350.000	**Eerste Fabrieken**	..	10	2 sh. jan., 6 % at	2 3/4	»	»	2 1/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 5/8	8, Finch Lane.
1.250.000	1	1.100.000	**Exploration Cº. (New)**	..	....	5/0 février	2 3/8	2	3 3/4	3 1/8	2 9/16	2 3/8	2 7/16	2 3/8	30, St. Swithin's Lane
2.760.000	1	1.886.188	**Johannesbg. Cons.Inv.**	..	20	3/0 fév. 2/0 sept.	2 7/16	»	3 5/16	3 3/4	2 9/16	2 5/16	2 3/8	2 3/8	7, Lothbury.
250.000	1	250.000	**Id. Waterwks**	..	7½	1/6 juillet	1 3/16	»	2	2 5/16	1 3/4	1 1/2	1 9/16	1 5/8	54, St. Mary Axe.
250.000	1	250.000	**Id. Tramways**	..	4	1 sh. 2 d. 2/5 mars	11/16	»	1 1/4	1 7/8	1 5/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16	15/6 George St., Mn. House.
28.400	1	28.400	**London&Orange Free Ste**	..	12½	2/6 mars 2/0 sept.	2 3/4	»	3 1/2	3 1/2	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4	12, Moorgate Street.
500.000	1	500.000	**London and Paris Corp.**	..	....	....	7/8	»	1 1/8	1 1/8	1	15/16	15/16	15/16	....
400.000	1	193.333	**New African Company**	..	100	5/0 juillet	1 7/8	9 1/8	3 1/2	3 3/8	2 1/8	1 5/8	2	2 1/8	83, Hatton Garden.
300.000	1	300.000	**Rand Central Electric**	..	....	....	1/8	»	1/4	1 1/2	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2	....
125.000	1	125.000	**Id. Ore Reduction**	..	25	....	2	2 3/4	2 3/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2	15/6, George St., Mn. House.
3.000.000	4	744.000	**Robinson Bank**	..	....	8/0 avril à nov.	11 1/2	4 3/4	»	6 1/4	5	4 1/4	4 1/4	4 1/2	1, Bankbuildings
250.000	1	220.000	**S. African Gold Trust**	..	25	15/0 fév. 7/6 juin	3 3/16	8 7/8	7 3/8	8 5/16	6 3/8	6	6 7/16	6 11/16	8, Old Jewry.
500.000	1	394.690	**Tati Concession**	..	....	....	1 1/4	»	1 9/16	1 3/4	1 3/16	1 1/16	1 3/16	1 3/16	....
450.000	1	439.965	**Transvaal Coal Trust**	..	10	1/0 mars	1 1/8	2 3/4	2 1/8	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 1/4	1 3/8	Broad Street House.
MINES D'OR AUSTRALIENNES															
100.000	1	100.000	**Abbott's (17/6&2/6 pr. pay.)**	..	....	....	1/4	1 1/4	5/8	1/2	1/4	1/4	1/8	3/16	39, Cannon Street.
600.000	1	586.000	**Bayley's Reward Claim**	20	....	....	3/6	8/0	5/6	5/3	3/0	2/6	4/0	3/6	Finsbury House Blmfld. Street.
200.000	1	......	**Big Blow**	..	....	....	3/8	1 5/8	9/16	6/3	4/0	6/0	6/0	5/6	151, Cannon Street.
60.000	1	55.000	**Blackett's Claim**	..	....	....	»	11/3	1/2	»	3/16	3/16	3/16	3/16	14, Sherborne Lane.
375.000	1	323.300	**Con.Gld.Mns.of W.Aus.**	10	....	....	5/16	»	3/8	1/2	5/16	5/16	5/16	5/16	14, Hill Street, Edinburgh.
100.000	1	85.000	**Golconda**	10	....	....	3/16	1 3/16	5/16	3/4	11/16	11/16	11/16	9/16	14, Sherborne Lane.
175.000	1	160.000	**Great Boulder Prop.**	..	30	18/0 mars à sept.	1/2	4 3/8	5 1/4	7 5/16	6 5/16	6 1/4	6 1/4	6 3/8	3, Gracechurch St.
350.000	1	350.000	**Hampton Plains Estate**	..	....	....	1 1/2	3 5/8	3 5/8	4 1/4	3 5/16	3	2 5/8	2 5/8	29, St. Swithin's Lane
180 000	1	177.604	**Id. Exploration Cº.**	..	....	....	7/6	8/0	8/0	6/6	6/6	6/6	6/6	3/6	....
75.000	1	70.000	**Hannan's Brownhill**	..	....	....	13/16	2 7/8	5 5/8	5 7/8	3 11/16	4 1/8	4 9/16	5 1/4	Broad Street House.
80.000	1	75.000	**Id. Reward**	..	....	....	2 1/2	»	3	2 9/16	1 9/16	1 1/2	1 7/16	1 3/8	Bartholomew House.
80.000	1	80.000	**Kinsella**	..	....	....	7/16	1 3/8	5/8	8/0	2/6	2/6	2/6	2/6	33, Broad St. Avenue.
300.000	1	270.100	**Lond.& W. Aust. Expl.**	..	....	....	1 3/8	»	1 9/16	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1	1 1/16	Broad Street House.
700.000	1	467.000	**Londonderry**	..	....	....	1/4	13/9	7/16	3/6	2/6	2/6	2/6	2/6	3, Gracechurch St.
60.000	1	60.000	**Mawson's Rewd.Claim**	..	....	....	5/8	17/6	3/4	15/16	15/16	15/16	13/16	13/16	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	60.757	**Pilbarra Gold Fields**	..	....	2/0 mai	1/2	»	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2	5/8	32 Walbrook, E. C.
100.000	1	64.000	**West Austral.Concess.**	..	20	2/6 septembre	1 1/4	1 3/8	1 1/2	1 5/8	4 1/4	7/8	7/8	3/4	33, Old Broad Street.
200.000	1	150.000	**W.Aus.Exp.& Fin.Cor.**	..	35	5 sh. janvier	1 5/16	2 1/2	3 7/8	4 9/16	7/8	3 15/16	3 15/16	4 1/8	54, Old Broad Street.
100.000	1	65.000	**West Austr. Goldfields**	..	45	6/0 juillet	3 1/8	5	5 7/8	9	6 1/4	5 3/4	5 1/2	5 1/2	29, St. Swithin's Lane
80.000	5/0	320.000	**West Austr. Mining Cº.**	..	2	0 sh. 7 d. 1/2 mars	3/6	5/0	7/6	8/0	5/3	5/6	5/6	5/6	257, Winchester Hse.
80.000	1	75.000	**White Feather Reward**	..	....	2/9 mars	1 5/8	2 1/8	2 1/4	2	1 5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8	29, St. Swithin's Lane
100.000	1	70.000	**Brilliant Block**	..	27¼	4 d. août	1 11/16	1 15/16	2	1 1/16	15/16	15/16	7/8	13/16	3, Gracechurch St.
384.000	8/0	960.000	**Broken Hill Propriet.**	..	60	8/0 mars à octobre	29/0	1 5/8	2 11/16	2 7/16	2 9/16	2 9/16	2 9/16	2 9/16	3, Gt. Winchester St.
40.000	2/6	320.000	**Hauraki (2/6 payé)**	..	20	2/0 mars	5/3	15/0	10/6	18/0	17/0	16/0	16/6	16/6	97, Dashwood House.
300.000	1	300.000	**Mill's Day Dawn (15/6 payé)**	..	15	2/0 mars	5/8	21/3	7/8	5/8	11/16	11/16	5/8	9/16	3, Gracechurch St.
160.000	1	160.000	**Waihi**	..	40	6/0 mars à sept.	5 3/8	6 1/4	5 7/8	6 7/8	7 1/4	7	7 1/8	6 7/8	11, Abchurch Lane.
500.000	1	500.000	**Wentworth**	..	20	1/0 avril	5/3	1 1/16	1 1/8	1	7/16	9/16	9/16	9/16	4, Throgmorton Avne
MINES DE DIAMANT															
721.500	1	721.500	**Consolidt. Bultfontein**	..	3¾	9 d. janv. 9 d. juil.	26/0	29/6	31/0	32/0	31/6	31/6	31/6	31/6	62, Lombard Street.
3.950.000	5	790.000	**De Beer's Consolidated**	..	30½	18/0 jan. 18/0 juin 4/0 à bon	18 1/4	24 1/8	22 1/8	29 5/16	29	28 7/16	29 5/16	29 3/16	62, Lombard Street.
3.500.000	100	35.000	**Id. 5% Debenture**	..	5	£ 5	105	108	109	110	107 1/2	108	108 1/2	108 1/2	....
745.400	100	720.000	**Id. Bultfont. Obl. 5½%**	..	5½	£ 5 1/2	103	106 1/2	105 1/2	105	100	100	100	100 1/2	....
1.057.000	10	105.250	**Griqualand West**	..	4	8/0 janv. à juillet	7 1/8	8	8 1/4	8 1/8	8	8	8 1/8	8 1/8	62, Lombard Street.
100.000	1	98.672	**Kimberly (10s. payé)**	..	....	2/0 janvier 1/0 mai	1	1 3/16	7/8	1/4	1/8	1/8	1/8	1/8	19, Finsbury Circus.
125.200	1	125.000	**Koffyfontein**	..	....	....	1/2	18/9	7/8	15/16	5/8	5/8	7/8	11/16	4, Bishopsgate St.
1.000.000	5	200.000	**New Jagersfontein**	..	10	10/0 mars	7 1/2	9	8 1/4	9 15/16	10 5/8	10 1/8	10 1/2	10 5/16	5, Copthall Buildings
400.000	1	400.000	**Robinson**	..	....	....	1	2 13/16	2	1 3/4	7/8	3/4	7/8	1	8, Princes Street.
500.000	1	247.126	**St. Augustine (New)**	..	....	....	4/0	»	6/6	9/0	2/9	2/9	2/9	3/3	30, St. Swithin's Lane

SUPPLEMENT DE

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

N° 259 bis. — 10e volume. (26) | BUREAUX : 11, RUE MONSIGNY, PARIS | Samedi 26 décembre 1896.

SUPPLÉMENT Hebdomadaire DES MINES D'OR ET D'ARGENT

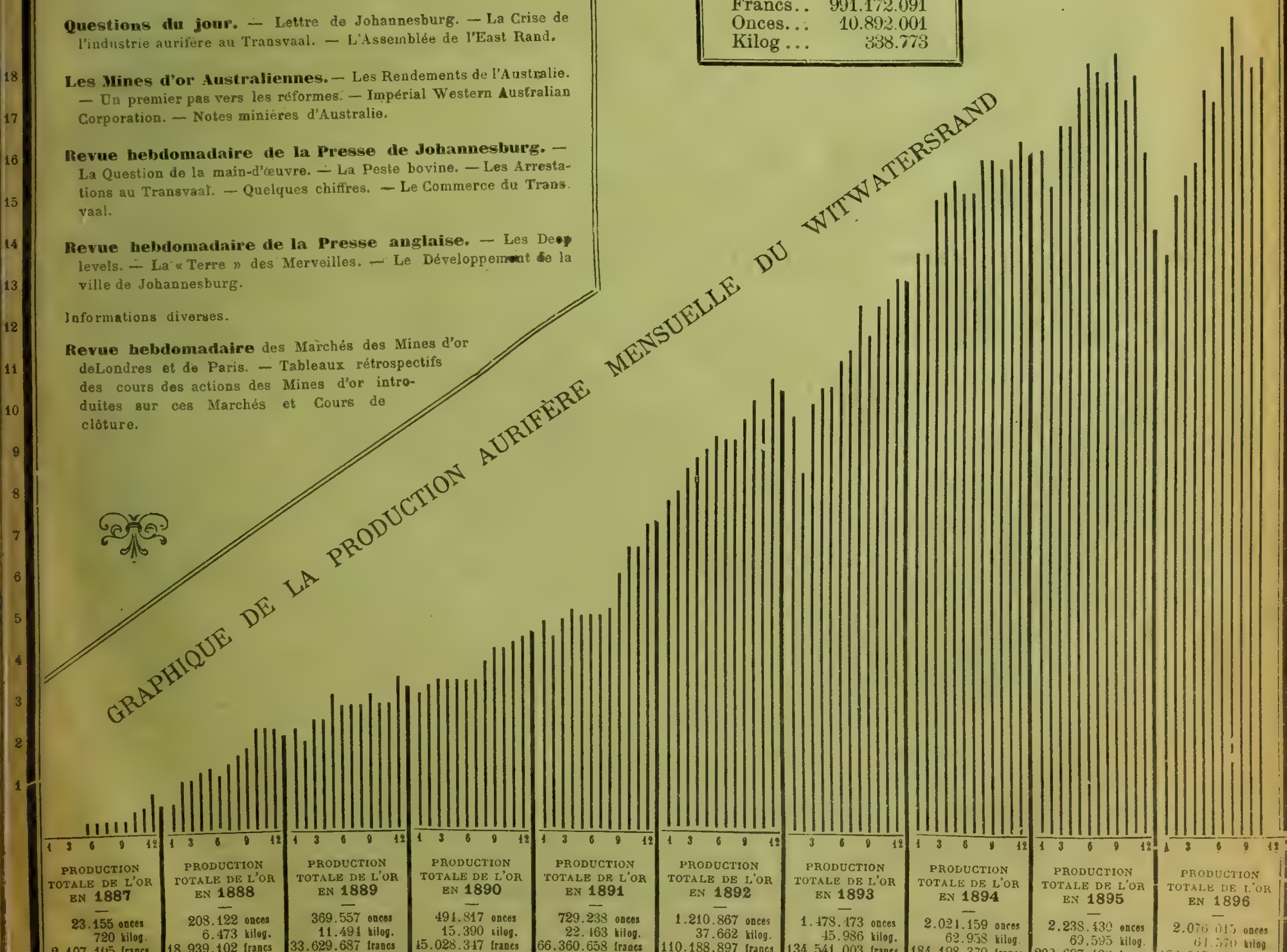
PRODUCTION AURIFÈRE DU WITWATERSRAND (En milliers de francs)

MOIS	1887	1888	1889	1890	1891	1892	1893	1894	1895	1896
Janvier....	»	666	2.320	3.185	4.841	7.694	9.862	13.633	16.149	13.484
Février....	»	1.108	2.013	3.356	4.557	7.885	8.485	13.820	15.405	15.198
Mars.......	»	1.089	2.540	3.437	4.818	8.485	10.144	15.048	16.829	15.889
Avril......	»	1.287	2.459	3.521	5.129	8.696	10.196	15.355	16.955	16.080
Mai........	80	1.219	3.187	3.531	4.975	9.018	10.638	15.449	17.706	17.745
Juin.......	66	1.162	2.809	3.405	5.083	9.396	11.184	15.302	18.285	17.621
Juillet....	21	1.518	2.829	3.590	4.998	9.216	11.481	15.283	18.150	18.552
Août.......	128	1.694	2.777	3.900	5.375	9.311	12.382	15.922	18.525	19.420
Septembre.	176	1.842	3.107	4.139	5.969	9.814	11.792	16.080	17.723	18 433
Octobre....	366	2.472	2.931	4.117	6.624	10.207	12.438	15.777	17.531	18.190
Novembre..	497	2.441	3.068	4.257	6.678	9.718	12.616	15.952	17.764	18.301
Décembre..	769	2.437	3.553	4.582	7.308	10.715	13.320	16.571	16.237	»
Total....	2.107	18.939	33.629	45.028	66.360	110.188	134.541	184.198	203 697	188.917

PRODUCTION AURIFÈRE TOTALE
du
Witwatersrand
Du 1er Mai 1887 au 30 Novembre 1896

Francs..	991.172.091
Onces...	10.892.001
Kilog...	338.773

Sommaire du N° 259 bis



MARCHÉ SPÉCIAL

DES COMPAGNIES MINIÈRES ET D'EXPLORATION

(Sud-Africaines, Australiennes et Américaines)

BOURSE DE PARIS

COMPAGNIES DE MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	COURS COMPARATIFS — Au commencement de chacun des mois — Janvier	Mars	Juin	Août	4 Déc. 1896	11 Déc. 1896	18 Déc. 1896	COURS de CLOTURE 24 Déc. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.875.000	25	1895	Bantjes Consol. Gold Mines........*cptant*	135	—	—	—	—	50	—	—	—	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1889	Buffelsdoorn Estate.........*terme*	143.75	—	133.12	132.12	208.12	41	45.25	44.50	43	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Buffelsdoorn Central........*terme*	—	—	—	—	—	15	15	15	15	MM. E. Desfossés et Cie
3.375.000	25	1890	Champ d'Or..................*terme*	—	106.25	104.25	108	98.75	26	27.50	26.75	26.50	MM. Belmann frères
3.375.000	25	1888	Durban Roodepoort Deep...*terme*	100	—	—	105	126.25	79	89	86	86	Cie Française des Mines d'Or
7.500.000	25	1895	The Eastleigh Deep Level...*terme*	45	—	—	—	—	4.50	5	5.50	5.50	MM. Gault et Gringoire
16.250.000	25	1892	The East Rand proprietary Mines...*terme*	237.50	—	—	—	—	86	98	91	94	MM. Armand Lévy et Cie
2.250.000	25	1887	Ferreira......................*terme*	330	390	446.87	421.87	438.75	450	458	457	468	New Australian African Co
14.000.000	25	1895	French Rand.................*cptant*	—	—	—	—	104	49.50	53	52.50	54.50	MM. Belmann frères
5.000.000	25	....	French South African Development .*terme*	75	—	—	—	—	17.50	18	19.50	18.50	MM. Machiels et Cie
5.000.000	25	1887	Geldenhuis Estate...........*terme*	145	—	165	164.37	171.25	68	84	82	80.50	New Australian African Co
3.000.000	25	1895	Great Western Gold........*cptant*	—	—	—	50.25	56.50	3	3	3	3	Crédit National
12.500.000	25	1895	Heidelberg Gold Mining ...*cptant*	—	—	—	—	35	10	10	5	10	MM. Pollak et Rothschild
9.000.000	25	1895	Henderson's Nigel...........*terme*	31.25	—	—	—	28.75	6	7	7	7.25	MM. A. Luc et Cie
4.625.000	25	1890	Kleinfontein (New)..........*terme*	170	—	—	131.25	150	51.25	56.50	57	58.50	Diverses Maisons de Coulisse
11.750.000	25	1888	Langlaagte Estates..........*terme*	120	106.25	120	128.12	170	99	105.50	109	107.50	Banque Internationale de Paris
3.750.000	25	1894	Lower Roodepoort..........*cptant*	—	—	—	25	22	7	7	7	7	La Semaine Financière
3.750.000	25	1895	Marguerite (La).............*cptant*	—	40.50	33.25	29.50	26.50	5	5	7	7	L'Argent
3.250.000	25	1895	Marie-Louise .... *terme*	—	—	—	—	47.50	16.25	20.50	20.50	20.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Marievale Nigel.............*terme*	—	—	—	—	95	17.50	18	17.50	17.50	MM. Oppenheim Pinto et Cie
6.250.000	25	1895	Molyneux Mines Consol.... *terme*	76.25	—	—	—	—	29	28.50	28	27.50	MM, Blondeau et Cie et Lemaire et Dupont
3.750.000	25	1895	The Niekerk Gold Mining Cy Ld ....*cptant*	47.50	—	—	—	—	10	10	10	10	MM. A. Oudin et Cie
7.000.000	25	1887	Primrose (New)..............*terme*	175	—	—	—	—	107	107	107	103.50	London-Paris Financial and Mining Co
5.000.000	25	1895	Rand Junction Reefs........*cptant*	40	—	—	—	—	—	—	—	—	Caisse Financière Française
1.625.000	25	1895	Rip Gold.......................*cptant*	—	—	42	100	182.50	40	38.75	40	40	MM. Belmann frères
68.750.000	125	1887	Robinson Gold................*terme*	125	190	223.12	223.25	252.50	199	210 50	210.50	212.50	Bque Russe et Française, puis MM. Mac Swiney et Cie
21.250.000	25	1887	Sheba Gold....................*terme*	53.75	—	—	—	59.68	48.50	50.50	50.50	52	MM. Machiels et Cie
125.000.000	125	1887	Simmer and Jack.............*terme*	340	340	319.37	371.25	419.37	430	430	421.50	420	Bque de Paris et d.P.-Bas et MM. Vernher, Beit et Cie
1.875.000	25	1895	Southern Jumpers..........*cptant*	—	—	—	—	34	10	10	7	10	Divers
3.125.000	25	1895	Setlagoli Gold...............*cptant*	—	—	—	—	26.50	10	10	10	10	Divers
2.500.000	25	1894	United Pioneer..............*cptant*	—	—	—	35.75	28	—	—	—	—	Introduite antérieurement
18.750.000	25	1895	United Rhodesia Goldfields Ld.....*cptant*	45	—	—	—	—	12	12	12	12	MM. Georges Gerson et Cie
4.000.000	25	1895	Western Kleinfontein.......*terme*	75	—	—	—	90.62	18	18	15	18	MM. Mac Swiney et Cie
7.500.000	25	1895	West Rand....................*cptant*	85	—	—	80	91	31.25	30	34	34	MM. Lemaire et Dupont
3.125.000	25	1895	White Rose...................*cptant*	—	—	—	—	33	7	7	10	7	Divers

MINES D'OR AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	4 Déc. 1896	11 Déc. 1896	18 Déc. 1896	COURS de CLOTURE 24 Déc. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
15.000.000	25	—	Black Flag Proprietary.....*terme*	55	—	—	—	—	9	9	9	4.50	MM. A. Luc et Cie
32.200.000	125	1870	Callao (El)....................*cptant*	—	—	—	—	14	4.50	4.75	4.50	4	MM. E. Hoskier et Cie
3.000.000	25	1895	Crœsus South United Gold..*cptant*	—	—	—	—	—	—	—	—	—	MM. Schotberg et Cie
2.000.000	25	1894	Golden Horse Shœ..........*cptant*	—	—	—	—	—	40	40	40	40	Divers
5.000.000	25	1895	Gondo (Mines d'or de) Canton du Valais..*cptant*	40	—	—	—	—	4.75	4.75	5	4.75	MM. L. Silz et Cie
17.500.000	25	1894	Londonderry ....*terme*	34.50	—	—	25	30.62	3	3	5	5	MM. Badel frères et Cie
10.000.000	25	1891	Lamar (De)....................*terme*	32.50	34.37	32.50	37.30	28.75	16	16	14.75	10	MM. Bénard et Jarislowsky
7.500.000	25	1895	Lillœt Fraser River a. Cariboo Goldfiel^s Co (Am.C.).*terme*	50	—	—	—	—	34.75	39	35 50	36	MM. Machiels et Cie
....	25	1895	Lyonnaise Mexican.........*cptant*	—	—	—	—	50	25	25	27.50	25	M. Le Dru
6.000.000	25	1891	Monte Rosa...................*cptant*	—	161.25	189.25	37.50	33.75	20	22.50	22.50	22	Introduite antérieurement
5.000.000	500	1880	Placer Enfin..................*cptant*	—	48.75	40	35	26.50	33	30	32.50	30.50	Crédit de France.
50.000 parts	—	1888	Placers Haute-Italie ....*cptant*	—	24.25	24.50	14	14	5	6.50	7.25	6	Introduite antérieurement
5.000.000	25	1895	Rebecca.......................*cptant*	25	—	—	—	—	8	7.50	7	7	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
625.000	6 fr. 25	1894	True Blue......................*cptant*	—	—	—	—	42.50	—	—	—	—	Véritas des Mines d'or
5.000.000	25	1895	Union Waihi Gold Mining Cy Ld...*cptant*	70	—	—	—	—	40	40	40	40	MM. Von Hemert, Higgings et Cie
15.000.000	500	1879	Uruguay.......................*cptant*	—	—	28	20	—	90	90	90	85	Introduite antérieurement
5.000.000	—	1892	Victor Gold ....*cptant*	15	—	—	20.75	25	30.50	30.50	29.75	28.50	MM. Von Hémert, Higgins et Cie
2.100.000	—	1891	Watana (Parts), 50.000 parts.*cptant*	200	—	220	335	235	82.50	80	80	78.75	MM. G. Van Brock et Cie
6.250.000	25	1889	Zapopan ....*cptant*	—	—	—	—	—	3	—	—	—	Divers

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	4 Déc. 1896	11 Déc. 1896	18 Déc. 1896	COURS de CLOTURE 24 Déc. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
10.000.000	25	1891	Bechuanaland Exploration.*terme*	62.50	—	—	—	69.37	23	28	29	29	Banque Commerciale et Industrielle
62.500.000	25	1890	Brit. Sth. Afric. (Chartered)..*terme*	125	—	—	97.50	134.37	52.50	59.75	63	65.25	MM. Gault et Gringoire
12.500.000	25	1895	Charterland Goldfields Ld...*terme*	46.25	—	—	—	—	12	12	11.75	12	MM. Galliard, Frank et Cie
12.500.000	100	1895	Cie française des Mines d'Or.*terme*	100	—	113 75	128.22	158.75	124	130	128	127	Banque Internationale de Paris
5.000.000	25	1889	Cie Sud-Africaine...........*cptant*	25	—	—	—	—	20	20	20	21.25	MM. les fils de C. Oulmann
18.750.000	25	1895	Cie Sud-Afric. des Salpêtr..*cptant*	27.50	—	—	—	—	8.50	8.50	8.50	8.50	M. Gilliard
11.250.000	25	1889	Dynamite du Transvaal....*cptant*	—	—	—	—	—	66.25	66	67	65	M. Oltramare
7.500.000	25	1892	Eerste Fabrieken Distillery.*terme*	91.25	—	—	—	—	40	40	44	45	MM. Dacosta et David
15.000.000	25	1893	General Tobacco Corporation Ld....*terme*	77.50	—	—	—	—	8.85	8	8	8	MM. Ch. Finali et Cie et J. Aghion et Cie
15.625.000	25	1892	Goldfields Consol. ordinaire.*terme*	112.50	104.37	109.37	228.12	318.75	194.50	222	219	224.50	Diverses Maisons de Coulisse
31.250.000	2.50	—	Id. Id. préfér ....*terme*	25	—	—	28.12	30.62	21	21	21	21	do
12.500.000	25	1895	London-Paris Fal Ms Con..........*terme*	106.25	—	—	—	—	21	23	24	23.50	MM. E. Desfossés et Cie
7.500.000	25	1895	Henderson Transv. Estate.*terme*	125	—	—	—	—	65	47	47	47	MM. A. Luc et Cie
10.000.000	25	1886	Oceana Company............*terme*	107.50	—	—	—	—	24.50	30	30	28	MM. D. et J. Léon et Grunbaum
13.750.000	25	1891	Mossamédès (Cie de)........*terme*	25	39	41.50	38.25	40.82	15.50	17.50	16.50	15	MM. L. Silz et Cie
10.000.000	25	1888	Mozambique (Cie de)........*terme*	—	—	—	—	46.56	30	34	31.50	32.25	MM. Bénard et Jarislowsky
50.000.000	25	1889	Randfontein Estates ....*terme*	16.25	25	30.62	52.50	94.37	50	58.50	55.25	56.50	MM. Mac Swiney et Cie
75.000.000	100	1895	Robinson-Bank Cy Ld.......*terme*	276.25	—	—	—	—	105	113	108	109	MM. Gault et Gringoire
11.250.000	25	1889	Transvaal Coal Trust.......*cptant*	—	30	47.50	—	—	—	—	—	—	M. Oltramare
12.500.000	25	1892	Transvaal Consolidated....*terme*	—	—	29.37	48.75	74.37	29.50	37	34.50	35.25	MM. Mac Swiney et Cie
25.000.000	25	1889	Transvalia.............*au porteur*	—	3.25	5.50	4	5.25	2.75	2.75	2.75	2.75	Introduite antérieurement

MINES DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL DES ACTIONS en Francs	Date de la Constitution des Cies	NOMS des COMPAGNIES	COURS d'introduction	Janvier	Mars	Juin	Août	4 Déc. 1896	11 Déc. 1896	18 Déc. 1896	COURS de CLOTURE 24 Déc. 1896	NOMS des MAISONS INTRODUCTRICES
23.750.000	125	1888	De Beers (Diamants) ....*terme*	—	486.25	535	530	608.75	721.50	742.50	742	735.50	Introduite antérieurement
40.000.000	125	1877	Huanchaca (Argent).........*terme*	—	175	160	183.75	161.87	82	82	82	80.75	»
20.000.000 dr	100 dr.	1873	Laurium grec (plomb et argent).*terme*	—	—	—	55.62	57.50	55	55	57	54.50	»
12.000.000	500	1883	Lexington, act. Id. .*cptant*	—	26.25	—	27	25	35	34.50	35	34.50	»
7.000.000	500	1853	Pontgibaud (plomb argentifère).*cptant*	—	—	270	—	290	303	290	290	285	»